

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS MONATSBERICHT JANUAR 2012

Der Sauren Global Hedgefonds hatte im Berichtszeitraum vom 16. Dezember 2011 bis zum 17. Januar 2012 einen Wertrückgang in Höhe von 1,0 % hinzunehmen. Das Wertentwicklungsspektrum der sorgfältig ausgewählten Hedgefonds des breit diversifizierten Portfolios lag dabei zwischen einer Wertminderung in Höhe von 4,6 % und einer Wertsteigerung in Höhe von 1,7 %.

Im Segment der Long/Short Equity Hedgefonds des Portfolios wiesen die auf Europa fokussierten Hedgefonds im Dezember Ergebnisse zwischen -0,2 % und +0,5 % auf. Das beste Ergebnis verzeichnete dabei der von Graham Clapp verwaltete Pensato Europa Fund, der unverändert die am höchsten gewichtete Position des Portfolios darstellt. Unter den global ausgerichteten Long/Short Equity Hedgefonds des Portfolios enttäuschte der von Philippe Jambre verantwortete JABCAP Global Balanced Fund im Berichtszeitraum mit einem Wertrückgang in Höhe von 3,1 %, während der von Dr. Christoph Bruns verwaltete Loys Global MH um 0,4 % zulegen konnte.

Die auf die Märkte der Schwellenländer fokussierten Hedgefonds lieferten insgesamt einen negativen Ergebnisbeitrag. Dabei wiesen der von Sanjiv Duggal verwaltete HSBC India Alpha Fund mit 4,2 % sowie der von Jonathan Binder verantwortete Consilium Emerging Market Absolute Return Fund mit 4,4 % im Dezember die deutlichsten Wertrückgänge auf. In Anbetracht deutlicher Verluste an den osteuropäischen Märkten konnte sich der von Andrew Wiles weitgehend marktneutral verwaltete OCCO Eastern European Fund im Berichtszeitraum mit einer Wertminderung in Höhe von 0,6 % sehr gut behaupten. Einen Wertzuwachs erzielte der von Stefan Böttcher verwaltete und schwerpunktmäßig auf Sondersituationen in den sogenannten Frontier Markets ausgerichtete Oaks Global Opportunities Fund, der im Dezember um 0,7 % zulegen konnte.

Wie im Vormonat litten Credit-Strategien auch im Dezember unter sehr schwierigen Marktbedingungen. Der von Barend Pennings verantwortete und auf das Distressed-Credit-Segment in Europa ausgerichtete Gladwyne Fund verlor erneut deutlich und schloss den Dezember mit einer Wertminderung in Höhe von 4,6 % ab, was das sorgfältig ausgewählte und mit

Bedacht strukturierte Portfolio unserer Einschätzung nach für die zukünftige Entwicklung nochmals attraktiver macht. Daneben verzeichnete auch der von Mark Benson verwaltete Ravenscourt Multi-Strategy Credit Fund erneut eine Wertminderung in Höhe von 1,3 %.

Nach der sehr erfreulichen Entwicklung in den letzten Monaten hatte der von Carl George verwaltete Pivot Global Value Fund im Dezember eine Wertminderung in Höhe von 2,3 % hinzunehmen. Gleichwohl erzielte der Global Macro Hedgefonds im Gesamtjahr einen deutlichen Wertzuwachs. Der Winton Futures Fund legte im Dezember um sehr erfreuliche 1,7 % zu. Auf Gesamtjahressicht nahm das federführend von David Harding entwickelte Trendfolgeprogramm im Wettbewerbsvergleich erneut einen Spitzenplatz ein und bewährte sich mit einem erfreulichen Wertzuwachs einmal mehr als Baustein zur sinnvollen Portfoliodiversifikation.

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. Vor allem aufgrund der sehr wechselhaften Rahmenbedingungen und einer hohen Volatilität an den Märkten stellte das Jahr 2011 für viele Hedgefondsstrategien ein schwieriges Umfeld dar. Der ein breites Spektrum von Hedgefondsstrategien und eine Vielzahl von Hedgefonds einbeziehende HFRX Global Hedge Fund EUR Index verlor im Jahr 2011 insgesamt 8,7 %. Der Sauren Global Hedgefonds hatte in den letzten zwölf Monaten eine Wertminderung in Höhe von 4,8 % hinzunehmen. Damit hat sich der Sauren Global Hedgefonds um 3,9 Prozentpunkte besser halten können als der HFRX Global Hedge Fund EUR Index. Wir sind und bleiben 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.

