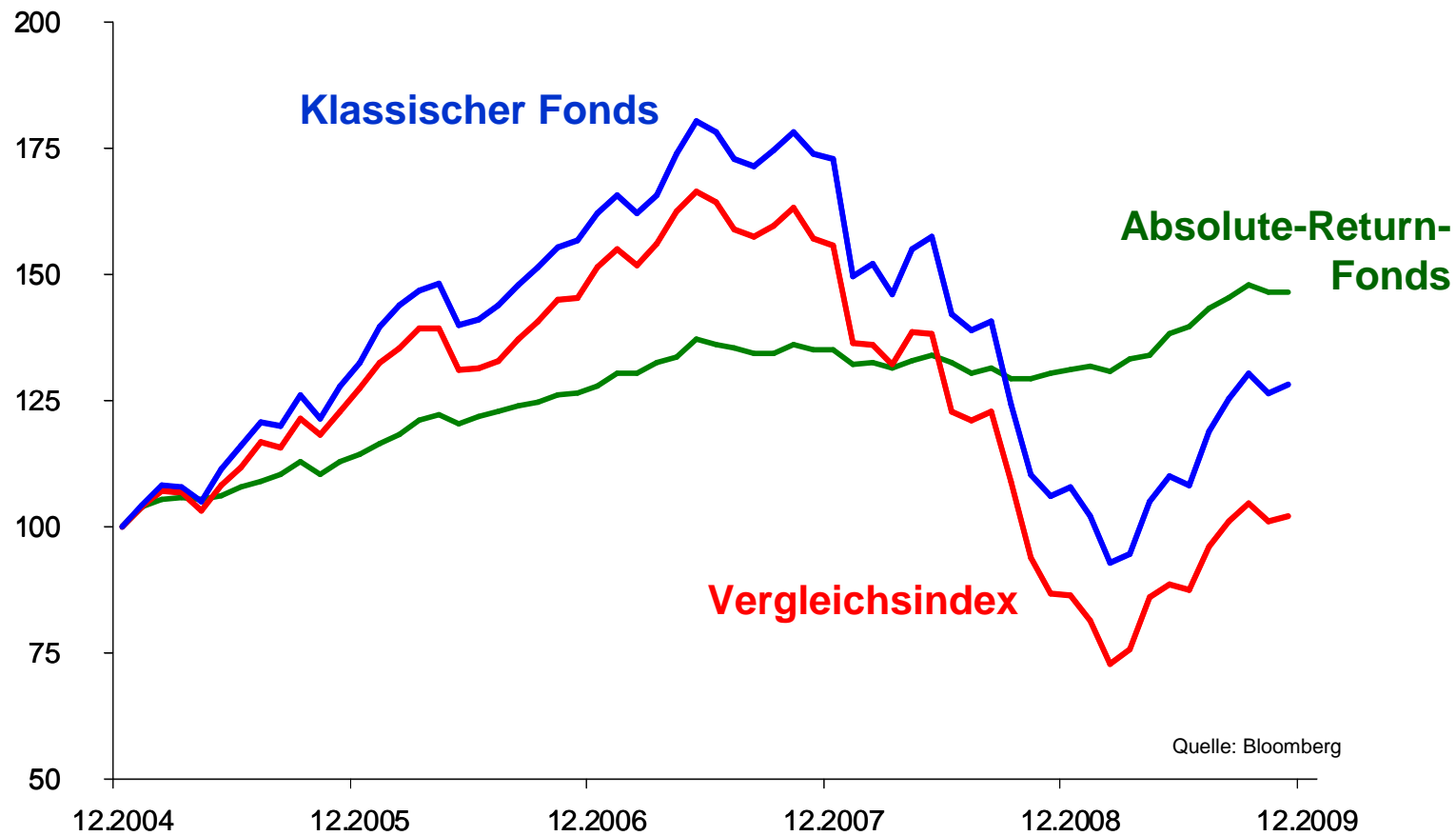


Agenda

- Unternehmensportrait
- Vorstellung der Investmentphilosophie
- ➔ Die neue Generation von Absolute-Return-Fonds
- Sauren Absolute Return – Auf neuen Wegen zu absoluten Zielen

Abgrenzung - relativ vs. absolut (Praxisbeispiel)



Absolute Erträge „Der innovative Weg“

FINANCIAL TIMES
DEUTSCHLAND

Hedge-Fonds im Mantel eines Publikumsfonds bringen für Anleger viele Vorteile. Vor allem: leichteren Zugang und mehr Liquidität. [19.11.2009]

Handelsblättl

Immer mehr Hedge-Fonds verpacken ihre innovativen Anlagestrategien in klassische Investmentfonds. [15.09.2009]

FINANCIAL TIMES
DEUTSCHLAND

Die Stars der Hedge-Fonds-Branche [...] starten nun erstmals Publikumsfonds. "Es ist ein Trend, in der Branche und auch bei uns", sagt ein Sprecher der Man Group. [24.03.2009]

