



**Sauren Global Hedgefonds -**  
Investieren Sie in erfolgversprechende  
Hedgefondsmanager

# Agenda



## → Unternehmensportrait

- Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- Was sind Hedgefonds?
- Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
- Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
- Beispiele für Portfoliositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Unternehmensportrait



- 23. Oktober 1991 Gründung des Unternehmens
- Siebzehn Mitarbeiter (davon vier im Research tätig)
- Fokussierung auf die Analyse von Fondsmanagern
- Acht Dachfonds - Eine Philosophie

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren-Dachfonds

Acht Dachfonds - Eine Philosophie



„Wir investieren nicht in Fonds - wir investieren in Fondsmanager.“

## SAUREN-DACHFONDS

(Stand 28. Februar 2006)

### Defensive Dachfonds

Sauren Global Defensiv 387,5 Mio. €

### Ausgewogene Dachfonds

Sauren Global Balanced 50,3 Mio. €

### Hedge-Dachfonds

Sauren Global Hedgefonds<sup>1</sup> 36,7 Mio. €

### Aktienorientierte Dachfonds

Sauren Global Growth 178,4 Mio. €

Sauren Global Growth Plus 19,4 Mio. €

Sauren Global Champions 8,5 Mio. €

Sauren Global Small Cap 5,4 Mio. €

Sauren Global Opportunities 82,2 Mio. €

<sup>1</sup> Fondsvolumen per 14. März 2006

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
- ➔ Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- Was sind Hedgefonds?
- Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
- Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
- Beispiele für Portfoliositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie



**„Investieren Sie nicht in Fonds –  
investieren Sie in Fondsmanager.“**

**↳ Bedeutung des Fondsmanagers**

Verwaltungsgesellschaft

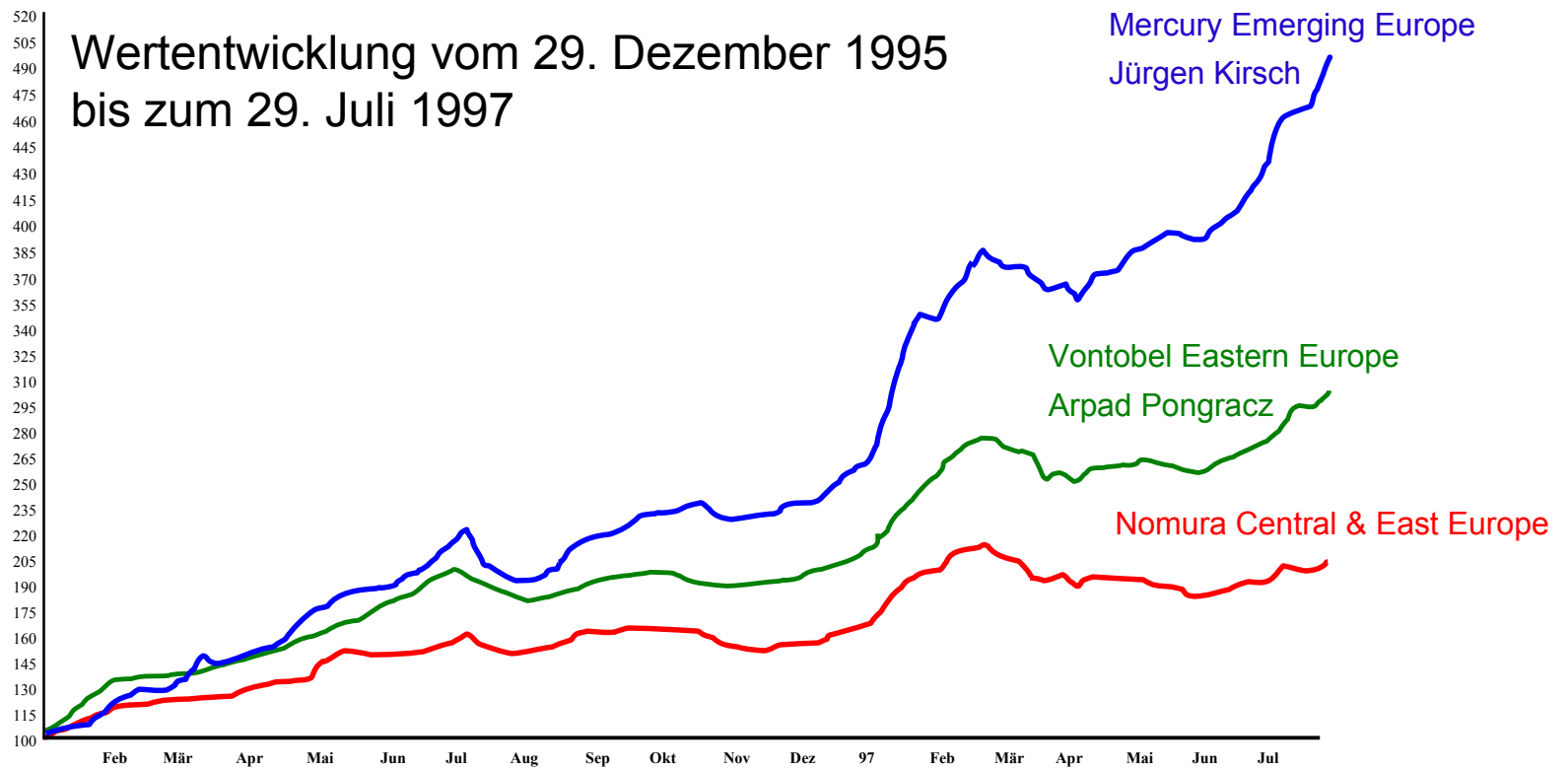
**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie

Bedeutung des Fondsmanagers  
am Beispiel Jürgen Kirsch



Verwaltungsgesellschaft

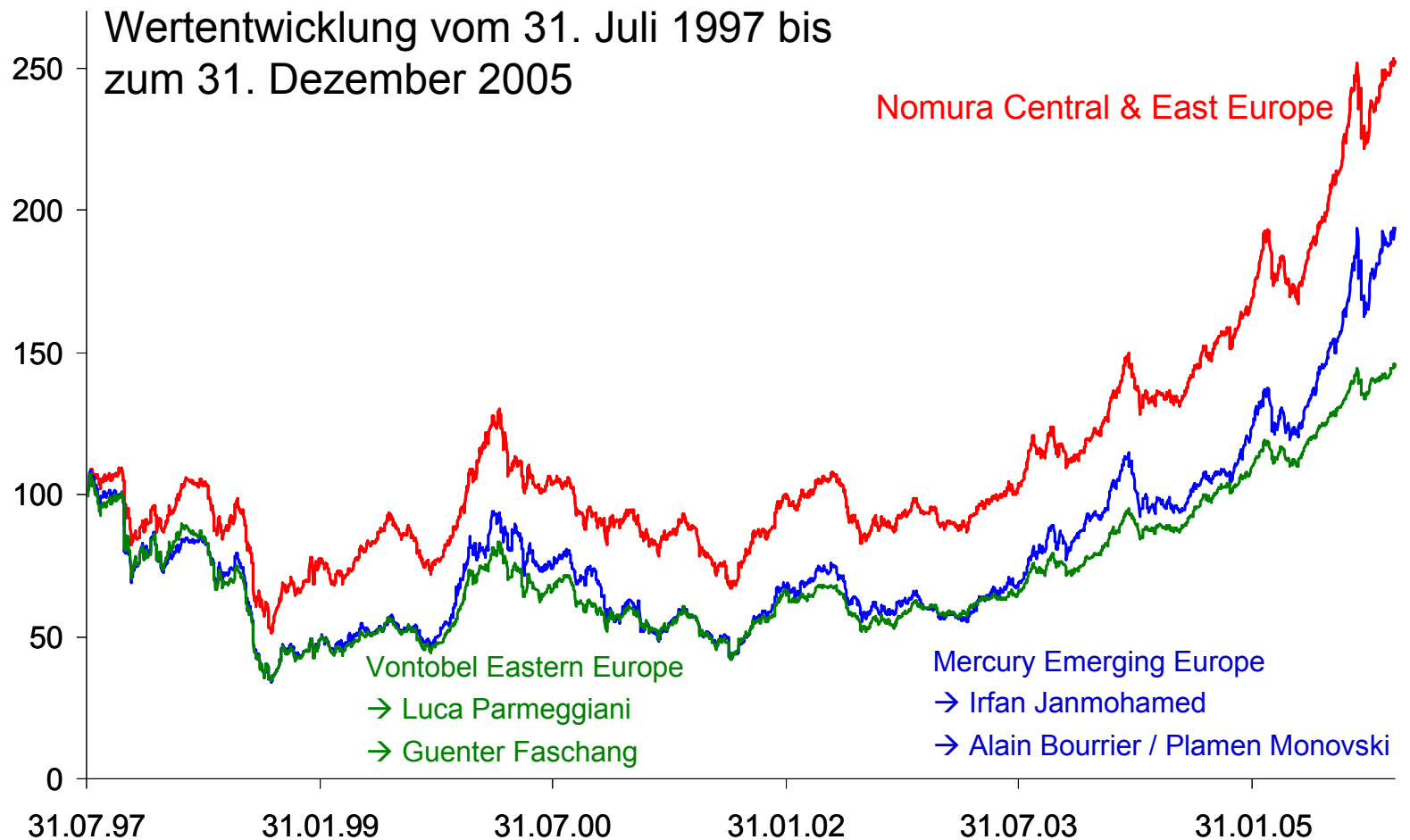
**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie

