

Monatsreport April 2008

# HI VARENGOLD CTA HEDGE

ANTEILKLASSE A



INTELLIGENTE INVESTMENTS

**HANSA  
INVEST** HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH

  
**Varengold**

WERTPAPIERHANDELSBANK AG

# HI Varengold CTA Hedge – Anteilklasse A

## HI Varengold CTA Hedge – Anteilklasse A

Monatliches Ergebnis für den April 2008: 1,24% YTD: 6,49%

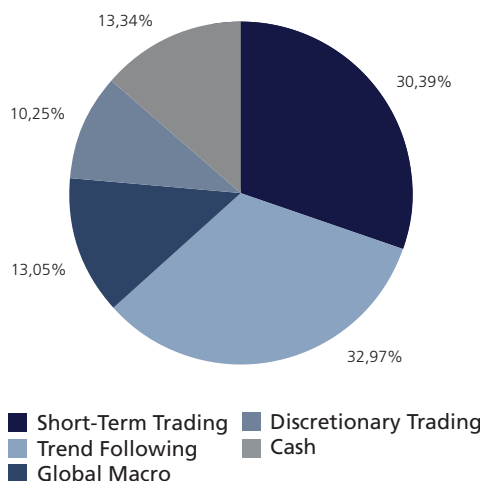
Der April ist vorüber und der HI Varengold CTA Hedge setzt seine Erfolgsgeschichte erneut fort. Im nunmehr achten Erfolgsmonat nacheinander konnte ein Ergebnis von 1,24% erreicht werden. Die Strategie Short-Term Trading war zum wiederholten Mal der Ertragsgarant für den HI Varengold CTA Hedge. Der Wert der Strategie konnte um 2,05% gesteigert werden. Seit langem konnten hier die Aktienindizes durch Ihre erhöhte Volatilität ihren Beitrag leisten. Sehr stark konnte auch von den Entwicklungen in den Zinsprodukten partizipiert werden. Unterstützend leisteten die Währungs- und Energiemärkte einen kleinen Teil am Erfolg der Strategie. Die Trend Following und Discretionary Trading Strategien erreichten fast die gleichen Monatsergebnisse. Während die Discretionary Trader den Monat mit einem Plus von 0,93% abschlossen, waren die Trend Follower mit 0,99% leicht besser. Die Garanten für den Erfolg in der Strategie Trend Following kamen aus dem Energiesektor. Hier wurden entsprechende Gewinne realisiert, die die leichten Verluste aus den weiteren Sektoren ausgleichen konnten. Nicht so erfolgreich konnte der April die Strategie Global Macro abschließen. Hier musste ein Verlust von 1,13% hingenommen werden. Alles in allem kam zum Schluss aber wieder ein hervorragendes Monatsergebnis für den HI Varengold CTA Hedge heraus.

Die Indices konnten sich im April wieder leicht erholen und schlossen zum größten Teil mit positiven Ergebnissen. Dieses Ergebnis wurde vor allem durch die Erleichterung der Kreditmärkte und die Unternehmensergebnisse, die zum größten Teil den Erwartungen entsprachen, gefördert. Bei den Kreditverlusten wurde von ca. 245 Mrd. USD ausgegangen und die ersten Investoren sind der Meinung, dass das Ende der Kreditkrise in Sicht sein könnte. Der amerikanische S&P 500 Index konnte mit 4,8% Zuwachs, das beste Monatsergebnis seit 2003 erreichen. Für das Jahr 2008 bedeutet dieses aber immer noch einen Verlust von 5,6%. In Europa konnten der DAX mit einem Gewinn von 6,3% und der britische FTSE 100 mit 6,8% den Monat abschließen. In Asien konnte der japanische Leitindex Nikkei 225 den größten Monatsgewinn seit Juli 1995 verzeichnen und gewann 10,6% hinzu.