DAS INVESTMENT

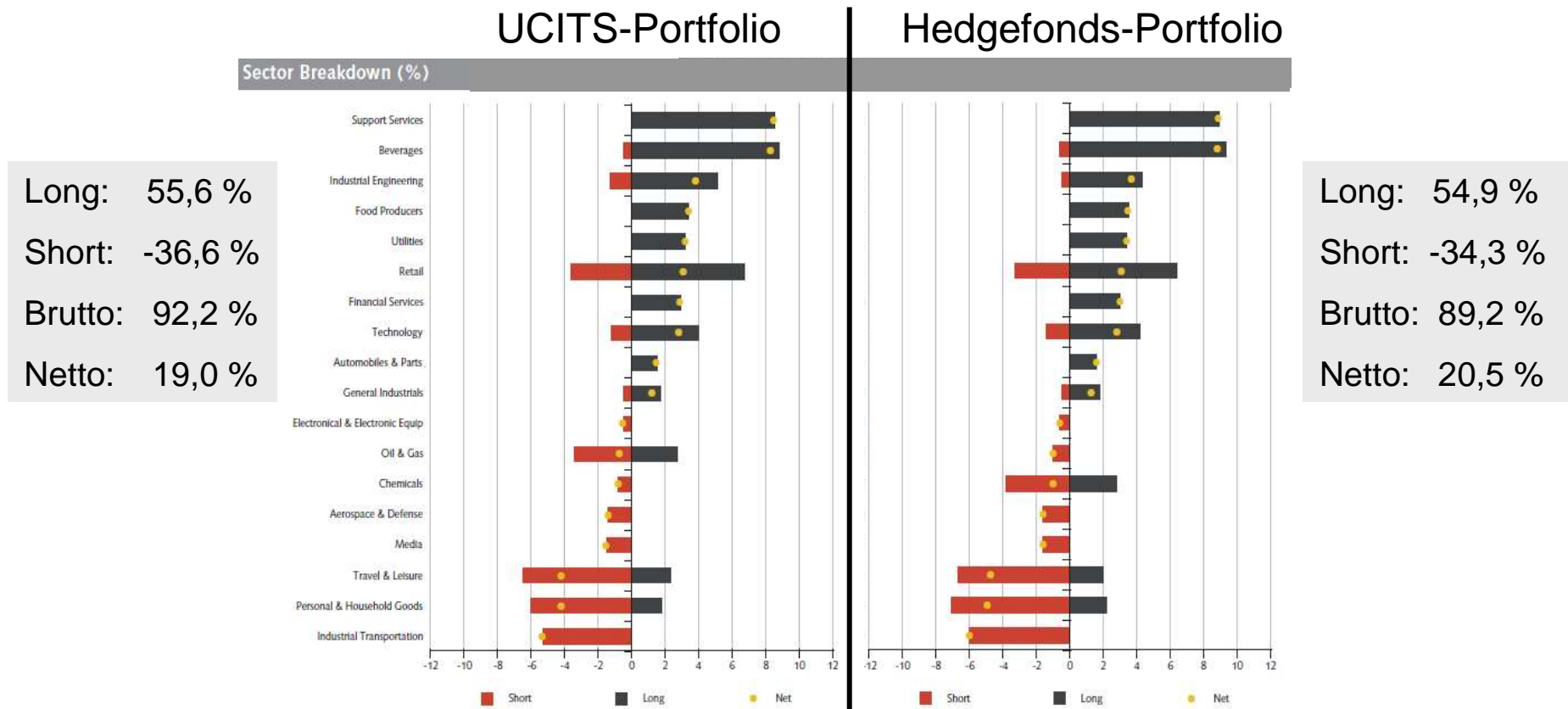
Die Europarichtlinie UCITS III gilt als Revolution der Fondsbranche, Sie weitet das Anlagespektrum für Fondsmanager deutlich aus. [2/2010]

Auflage einer Vielzahl von innovativen Publikumsfonds im UCITS-Mantel:

50% der europäischen Hedgefondsmanager planen die Auflage von regulierten Fonds im UCITS-Mantel oder haben bereits Produkte aufgelegt.

Quelle: HedgeFund Intelligence

Beispiel: Umsetzung von Long/Short-Strategien im Aktienbereich über UCITS-Fonds vs. Hedgefonds



➔ Strategieumsetzung mit weitgehend identischer Positionierung möglich

Agenda

- Unternehmensportrait
 - Vorstellung der Investmentphilosophie
 - Die neue Generation von Absolute-Return-Fonds
- ➔ Sauren Absolute Return – Auf neuen Wegen zu absoluten Zielen

Sauren Absolute Return

PROFIL:





- Konservativer Dachfonds mit Absolute Return-Konzept
- Attraktive Anlagemöglichkeit zur Abdeckung des Absolute Return-Bereichs
- Konservative Vermögensverwaltung – Risikoprofil:



STRATEGIE:

- Breite Anlage in Absolute Return Fonds sowie Beimischung von Hedgefonds
- Alpha-Strategie für einen Teil des Dachfondsportfolios
- Fondsauswahl auf Basis der bewährten, personenbezogenen Investmentphilosophie sowie des Fondsvolumens unter Berücksichtigung der Risiko-Analyse
- Keine Investition in klassische Aktien-, Renten- oder Offene Immobilienfonds
- Keine strategische Aktienquote

