



Monat **September 2009**
 Anteilsklasse **Klasse C**
 Währung **EUR**
 NAV / Unit (30.9.2009) **€ 113.28**

GALAXY investiert in ein Portfolio hochwertiger CTA Manager mit einer beeindruckenden Erfolgsgeschichte. Die Kombination dieser Manager ermöglicht den Zugang zu mehr als 300 Futures weltweit sowie zu unterschiedlichen Timing- und Handelsmodellen. **GALAXYs** Ziel ist es, mittelfristig solide, absolute Gewinne mit einer geringen Korrelation zu traditionellen Anleihen- und Aktienmärkten zu erreichen. **GALAXY** ist ein SICAV II Fonds und bietet über Managed Accounts eine tägliche NAV-Berechnung sowie die Möglichkeit täglicher Zeichnung und Rückgabe.

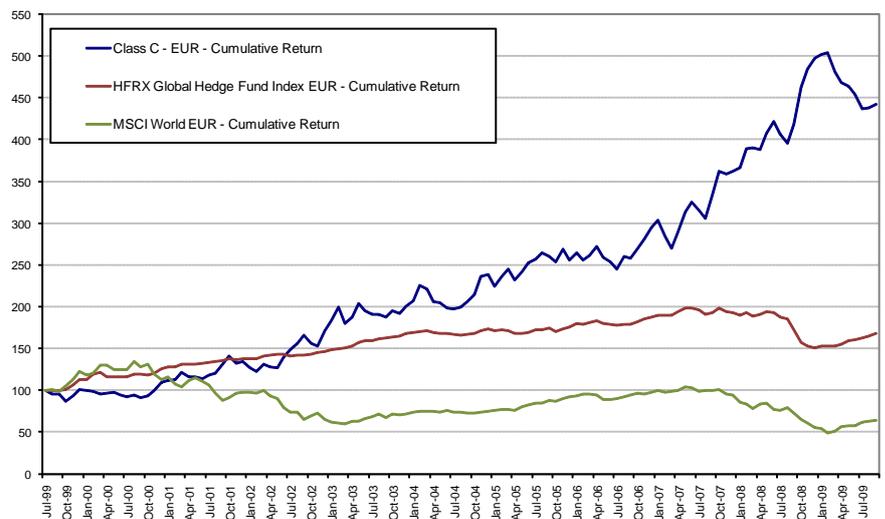
Galaxy	EUR	HFRX ^[1]	MSCI ^[2]
September 2009	0.95%	2.22%	1.92%
YTD	-11.09%	11.50%	16.46%

Pro forma Track Record in EUR - (Klasse C)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
1999								-4.55%	-0.23%	-8.67%	7.69%	7.39%	0.59%
2000	-1.07%	-0.85%	-3.26%	0.53%	1.52%	-2.85%	-3.20%	2.68%	-3.26%	2.65%	6.65%	9.89%	8.84%
2001	1.56%	0.98%	8.02%	-4.20%	-0.20%	-2.03%	3.96%	2.06%	8.71%	7.48%	-5.90%	1.39%	22.72%
2002	-5.87%	-3.49%	7.54%	-2.90%	-0.37%	10.01%	6.60%	4.92%	6.39%	-6.12%	-1.92%	12.05%	27.64%
2003	6.69%	8.71%	-9.68%	4.10%	9.16%	-4.41%	-2.31%	0.12%	-1.76%	4.10%	-1.95%	4.90%	17.05%
2004	2.91%	9.31%	-2.20%	-6.87%	-0.28%	-3.50%	-0.44%	1.04%	3.67%	4.23%	9.99%	0.99%	19.04%
2005	-6.30%	5.42%	3.75%	-5.21%	3.96%	4.70%	1.80%	2.86%	-1.55%	-2.53%	5.98%	-4.83%	7.17%
2006	3.19%	-3.32%	2.35%	3.94%	-4.82%	-1.89%	-3.42%	5.94%	-0.61%	4.46%	4.01%	5.20%	15.20%
2007	3.03%	-6.62%	-5.07%	7.56%	8.22%	3.60%	-3.01%	-2.94%	9.59%	8.03%	-1.04%	0.96%	22.65%
2008	1.23%	6.37%	0.24%	-0.68%	5.08%	3.52%	-3.73%	-2.69%	5.73%	10.71%	4.66%	2.75%	37.50%
2009	0.97%	0.29%	-4.58%	-2.62%	-0.81%	-2.24%	-3.74%	0.27%	0.95%				-11.09%

Vergangene Performance kann nicht als Indikator für künftige Performance gesehen werden. Der historische Track Record basiert auf der EUR-Monatsperformance der beiden zugrunde liegenden Manager (Barclays Database). Der tatsächliche Track Record startet mit 25. April 2008.

