

Institutional Money Kongress, 23. Februar 2010

Auf neuen Wegen zu absoluten Zielen: Sauren Absolute Return

Wichtige Hinweise:

Die vorliegende Information dient der Produktwerbung.

Die Fonds weisen auf Grund ihrer Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Die Verkaufsprospekte können Sie kostenlos über Ihren Anlageberater anfordern oder unmittelbar bei der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Im MediaPark 8 (KölnTurm), 50670 Köln (siehe auch www.sauren.de) beziehen.

Agenda

- ➔ Unternehmensportrait
- Vorstellung der Investmentphilosophie
- Die neue Generation von Absolute-Return-Fonds
- SAUREN INSTITUTIONAL

Unternehmensportrait

- 23. Oktober 1991 Gründung des Unternehmens
- 27 Mitarbeiter
- Fokussierung auf die Analyse von Fondsmanagern
→ 350 Gespräche jährlich – 4.000 Gespräche insgesamt
- 13 Dachfonds unter Verwaltung - Eine Philosophie

Unternehmensportrait

13 Dachfonds - Eine Philosophie

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

SAUREN-DACHFONDS		
(Stand 31. Januar 2010 – Fondsvolumen in Mio. Euro)		
Absolute Return Dachfonds	Dynamische Dachfonds	Zielvermögen Fonds
Sauren Absolute Return 18,6	Sauren Global Stable Growth 9,2	Sauren Zielvermögen 2020 25,8
Defensive Dachfonds	Aktienorientierte Dachfonds	Sauren Zielvermögen 2030 11,8
Sauren Global Defensiv 1.201,0	Sauren Global Growth 112,8	Sauren Zielvermögen 2040 9,2
Ausgewogene Dachfonds	Sauren Global Growth Plus 22,6	Hedge-Dachfonds
Sauren Global Balanced 321,2	Sauren Global Champions 30,7	Sauren Global Hedgefonds ¹ 87,7
	Sauren Global Opportunities 165,3	Sauren Global Hedgefonds Opportunities ¹ 13,8

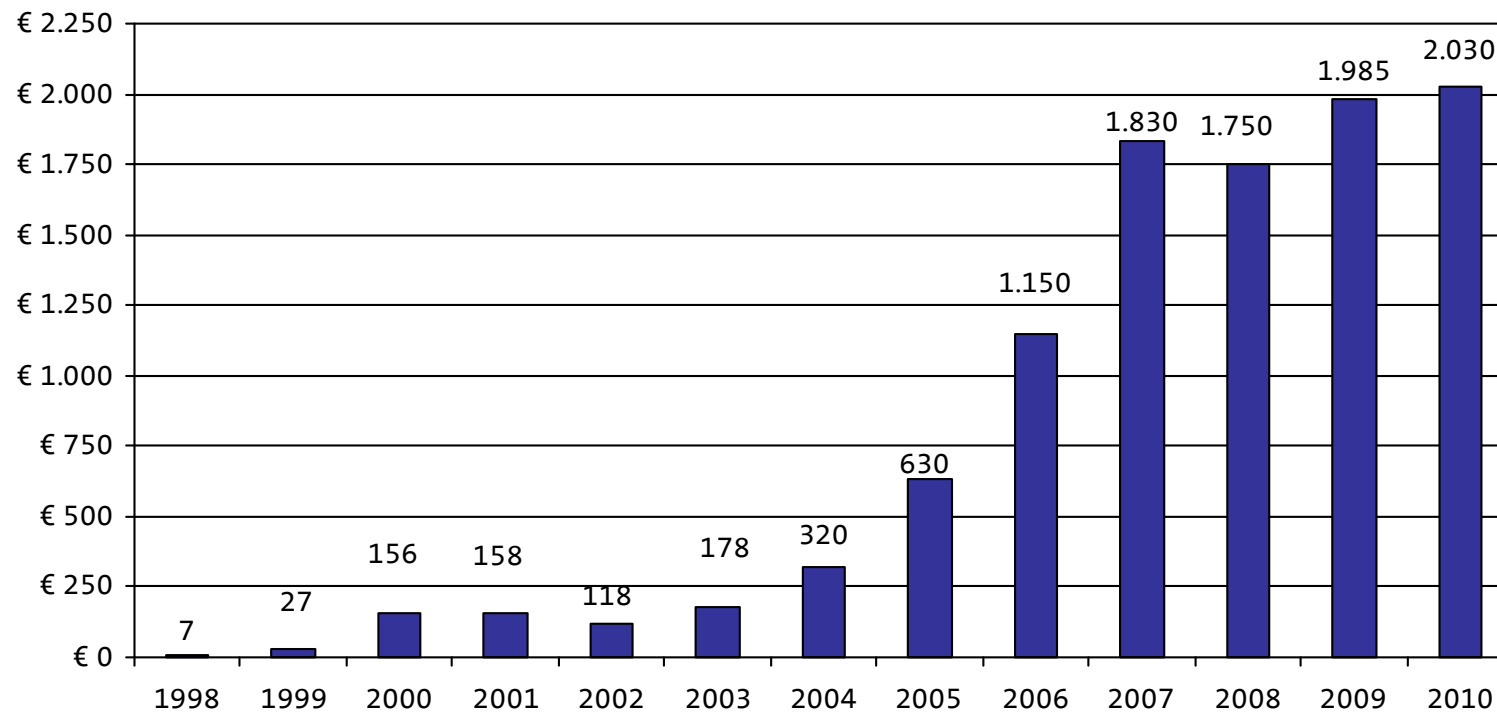
¹ Fondsvolumen per 19. Januar 2010

Die Fonds weisen aufgrund ihrer 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. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Unternehmensportrait - Volumenentwicklung