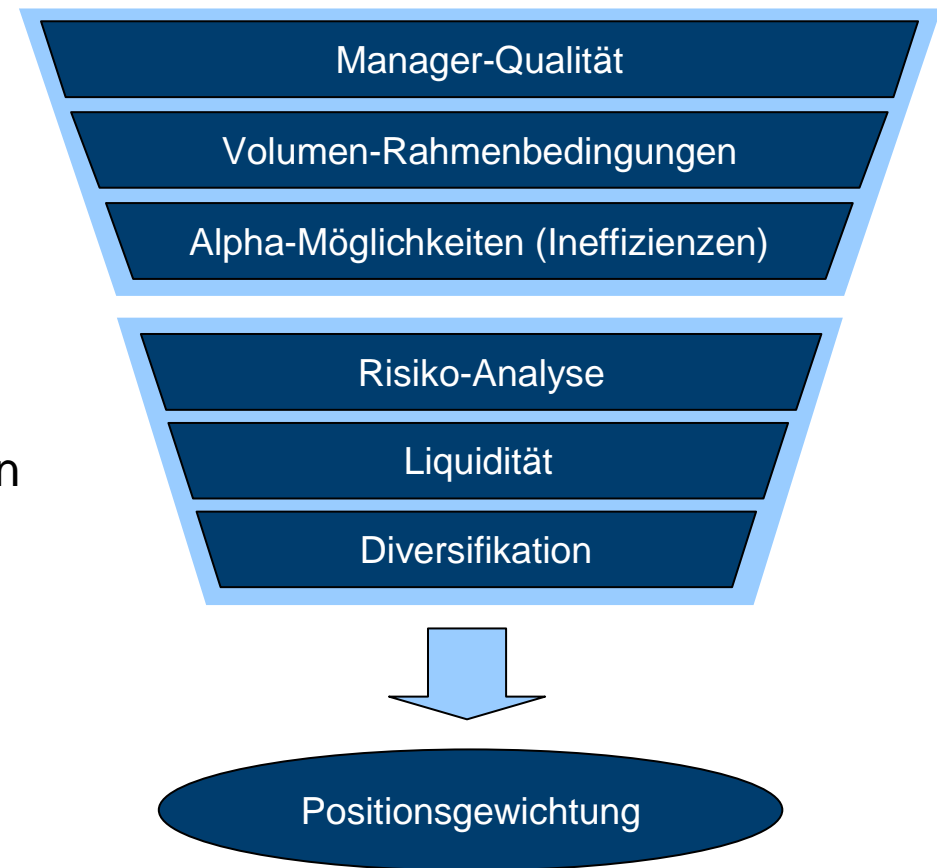
Besondere Strategien erfordern besondere Analysen

Manager-Analyse  <ul style="list-style-type: none">- Qualitative Erfolgsanalyse- Bedeutung des Teams- Integrität	Strategie-Analyse  <ul style="list-style-type: none">- Anlagephilosophie / Ertragserzielung- Volumensensitivität- Leverage / Liquidität
Unternehmens-Analyse  <ul style="list-style-type: none">- Unternehmens-/Eigentümerstruktur- finanzielle Unternehmensstabilität	Operative Analyse  <ul style="list-style-type: none">- Kontrahenten-Analyse- Ausführung derivativer Investitionen- Bewertung der Fondspositionen
fortlaufende Beobachtung	