CHANCEN

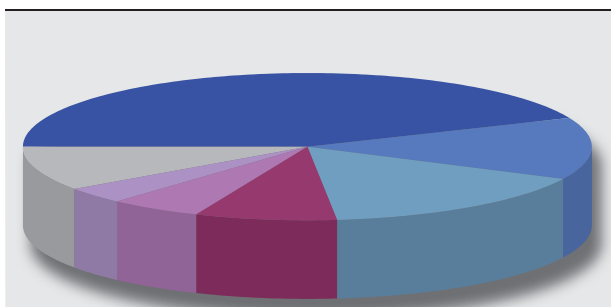
- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen ausgewählter Hedgefonds
- ▶ Positiver attraktiver Ertrag relativ unabhängig von der Marktentwicklung
- ▶ Mehrwert gegenüber dem Marktdurchschnitt aufgrund erfolgreicher Fondsmanagerselektion
- ▶ Kontinuierliche Optimierung des Portfolios durch aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliopositionen
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Hedgefonds-Select 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
- ▶ Besondere Risiken von Hedgefonds (bspw. Kredithebel oder Leerverkäufe)
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Hedgefonds-Select entnommen werden.

PORTFOLIOSTRUKTUR

zum 17. Januar 2012



Hedgefonds Long/Short Equity (flexibel)	43,5 %
Hedgefonds Long/Short Equity (long bias)	13,7 %
Hedgefonds Multi-Strategy	16,0 %
Hedgefonds Global Macro	8,2 %
Hedgefonds Managed Futures	5,3 %
Hedgefonds Distressed Credit	3,6 %
Liquidität	9,7 %

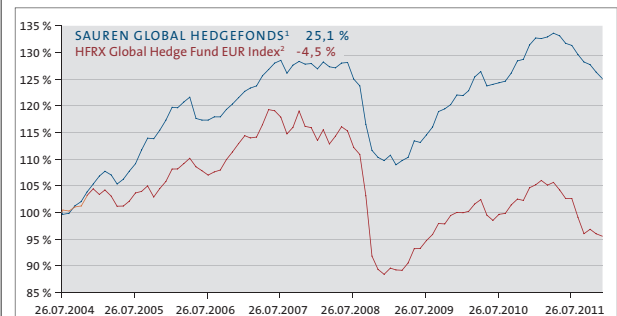
TOP POSITIONEN zum 17. Januar 2012

FONDS	ANTEIL
Pivot Global Value Fund	8,2 %
Pensato Europa Fund	7,3 %
LBN China+ Opportunity Fund	5,8 %
Winton Futures Fund	5,3 %
Polar European Forager Fund	5,1 %

WERTENTWICKLUNG

bis zum 17. Januar 2012

	SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS ¹	HFRX GLOBAL HEDGE FUND EUR INDEX ²	MEHR-WERT
Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	-4,8 %	0,0 %	-4,8 %
15.01.2005 - 13.01.2006	11,4 %	1,3 %	10,1 %
13.01.2006 - 15.01.2007	3,6 %	6,7 %	-3,1 %
15.01.2007 - 15.01.2008	5,3 %	2,7 %	2,6 %
15.01.2008 - 15.01.2009	-14,2 %	-23,8 %	9,6 %
15.01.2009 - 19.01.2010	11,2 %	13,2 %	-2,0 %
19.01.2010 - 18.01.2011	7,7 %	4,6 %	3,1 %
18.01.2011 - 17.01.2012	-4,8 %	-8,7 %	3,9 %



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.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein.

Der jeweils zum zwölften Luxemburger Bankarbeitstag des Monats (bis Dezember 2009 der jeweils zum zehnten Luxemburger Bankarbeitstag) festgestellte Anteilpreis des Sauren Global Hedgefonds berücksichtigt die zuletzt zur Verfügung stehenden Anteilpreise der Zielfonds, welche i. d. R. zum Monatsultimo festgestellt werden. Daher spiegelt der festgestellte Anteilpreis des Sauren Global Hedgefonds im Wesentlichen die Marktentwicklung des Vormonats wider. Zur Verbesserung der Vergleichbarkeit wird dies in der obigen Darstellung berücksichtigt, indem die mittels der Anteilpreise ermittelten monatlichen Wertentwicklungsangaben des Fonds der Indexentwicklung zum vorhergehenden Monatsultimo gegenüber gestellt werden.

1 Anteilklasse A

2 Hedge Fund Research berechnet erst ab dem Jahr 2005 den HFRX Global Hedge Fund EUR Index. Aus diesem Grund wurden für die Darstellung des Vergleichsindex die Daten für das Teiljahr 2004 auf Basis des HFRX Global Hedge Fund Index (USD) in Euro abgesichert (unter Berücksichtigung der Zinsdifferenz des 1-Monats Euribor und des 1-Monats US-Libor) herangezogen.

Quelle: Eigene Recherche, Bloomberg

FONDSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN	LU0191372795
Rücknahmepreis (17. Januar 2012)	12,51 Euro
Fondsvolumen (17. Januar 2012)	80,63 Mio. Euro

Der Bundesminister der Finanzen warnt:

Bei diesem Investmentfonds müssen Anleger bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen.

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf von 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.