Verwaltetes Volumen in Mio. Euro

31. Januar 2010



Quelle: Sauren Fonds-Research AG

Agenda

- Unternehmensportrait
- ➔ Vorstellung der Investmentphilosophie
- Die neue Generation von Absolute-Return-Fonds
- SAUREN INSTITUTIONAL

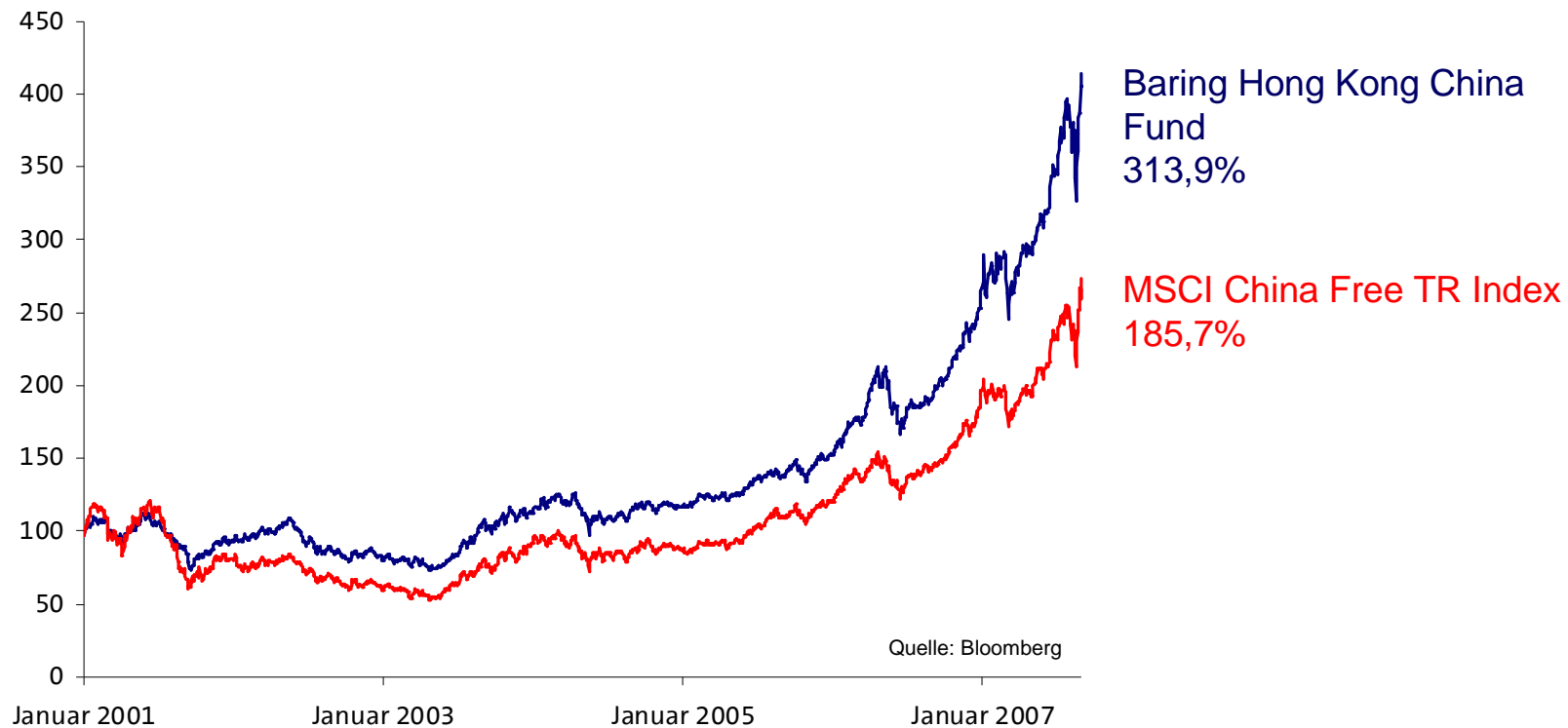
Investmentphilosophie

„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

Investmentphilosophie: Praxisbeispiel