Sauren Absolute Return

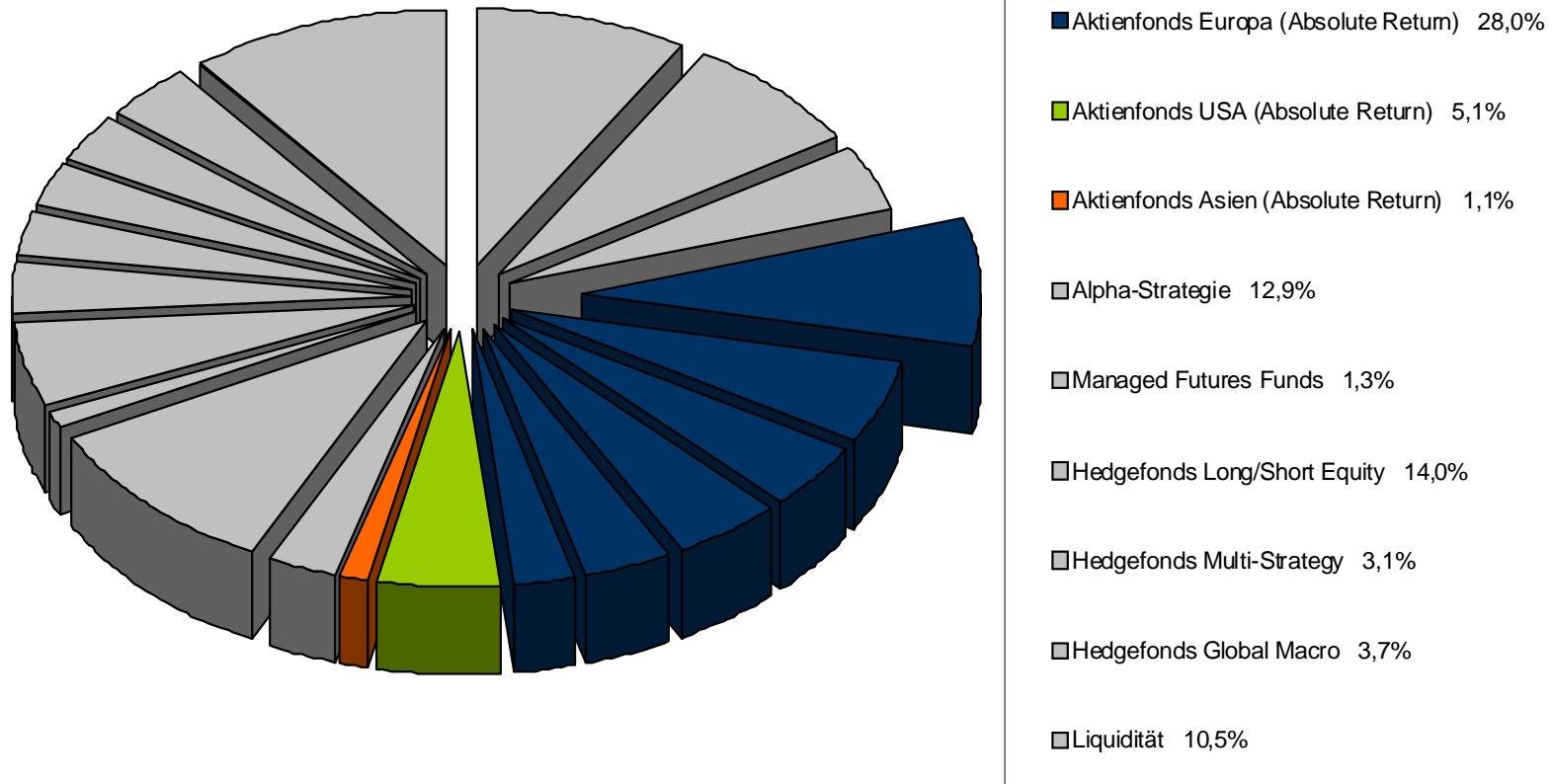
Portfoliokonstruktion:

- Berücksichtigung unterschiedlicher Einflussfaktoren zur Bestimmung der Positionsgewichtung
- Entwicklung maßgeblich von den Fähigkeiten und Erfolgsmöglichkeiten der Fondsmanager abhängig
- Breit diversifiziertes Portfolio über unterschiedliche Absolute Return-Strategien und Anlageklassen



Sauren Absolute Return

Allokation per 31. Januar 2010



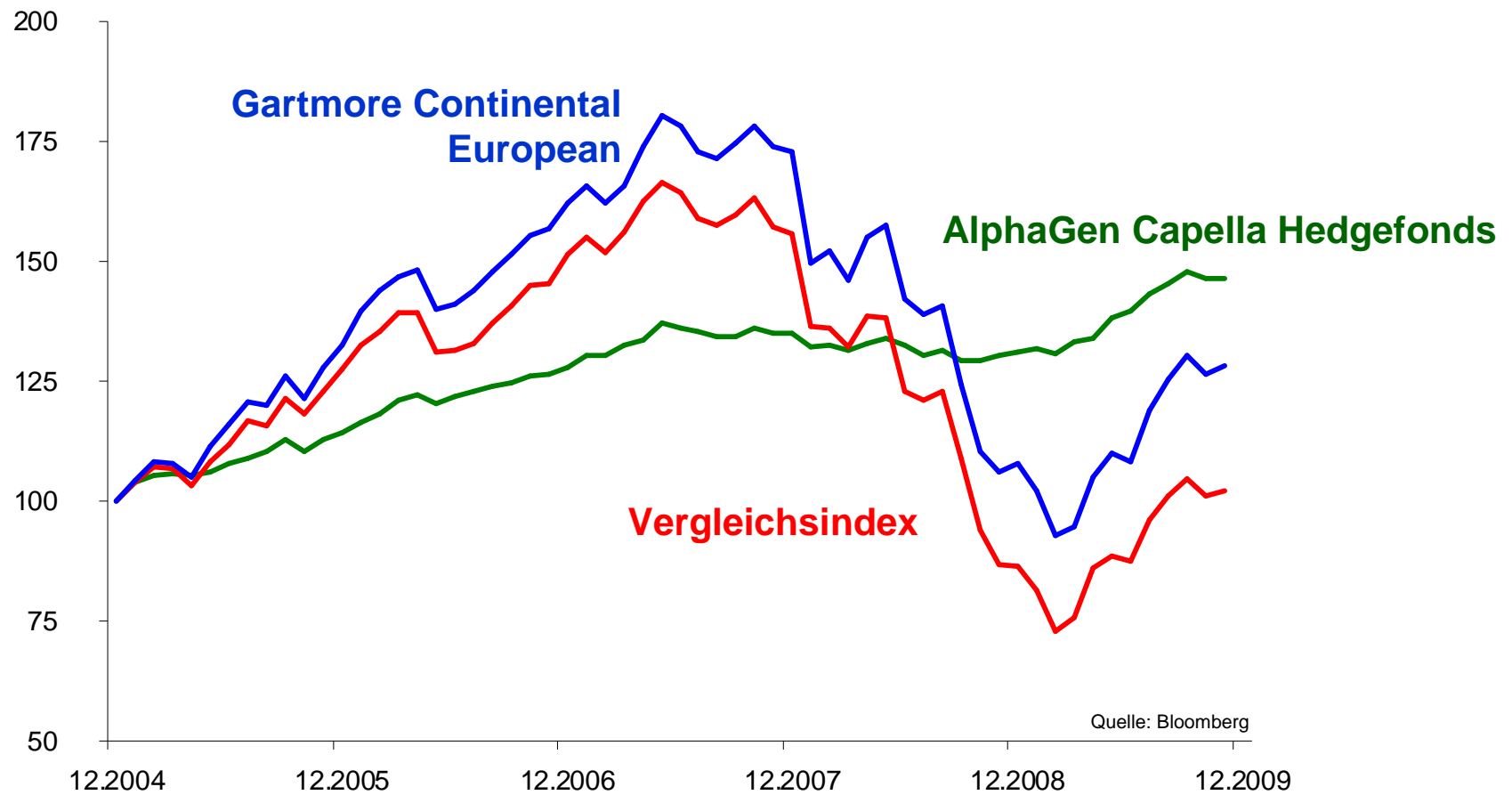
Sauren Absolute Return: Portfoliobeispiel