Monatsperformance **0.95%**
 Jahresperformance **-11.09%**
 Währung **EUR**
 Mindestinvestment **EUR 250,000**
 Folgezeichnung **EUR 25,000**
 Zeichnung **täglich**
 Zeichnungsfrist **keine**
 Rückgabe **täglich**
 Rückgabefrist **keine**
 Managementgebühr **1.25% p.a.**
 Gewinnbeteiligung **1% p.a.**



Der historische pro forma Track Record basiert auf der EUR-Monatsperformance der zugrunde liegenden Manager (Barclays Database) abzüglich aller Kosten, die für Klasse C anfallen, mit einem Investment Exposure von 130%. Die Aufteilung auf die Manager erfolgt mit gleicher Risikogewichtung, wird monatlich überprüft und ggf. neu gewichtet.

[1] HFRX Global Hedge Fund Index EUR
 [2] MSCI World EUR
 Source: Barclays / Bloomberg / HFR





Marktkommentar

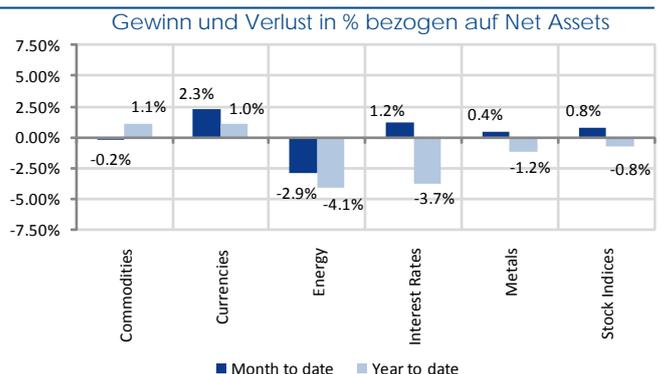
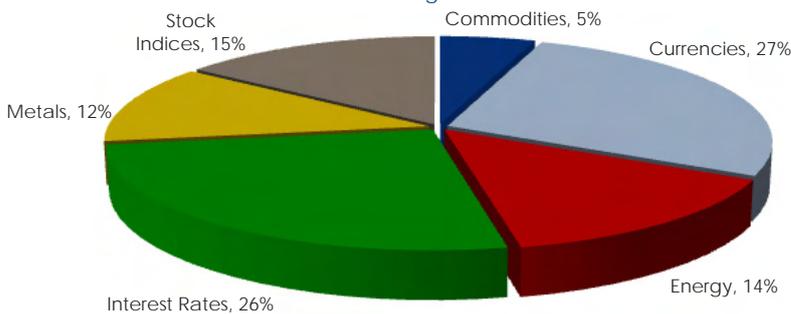
Die Galaxy Klasse C gewann im September 0.95%, da die Manager von der Schwäche des US Dollars und vom weiterhin positiven Aktienmarkt profitieren konnten, während eine Trendumkehr bei Erdgas auf die Performance drückte.

Der September war durch die Fortsetzung positiver Marktstimmung gekennzeichnet, da eine Reihe von US Wirtschaftsdaten besser als erwartet ausfielen und den Anschein erwecken, dass die Rezession praktisch vorbei wäre. Das Bild zum Monatsende war dennoch durch-wachsen, da die Stärke des Aufschwungs durch eine Reihe negativer Überraschungen in Frage gestellt wurde. Z.B. wurden für die Auftragslage bei Gebrauchsgütern und auch für das Verbrauchervertrauen Daten gemeldet, die unter den Erwartungen lagen. Nichtsdestoweniger setzten Aktien ihren Aufwärtstrend fort und erreichten dabei kurzfristig sogar neue Jahreshochs. Der US Dollar verlor gegenüber fast allen anderen Währungen weiter, was auf gesteigerten Risikoappetit der Investoren zurückzuführen war. Gold stieg wieder über die \$1.000/Unze-Grenze aufgrund der Dollarschwäche und der saisonbedingten Nachfragesteigerung aus Indien, während Öl im \$70/Barrel-Bereich gehandelt wurde. Am Beginn des Monats zeigte Erdgas eine explosive Erholung von einem sieben-Jahres-Tief in Folge von Hoffnungen, dass sich die Industrienachfrage für diese Handelsware erholen könnte. Die Bondmärkte bewegten sich seitwärts in der Erwartung, eine Orientierungshilfe von den Zentralbanken zu bekommen.

Die Unsicherheit bleibt aufgrund möglicher Widersprüche zwischen jüngster Marktentwicklung und veröffentlichten statistischen Daten weiterhin hoch. Obwohl die Märkte eine positive Grundstimmung beibehalten, könnte in einigen Segmenten eine Korrektur bevorstehen (z.B. Aktien). Somit behalten wir lieber eine vorsichtige Sicht der Dinge bei. Wenn sich allerdings in der näheren Zukunft keine deutlichen Rückschläge zeigen, könnte das als Zeichen für eine fortlaufende Rallye bis zum Jahresende gesehen werden. Zurzeit ist das Portfolio über mehrere Strategien gut verteilt. Das Portfolio-Risiko ist im Bereich des durchschnittlichen längerfristigen Risikoniveaus.