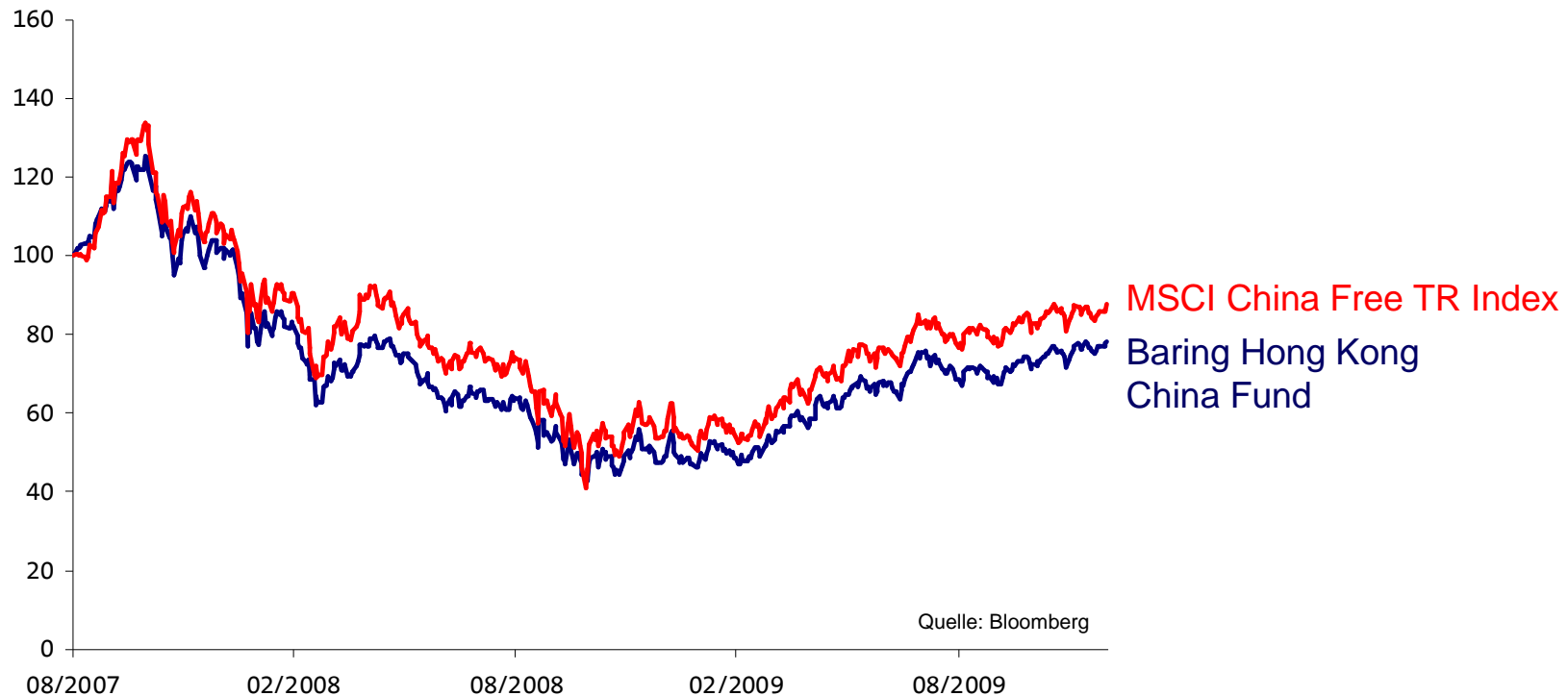
Wertentwicklung des von Lilian Co im Zeitraum von Januar 2001 bis August 2007 verwalteten Baring Hong Kong China Fund



Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)

Investmentphilosophie: Praxisbeispiel

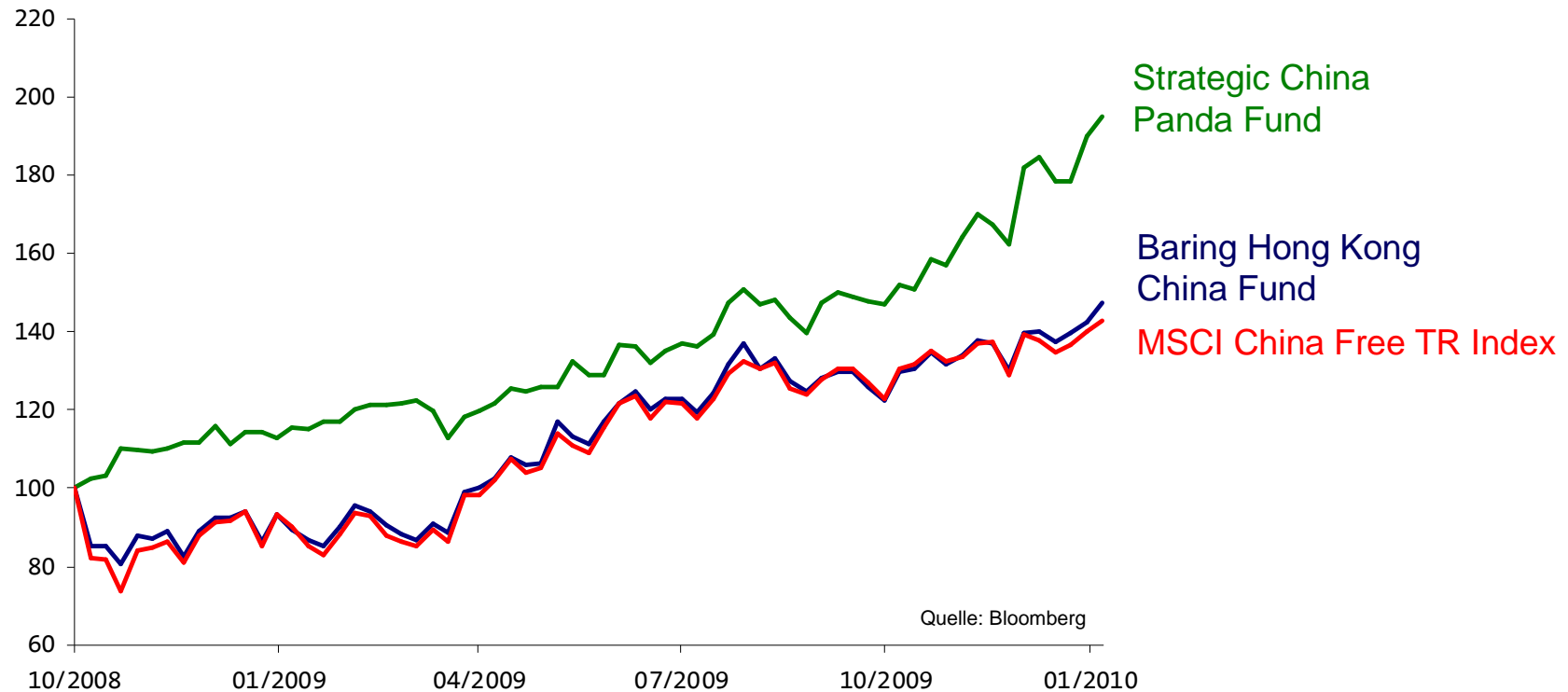
Wertentwicklung des Baring Hong Kong China Fund nach dem Weggang von Lilian Co ab dem 31. August 2007



Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)





Investmentphilosophie: Praxisbeispiel

Wertentwicklung des von Lilian Co verwalteten Strategic China Panda Fund ab dessen Auflegung am 3. Oktober 2008



Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)

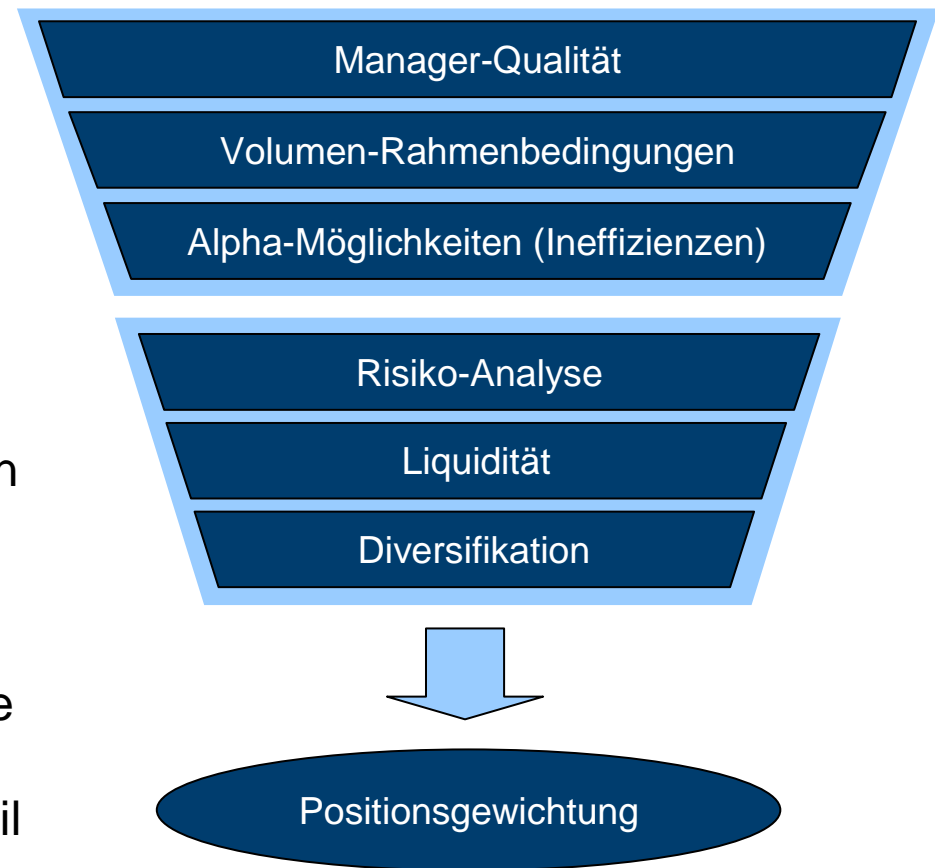
Investmentphilosophie

Manager-Analyse  <ul style="list-style-type: none">- Qualitative Erfolgsanalyse- Bedeutung des Teams- Integrität	Strategie-Analyse  <ul style="list-style-type: none">- Anlagephilosophie / Ertragserzielung- Volumenssensitivität- 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	

Investmentphilosophie

Portfoliokonstruktion:

- Berücksichtigung unterschiedlicher Einflussfaktoren zur Bestimmung der Positionsgewichtung
- Auswahl maßgeblich von den Fähigkeiten und Erfolgsmöglichkeiten der Fondsmanager abhängig
- Gewichtung als Ergebnis der Analyse der Rahmenbedingungen sowie der Eigenschaften als Portfoliobestandteil