Roger Guy & Guillaume Rambourg:
Gartmore European Absolute Return Fund



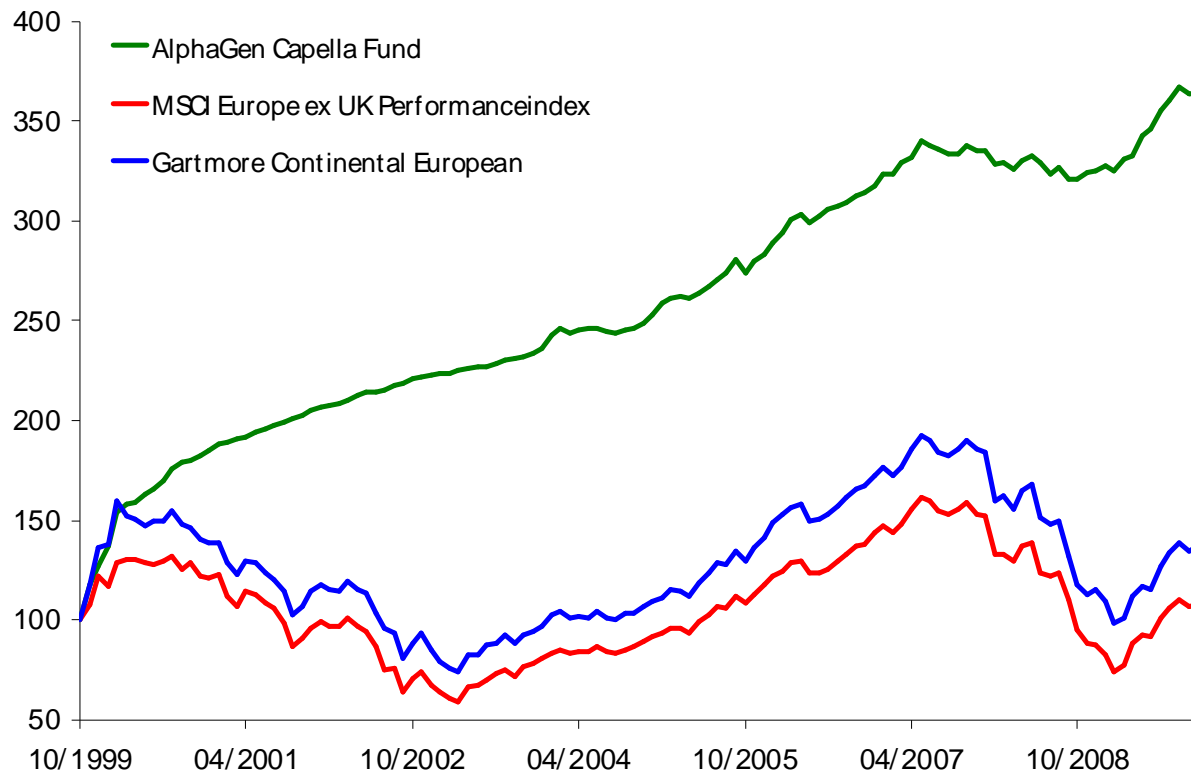
- Langjährig erfahrene Fondsmanager
- Bewiesene Expertise und nachhaltige Erfolge sowohl im klassischen Fondsmanagement als auch bei der Verwaltung eines Hedgefonds
- Abbildung der bisherigen Hedgefondsstrategie in einem Publikumsfonds
- Strenge Kapazitätsbegrenzung innerhalb der Strategie