Bedeutung des Fondsmanagers  
am Beispiel Jürgen Kirsch



Verwaltungsgesellschaft

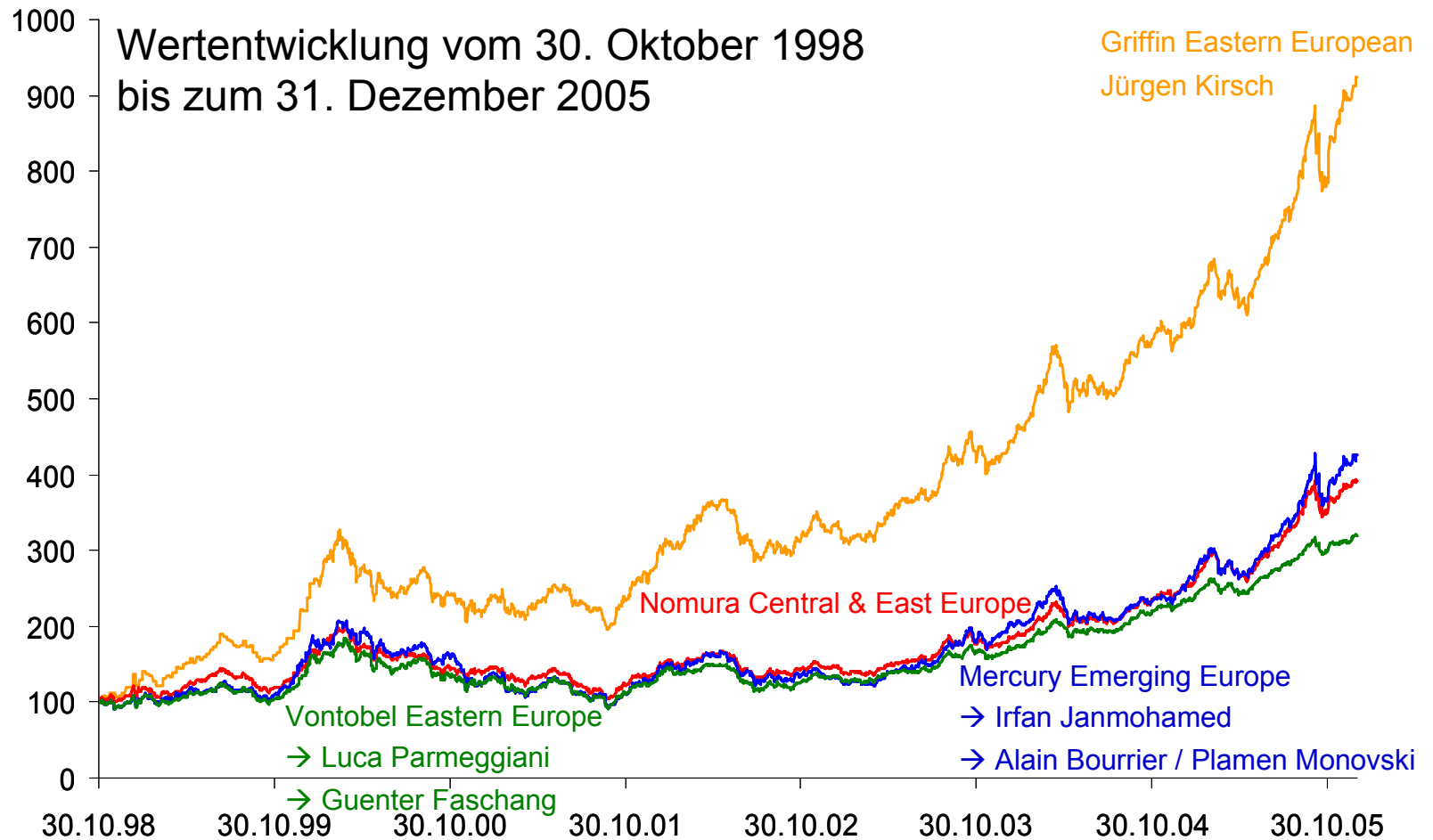
**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie

Bedeutung des Fondsmanagers  
am Beispiel Jürgen Kirsch



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie



**„Investieren Sie nicht in Fonds –  
investieren Sie in Fondsmanager.“**

- ↳ Bedeutung des Fondsmanagers**
- ↳ Analyse der Volumen-Rahmenbedingungen**
- ↳ Ideale Zielfonds: Erfahrene Fondsmanager mit einem geringen zu verwaltenden Volumen**

Verwaltungsgesellschaft

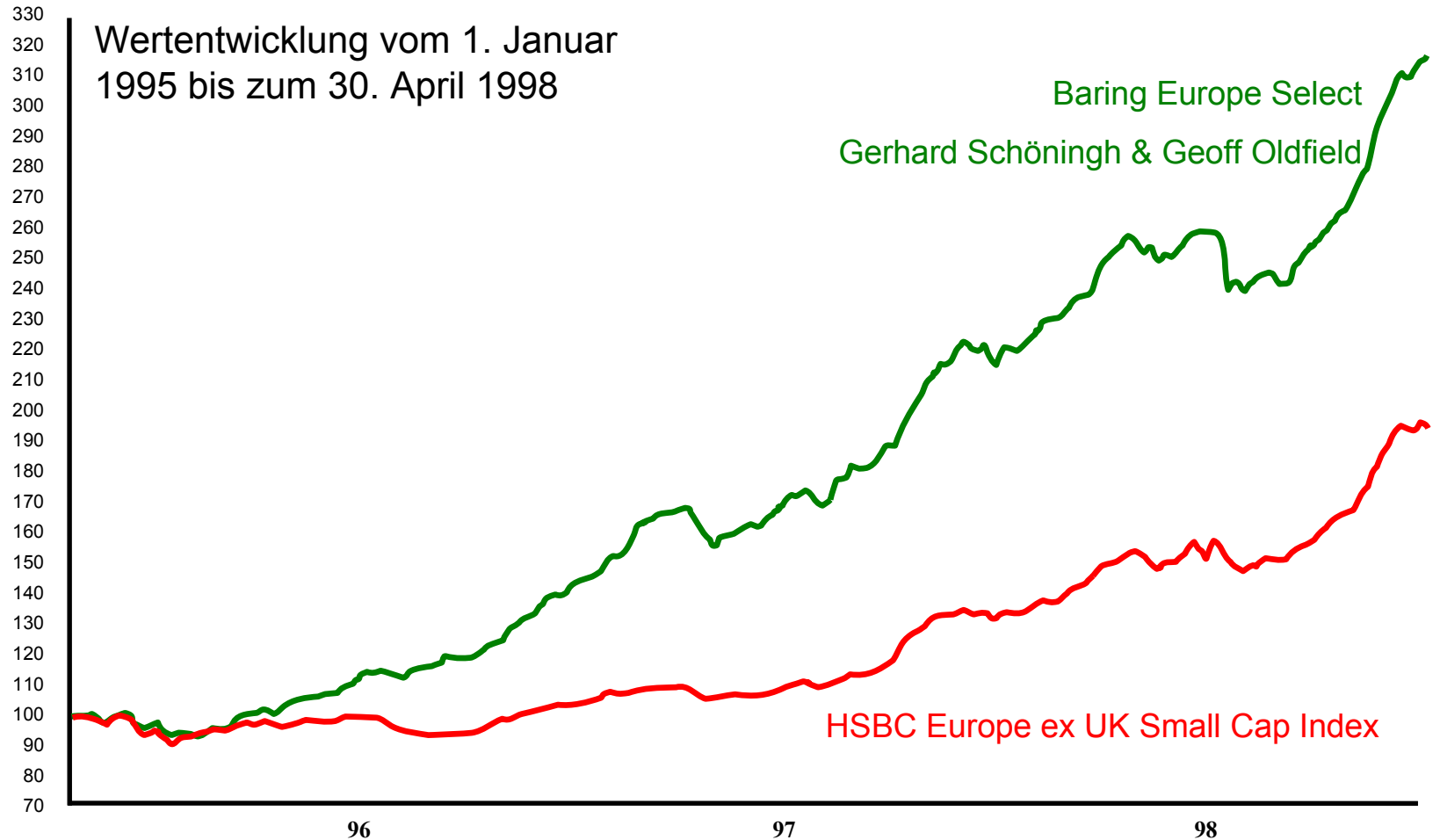
**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie

## Idealer Zielfonds



Verwaltungsgesellschaft

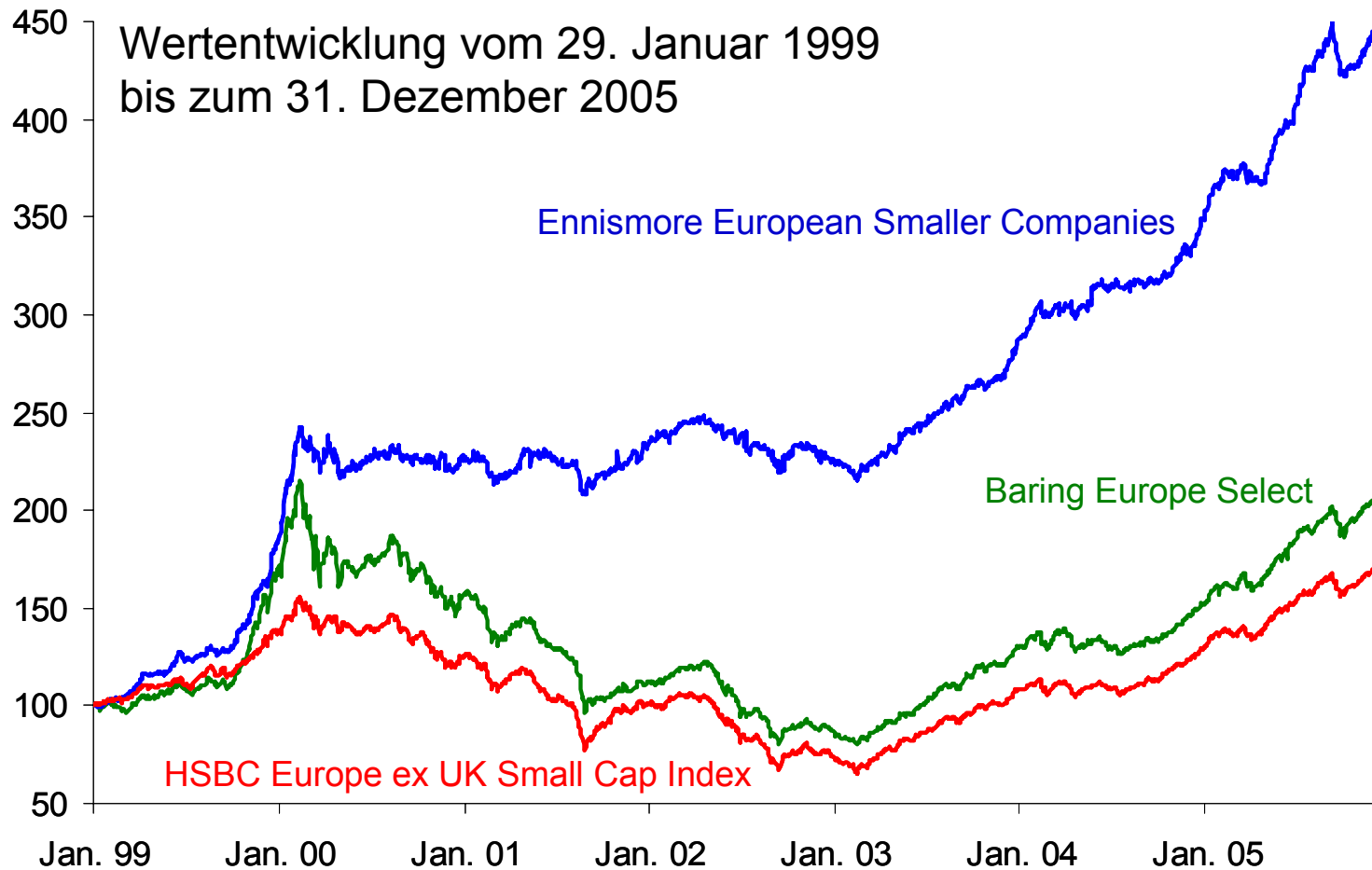
**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Investmentphilosophie

Idealer Zielfonds



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
- Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- ➔ Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- Was sind Hedgefonds?
- Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
- Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
- Beispiele für Portfoliositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