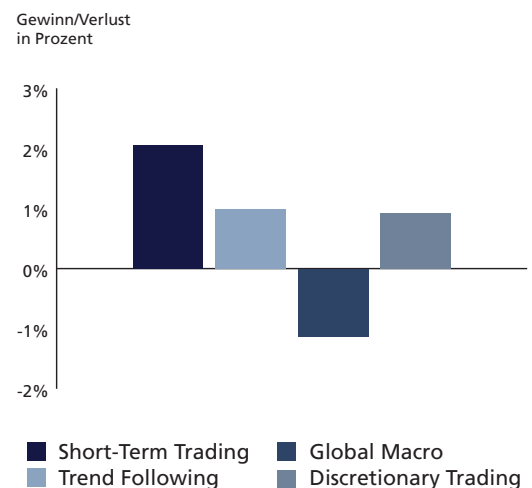
Die Anleihen hatten im Monat April mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Sie verloren durch die gestiegene Risikobereitschaft der Anleger und somit einer größeren Nachfrage nach Aktientiteln. Weiterhin trug eine höhere US Inflation nach Wertverlust bei. Mitte des Monats kamen kurzfristige Anlagen durch den Anstieg des Libors ins taumeln, da einige Banken absichtlich ihre USD Finanzierungskosten senkten. Über den Monat verteilt kamen Spekulationen auf, dass ein Ende der FED Zinssenkungen erreicht sei. Am Monatsende allerdings kam dann doch wieder der Einschnitt im Leitzins und es gab eine weitere Absenkung um 0,25 Prozentpunkte auf nunmehr 2%. Der US Dollar verlor gegen den Euro massiv an Wert und so wurde ein Rekordhoch des Euro von 1,6018 erreicht. Zum Monatsende beruhigte sich der Markt wieder ein wenig und konnte mit 1,5571 abschließen. Gegenüber dem Japanischen Yen konnte der US Dollar im April 4,5% zulegen und schloss bei 104,37 ab.

Verschiedene Faktoren verhalfen dem US Crude Öl im April zu einem Anstieg auf einen Rekordpreis von 119,93 USD. Diese Faktoren kamen aus allen Teilen der Welt. So kam es zu Problemen in der Versorgung in Nigeria, in der Nordsee wurde eine Pipeline geschlossen und von der Organisation Erdölexportierender Länder wurde eine Erhöhung der Ölproduktion abgelehnt. In den Agrarprodukten war ein unterschiedliches Abschneiden der Märkte zu beobachten, nachdem fundamentale Faktoren sich sofort auf die Märkte auswirkten. Der Kakao konnte sich entgegen seiner März Entwicklung wieder etwas erholen und schloss den Monat mit einem Gewinn von 24% ab, nachdem im März noch Sorgen über eine mögliche Gewaltwelle nach den Wahlen an der Elfenbeinküste den Export aus dem Großexportland geschmälert hatten. Der Mais Preis in den USA stieg ebenfalls wieder an. Hier wollen die Bauern wie bereits für die Sojabohne angekündigt wurde auch den Anbau erweitern. Durch den etwas stärkeren US Dollar und die gestiegene Risikobereitschaft der Anleger verlor das Gold im Monat April und schloss bei einem Preis von 865 US Dollar.

