

SAUREN ABSOLUTE RETURN MONATSBERICHT DEZEMBER 2011

Der Sauren Absolute Return schloss den Dezember mit einem Ergebnis von 0,0 % ab.

Die Absolute-Return-Rentenfonds des Portfolios lieferten im Dezember einen negativen Ergebnisbeitrag. Die Mehrzahl der Fonds verzeichnete moderate Verluste, wobei der von Peter Allwright und Stuart Frost verwaltete RWC Enhanced Absolute Rate & Currency Fund mit 1,0 % am stärksten nachgab. Einen Wertzuwachs erzielte lediglich der von David Dowsett verantwortete BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund, der im Dezember um 0,3 % zulegen konnte.

Unter den Absolute-Return-Aktiefonds des Portfolios setzte der unter Federführung von Geoff Oldfield verwaltete Ennismore European Smaller Companies Fund seine beeindruckende Entwicklung mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,0 % im Dezember fort. Während der von Ben Wallace verwaltete Henderson Gartmore UK Absolute Return Fund um 0,4 % nachgab, erzielte auch der von Ajay Gambhir verantwortete RWC Europe Absolute Alpha Fund eine Wertsteigerung und legte um 0,3 % zu. Die Alpha-Strategie des Portfolios lieferte im Dezember ein positives Ergebnis in Höhe von 1,4 %.

Unter den weiteren Positionen des breit diversifizierten Portfolios gab der von Markus Mezger verantwortete Tiberius Absolute Return Commodity leicht um 0,1 % nach. Erfreulich entwickelten sich sowohl der Multi-Strategy-Fonds als auch der Global Macro Fonds des Portfolios. Der von Marco D'Attanasio verantwortete Hadron Alpha Select Fund legte um 0,8 % zu und der von Philip Gibbs verwaltete Jupiter

Absolute Return Fund schloss den Dezember mit einer Wertsteigerung in Höhe von 0,7 % ab.

Die Märkte wurden im Jahr 2011 maßgeblich von der Schuldenkrise in den Industrieländern, insbesondere in Europa, und den damit verbundenen Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken geprägt. Dies und die hohe Volatilität an den Märkten stellten für die Fondsmanager ein sehr schwieriges Umfeld dar. Aufgrund der Entwicklung verzeichneten viele langjährig überaus erfolgreiche Fondsmanager im Jahr 2011 schwache Ergebnisse. Diesem Umstand konnte sich der Sauren Absolute Return nicht entziehen, der das Jahr 2011 mit einem enttäuschenden Verlust in Höhe von 2,3 % abschloss. Mit diesem Ergebnis sind wir nicht zufrieden. Nichtsdestotrotz sind und bleiben wir von den Fähigkeiten der ausgewählten Fondsmanager überzeugt, die wir auch im vergangenen Jahr ausgiebig in persönlichen Gesprächen analysiert haben. Wir werden auch im Jahr 2012 unsere langjährig bewährte personenbezogene Investmentphilosophie konsequent umsetzen und sind davon überzeugt, dass die sinnvolle Portfoliodiversifikation sowie die Fähigkeiten der von uns sorgfältig analysierten Fondsmanager auch in bewegten Zeiten der Schlüssel zum langfristigen Erfolg bleiben.

Um die Entwicklung des Sauren Absolute Return besser im Kontext der Entwicklung des Segments von Absolute-Return-Fonds zu veranschaulichen, haben wir uns entschieden, in der Wertentwicklungsgraphik zusätzlich die Entwicklung des HFRX Global Hedge Fund EUR Index als repräsentativen Marktindex aufzunehmen.