Sauren Absolute Return: Portfoliobeispiel



Sauren Absolute Return: Portfoliobeispiel

Wertentwicklung des von Roger Guy und Guillaume Rambourg verwalteten AlphaGen Capella Fund im Vergleich zum Gartmore Continental European sowie dem MSCI Europe ex UK Performanceindex

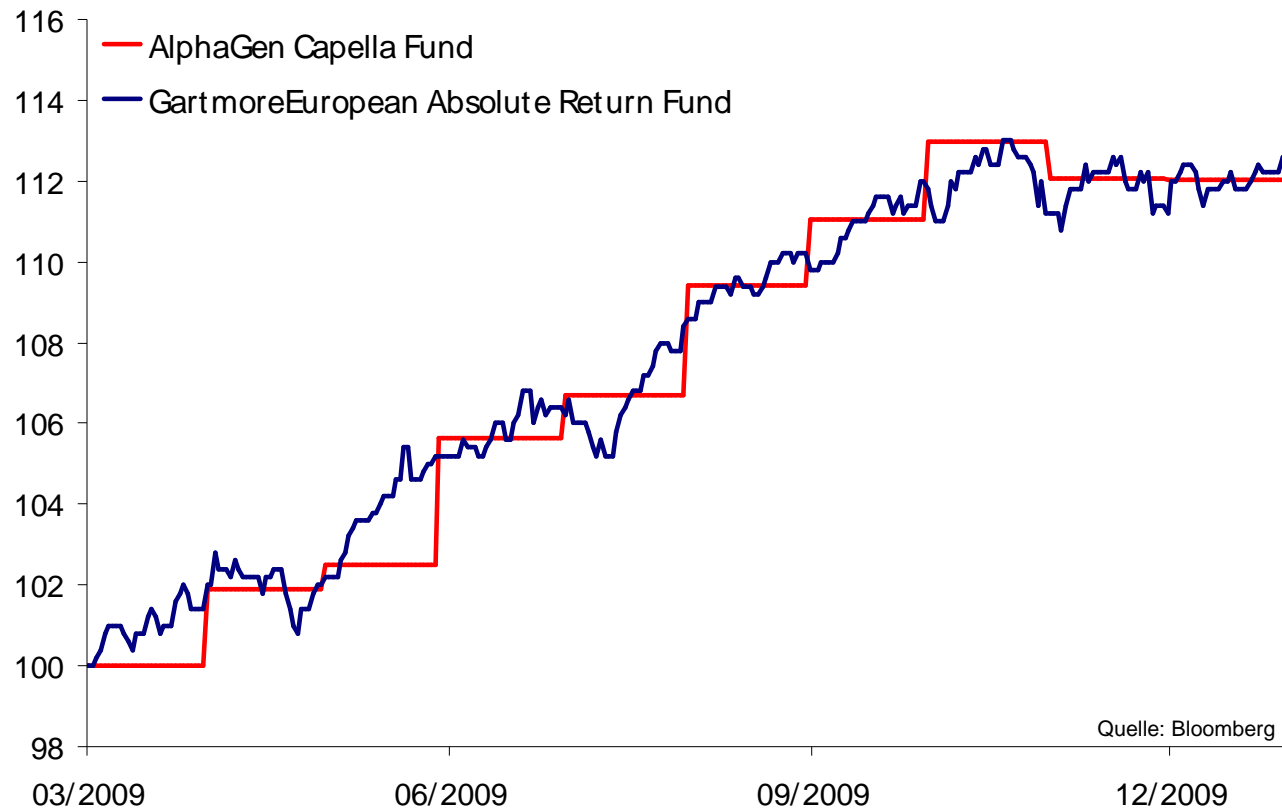


Jährliche Wertentwicklung

AlphaGen Capella Fund	
1999	27,1%
2000	45,7%
2001	11,8%
2002	7,6%
2003	6,1%
2004	6,9%
2005	12,1%
2006	12,0%
2007	5,6%
2008	-2,9%
2009	13,1%
Gesamt	268,0% 13,7% p.a.

Sauren Absolute Return: Portfoliobeispiel

Roger Guy & Guillaume Rambourg: Gartmore European Absolute Return Fund



Wertentwicklung des Gartmore European Absolute Return Fund im Vergleich zur Wertentwicklung des von Roger Guy verwalteten AlphaGen Capella Hedgefonds bis zum 31. Dezember 2009

Hedgefonds versus Publikumsfonds

- Hedgefonds-Strategien ggf. nicht im Publikumsfonds umsetzbar:
 - Ausschluss von (in-)direkten Rohstoffinvestments
(CTA oder Trendfolge-Programme nur eingeschränkt möglich)
 - Hebel nur eingeschränkt möglich
(Convertible Arbitrage kaum umsetzbar)
 - Mindestliquidität
(Distressed Strategien kaum umsetzbar)
- Attraktive Ideen im Hedgefondsbereich (ohne verfügbaren Publikumsfonds)

