

SAUREN ABSOLUTE RETURN MONATSBERICHT NOVEMBER 2010

Der Sauren Absolute Return setzte seine erfreuliche Entwicklung im November fort und schloss den Monat mit einem Wertzuwachs in Höhe von 0,8 % ab. Das überzeugende Ergebnis wurde dabei weitgehend unabhängig von der allgemeinen Entwicklung der Märkte erzielt.

Im Segment der innovativen Absolute-Return-Aktienfonds überzeugte der neu aufgelegte Pensato Europa Absolute Return Fund im November mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,3 %. In einem sehr schwachen Umfeld an den europäischen Aktienmärkten konnte Fondsmanager Graham Clapp damit seine Fähigkeiten eindrucksvoll unter Beweis stellen. Besondere Erwähnung verdient noch der unter Federführung von Geoff Oldfield verwaltete Ennismore European Smaller Companies Fund, der seine im laufenden Jahr beeindruckende Entwicklung im November mit einer Wertsteigerung in Höhe von 3,6 % fortsetzte. Wir trennten uns im November entsprechend unserer personenbezogenen Anlagephilosophie von dem Gartmore European Absolute Return Fund, nachdem der von uns sehr geschätzte Fondsmanager Roger Guy sein Ausscheiden bei Gartmore angekündigt hatte.

Die innovativen Absolute-Return-Rentenfonds des Portfolios hatten im November mehrheitlich leichte Wertminderungen hinzunehmen. Ein überaus erfreuliches Ergebnis erzielte jedoch der von dem Sauren Golden Award Preisträger Adrian Owens verwaltete GAM Star Global Rates, der den Monat mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,4 % abschließen konnte. Wir bereicherten das Portfolio im November um einen attraktiven Fonds, der im schwerpunktmäßigen Anlageuniversum der Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Währungen auf die Erzielung eines absoluten Ertrags bei niedriger Volatilität ausgerichtet ist. Der Fonds wird von zwei erfahrenen Fondsmanagern verwaltet, die ihre Anlagephilosophie bereits zuvor bei einer großen Investmentgesellschaft mit nachhaltigem Erfolg umgesetzt haben. Nach ihrem Wechsel zu einer Investment-

boutique trafen wir die uns seit längerer Zeit bekannten Fondsmanager in Köln und konnten uns erneut von ihren Fähigkeiten und ihrer Motivation überzeugen.

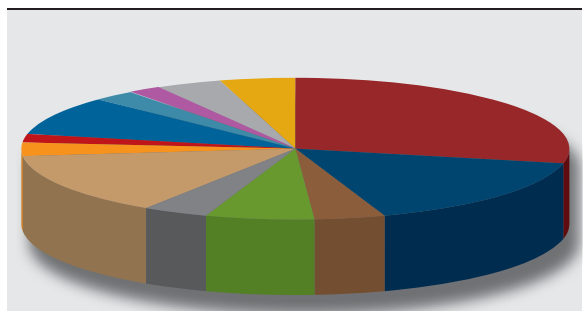
Der von Philip Gibbs verantwortete Jupiter Absolute Return Fund erfreute im November mit einem Wertzuwachs in Höhe von 3,3 %. Der von makroökonomischen Überlegungen bestimmte Absolute-Return-Fonds profitierte insbesondere von Short-Positionen in südeuropäischen und japanischen Staatsanleihen sowie von der Aufwertung des US-Dollar und des Schweizer Franken gegenüber dem Euro.

Der innovative Absolute-Return-Rohstoff-Fonds erzielte im November eine Wertsteigerung in Höhe von 0,6 %. Dagegen hatte der Managed-Futures-Publikumsfonds des Portfolios in einem für Trendfolgeprogramme insgesamt schwierigen Marktumfeld eine Wertminderung in Höhe von 3,4 % hinzunehmen.

Die „Alpha-Strategie“ des Portfolios lieferte im November einen Wertzuwachs in Höhe von beeindruckenden 2,5 % und trug damit maßgeblich zum überzeugenden Ergebnis des Sauren Absolute Return bei. Dabei gelang es allen Aktienfonds ihren jeweiligen Marktindex zu übertreffen und einen positiven Ergebnisbeitrag zu erwirtschaften.

Die sehr erfreuliche Entwicklung des Sauren Absolute Return in den letzten Monaten steht auf einer breiten Basis. In einem turbulenten Marktumfeld erzielten die Absolute-Return-Fondsmanager des Portfolios insgesamt sehr überzeugende Ergebnisse. Darüber hinaus lieferten auch die „Alpha-Strategie“ sowie die Hedgefonds relativ hohe positive Ergebnisbeiträge. Für die weitere Entwicklung des Sauren Absolute Return sind wir aufgrund der Qualität der von uns sorgfältig ausgewählten Fondsmanager und der Vielfalt der Anlageideen zuversichtlich gestimmt.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 30. November 2010



Rentenfonds (Absolute Return)	28,2 %
Aktienfonds Europa (Absolute Return)	16,4 %
Aktienfonds USA (Absolute Return)	4,2 %
Global Macro Fonds	6,6 %
Multi-Strategy-Fonds	3,7 %
Alpha-Strategie	14,3 %
Rohstoffe (Absolute Return)	3,1 %
Managed Futures Fonds	1,9 %
Hedgefonds Long/Short Equity (flexibel)	8,8 %
Hedgefonds Multi-Strategy Credit	2,4 %
Hedgefonds Global Emerging Markets	2,2 %
Hedgefonds Global Macro	3,7 %
Liquidität	4,5 %

TOP POSITIONEN zum 30. November 2010

FONDS	ANTEIL
GAM Star Global Rates	7,7%
Jupiter Absolute Return	6,6%
Gartmore UK Absolute Return	5,3%
BlueBay Investment Grade LIBOR	4,5%
Henderson Credit Alpha	4,4%

WERTENTWICKLUNG

Gemäß der EU-Richtlinie „MiFID“ (Markets in Financial Instruments Directive) sowie deren Umsetzung in nationales Recht dürfen Angaben zur Wertentwicklung Privatkunden nur dann gezeigt werden, wenn sie sich über einen Zeitraum von mindestens 12 Monaten erstrecken.

FONDSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN ¹	LU0454070557
Rücknahmepreis ¹ (30. November 2010)	10,19 Euro
Fondsvolumen (30. November 2010)	60,53 Mio. Euro

¹ Anteilklasse A

DER SAUREN ABSOLUTE RETURN IN DEN MEDIEN

DAS INVESTMENT

„Sauren Absolute Return: Innovativer Alleskönner“
[2/2010]



Sauren Absolute Return: Das Team um Eckhard Sauren hat viel Erfahrung in diesem Bereich, kann gute Ergebnisse mit den hauseigenen Dach-Hedgefonds vorweisen und hat Zugang zu institutionellen Fonds, die Privatanlegern verwehrt bleiben.“
[04/2010]



n-tv Fonds der Woche:
„Sauren Absolute Return“
[7. Dezember 2009]

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 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 bei dem nebenstehenden Vertriebspartner oder der SAUREN Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln, kostenlos erhältlich sind. Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Beratung, Service und Vermittlung durch:

Vertriebspartner