Investmentphilosophie – Langfristige Erfolge

Wertentwicklung und Mehrwert der Sauren-Dachfonds

Mehrwerte der Sauren Dachfonds gegenüber ihrem jeweiligen Vergleichsindex												
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ¹²	Gesamt ¹³
Sauren Global Growth ¹	11,0%	0,4%	7,2%	11,3%	2,8%	7,3%	0,2%	2,6%	-1,3%	14,7%	1,2%	72,5%
Sauren Global Balanced ²	3,7%	2,6%	5,9%	4,8%	0,3%	3,5%	1,7%	3,6%	-8,1%	7,6%	2,1%	27,9%
Sauren Global Opportunities ¹	42,2%	3,6%	13,6%	22,8%	3,8%	7,3%	4,9%	11,3%	-1,4%	26,2%	2,9%	139,8%
Sauren Global Growth Plus ¹		10,5% ⁸	6,5%	14,7%	0,9%	7,1%	-0,2%	1,5%	3,0%	15,3%	1,1%	59,8%
Sauren Global Defensiv ³				5,0% ⁹	0,6%	3,0%	1,0%	1,8%	-7,3%	6,3%	0,7%	13,1%
Sauren Global Champions ¹							3,8% ¹⁰	5,7%	-0,1%	6,1%	0,2%	11,1%
Sauren Global Stable Growth ⁴									8,2%	14,9%	2,9%	23,2%
Sauren Zielvermögen 2020 ⁵									-0,7% ¹¹	4,8%	1,2%	5,0%
Sauren Zielvermögen 2030 ⁶									4,1% ¹¹	10,1%	2,1%	15,9%
Sauren Zielvermögen 2040 ⁷									8,0% ¹¹	11,7%	2,7%	22,1%

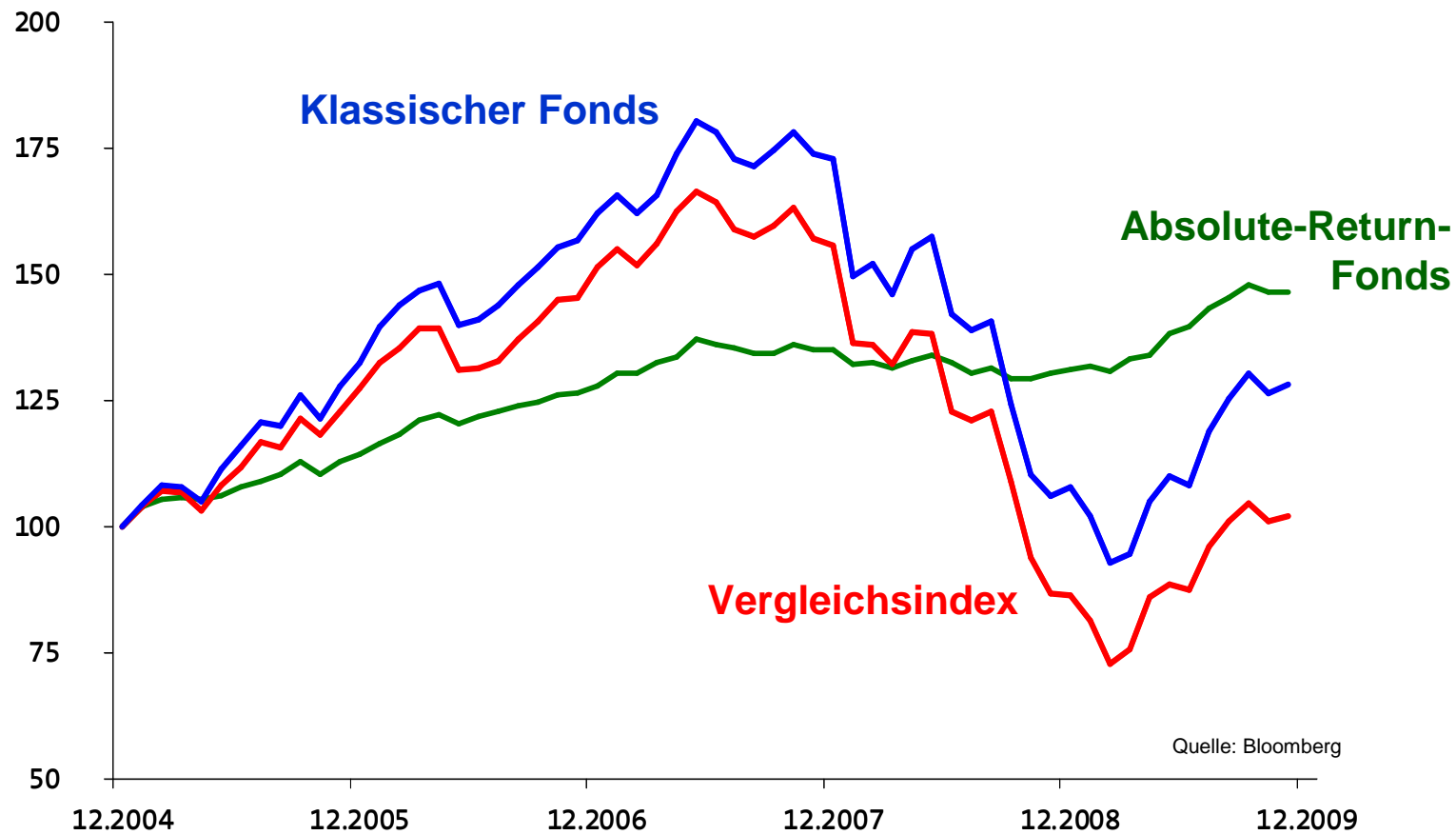
Die Fonds weisen aufgrund ihrer Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