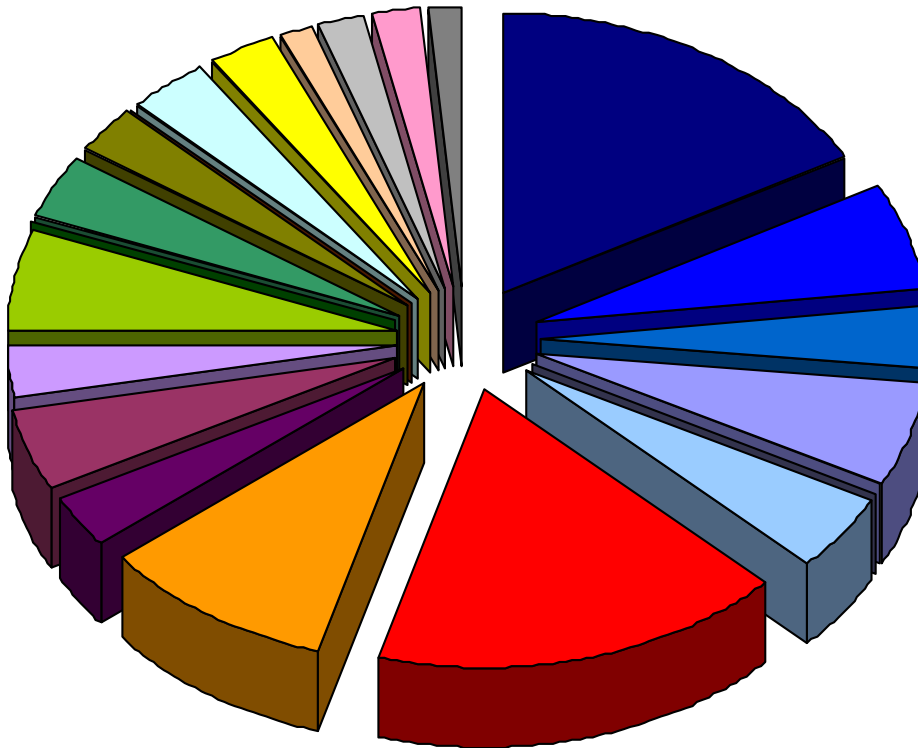
**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Growth

Allokation per 28. Februar 2006



- Europa
- Europa (Absolute Return)
- Deutschland
- Deutschland Nebenwerte
- Deutschland Nebenwerte (Value)
- Großbritannien
- USA
- USA Nebenwerte
- Japan
- Japan Nebenwerte
- Long/Short Equity (long bias) Japan Hedgefonds
- Schwellenländer Global
- Asien
- Asien Nebenwerte
- Long/Short Equity (long bias) Osteuropa Hedgefonds
- Energie
- Rohstoffe/Energie
- Long/Short Equity (long bias) Rohstoffe Hedgefonds
- Long/Short Equity (long bias) Europa
- Goldminen
- Biotechnologie
- Liquidität

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

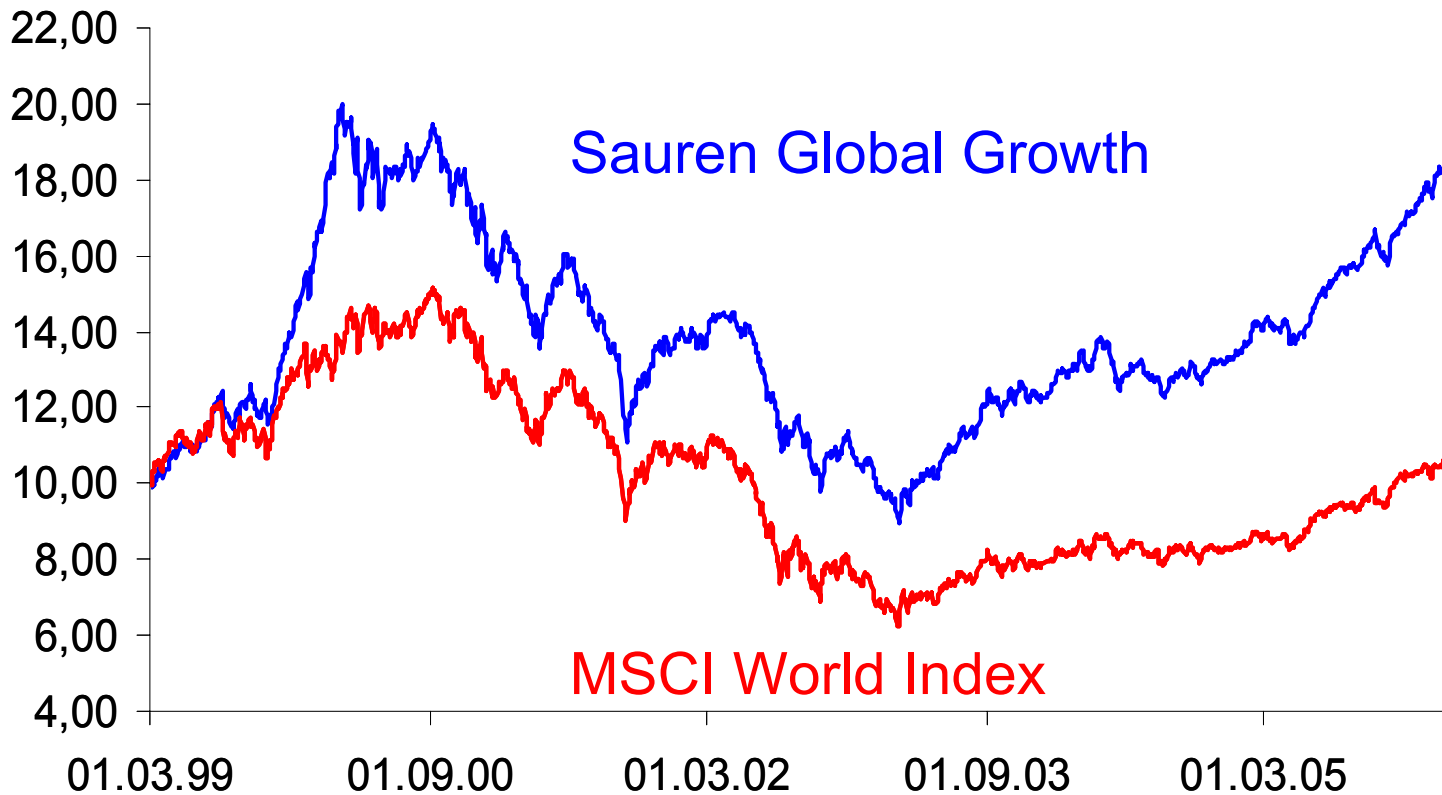
Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Growth



Wertentwicklung seit Auflegung am 1. März 1999  
bis zum 28. Februar 2006 im Vergleich zum MSCI World Index



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Vorteile des Sauren Global Growth



- Partizipation an der Expertise erfolversprechender Aktienfondsmanager
  - Beachtung der Volumen-Rahmenbedingungen
  - breite Streuung - hohe Spezialisierung
  - Dachfonds als vorteilhafte Verwaltungsform
- ➔ Gesamtverwaltungslösung zur Partizipation an der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte

Verwaltungsgesellschaft

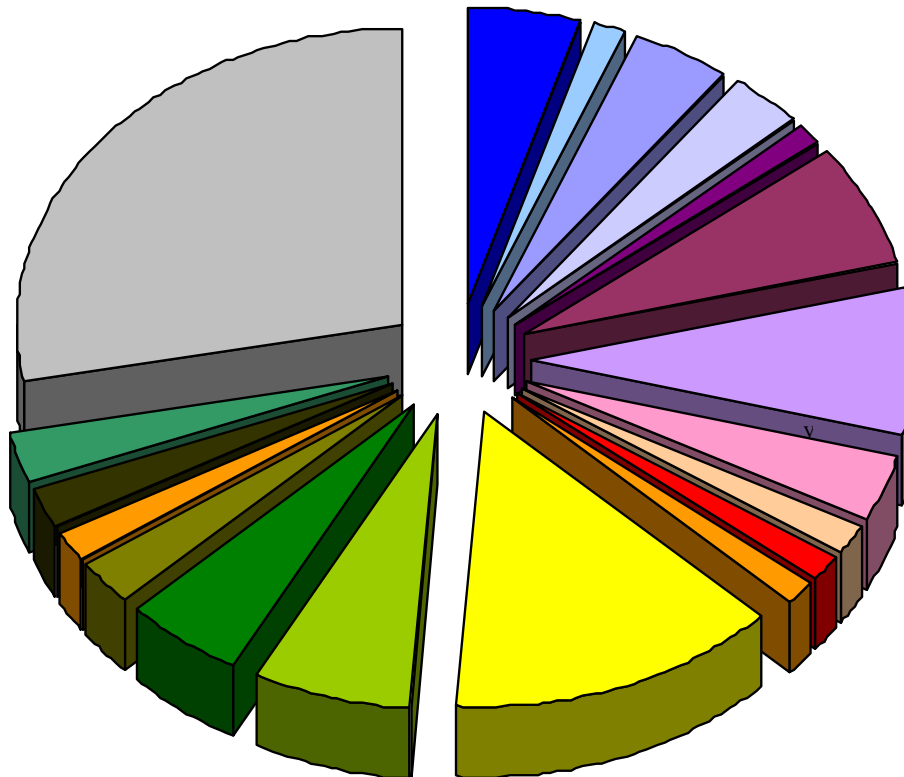
**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Defensiv

Stand 28. Februar 2006



- Aktien Europa (Absolute Return)
- Aktien Europa (Value)
- Aktien Deutschland Nebenwerte (Value)
- Aktien Global (Value)
- Aktien Global (marktneutral)
- Mischfonds (defensiv)
- Renten (Absolute Return)
- Renten Euro
- Renten Schwedenländer (lokale Währungen)
- Renten Hochzinsanleihen
- Renten Schwedenländer (Absolute Return)
- Immobilien Global
- Immobilien Europa
- Immobilien USA (währungsgesichert)
- Market Neutral Equity Global Hedgefonds
- Long/Short Equity (long bias) Rohstoffe Hedgefonds
- Convertible Arbitrage Global Hedgefonds
- Relative Value Fixed Income Schwedenländer Global Hedgefonds (währungsgesichert)
- Liquidität

Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

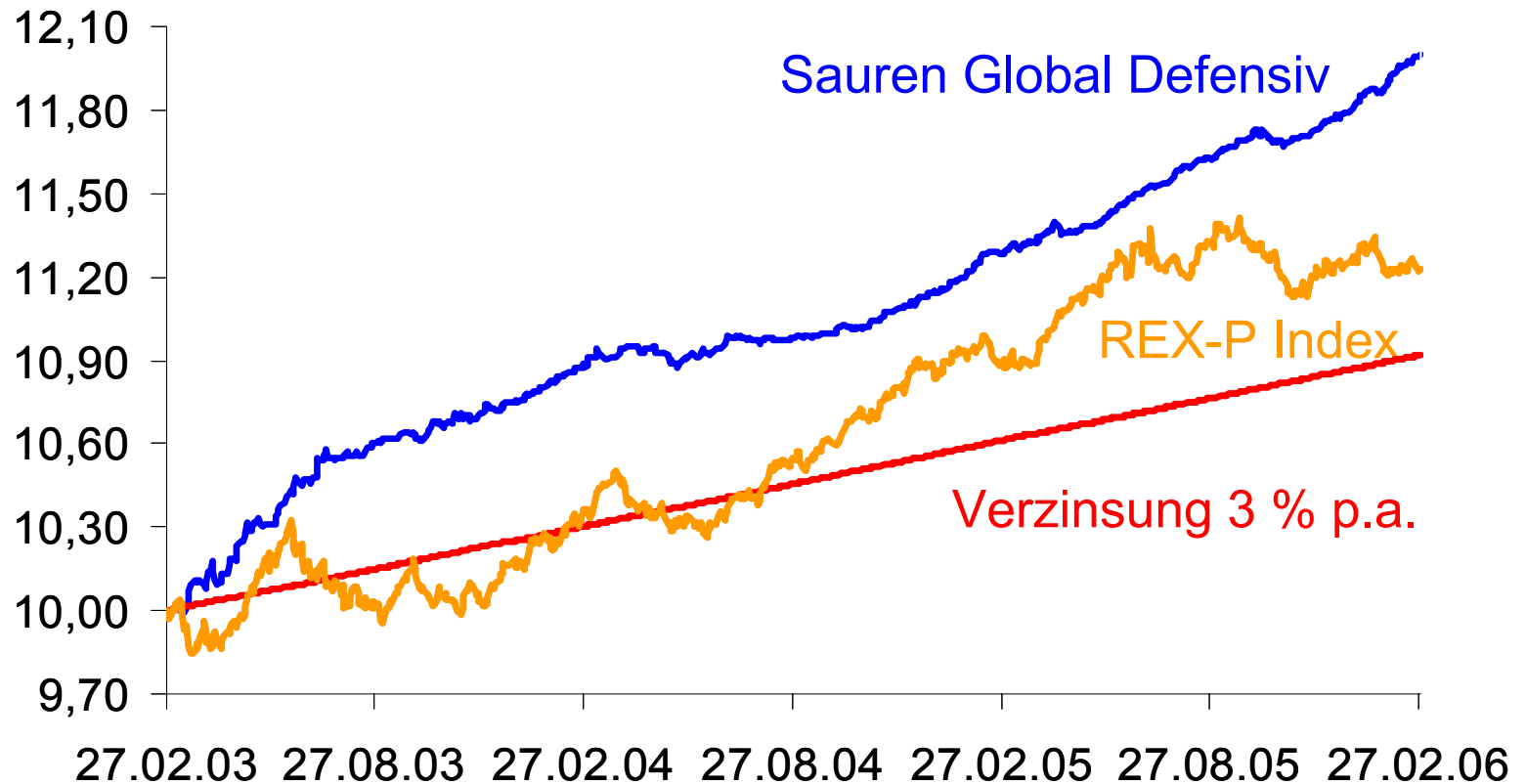
Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Defensiv