Beispiel Graham Clapp

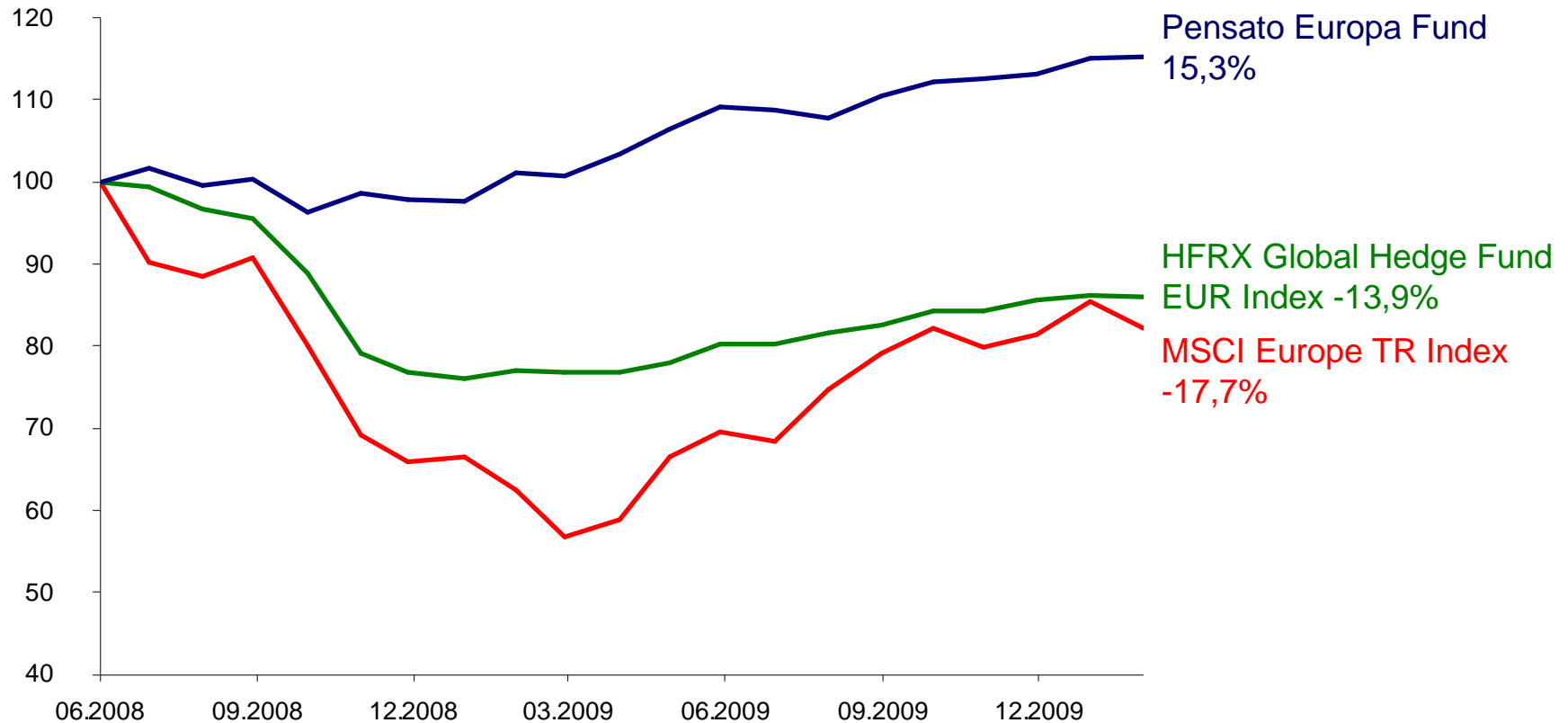
Graham Clapp: Pensato Europa Fund

- Langjährig erfahrener Fondsmanager mit über 20-jähriger Investorenerfahrung
- Vergangenheitserfolge als Fondsmanager u.a. beim ehemals größten Investmentfonds Europas: Fidelity European Growth Fund
- „Bottom-up“ Ansatz mit detaillierter Fundamentalanalyse der Unternehmen
→ 9.600 Unternehmensgespräche in der Zeit als Portfoliomanager bei Fidelity
- Besondere Fähigkeit zur Interpretation übergeordneter Zusammenhänge
- Grundsätzlich wertorientierte Ausrichtung



Beispiel Graham Clapp

Wertentwicklung des Pensato Europa Fonds
seit Auflegung im Juni 2008 bis Januar 2010



Sauren Absolute Return

ZIELSETZUNG:

- Breite Diversifikation über innovative Absolute-Return-Fonds
- Attraktiver positiver Ertrag relativ unabhängig von der Marktentwicklung
- Eine niedrige Schwankungsbreite wird angestrebt
- Kostengünstige Vermögensverwaltung für den Absolute-Return-Bereich

Gebühren	Sauren Absolute Return
Fondsmanagementvergütung:	0,50%
Betreuungsvergütung	0,45%
Performance-Fee	10% über 3% p.a.

