

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS BERICHT ZUM 17. NOVEMBER 2010

Der Sauren Global Hedgefonds erzielte im Berichtszeitraum vom 18. Oktober 2010 bis zum 17. November 2010 einen Wertzuwachs in Höhe von 1,8 %. Das sehr erfreuliche Ergebnis stand dabei wieder auf einer breiten Basis. Bis auf eine Ausnahme lieferten alle sorgfältig ausgewählten Hedgefonds des breit diversifizierten Portfolios positive Ergebnisbeiträge, was einmal mehr die Qualität unserer Anlageideen unterstreicht.

Unter den Long/Short Equity Hedgefonds verzeichneten insbesondere auf Nebenwerte ausgerichtete Hedgefonds hohe Wertsteigerungen. So erzielte der von Rob Gurner und Justin Waine verwaltete Polar European Forager Fund einen Wertzuwachs in Höhe von 2,8 % und der von Stephan Hornung verantwortete Wiliguelmo Investment Fund legte sogar um 5,7 % zu. Daneben überzeugte wieder der von Ajay Gambhir verwaltete und auf europäische Standardwerte ausgerichtete RWC Samsara Fund mit einer Wertsteigerung in Höhe von 2,7 %, während der von Graham Clapp verwaltete Pensato Europa Fund lediglich einen marginalen Wertzuwachs aufweisen konnte. Der tradingorientiert verwaltete Long/Short Equity Hedgefonds des Portfolios litt unter der insgesamt hohen Korrelation der Einzeltitel und hatte eine Wertminderung in Höhe von 0,9 % hinzunehmen. Der auf US-amerikanische Werte fokussierte und von Mike Corcell verwaltete RWC Biltmore Fund verzeichnete im Oktober eine Wertsteigerung in Höhe von 0,9 %.

Die auf die Schwellenländer ausgerichteten Hedgefonds erfreuten ebenfalls mit deutlichen Wertzuwächsen. So legte der von Martin Taylor und Nick Barnes verwaltete Nevsky Fund um 2,1 % und der von Lilian Co verwaltete LBN China+ Opportunity Fund um 1,6 % zu. Der von Jonathan Binder verantwortete Consilium Emerging Markets Absolute Return Fund verzeichnete eine Wertsteigerung in Höhe von 2,2 % und der schwerpunktmäßig auf Osteuropa ausgerichtete Multi Strategy Hedgefonds schloss den Oktober sogar mit einem Wertzuwachs in Höhe von 2,9 % ab.

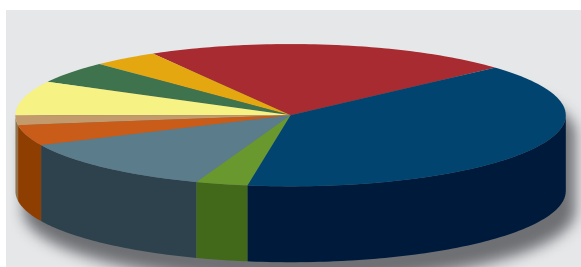
Trotz seiner insgesamt weiterhin eher auf eine schwächere Marktentwicklung ausgerichteten Positionierung konnte auch der von Par Mellstrom und Carl George verantwortete Pivot Global Value Fund im Oktober um 0,9 % zulegen. Der von Emmanuel Martin verantwortete Acropole Convertibles

Arbitrage setzte seine stetige Entwicklung im Oktober mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,4 % fort. Daneben überzeugte in einem für Trendfolgeprogramme insgesamt unterstützenden Umfeld der Winton Futures Fund mit einem Wertzuwachs in Höhe von 2,5 %.

Wir ergänzten das Portfolio im Berichtszeitraum um zwei neu generierte Anlageideen. Zum einen handelt es sich dabei um einen Long/Short Equity Hedgefonds mit globaler Ausrichtung. Der Hedgefonds wird von einem langjährig erfahrenen und erfolgreichen Fondsmanager verantwortet, der sein Gespür für die Märkte in der Vergangenheit häufig gewinnbringend bei der Portfoliosteuerung umsetzen konnte. Im Rahmen eines auf fundamentale Aktienauswahl ausgerichteten Ansatzes legt der Fondsmanager das Marktexposure des Portfolios pragmatisch auf Basis der Einschätzung der allgemeinen Aktienmarktbeurteilung und des makroökonomischen Umfelds fest. Der Fondsmanager konnte uns seine Überlegungen sowie seine Vorgehensweise ausführlich darlegen und wir messen der Fortsetzung der bisherigen beeindruckenden Wertentwicklung eine hohe Wahrscheinlichkeit bei. Ferner nahmen wir einen auf den europäischen Markt ausgerichteten Distressed Credit Hedgefonds neu in das Portfolio auf. Wir trafen den in diesem Segment erfahrenen Fondsmanager bei zwei ausführlichen persönlichen Gesprächen in London und konnten uns von seinen Fähigkeiten und seiner Anlagephilosophie überzeugen. Zur Generierung von Anlageideen kann der Fondsmanager neben eigenen Analysen auf ein weitverzweigtes Netzwerk zurückgreifen. Aufgrund eines noch geringen Fondsvolumens ist es dem Fondsmanager dabei möglich, auch in Titel zu investieren, die für Fonds mit höherem Volumen nicht in Frage kommen und besonders vielversprechende Ertrags/Risiko-Profile aufweisen. Wir sind daher davon überzeugt, das Portfolio um eine sehr attraktive Anlageidee in einem Marktsegment mit vielversprechenden Opportunitäten bereichert zu haben.