Wertentwicklung des Sauren Global Defensiv seit Auflegung am 27. Februar 2003 bis zum 28. Februar 2006



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

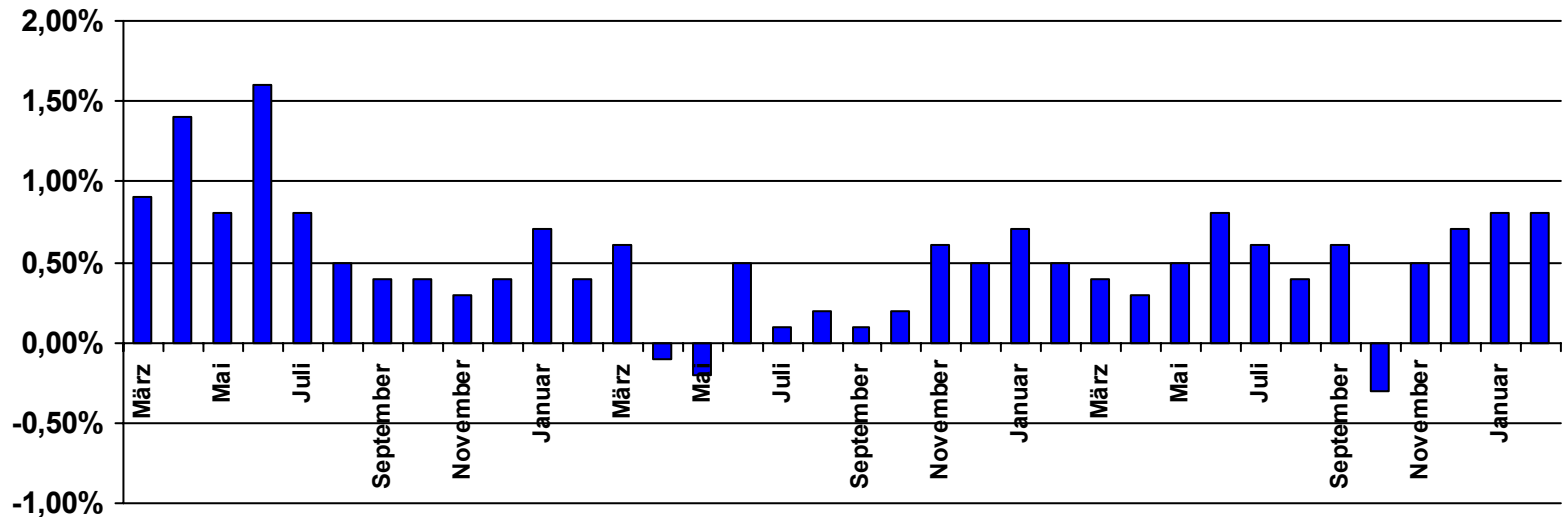
Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Defensiv



Monatliche Wertentwicklungen seit Auflegung am 27. Februar 2003 bis zum 28. Februar 2006



|      | Jan  | Feb  | Mär  | Apr   | Mai   | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Okt   | Nov  | Dez  | Ges. |
|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 2003 |      |      | 0,9% | 1,4%  | 0,8%  | 1,6% | 0,8% | 0,5% | 0,4% | 0,4%  | 0,3% | 0,4% | 7,5% |
| 2004 | 0,7% | 0,4% | 0,6% | -0,1% | -0,2% | 0,5% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,2%  | 0,6% | 0,5% | 3,6% |
| 2005 | 0,7% | 0,5% | 0,4% | 0,3%  | 0,5%  | 0,8% | 0,6% | 0,4% | 0,6% | -0,3% | 0,5% | 0,7% | 6,0% |
| 2006 | 0,8% | 0,8% |      |       |       |      |      |      |      |       |      |      | 1,6% |

# Vorteile des Sauren Global Defensiv



- Alternative zu Fest- sowie langfristiger Tagesgelder
  - Alternative zu indexorientierten Rentenfonds
  - Alternative zu traditionellen Immobilienfonds
  - Auszahlung von Kapitallebensversicherungen
  - Auszahlpläne
- ➔ Gesamtverwaltungslösung für den konservativen Anteil des Wertpapiervermögens

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
- Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- ➔ Was sind Hedgefonds?
- Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
- Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
- Beispiele für Portfoliositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Was sind Hedgefonds?



- to hedge = absichern
- Ausrichtung auf absoluten Ertrag
- Partizipation an steigenden und fallenden Märkten möglich
- Leerverkäufe

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENLEISTUNGEN

# Long/Short



- Long-Exposure: 39 % in 57 Positionen
- Short-Exposure: 19 % in 19 Positionen
- Gross-Exposure: 58 %
- Net-Exposure: 20 %

➔ Marktneutralität möglich

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Was sind Hedgefonds?



- to hedge = absichern
- Ausrichtung auf absoluten Ertrag
- Partizipation an steigenden und fallenden Märkten möglich
- Leerverkäufe
- Leverage

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Leverage-Effekt



- 100 Millionen Fondsvolumen
- Fremdkapitalaufnahme 100 Millionen zu 4 % p. a.  
→ 200 Millionen für Anlagezwecke verfügbar
  
- Investition erbringt Ertrag von 8 % p. a.  
→ absoluter Ertrag von 16 Millionen
  
- 4 Millionen Kosten der Fremdkapitalaufnahme
- 12 Millionen Gewinn  
→ 12 % p. a. Ertrag bezogen auf das Eigenkapital

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Was sind Hedgefonds?



- langjährig etablierte Anlageklasse in anderen Ländern:  
bspw. USA, Großbritannien, Schweiz
- Vielzahl unterschiedlicher Strategien:  
bspw. Long/Short Equity, Global Macro, Managed Futures, Equity Market Neutral, Fixed Income Arbitrage, Convertible Arbitrage, Distressed Securities, Merger Arbitrage,...
- große Bandbreite des Risikograds:  
konservativ bis spekulativ

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

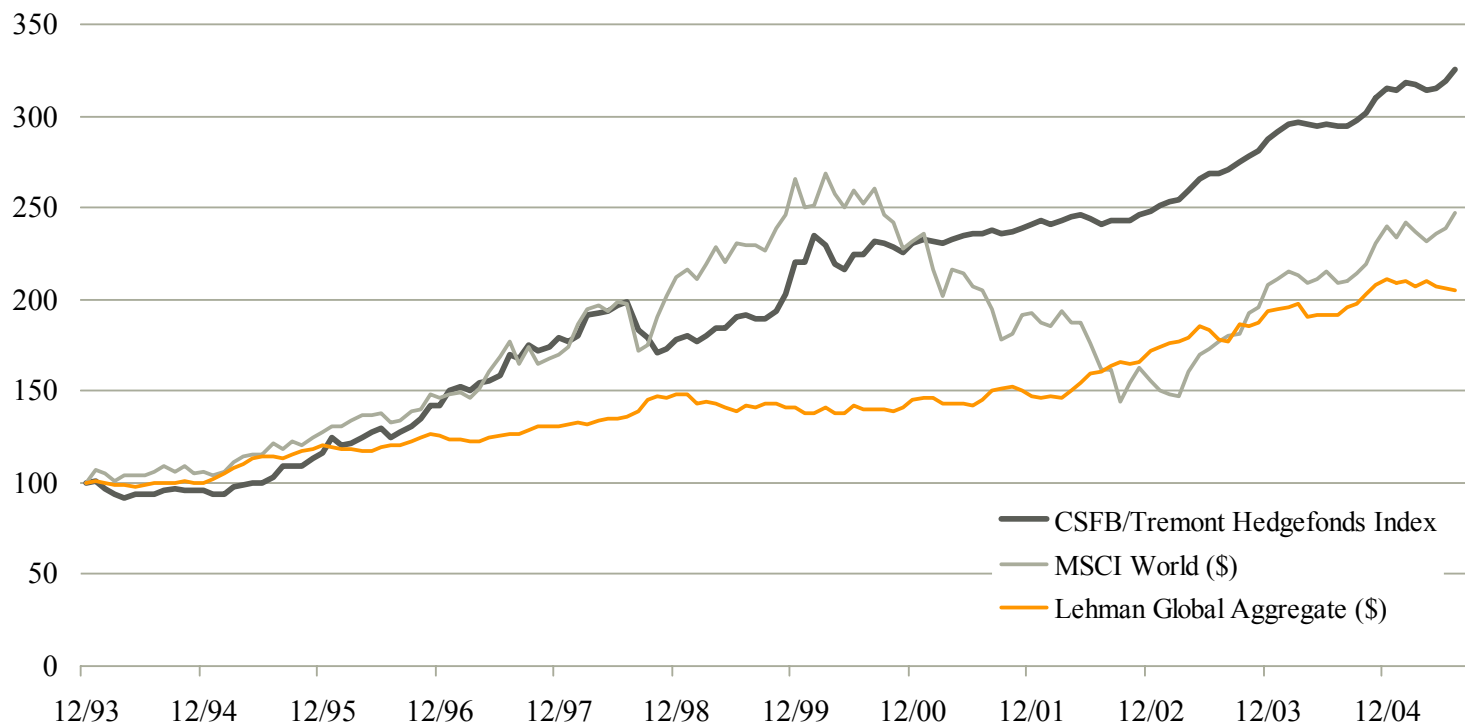
**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Was sind Hedgefonds?

