

SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS MONATSBERICHT MÄRZ 2008

Der Sauren Global Hedgefonds erzielte im Berichtszeitraum vom 14. Februar 2008 bis zum 14. März 2008 unter schwierigen Marktbedingungen einen sehr erfreulichen Wertzuwachs von 1,0 %. Die Märkte wurden im Berichtszeitraum weiter von anhaltenden Sorgen um die US-amerikanische Konjunktur in Folge der US-amerikanischen Hypothekenkrise bestimmt. In Folge der Unsicherheiten hinsichtlich der weiteren Entwicklung der Realwirtschaft gaben die internationalen Aktienmärkte deutlich nach und die Risikoaufschläge von Anleihen niedriger Bonität erhöhten sich. In diesem Umfeld legten Staatsanleihen hoher Bonität und Rohstoffe deutlich zu. Das Wertentwicklungsspektrum der sorgfältig ausgewählten Hedgefonds des Portfolios lag im Berichtszeitraum zwischen einer Wertminderung von 3,7 % und einer Wertsteigerung von 7,8 %. Die breite und sinnvolle Diversifikation des Portfolios über unterschiedliche Anlagestile und Anlageuniversen hat sich dabei auch in diesem Berichtszeitraum wieder hervorragend bewährt.

Die auf die europäischen Aktienmärkte ausgerichteten Hedgefonds des Portfolios zeigten im Berichtszeitraum mehrheitlich erfreuliche Wertzuwächse. Lediglich der von Arne Vigeland verwaltete Ennismore Vigeland Fund und einer der beiden tradingorientierten Hedgefonds verzeichneten Wertminderungen von 0,3 % bzw. 1,9 %. Hervorzuheben sind unsere kürzlich generierte Anlageidee, welche ihre erfreuliche Entwicklung mit einer Wertsteigerung von 2,4 % fortsetzte, sowie der von den Nebenwertespezialisten Jonathan Sharpe und Ralph Jainz verwaltete und weitgehend marktneutral ausgerichtete Ratio European Fund, welcher wieder mit einem Wertzuwachs von 2,7 % überzeugte.

Der überwiegend auf deutsche Nebenwerte ausgerichtete und traditionell mit hoher Netto-Investitionsquote verwaltete Hedgefonds des Portfolios legte um 6,2 % zu und konnte damit einen Teil der signifikanten Wertminderung des letzten Berichtszeitraums aufholen. Gleiches gilt für den von Yutaka Uda verwalteten Strategic Evarich Japan Fund, welcher den Berichtszeitraum mit einer Wertsteigerung von 4,7 % abschloss. Die global ausgerichteten, aktienorientierten Hedgefonds des Portfolios verzeichneten im Berichtszeitraum Verluste. So verlor der aktuell bewusst mit niedrigem Marktexposure verwaltete Hedgefonds 1,0 % und der von Dr. Christoph Bruns verwaltete Loys Global MH hatte eine Wertminderung von 3,7 % hinzunehmen. Dagegen be-

eindruckte einer der beiden Global Macro Hedgefonds des Portfolios im Berichtszeitraum mit einer Wertsteigerung von 5,3 % und setzte damit seine herausragende Entwicklung in der jüngeren Vergangenheit fort.

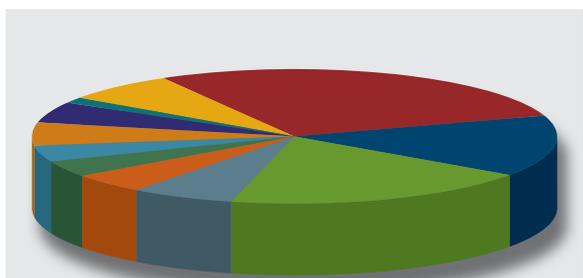
Durchweg erfreulich waren die Ergebnisse der branchenspezifischen Hedgefonds des Portfolios. Der auf Finanzwerte ausgerichtete Hedgefonds profitierte insbesondere von Short-Positionen bei US-amerikanischen Finanzwerten und setzte seine erfreuliche Entwicklung in einem für Finanzwerte sehr turbulenten Marktumfeld mit einer Wertsteigerung von 1,2 % fort. Der global auf Rohstoffwerte und der global auf Edelmetallwerte ausgerichtete Hedgefonds trugen ebenfalls mit Wertzuwächsen von 5,8 % bzw. von 4,0 % zum erfreulichen Ergebnis des Sauren Global Hedgefonds bei.

Erfreuliche Wertzuwächse verzeichneten ebenfalls die Hedgefonds des Portfolios mit Ausrichtung auf Schwellenländer. So konnten die auf die osteuropäische Region ausgerichteten Hedgefonds zwischen 0,9 % und 2,9 % zulegen und der auf den indischen Aktienmarkt fokussierte Hedgefonds seine erfreuliche Entwicklung mit einer Wertsteigerung von 1,6 % fortsetzen.