1 Vergleichsindex MSCI World Kursindex in Euro / 2 Vergleichsindex bis 30.11.2004 Mischung aus 60% EuroStoxx 50 Kursindex und 40% REX Performance Index, ab 1.12.2004 Mischung aus 50% REX Performance Index, 25% MSCI World Kursindex in Euro und 25% EuroStoxx 50 Kursindex / 3 Vergleichsindex Verzinsung von 3% p.a. / 4 Mischung aus 50% MSCI World Kursindex in Euro, 25% Dow Jones EURO STOXX 50 Kursindex und 25% REX Performance Index / 5 Der Vergleichsindex setzt sich zusammen aus 70% (ab 2010: 75%) REX Performance Index, 15% (ab 2010: 12,5%) Dow Jones EURO STOXX 50 Kursindex und 15% (ab 2010: 12,5%) MSCI World Kursindex / 6 Der Vergleichsindex setzt sich zusammen aus 50% (ab 2010: 55%) REX Performance Index, 25% (ab 2010: 22,5%) Dow Jones EURO STOXX 50 Kursindex und 25% (ab 2010: 22,5%) MSCI World Kursindex / 7 Der Vergleichsindex setzt sich zusammen aus 30% (ab 2010: 35%) REX Performance Index, 25% Dow Jones EURO STOXX 50 Kursindex und 45% (ab 2010: 40%) MSCI World Kursindex / 8 Mehrwert vom 30.9.2001 bis 31.12.2001 / 9 Mehrwert vom 27.3.2003 bis 31.12.2003 / 10 Mehrwert vom 15.2.2006 bis 31.12.2006 / 11 Mehrwert vom 18.02.2008 bis 31.12.2008 / 12 Mehrwert vom 31.12.2009 bis 31.01.2010 / 13 Mehrwert seit Auflegung des Dachfonds bzw. seit Umsetzung der jeweiligen Fondsstrategie (Quelle: Sauren Fonds-Research AG / Stand 31. Januar 2010)

Agenda

- Unternehmensportrait
- Vorstellung der Investmentphilosophie
- ➔ Die neue Generation von Absolute-Return-Fonds
- SAUREN INSTITUTIONAL

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

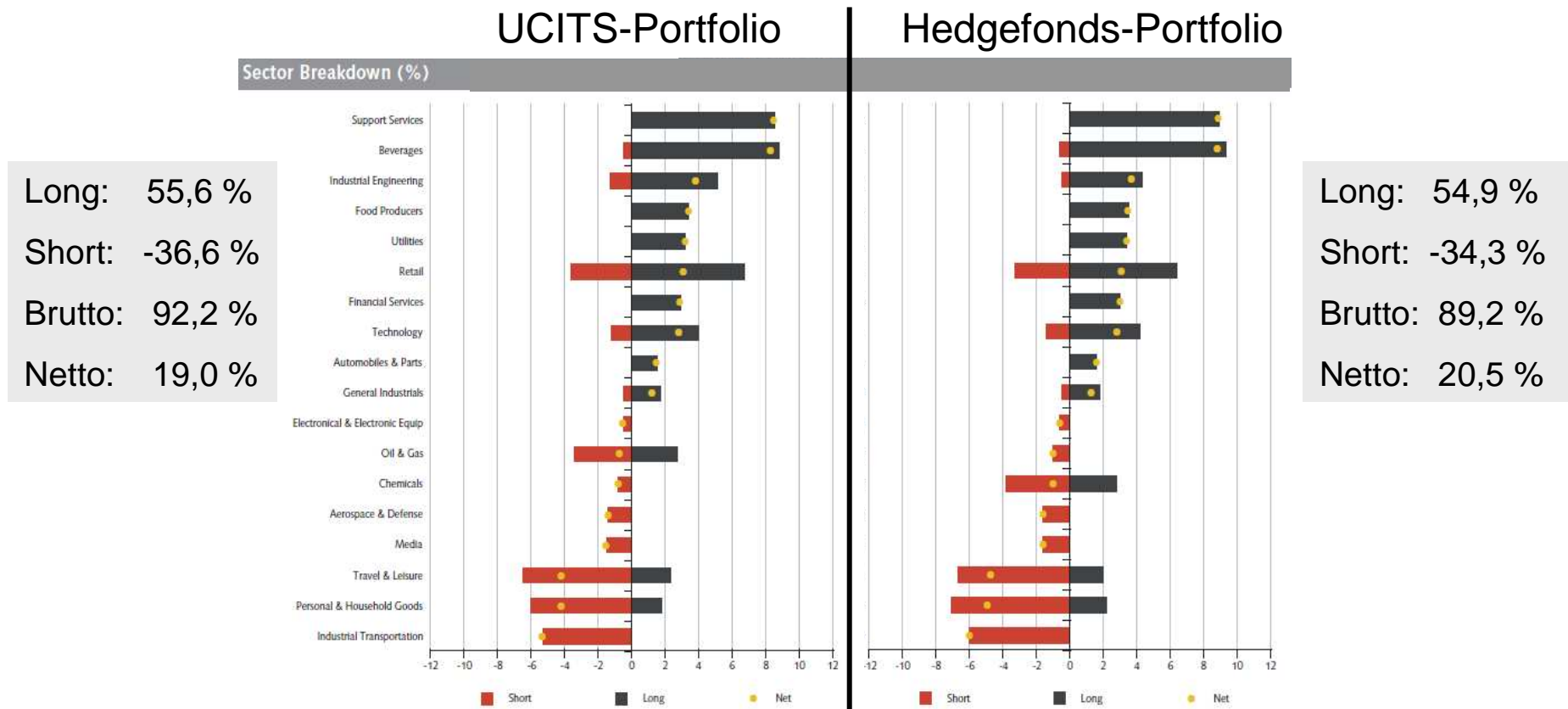
Die Europarichtlinie UCITS III gilt als Revolution der Fondsbranche, Sie weitet das Anlagespektrum für Fondsmanager deutlich aus. [2/2010]