### Portfolio nach Substrategien



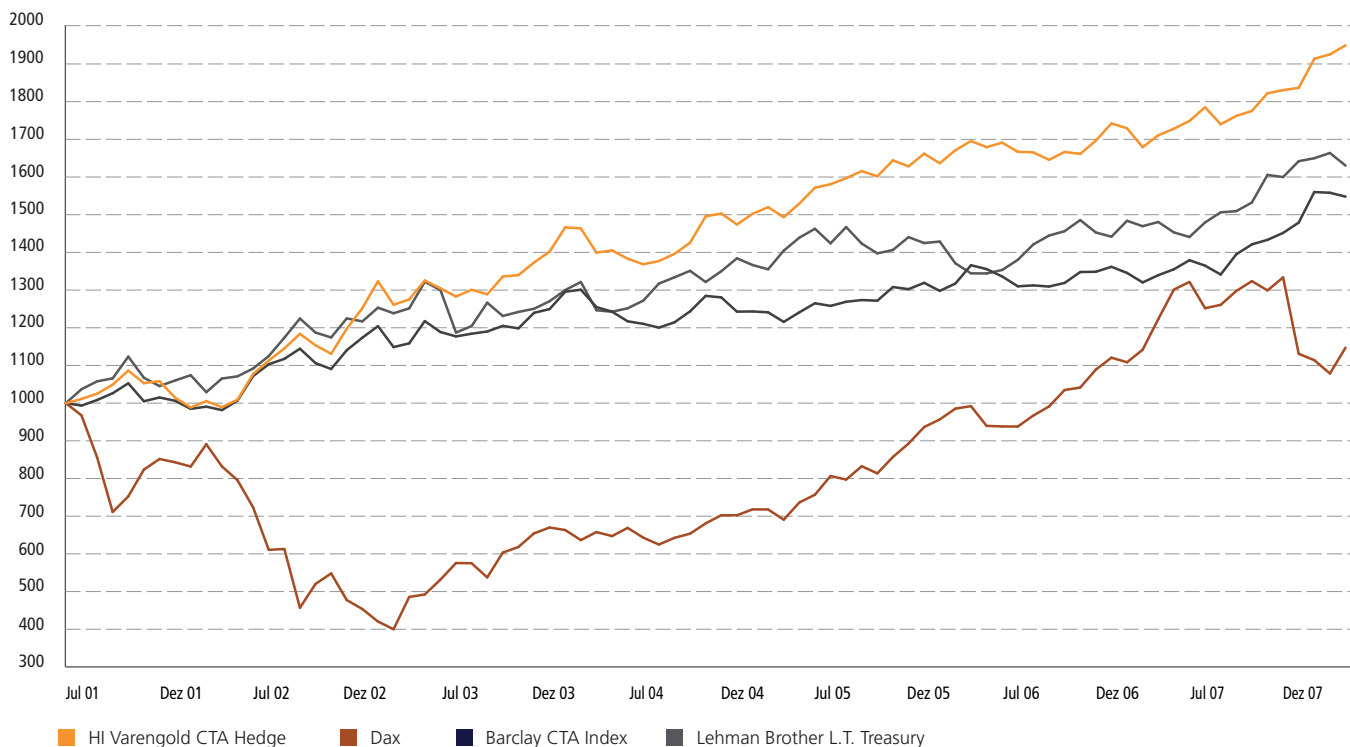
### Ergebnisse der Substrategien



Die monatlichen Ergebnisse der Substrategien basieren auf den US Dollar Kursen der Zielfonds und beinhalten keine Währungsabsicherung.

# Analyse und Wertentwicklung mit historischen Zahlen

## Wertentwicklung des HI Varengold CTA Hedge



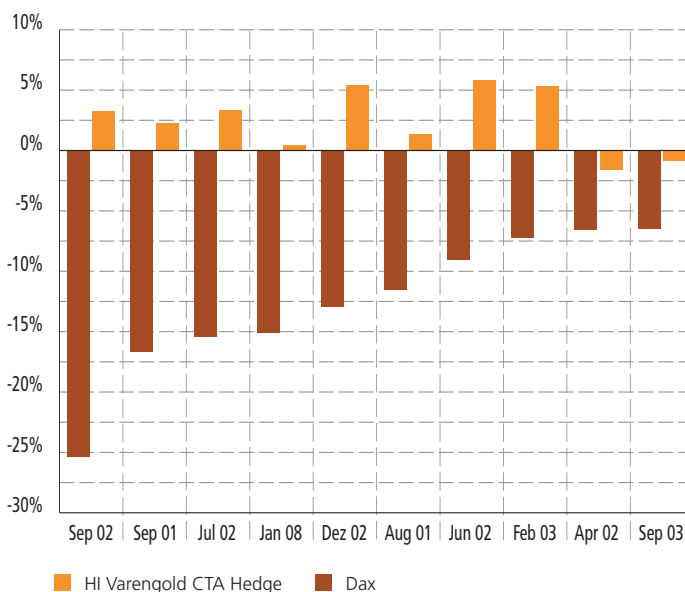
## Monatliche Übersicht

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2008	0,33%	4,20%	0,61%	1,24%									6,49
2007	2,70%	-0,76%	-2,89%	1,88%	1,01%	1,21%	2,06%	-2,52%	1,27%	0,75%	2,64%	0,46%	7,90
2006	2,06%	-1,53%	2,12%	1,46%	-0,96%	0,71%	-1,43%	-0,10%	-1,18%	1,27%	-0,31%	2,12%	4,19
2005	-1,94%	1,91%	1,19%	-1,75%	2,41%	2,76%	0,59%	1,01%	1,18%	-0,85%	2,63%	-0,96%	8,33
2004	2,10%	4,59%	-0,19%	-4,38%	0,41%	-1,57%	-1,06%	0,62%	1,39%	2,12%	4,90%	0,51%	9,47
2003	4,58%	5,69%	-4,70%	1,10%	3,94%	-1,57%	-1,66%	1,39%	-0,91%	3,64%	0,29%	2,50%	14,68
2002	-4,15%	-2,55%	1,71%	-1,62%	2,03%	6,73%	3,32%	2,90%	3,37%	-2,56%	-1,95%	5,87%	13,14
2001							1,11%	1,37%	2,34%	3,57%	-3,08%	0,51%	5,83