CHANCEN

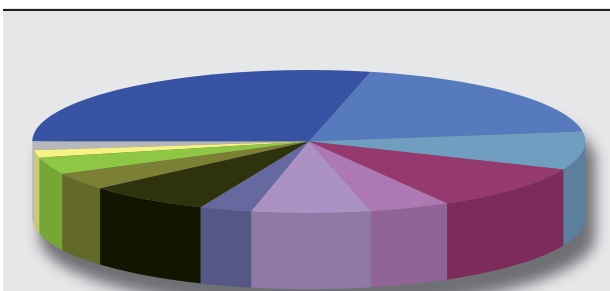
- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen der enthaltenen Absolute Return Fonds
- ▶ Erzielung eines attraktiven positiven Ertrags von über 3 % p. a. relativ unabhängig von der Marktentwicklung
- ▶ Mehrwert gegenüber dem Marktdurchschnitt aufgrund erfolgreicher Fondsmanagerselektion
- ▶ Kontinuierliche Optimierung des Portfolios durch aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliopositionen
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

RISIKEN

- ▶ Risiko des Anteilwertrückgangs aufgrund allgemeiner Marktrisiken (bspw. Kursrisiken, Währungsrisiken oder Liquiditätsrisiken)
- ▶ Risiken aus dem Anlageuniversum des Dachfonds u.a. aus den Märkten für Aktien, Anleihen, Rohstoffe oder Derivate
- ▶ Keine Zusicherung, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden
- ▶ Risiko erhöhter Kursschwankungen des Anteilpreises aufgrund des möglichen Einsatzes von Derivaten
- ▶ Besondere Risiken des Hedgefondsbereichs (bspw. Kredithebel oder Leerverkäufe)
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

PORTFOLIOSTRUKTUR

zum 31. Dezember 2011



Rentenfonds (Absolute Return)	28,5 %
Aktienfonds (Absolute Return)	19,3 %
Hedgefonds Long/Short Equity	8,5 %
Alpha Strategie	10,4 %
Multi-Strategy-Fonds	4,7 %
Hedgefonds Multi-Strategy	6,9 %
Rohstoffe (Absolute Return)	3,0 %
Global Macro Fonds	7,2 %
Hedgefonds Global Macro	3,9 %
Managed Futures Fonds	3,9 %
Hedgefonds Distressed Credit	1,8 %
Liquidität	1,9 %

TOP POSITIONEN

zum 31. Dezember 2011

FONDS

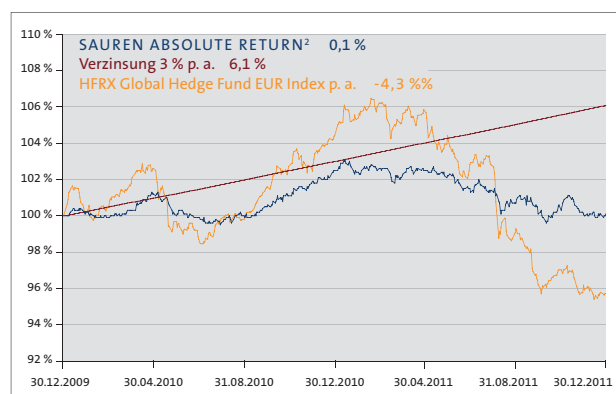
ANTEIL

GAM Star Global Rates	8,5 %
Jupiter Absolute Return Fund	7,2 %
Pensato Europa Absolute Return Fund	5,9 %
GAM Star Emerging Market Rates	5,5 %
Henderson Gartmore UK Absolute Return Fund	5,4 %

WERTENTWICKLUNG

bis zum 31. Dezember 2011

	SAUREN ABSOLUTE RETURN ²	VERZINSUNG 3 % p. a.	MEHRWERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,9 %	0,0 %	-2,9 %
31.12.2009 - 31.12.2010	2,5 %	3,0 %	-0,5 %
31.12.2010 - 31.12.2011	-2,3 %	3,0 %	-5,3 %



2 Anteilklasse A

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsangaben beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten gemäß Verkaufsprospekt beinhalten. Es können zusätzliche die Wertentwicklung mindernde Depotkosten entstehen. Der Ausgabeaufschlag wird im Liniendiagramm nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags würde die im Diagramm dargestellte Wertentwicklung niedriger ausfallen.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

FONDSDATEN

FONDS

ANTEIL

ISIN ¹	LU0454070557
Rücknahmepreis ¹ (31. Dezember 2011)	10,01 Euro
Fondsvolumen (31. Dezember 2011)	63,70 Mio. Euro

¹ Anteilklasse A

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN ABSOLUTE RETURN dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen und Satzung), der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und – soweit bereits nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht – der letzte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache bei der SAUREN Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch www.sauren.de), kostenlos erhältlich sind.