Quelle: RPM Risk & Portfolio Management AB

Fonds	EUROPEAN SICAV ALLIANCE (E.S.A) - GALAXY (Luxemburg SICAV)
Domizil	Luxemburg
Struktur	Subfonds der EUROPEAN SICAV ALLIANCE
Portfolio	Aufteilung nach Sektor



Source: RPM Risk & Portfolio Management AB

Verfügbare Anteilsklassen	Anteilsklasse	A	B	C	D
ISIN Code		LU0149619255	LU0223973032	LU0223973206	LU0427297527
Mindestinvestment		EUR 15'000	CHF 20'000	EUR 250'000	USD 15'000
zusätzliche Zeichnung		EUR 1'000	CHF 2'000	EUR 25'000	USD 2'000
Managementgebühr		1.85% p.a.	1.85% p.a.	1.25% p.a.	1.85% p.a.
Gewinnbeteiligung			2 Manager: 1% of net new high 3 Manager: 5% of net new high 4(+) Manager: 7.5% of net new high		

Es können Rückgabegebühren anfallen

Diese Präsentation ist weder eine Aufforderung, in die EUROPEAN SICAV ALLIANCE - GALAXY („GALAXY“) zu investieren, noch stellt sie ein Verkaufsangebot für „GALAXY“-Anteile dar. Kaufanträge in Bezug auf „GALAXY“-Anteile werden ausschließlich aufgrund der von „GALAXY“ herausgegebenen Prospekte betrachtet und beurteilt. In diesem Dokument vorkommende Begriffe haben dieselbe Bedeutung wie auch im Prospekt. Die Verbreitung dieses Info-Materials sowie das Angebot, die Platzierung und der Vertrieb der darin beschriebenen Wertpapiere kann unter gewissen Gerichtsbarkeiten nicht zulässig sein. Dieses Info-Material ist Investoren nicht zugänglich und darf ihnen auch nicht zugänglich gemacht werden, wenn die zuständige Gerichtsbarkeit dies als rechtswidrig erachtet. Personen, die dieses Info-Material erhalten, müssen sich selbstständig über solche Beschränkungen informieren und am Laufenden halten. Die hierin enthaltenen Informationen sind der Altarius AM Ltd Datenbank entnommen, soweit nicht explizit eine andere Quelle angeführt wird. Investoren können täglich kündigen, allerdings können dabei Rückgabegebühren anfallen.

EUROPEAN SICAV ALLIANCE - GALAXY, ein Subfonds der EUROPEAN SICAV ALLIANCE, der in Österreich für den Vertrieb zugelassen ist, handelt mit Futures, Optionen, Spot- und Forward-Kontrakten und verwendet dabei alternative und technische Handelsstrategien. Die damit verbundenen Risiken sind nicht mit den Risiken traditioneller Aktienfonds vergleichbar. Aufgrund des Leverage-Effekts, der den oben angeführten Instrumenten eigen ist, können substantielle Kursschwankungen auftreten. Der Investor sei speziell auf den Abschnitt „Risk Factors“ im Prospekt hingewiesen, und muss sein Einverständnis zu möglichen, substantiellen Kapitalverlusten, oder in Ausnahmefällen sogar zu einem Totalverlust geben. EUROPEAN SICAV ALLIANCE - GALAXY und seine Advisor werden jedoch ständig bemüht sein, solche Risiken durch Risikoverteilung zu minimieren.

Entsprechend einer Ausnahme von der Commodity Futures Trading Commission in Verbindung mit Pools, deren Teilnehmer qualifizierte, berechnete Teilnehmer sind, ist es nicht erforderlich und war es nicht erforderlich ein Offering Memorandum für diesen Pool bei der Commission einzureichen. Die Commodity Futures Trading Commission beurteilt weder die Vorteile einer solchen Pool-Teilnahme noch die Angemessenheit und Exaktheit eines Offering Memorandums. Deswegen hat die Commodity Futures Trading Commission weder dieses noch sonst ein Offering Memorandum für diesen Pool geprüft oder zugelassen. Der Begriff „Pool“ steht in diesem Zusammenhang für das Unternehmen.



ALTARIUS ASSET MANAGEMENT LTD

strictly confidential

Altarius Asset Management, Ltd / Forni Complex, Valletta Waterfront, Pinto Wharf, Floriana FRN 1913, Malta
Tel.: +356 2123 2540 / Fax: +356 2123 3340 / Email: info@altariusam.com / Website: www.altariusam.com

Licensed to conduct Investment Services Business by the Malta Financial Services Authority.

Für weitere Informationen steht Ihnen auch unser Büro in Genf zur Verfügung: +41 22 718 3700

©Altarius AM Ltd 2009 · All Rights Reserved

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von Altarius Asset Management, Ltd nicht überprüft. Die Informationen sind durch Dritte zusammen gestellt worden. Altarius Asset Management, Ltd übernimmt keine Verantwortung für etwaige Fehler oder Irrtümer, die in diesem Dokument enthalten sind. Dieses Dokument ist weder ein Verkaufsangebot noch darf es als Aufforderung verstanden werden, irgendein Wertpapier zu kaufen. Der Wert eines Wertpapiers kann sowohl zunehmen wie auch abnehmen. Vergangene Performance kann nicht als Indikator für künftige Performance gesehen werden. Altarius Asset Management Limited ist ein Finanzdienstleistungsunternehmen und ist berechtigt, Provisionen von Investment Managern zu erhalten.