## Statistische Übersicht

	HI Varengold CTA Hedge	Barclay CTA Index	DAX
Total kumulierter Ertrag	94,93%	54,79%	14,70%
Jährlicher Ertrag	10,26%	6,60%	2,03%
Jährliche Standardabweichung	8,15%	7,55%	23,76%
Monatlicher Ertrag (durchschnittlich)	0,84%	0,56%	0,41%
Anteile der positiven Monate	67,07%	58,54%	57,32%
Bester Monat	6,73%	6,45%	21,38%
Schlechtester Monat	-4,70%	-4,62%	-25,42%
Sharpe Ratio (2% risikoloser Zins)	1,00	0,62	0,12
Korrelation (vs. Dax)	0,01		
Korrelation (vs. Barclay)	0,73		

## HI Varengold CTA Hedge während der 10 schlechtesten Monatsperformances des Dax



Die in diesem Dokument enthaltenen modellhaften Simulationen beruhen auf von Lyxor AM gemachten Schätzungen bzw. historischen Daten sowie auf den zu einem bestimmten Zeitpunkt bestehenden Marktgegebenheiten und ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Infolgedessen dienen die in diesem Dokument angegebenen Daten und Preise allein der Orientierung und stellen kein verbindliches Angebot oder eine Zusage dar. Die Daten des HI Varengold CTA Hedge beruhen auf Proforma-Zahlen zwischen 1. Juli 2001 und 30. Juni 2006 und berücksichtigen die in dem Dach-Hedgefonds enthaltenen Kosten und Gebühren. Nicht mit einbezogen sind die anfallenden Kosten für die Währungsabsicherung des Fonds.

# Produktmerkmale

Hedgefonds bedienen sich im Vergleich zu traditionellen Fonds umfangreicherer Managementtechniken, aus denen sich erhöhte Chancen aber auch erhöhte Risiken ergeben können. Anleger sollten sich einen eigenen Eindruck über die Risiken bilden und vor Zeichnung oder Erwerb des Fonds einen professionellen Berater konsultieren. Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht erschöpfend und stellen keine steuerliche Beratung durch Lyxor AM oder HANSAINVEST dar. Anleger sollten daher einen professionellen Steuerberater zu Rate ziehen, um die Konsequenzen eines Erwerbs, Haltens, Handelns oder Verkaufes dieses Fonds abzuschätzen. HANSAINVEST und Lyxor AM übernehmen keinerlei treuhänderische Verantwortung oder Haftung für finanzielle oder anderweitige Konsequenzen, die sich durch die Zeichnung oder den Erwerb eines in diesem Dokument beschriebenen Anlageinstrumentes ergeben. Weder die jeweiligen Hedgefonds-Manager, noch deren verbundene Unternehmen haben die Auflegung des Fonds und dieses Dokument genehmigt und sie haben auch nicht diesen Fonds indossiert. Ihr Engagement ist auf das Management von Vermögenswerten im Namen von Lyxor AM beschränkt. Dementsprechend bürgen weder die Hedgefonds-Manager, deren verbundene Unternehmen, noch deren Tochterbetriebe für die Rückzahlung der Fondsanteilspreise.

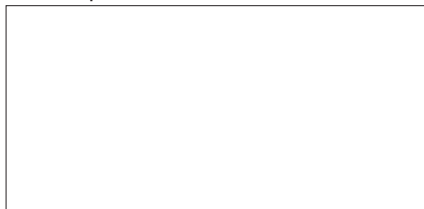
Diese Information stellt weder einen Verkaufsprospekt im Sinne des Zivilrechts noch einen Verkaufsprospekt im Sinne des Investmentgesetzes dar und darf auch nicht so ausgelegt werden. Rechtsverbindlich und maßgeblich sind allein die Angaben des bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegten und veröffentlichten Verkaufsprospekts gemäß dem Investmentgesetz.