Fonds	Fondsmanager	Anteil
Rentenfonds (Absolute Return)		20,3%
Fonds für Unternehmensanleihen (Absolute Return)		8,6%
Threadneedle Target Return Fund	Peter Allwright	7,4%
PEH Renten EvoPro	Dr. Klaus-Dieter Wild	4,3%
Aktienfonds Europa (Absolute Return)		28,0%
Gartmore European Absolute Return	Roger Guy & Guillaume Rambourg	8,0%
FCM European Total Return	Günter Ferstl & Reinhard Ploder	4,2%
Griffin European Opportunities Fund	Markus Rezny	4,4%
Jupiter Absolute Return	Philip Gibbs	5,3%
Cazenove UK Absolute Target Fund	Tim Russell	3,5%
Ennismore European Smaller Companies	Geoff Oldfield, Leo Perry & Tom Hearn	2,6%
Aktienfonds USA (Absolute Return)		5,1%
RWC US Absolute Alpha Fund	Mike Corcell	5,1%
Aktienfonds Asien (Absolute Return)		1,1%
Strategic China Panda Fund	Lilian Co	1,1%
Alpha-Strategie		12,9%
Lingohr Alpha Systematic	Frank Lingohr	2,6%
"direkte Alpha-Strategie"		10,3%
Managed Futures Funds		1,3%
SEB Asset Selection	Hans-Olov Bornemann	1,3%
Hedgefonds Long/Short Equity		14,0%
Pensato Europa Fund	Graham Clapp	5,3%
Polar European Forager Fund	Rob Gurner	3,1%
OCCO Eastern European Fund	Andrew Wiles	2,8%
LBN China+ Opportunity Fund	Lilian Co	2,8%
Hedgefonds Multi-Strategy Credit		3,1%
Ravenscourt Multi-Strategy Credit Fund	Mark Benson	3,1%
Hedgefonds Global Macro		3,7%
Pivot Global Value Fund	Par Mellstrom & Carl George	3,7%
Liquidität		10,5%

Sauren Absolute Return

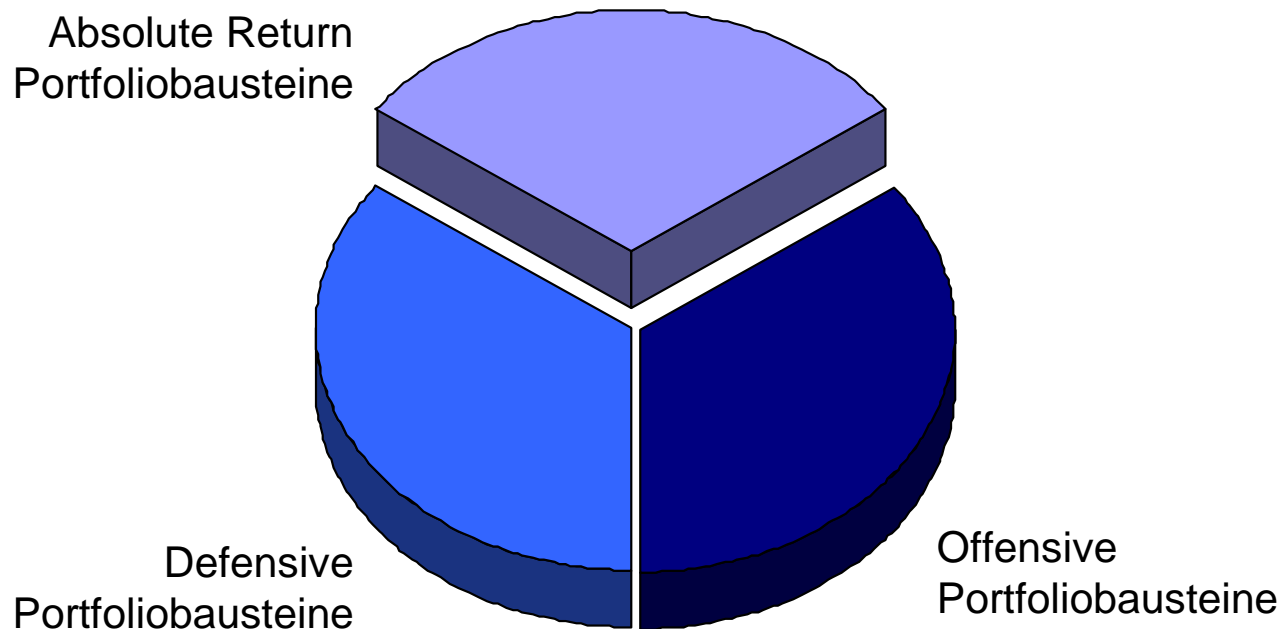
Allokation per
31. Januar 2010



Sauren bringt mit dem Absolute Return Fonds ein sehr interessantes Investment auf den Markt. Über ihn bekommt man Zugang zu exzellenten Absolute-Return-Managern, deren Produkte für Privatanleger in Deutschland ansonsten kaum zugänglich sind.“
[Ausgabe 51/2009]

Modell-Portfolioallokation

Absolute Return Bereich bisher in vielen Portfolios wenig berücksichtigt



→ Hohes Potenzial zur Integration des Sauren Absolute Return zur Abdeckung des Absolute-Return-Bereichs