Für die zukünftige Entwicklung des Sauren Global Hedgefonds sind wir auch aufgrund der Qualität der aktuell recherchierten neuen Anlageideen unverändert zuversichtlich gestimmt. Wir sind von den Fähigkeiten der von uns sorgfältig ausgewählten Hedgefondsmanager sowie von der breiten Strukturierung des Portfolios über unterschiedliche Anlagestile, Anlagestrategien und Anlageuniversen überzeugt.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 17. November 2010



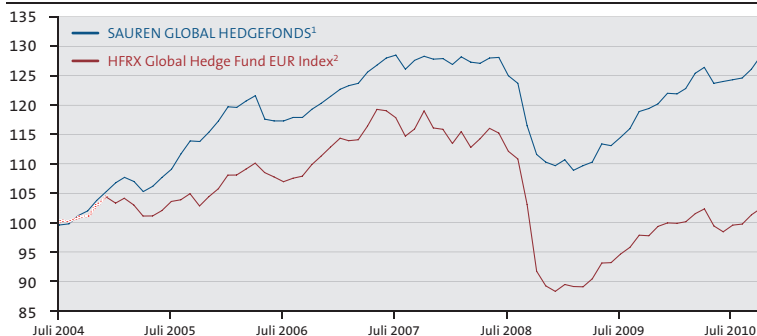
Long/Short Equity (long bias)	21,6 %
Long/Short Equity (flexibel)	39,2 %
Long/Short Equity (tradingorientiert)	3,1 %
Multi Strategy	12,6 %
Convertible Arbitrage	4,5 %
Distressed Credit	2,4 %
Global Macro	7,6 %
Trendfolgesysteme	5,0 %
Liquidität	4,0 %

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. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung der Ausgabeaufschläge würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen.

TOP POSITIONEN zum 17. November 2010

FONDS	ANTEIL
Pensato Europa Fund	8,5 %
Pivot Global Value Fund	7,6 %
LBN China+ Opportunity Fund	5,5 %
Winton Futures Fund	5,0 %
Polar European Forager Fund	5,0 %

WERTENTWICKLUNG¹ bis zum 17. November 2010



	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Fonds	Index	Mehrwert
2004	---	---	---	---	---	---	-0,4 % ²	0,2 %	1,4 %	0,8 %	1,8 %	1,4 %	5,3 %	4,4 % ²	0,9 %
2005	1,4 %	0,8 %	-0,6 %	-1,6 %	0,9 %	1,4 %	1,3 %	2,4 %	2,0 %	-0,1 %	1,4 %	1,6 %	11,4 %	1,3 %	10,1 %
2006	2,0 %	-0,1 %	0,9 %	0,7 %	-3,3 %	-0,3 %	0,0 %	0,5 %	0,0 %	1,2 %	0,8 %	1,0 %	3,6 %	6,7 %	-3,1 %
2007	1,0 %	0,5 %	0,3 %	1,5 %	1,0 %	0,9 %	0,4 %	-1,9 %	1,2 %	0,5 %	-0,4 %	0,1 %	5,3 %	2,7 %	2,6 %
2008	-0,8 %	1,0 %	-0,7 %	-0,2 %	0,7 %	0,1 %	-2,4 %	-1,0 %	-5,8 %	-4,2 %	-1,2 %	-0,5 %	-14,2 %	-23,8 %	9,6 %
2009	0,9 %	-1,6 %	0,7 %	0,5 %	2,8 %	-0,3 %	1,2 %	1,3 %	2,5 %	0,4 %	0,7 %	1,5 %	11,2 %	13,2 %	-2,0 %
2010	-0,1 %	0,7 %	2,1 %	0,8 %	-2,1 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	1,2 %	1,8 %			5,2 %	2,5 %	2,7 %

¹ 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 dem jeweiligen Vormonat zugeordnet werden.

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 abgeschrieben (unter Berücksichtigung der Zinsdifferenz des 1-Monats Euribor und des 1-Monats US-Libor) herangezogen.

³ Teilmonat - Auflagedatum 26. Juli 2004

Quelle: Eigene Recherche, Bloomberg

FONDSDATEN

ISIN	LU0191372795
Rücknahmepreis (17. November 2010)	12,84 Euro
Fondsvolumen (17. November 2010)	85,15 Mio. Euro

DER SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS IN DEN MEDIEN



1. Platz
Sauren Global Hedgefonds (über 1 Jahr)

Capital

„Bei den Dach-Hedgefonds führt der 2004 aufgelegte Sauren Global Hedgefonds mit einer Jahresrendite von 10,7 Prozent die Liste der Bestperformer an.“ [16/2006]



1. Platz
HEDGE-DACHFONDS (über 5 Jahre)

Dieses Schriftstück ist kein Angebot zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS. Die Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte auf Grundlage der Informationen getroffen werden, die im Prospekt sowie im aktuellen Halbjahresbericht und Jahresbericht enthalten sind und bei dem nebenstehenden Vertriebspartner oder bei SAUREN Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Postfach 10 28 54, 50468 Köln angefordert werden können. Im Prospekt sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten.

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.

Beratung, Service und Vermittlung durch:

Vertriebspartner