## Wertentwicklung im Vergleich der Assetklassen



Performancevergleich (12/1993 – 07/2005)



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Was sind Hedgefonds

## am Beispiel John Bennett



- Aktien Europa inklusive Großbritannien
- Pragmatische Anlagephilosophie
- Fundamental-orientierte Aktiena Auswahl

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

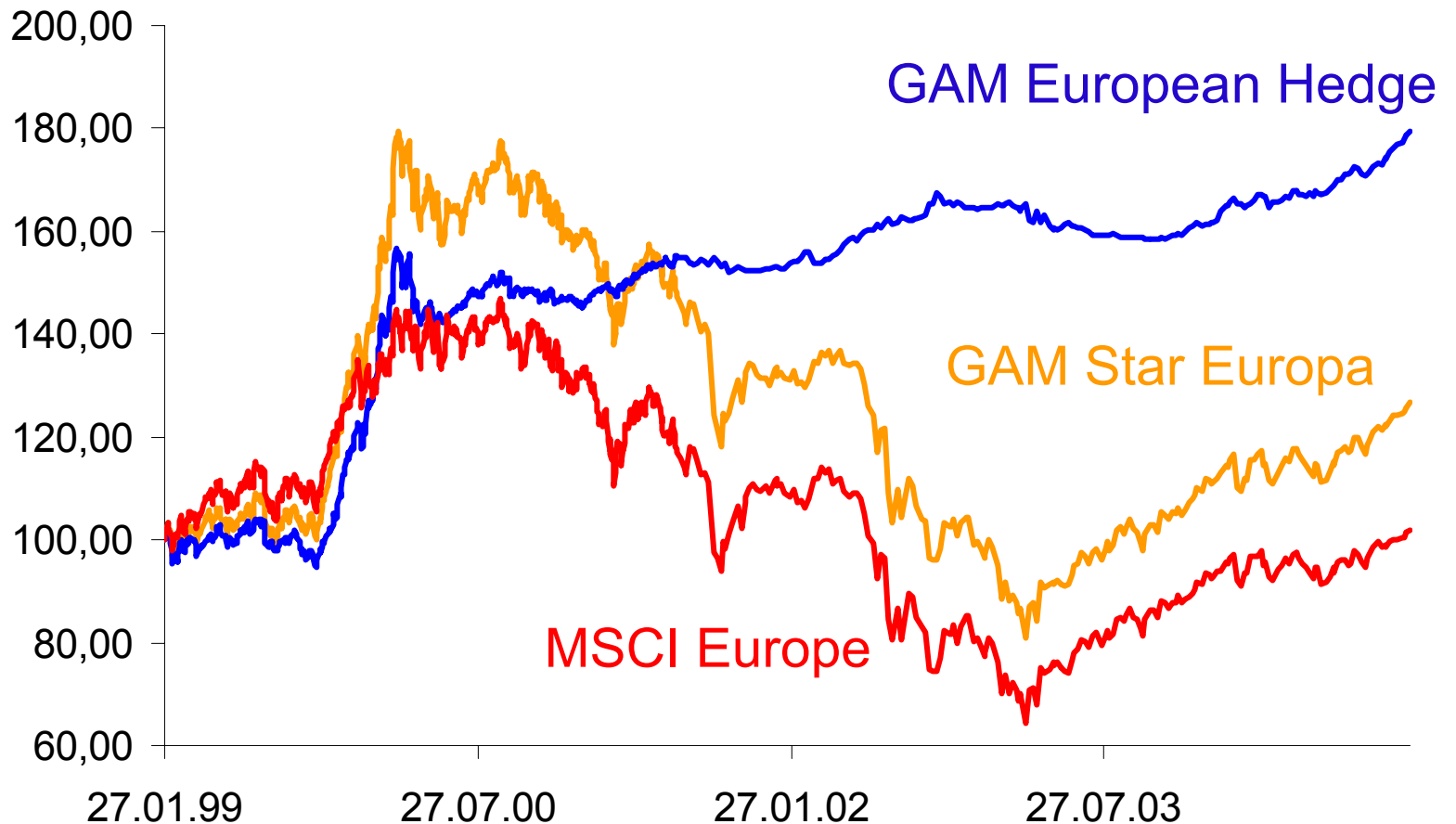
**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Was sind Hedgefonds

am Beispiel John Bennett



Wertentwicklung der von John Bennett verwalteten GAM Star Europa und GAM European Hedge gegenüber dem MSCI Europe



Verwaltungsgesellschaft

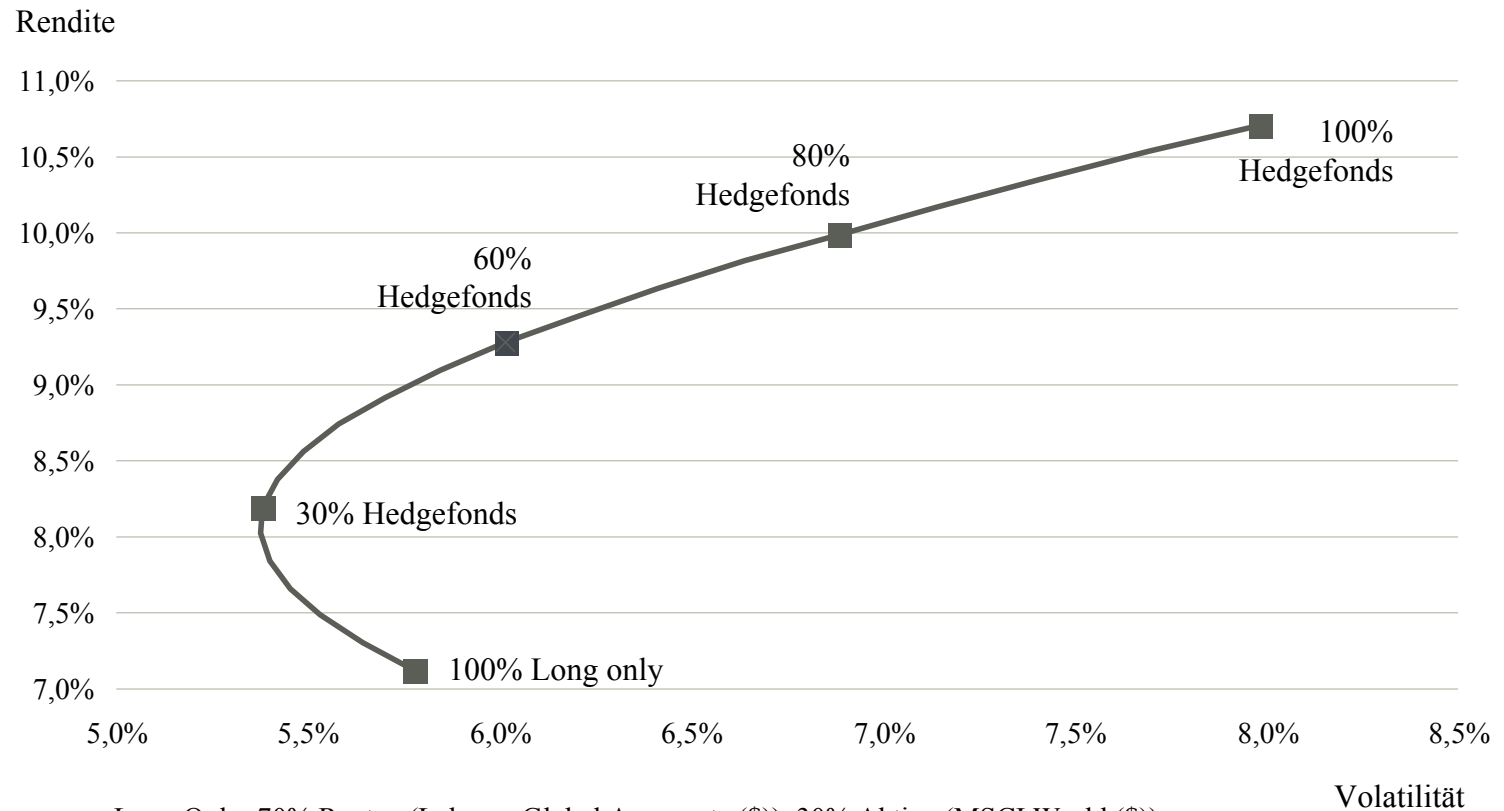


Anlageberater



# Was sind Hedgefonds?

## Portfoliooptimierung mit Hedgefonds



Long Only: 70% Renten (Lehman Global Aggregate (\$)), 30% Aktien (MSCI World (\$))

Hedgefonds: CSFB Tremont Hedge Fund Index

Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
- Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- Was sind Hedgefonds?
- ➔ **Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern**
- Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
- Beispiele für Portfoliositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern



**„Investieren Sie nicht in Fonds –  
investieren Sie in Fondsmanager.“**

**↳** Bedeutung des Fondsmanagers

**↳** Analyse der Volumen-Rahmenbedingungen

**↳** Ideale Zielfonds: Erfahrene Fondsmanager mit einem geringen zu verwaltenden Volumen

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern



- **Anlagephilosophie**

(Plausibilität, Konsequenz in der Umsetzung, Ausmaß des Pragmatismus, Prozess der Ideengenerierung, Volumenssensitivität)

- **Vergangenheitserfolge des Fondsmanagers**

(Vergangenheitsperformance über alle Fonds und Zeiträume, Vorsicht bei simulierter Performance / Back-Testing, Werdegang, Konzentration auf die Kernkompetenz, Zuarbeitung und Bedeutung des Teams)

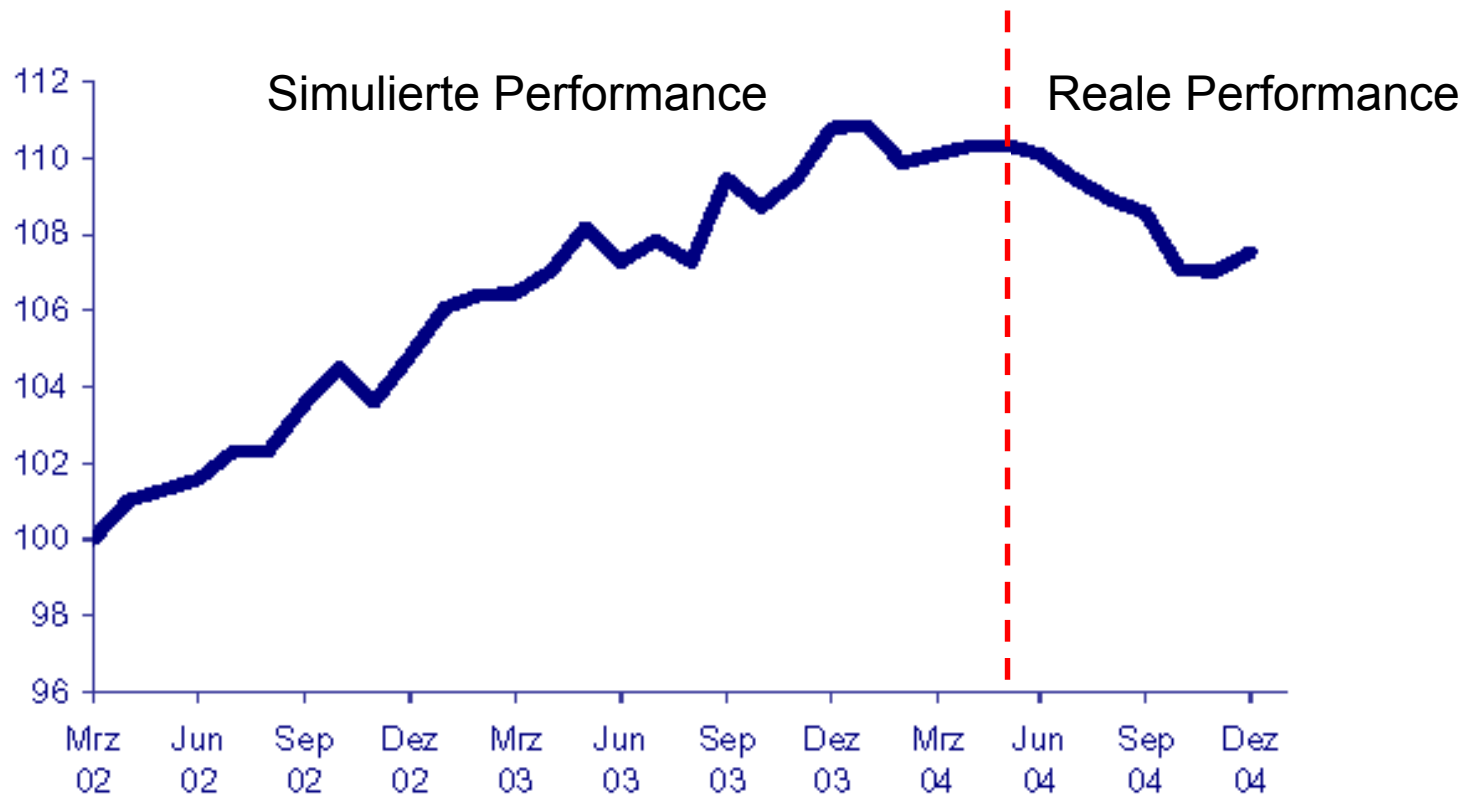
Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Vorsicht bei simulierter Performance/Back-Testing