Den höchsten Wertzuwachs unter den Hedgefonds des Portfolios verzeichnete im Berichtszeitraum der Winton Futures Fund. Das von David Harding entwickelte Trendfolgeprogramm partizipierte insbesondere an einigen im Berichtszeitraum stark ausgeprägten Trends an den Märkten und erzielte eine erfreuliche Wertsteigerung von 7,8 %.

Im März führten wir eine Vielzahl von hochinteressanten Gesprächen mit renommierten Fondsmanagern. Wir erhielten in detaillierten Folge-Gesprächen einen noch tieferen Einblick in die Denkweise einiger unserer Fondsmanager und führten darüber hinaus einige sehr interessante Erst-Gespräche, so dass wir in naher Zukunft einige neue vielversprechende Anlageideen in das Portfolio aufnehmen werden. Für die weitere Entwicklung des Sauren Global Hedgefonds sind wir unverändert zuversichtlich gestimmt, da wir von den Fähigkeiten der von uns sorgfältig ausgewählten Hedgefondsmanager sowie von der Strukturierung des Portfolios überzeugt sind.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 14. März 2008



| | |
|---|-------|
| Long/Short Equity (long bias) | 28,2% |
| Long/Short Equity (flexibel) | 15,6% |
| Market Neutral Equity | 19,3% |
| Market Neutral Equity (tradingorientiert) | 6,4% |
| Multi Strategy | 4,6% |
| Relative Value Fixed Income | 3,8% |
| Convertible Arbitrage | 4,0% |
| Global Macro | 5,6% |
| CTA Trendfolger | 4,9% |
| Distressed Credit | 1,5% |
| Liquidität | 6,1% |

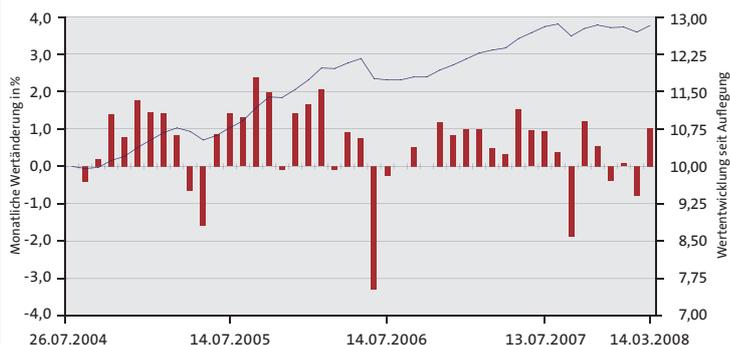
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsangaben beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten gemäß Verkaufsprospekt beinhalten. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung der Ausgabeaufschläge würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d. h., die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

TOP POSITIONEN zum 14. März 2008

| FONDS | ANTEIL |
|------------------------------|--------|
| Ratio European Fund | 9,6% |
| ZA International Fund | 6,0% |
| Winton Future Fund | 4,9% |
| Ennismore Vigeland Fund | 4,3% |
| Jupiter Hyde Park Hedge Fund | 4,2% |

WERTENTWICKLUNG¹ bis zum 14. März 2008



| | Jan | Feb | Mär | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Gesamt |
|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|--------|
| 2004 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | -0,4% | 0,2% | 1,4% | 0,8% | 1,8% | 3,8% |
| 2005 | 1,4% | 1,4% | 0,8% | -0,6% | -1,6% | 0,9% | 1,4% | 1,3% | 2,4% | 2,0% | -0,1% | 1,4% | 11,2% |
| 2006 | 1,6% | 2,0% | -0,1% | 0,9% | 0,7% | -3,3% | -0,3% | 0,0% | 0,5% | 0,0% | 1,2% | 0,8% | 4,2% |
| 2007 | 1,0% | 1,0% | 0,5% | 0,3% | 1,5% | 1,0% | 0,9% | 0,4% | -1,9% | 1,2% | 0,5% | -0,4% | 6,3% |
| 2008 | 0,1% | -0,8% | 1,0% | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 0,3% |

¹ Die Wertentwicklungsangaben beruhen auf dem jeweils zum zehnten Luxemburger Bankarbeitstag des Monats festgestellten Fondspreis im Vergleich zum Fondspreis des Vormonats.

FONDSDATEN zum 14. März 2008

| | |
|--------------------------------|------------------|
| ISIN | LU0191372795 |
| Rücknahmepreis (14. März 2008) | 12,82 Euro |
| Fondsvolumen (14. März 2008) | 183,73 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]

FONDS professionell

„Zu einem regelrechten Senkrechtstarter wurde dabei der von Eckhard Sauren gemanagte Sauren Global Hedgefonds, der als letzter der mehr als ein Jahr am Markt befindlichen Produkte gestartet war und die Konkurrenten klar hinter sich lässt.“ [3/2005]

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 102854, 50468 Köln angefordert werden können. Im Prospekt sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d. h., die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

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