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

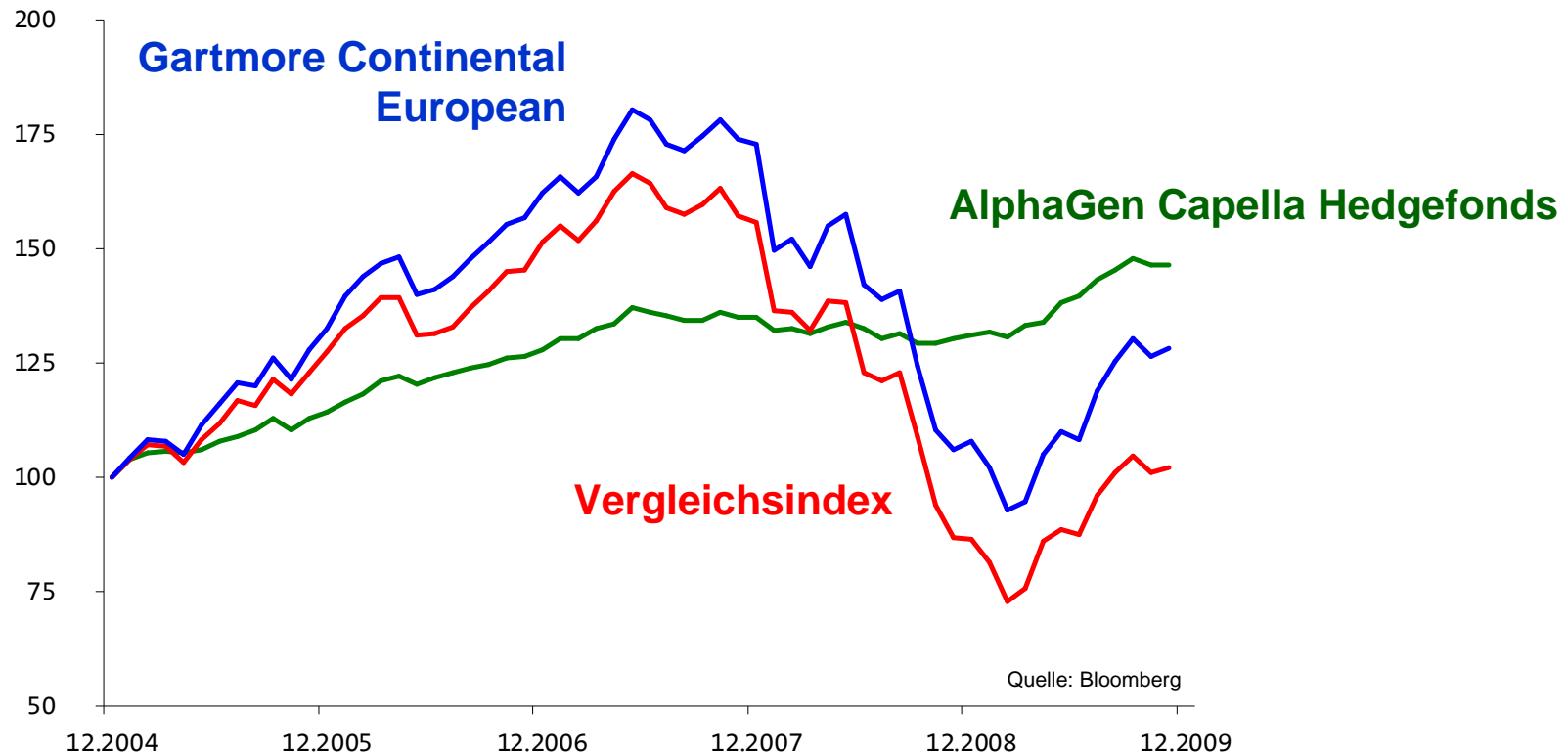
Beispiel Gartmore European Absolute Return Fund