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern



- **Anlagephilosophie**

(Plausibilität, Konsequenz in der Umsetzung, Ausmaß des Pragmatismus, Prozess der Ideengenerierung, Volumenssensitivität)

- **Vergangenheitserfolge des Fondsmanagers**

(Vergangenheitsperformance über alle Fonds und Zeiträume, Vorsicht bei simulierter Performance / Back-Testing, Werdegang, Konzentration auf die Kernkompetenz, Zuarbeitung und Bedeutung des Teams)

- **Ertragserzielung**

(fund. Untern.-Analyse, Long/Short Gewichtung, Länder-/Branchen-/Liquiditätsgewichtung, Währungsabsicherung, Leverage, Stetigkeit der Ertragserzielung)

- **unternehmens- und personenspezifische Kriterien**

(Eigentümerstruktur, Interessenkonflikte, Verwaltung eigener Gelder)

- **fortlaufende Beobachtung**

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
- Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- Was sind Hedgefonds?
- Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
- ➔ **Risiko-Management / Risiko-Kontrolle**
- Beispiele für Portfoliositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Risiko-Management / Risiko-Kontrolle



- Expertise des Fondsmanagers
- Berücksichtigung der Investmentrisiken
- regelmäßige Gespräche mit den Fondsmanagern
- strenge Verkaufsdisziplin

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
- Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
- Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
- Was sind Hedgefonds?
- Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
- Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
- ➔ Beispiele für Portfoliopositionen
- Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



- Jürgen Kirsch: Griffin Eastern European Value

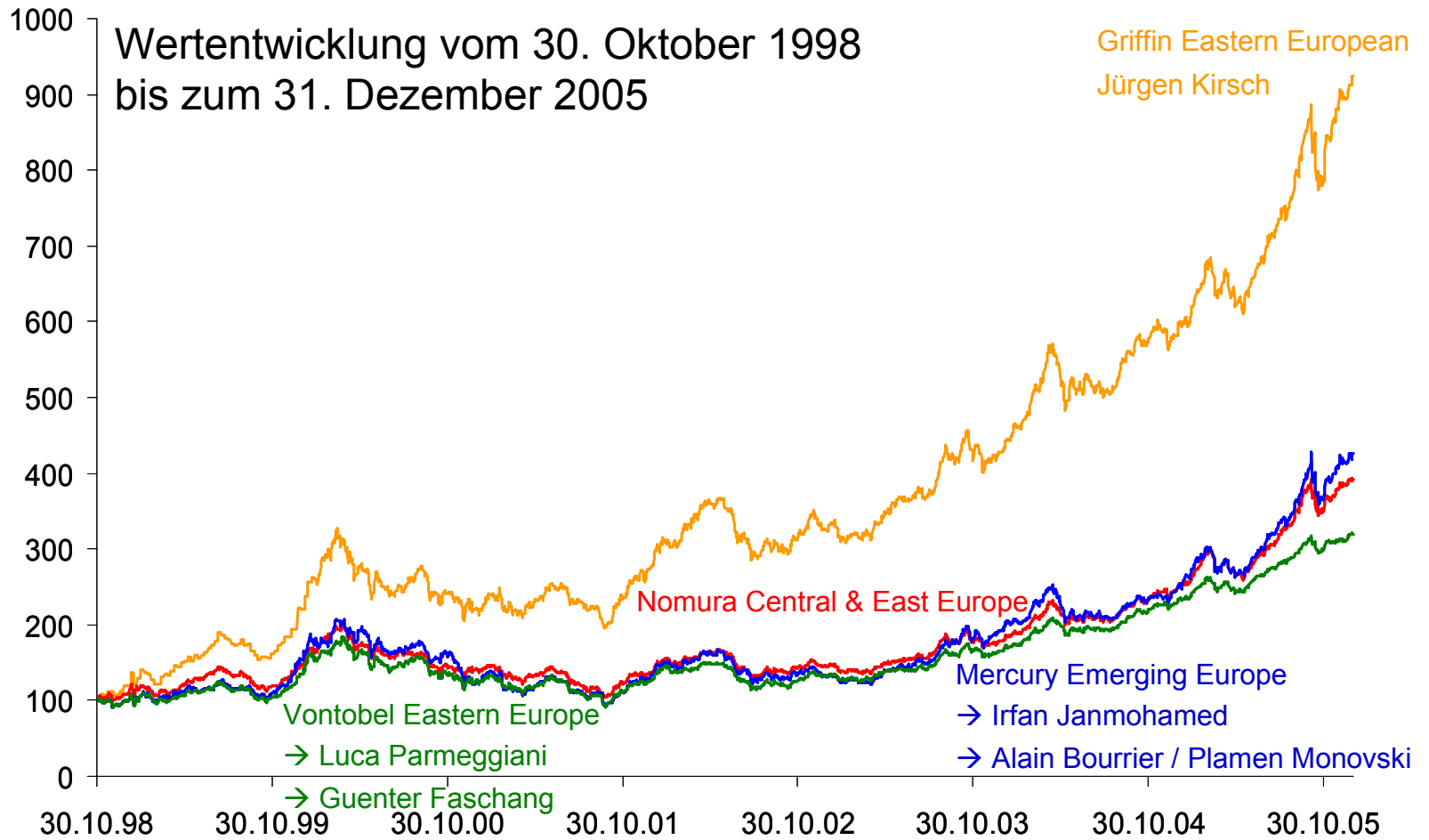
Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Jürgen Kirsch

Griffin Eastern European Value Fund

- opportunistischer Bottom-Up Ansatz
- fundamentale Unternehmensanalyse
- Griffin Research-Datenbank
- günstigere Volumenrahmenbedingungen



→ Volumen Griffin Eastern European Value Fund

400,1 Mio. Euro

→ Volumen Griffin Eastern European Fund

1.510,7 Mio. Euro

(Stand 16. März 2006)

→ Auszeichnung als bester Long/Short Equity Fonds durch  
Hedge Funds Review's European Performance Awards

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



- Jürgen Kirsch: Griffin Eastern European Value
- Dr. Jan Viebig: DWS Hedge L/S Equity Market Neutral

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Dr. Jan Viebig  
DWS Hedge L/S Equity Market Neutral



- erfahrener Fondsmanager
- Ideen durch vollständiges DWS Aktienteam
- Konzentration auf die Kernkompetenz der DWS

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

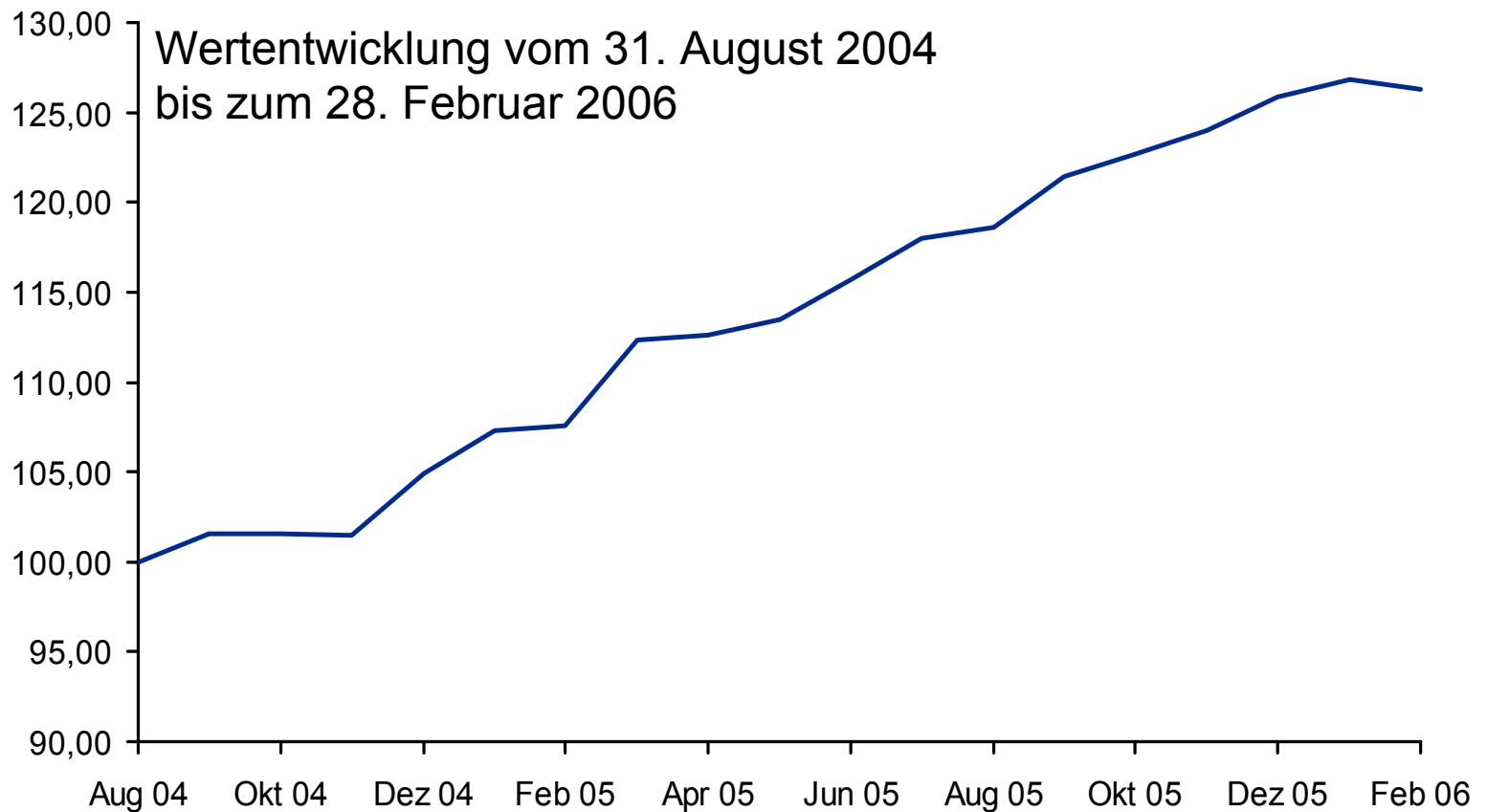
Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Dr. Jan Viebig: DWS Hedge L/S Equity Market Neutral



Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



- Jürgen Kirsch: Griffin Eastern European Value
- Dr. Jan Viebig: DWS Hedge L/S Equity Market Neutral
- Harald Wengust: Griffin European Hedge Fund

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Harald Wengust  
Griffin European Hedge Fund



- vergleichbares Konzept  
zum Griffin European Opportunities (Long-only)
- vielfältigere Management-Möglichkeiten
- günstigere Volumenrahmenbedingungen

- ➔ Volumen Griffin European Hedge Fund
- ➔ Volumen Griffin European Opportunities Fund

177,8 Mio. Euro  
371,3 Mio. Euro  
(Stand 16. März 2006)

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

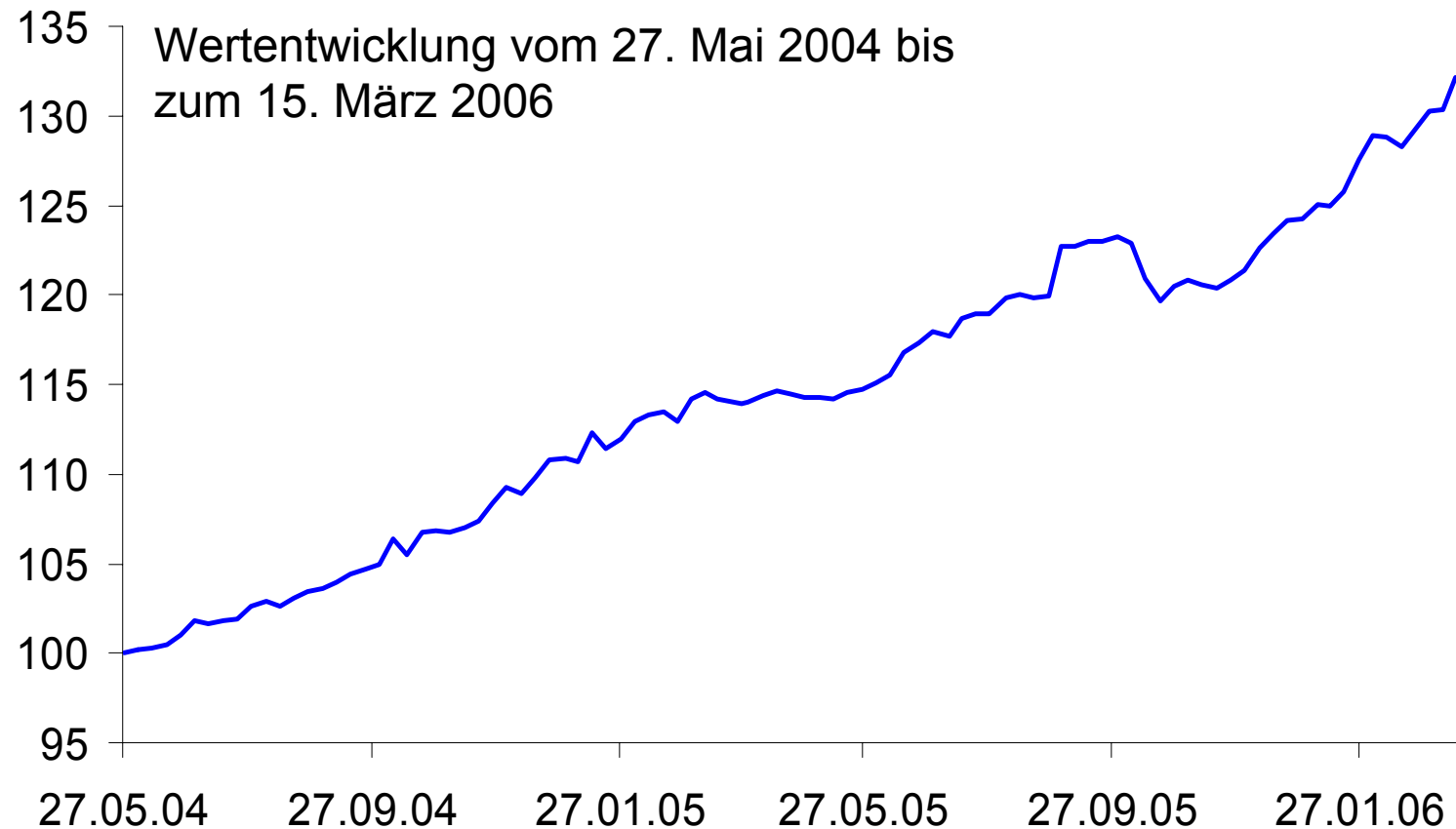
Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Wertentwicklung des von Harald Wengust verwalteten  
Griffin European Hedge Fund



Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



- Jürgen Kirsch: Griffin Eastern European Value
- Dr. Jan Viebig: DWS Hedge L/S Equity Market Neutral
- Harald Wengust: Griffin European Hedge Fund
- Martin Estlander: er Global Markets

Verwaltungsgesellschaft

**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen



Martin Estlander: er Global Markets

| Jahr            | 1999   | 2000    | 2001    | 2002   | 2003    | 2004   | 2005  | 2006   |
|-----------------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|
| Wertentwicklung | 1,36 % | 12,88 % | 10,56 % | 5,78 % | 10,19 % | 0,12 % | 3,35% | -0,09% |



Verwaltungsgesellschaft

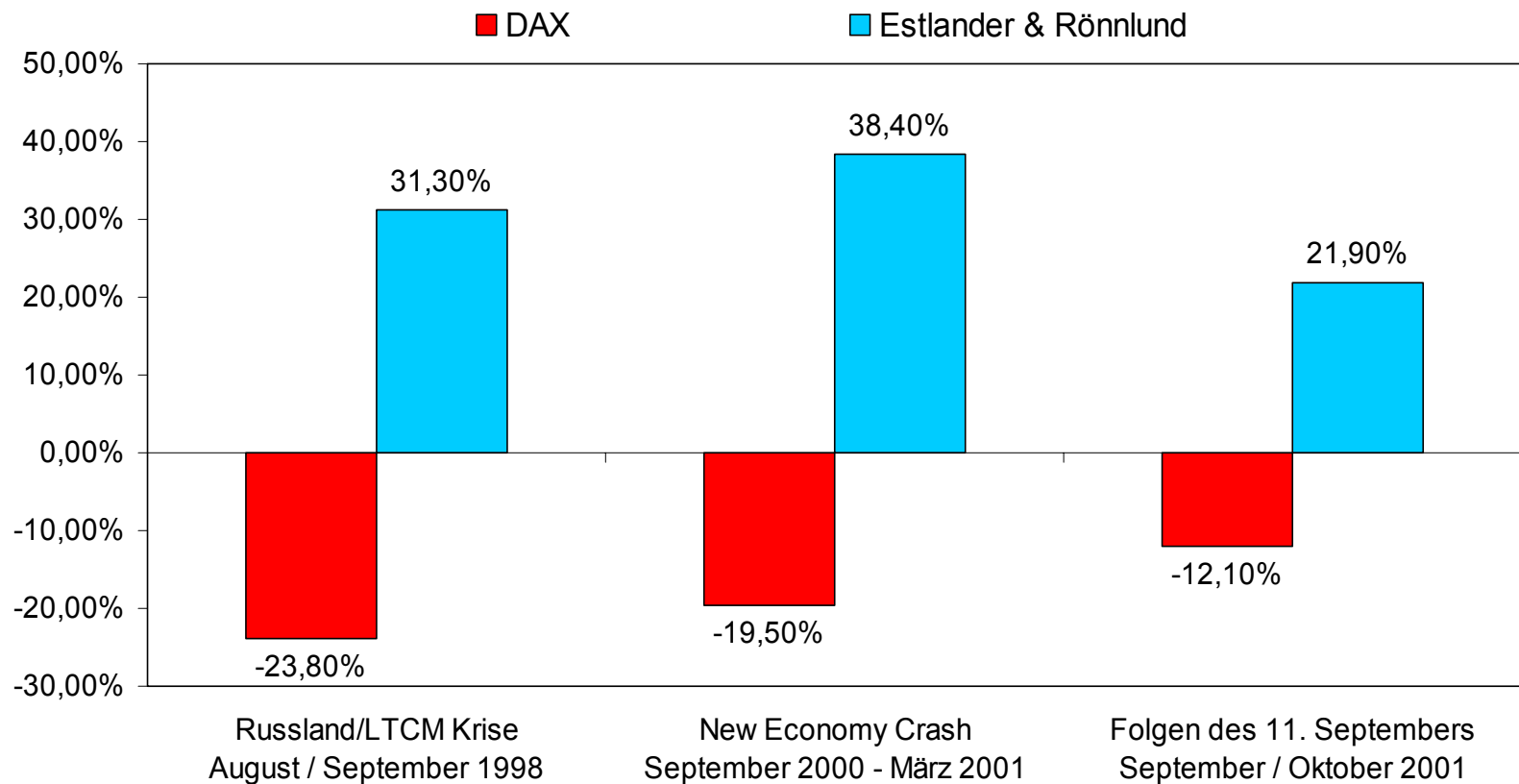
**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Beispiele für Portfoliopositionen

Martin Estlander: er Global Markets



Korrelation zum DAX im Zeitraum März 2000 bis Februar 2003: -0,43

Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Agenda



- Unternehmensportrait
  - Kriterien zur Auswahl von Investmentfonds-Managern
  - Erfolgsnachweis im Dachfonds-Management
  - Was sind Hedgefonds?
  - Kriterien zur Auswahl von Hedgefonds-Managern
  - Risiko-Management / Risiko-Kontrolle
  - Beispiele für Portfoliositionen
- ➔ Sauren Global Hedgefonds

Verwaltungsgesellschaft

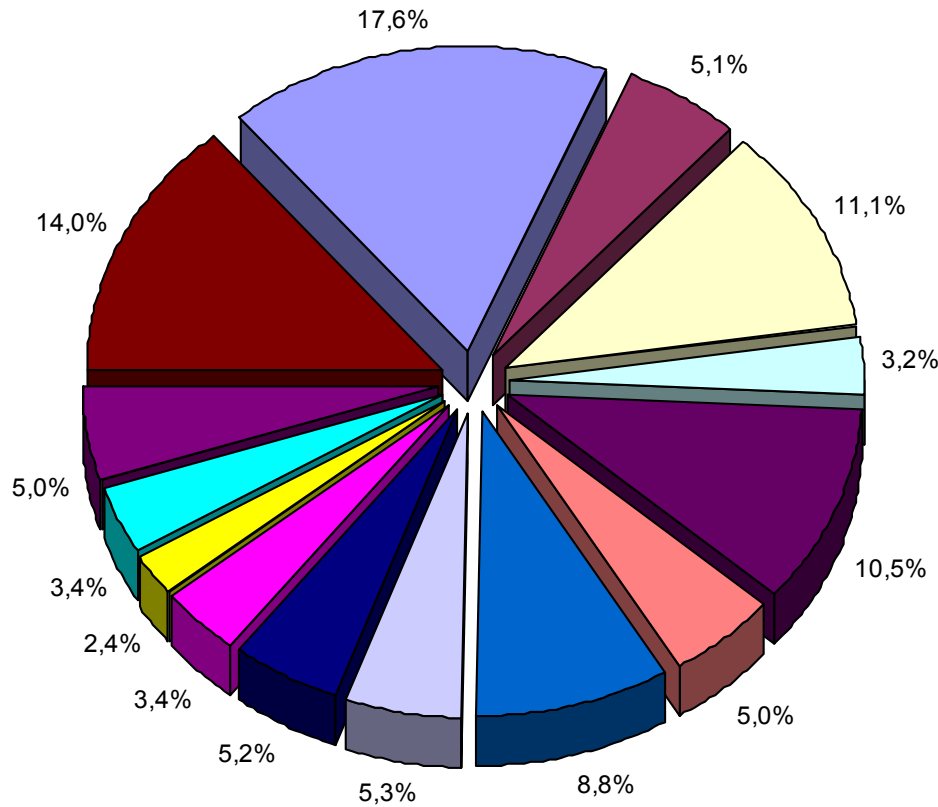
**IPC** Concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Hedgefonds