Name:	HI Varengold CTA Hedge (der „Fonds“)
Art:	Dach-Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken (gemäß § 113 des Investmentgesetzes, „InvG“)
ISIN-Nummer:	DE0005321368
Kapitalanlagegesellschaft:	HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH, Hamburg
Portfolio-Manager:	Lyxor Asset Management S.A., Paris
Anlageberater:	Varengold Wertpapierhandelsbank AG, Hamburg
Depotbank:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München
Abschlussprüfer:	PricewaterhouseCoopers
Währung:	Euro
Anteilklasse:	A (Institutionelle Anleger)
Anlageziel:	Das Anlageziel ist, eine jährlich positive Rendite, unabhängig von den Entwicklungen an den weltweiten Finanzmärkten.
Anlagestrategie:	Der Fonds investiert in sogenannten Lyxor Fonds. Lyxor Fonds sind Anlagefonds, welche in Jersey zugelassen sind und von Lyxor AM verwaltet werden. Als Bestandteil der Lyxor Plattform haben die Fonds folgende Charakteristika: jeder Fonds wird von einem renommierten Hedgefonds-Manager in Einklang mit einem detaillierten Anlagemandat verwaltet, welches zu Beginn mit Lyxor AM festgelegt wird. Diese Lyxor Fonds qualifizieren sich als „Zielfonds“ gemäß § 112 des InvG.
Anteilpreis bei Auflegung:	EUR 100
Erstinvestition:	mind. EUR 500.000
Folgeinvestitionen:	mind. EUR 100
Nettoinventarwert:	Der Nettoinventarwert wird wöchentlich jeden Freitag von HANSAINVEST berechnet und veröffentlicht.
Ausschüttungen:	keine
Verwaltungsgebühr:	max. 1,35% p.a. des Nettoinventarwerts
Erfolgsabhängige Vergütung:	20% des Mehrertrages über 3-Monats-EURIBOR (High-Water-Mark)
Zeichnung:	Zeichnungsaufträge (ausgestellt in Anzahl von Anteilen) müssen bei der Depotbank normalerweise am Donnerstag der Woche N-1 eingehen, um am Freitag der Woche N ausgeführt zu werden. Die Anteile und Beträge werden dann normalerweise spätestens am zweiten Bankgeschäftstag nach dem Ausgabetag abgerechnet. Das genaue Prozedere ist abhängig von der ausführenden Depotbank und dem Ferienkalender. Nähere Informationen befinden sich im Verkaufsprospekt und bei der ausführenden Depotbank.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,5% des Zeichnungsbetrages
Rücknahme:	Rücknahmeaufträge (ausschließlich in Anzahl von Anteilen) müssen bei der Depotbank normalerweise am Donnerstag der Woche N-1 eingehen und als unwiderruflich erklärt werden, um am Bewertungstag der Woche N ausgeführt zu werden. Die Anteile und Beträge werden normalerweise spätestens am zweiten Bankgeschäftstag nach dem Rücknahmetag abgerechnet. Das genaue Prozedere ist abhängig von der ausführenden Depotbank und dem Ferienkalender. Nähere Informationen befinden sich im Verkaufsprospekt und bei der ausführenden Depotbank.
Rücknahmegebühren:	bis zu 3% (nach Ermessen der Kapitalanlagegesellschaft)

Aufgrund seiner Zusammensetzung und der Zusammensetzung seiner Zielfonds weist der Investmentfonds eine erhöhte Volatilität auf, d. h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

**Warnhinweis:**  
Der Bundesminister der Finanzen warnt: Bei diesem Investmentfonds müssen Anleger bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis zum Totalverlust hinzunehmen.

## Vertriebspartner:



<b>Awards</b>	<b>Bester deutscher Dach-Hedgefonds 2007</b>	 I.B.C. Consulting for Institutional Banks 2007	 Springer Finanzen Verlag 2008
---------------	--	---	---

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Vertragsbedingungen ist unter den folgenden Adressen erhältlich:

  
**Varengold**

WERTPAPIERHANDELSBANK AG

Varengold Wertpapierhandelsbank AG  
Grosse Elbstrasse 27 · 22767 Hamburg  
Telefon + 49.40.66 86 49 0  
www.varengold.de www.cta-hedge.de

**HANSA INVEST**  
HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH

HANSAINVEST  
Kapstadtring 8 · 22297 Hamburg  
Kunden Service Center 0 18 03/300 110

**LYXOR**  
ASSET MANAGEMENT  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE GROUP

Für allgemeine Information wenden Sie sich bitte an:  
Société Générale S.A.  
Zweigniederlassung Frankfurt am Main  
Mainzer Landstraße 36 · 60325 Frankfurt  
Tel.: (+49) 69/71 74 650