Stand 14. März 2006



- Long/Short Equity (flexibel) Europa
- Long/Short Equity (long bias) Japan
- Long/Short Equity (flexibel) Global
- Market Neutral Equity Global
- Market Neutral Equity Schwellenländer Global
- Long/Short Equity (long bias) Osteuropa
- Market Neutral Equity Osteuropa
- Long/Short Equity (long bias) Rohstoffwerte
- Relative Value Fixed Income Schwellenländer Global
- Convertible Arbitrage Global
- Währungsstrategien
- Optionsstrategien
- CTA Trendfolger
- Liquidität

Verwaltungsgesellschaft



Anlageberater



# Sauren Global Hedgefonds

## Gebührenstruktur - Rücknahmepolitik



- Verwaltungsgebühr in Höhe von 1,125 %  
→ inklusive Managementgebühr und Verwaltungsgesellschaftsvergütung
- Betreuungsgebühr in Höhe von 0,85 %
- Performance-Fee von 15 % ab einem Wertzuwachs von 3 % p.a.  
(High-Water-Mark Prinzip)
- Ausgabeaufschlag in Höhe von 5 %
- Rücknahmeabschlag: keine Rücknahmegebühr
- Preisfeststellung: monatlich

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

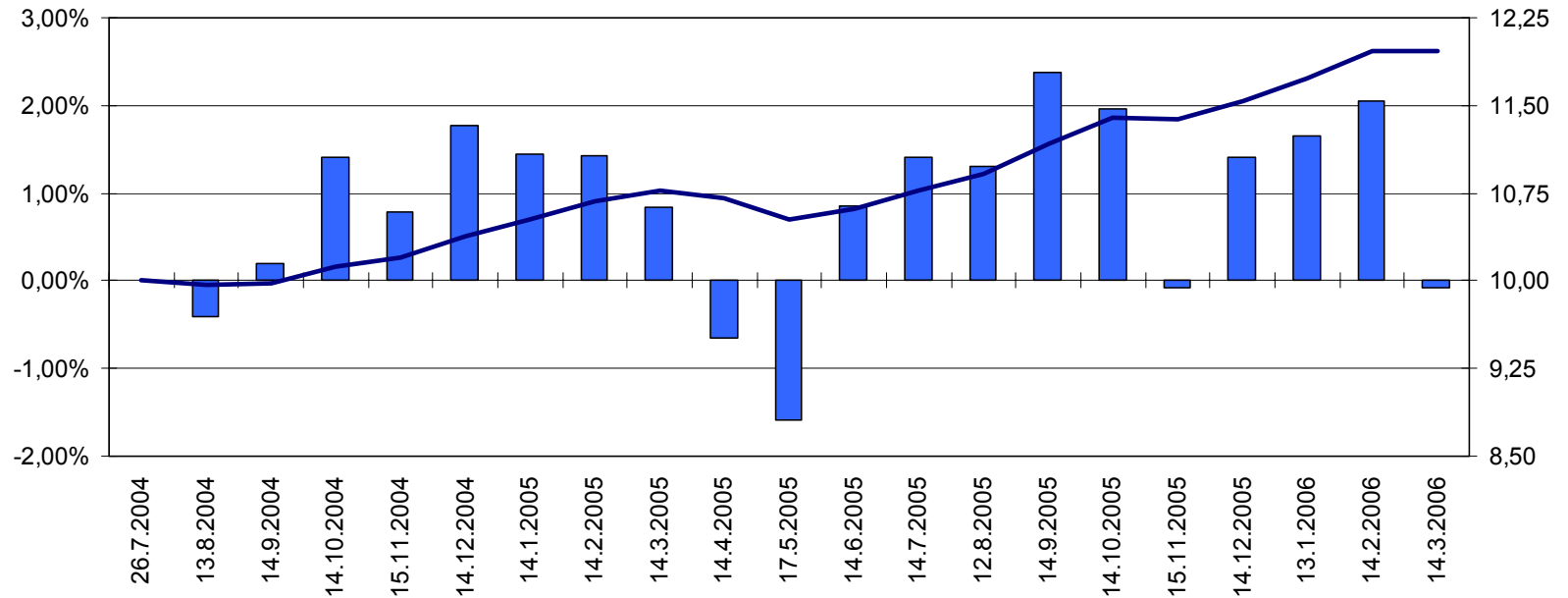
Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENLEISTUNGEN

# Sauren Global Hedgefonds



Wertentwicklung seit Auflegung am 26. Juli 2004 bis zum 14. März 2006



|      | Jan  | Feb  | Mär   | Apr   | Mai   | Jun  | Jul  | Aug   | Sep  | Okt  | Nov   | Dez  | Ges.  |
|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|------|-------|------|-------|
| 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% |       |       |      |      |       |      |      |       |      | 3,6%  |

Verwaltungsgesellschaft



Anlageberater



# Sauren Global Hedgefonds

## Pressestimmen



„Sauren hat seine Stärken beim Finden von klugen Köpfen.  
Fazit: Einer der wenigen überzeugenden Hedgefonds. Kaufenswert.“  
8.01.2005



„Dach-Hedgefonds: Sauren liegt vorn“  
„Dach-Hedgefonds: Sauren mit Abstand auf Platz 1“ 51/2005



„Eckhard Sauren: Zur Zeit Deutschlands erfolgreichster Dach-  
Hedgefonds-Manager“ 25.01.2005



„Damit liegt Sauren an der Wertentwicklungsspitze der bislang  
registrierten neun Dach-Hedgefonds“ 3 / 2005



„Trotz des schwierigen Umfelds erzielte der Performance-  
Spitzenreiter Sauren Global Hedgefonds in den vergangenen sechs  
Monaten ein Plus von 5,3 Prozent.“ 5 / 2005



„Sauren Global Hedgefonds: Überzeugender Start“ 01 / 05

„Der Kölner Eckhard Sauren hat auch mit seinem Dach-Hedgefonds  
das Potenzial, der Konkurrenz die Rücklichter zu zeigen...Die Kölner  
bieten das bislang vielversprechendste Konzept.“ 30 / 2004

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Sauren Global Hedgefonds



## DIE WELT: "Wertentwicklung 2005 bei Dach-Hedgefonds Deutschland" (Mittwoch, 11. Januar 2006)

| Bezeichnung                                | WKN/ISIN          | Fondsvolumen<br>in Mio. Euro | Zeitpunkt<br>der Auflegung | Rendite<br>p.a. in Prozent |
|--|-------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sauren Global Hedgefonds                   | LU0191372795      | 24                           | August 04                  | <b>11,20</b>               |
| Dit-Portfolio Optimizer Plus               | AX 243062         | 193                          | März 04                    | <b>5,30*</b>               |
| Threadneedle Crescendo Fund of Hedge Funds | LU0199544478      | 27,83                        | November 04                | <b>5,30*</b>               |
| UNICO AI Multi-Hedge-Strategy R            | LU0166021245      | 52                           | Juni 03                    | <b>5,28</b>                |
| Dit-Portfolio Optimizer AX                 | 243 041           | 127                          | März 04                    | <b>3,60</b>                |
| MSCI Hedge Invest Lyxor Tracker HI A       | DE0005400-287 (A) | 8,2                          | Mai 05                     | <b>2,89</b>                |
| Cominvest Hedge Dynamic C                  | A0B5WD            | 50                           | Juli 05                    | <b>2,74</b>                |
| OP Hedge Multi Strategies                  | 120 729           | 73,1                         | August 04                  | <b>1,71*</b>               |
| DB Platinum II MF Hedge No.1               | LU0185055927      | Okt 20                       | April 04                   | <b>1,53</b>                |
| OP Hedge Multi Strategies Plus             | 120 730           | 72,2                         | August 04                  | <b>1,48*</b>               |
| DWS HedgeInvest Dynamic                    | 984 815           | 12,3                         | April 04                   | <b>0,10</b>                |
| HI Pioneer Global Hedge I                  | DE0005400246      | 3                            | Mai 04                     | <b>-0,57</b>               |
| FT Hedge Selection A                       | LU0204698467      | 34,4                         | März 05                    | <b>-1,60</b>               |
| Cominvest Hedge Conservative C             | A0B5WC            | 49                           | Juli 05                    | <b>-1,48</b>               |
| UBS (D) Hedge Fund-Global Strategies       | DE000A0DNHD4      | 5,7                          | August 05                  | <b>-0,12</b>               |

\*Stand per 30.11.05

Quelle: Feri, eigene Recherchen

FOTO: PV/DPW/ASA

Verwaltungsgesellschaft

**IP Concept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Vorteile des Sauren Global Hedgefonds



- Investitionsmöglichkeit in ein diversifiziertes Portfolio erfolgversprechender Fondsmanager
  - sonst durch hohe Mindestanlagen nahezu unmöglich
- höhere Liquidität
- direkter enger Kontakt zu den Fondsmanagern
  - frühzeitige Positionierung möglich
  - Minimierung unbekannter Klumpenrisiken
  - strenge Verkaufsdisziplin
- häufig geringe Fondsvolumina
- Mehrwerte durch ineffiziente Marktsegmente
  - Gesamtverwaltungslösung zur Partizipation an der Wertentwicklung alternativer Anlageklassen

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN

# Wichtige Hinweise



## © Copyright:

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten. Die in dieser Präsentation zusammengestellten Informationen sind ausschließlich für jene Personen vorgesehen, die bei dieser Präsentation anwesend sind. Die Präsentation darf ohne die ausdrückliche, schriftliche Erlaubnis der Sauren Finanzdienstleistungen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Unter dieses Verbot fällt insbesondere auch die gewerbliche Vervielfältigung per Kopie, die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Online-Dienste und Internet, sowie die Vervielfältigung auf CD-Rom.

### 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.

## Haftungsausschluss:

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, daß die Anleger den von ihnen investierten Ertrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, daß der Wert zugrundeliegender Investments sowohl fällt als auch steigt.

Die Bezugnahme auf einen Fonds im Rahmen dieses Dokuments stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen eines solchen Fonds dar. Die Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte auf Grundlage der Informationen getroffen werden, die im Prospekt sowie im aktuellen Halbjahresbericht und Rechenschaftsbericht enthalten sind und bei der Sauren Finanzdienstleistungen, Postfach 10 28 54, 50468 Köln, Tel: 0800 / 1 68 55 55, Fax: 0221 / 6 50 50-120, Internet: [www.sauren.de](http://www.sauren.de) kostenlos angefordert werden können. Im Prospekt sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten. Zukünftigen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen.

Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der Sauren Finanzdienstleistungen für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden sein und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen wurden die Informationen in diesem Dokument von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation im Februar 2005, aber können sich ohne Ankündigung ändern.

Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept**  
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

**SAUREN**  
FINANZDIENSTLEISTUNGEN