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

Beispiel Gartmore European Absolute Return Fund

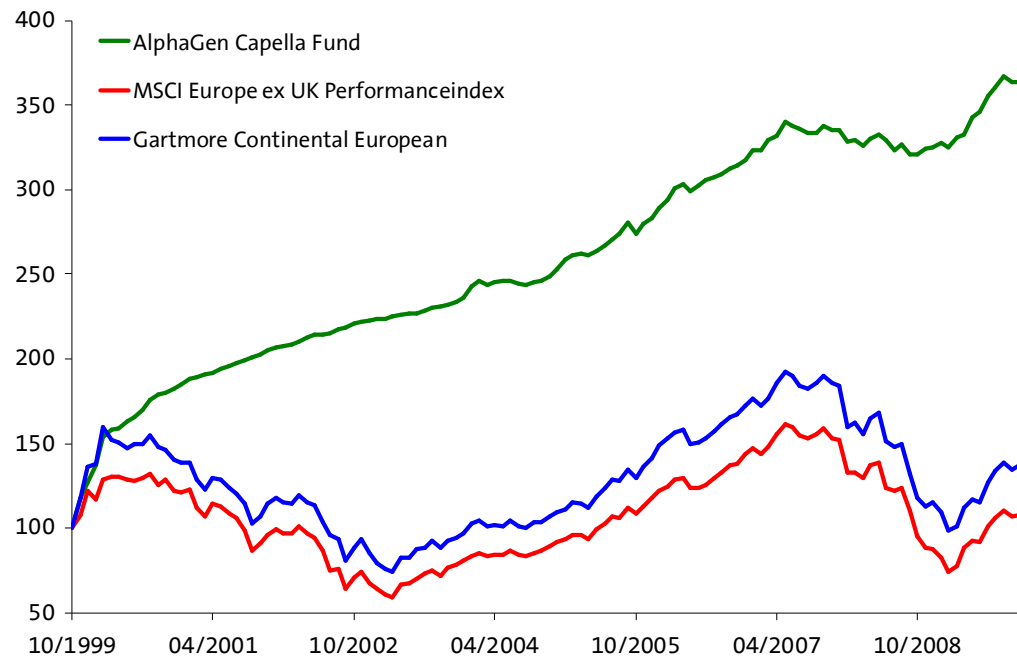


Der Bundesminister der Finanzen warnt: Bei Hedgefonds müssen Anleger bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen.

Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)

Beispiel Gartmore European Absolute Return Fund

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



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

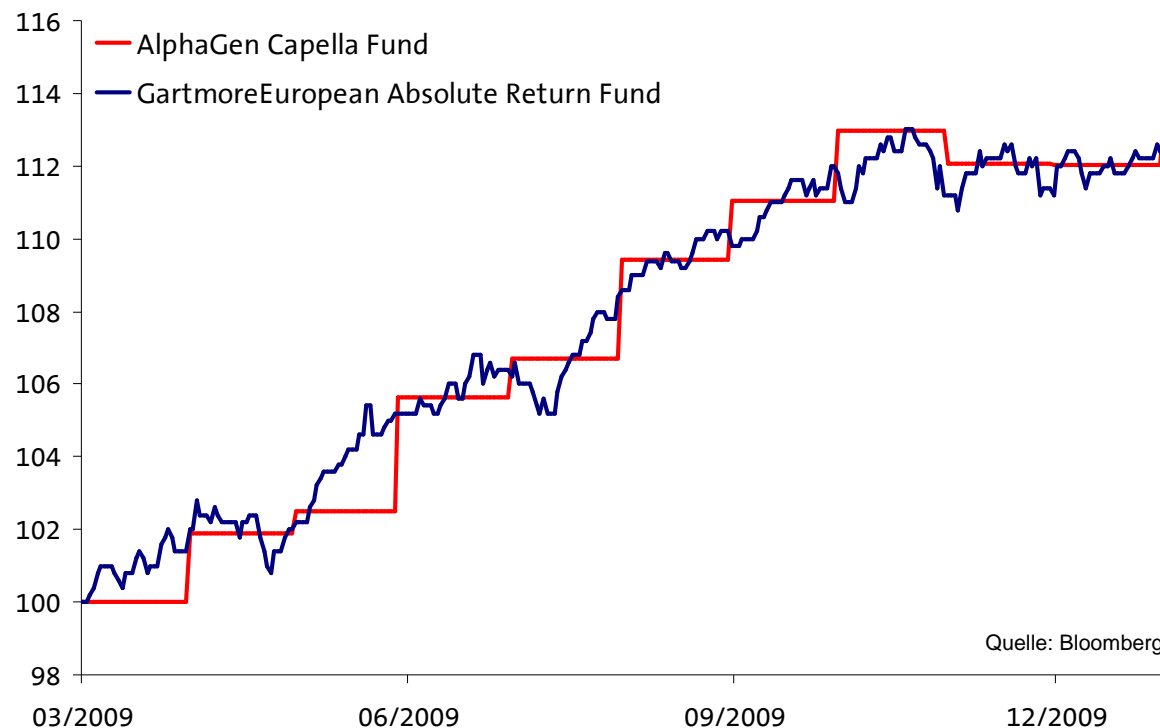
Jährliche Wertentwicklung

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.

Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)

Beispiel Gartmore European Absolute Return Fund

Roger Guy & Guillaume Rambourg: Gartmore European Absolute Return Fund



Quelle: Bloomberg

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

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

Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)

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 Pensato Europa Fund

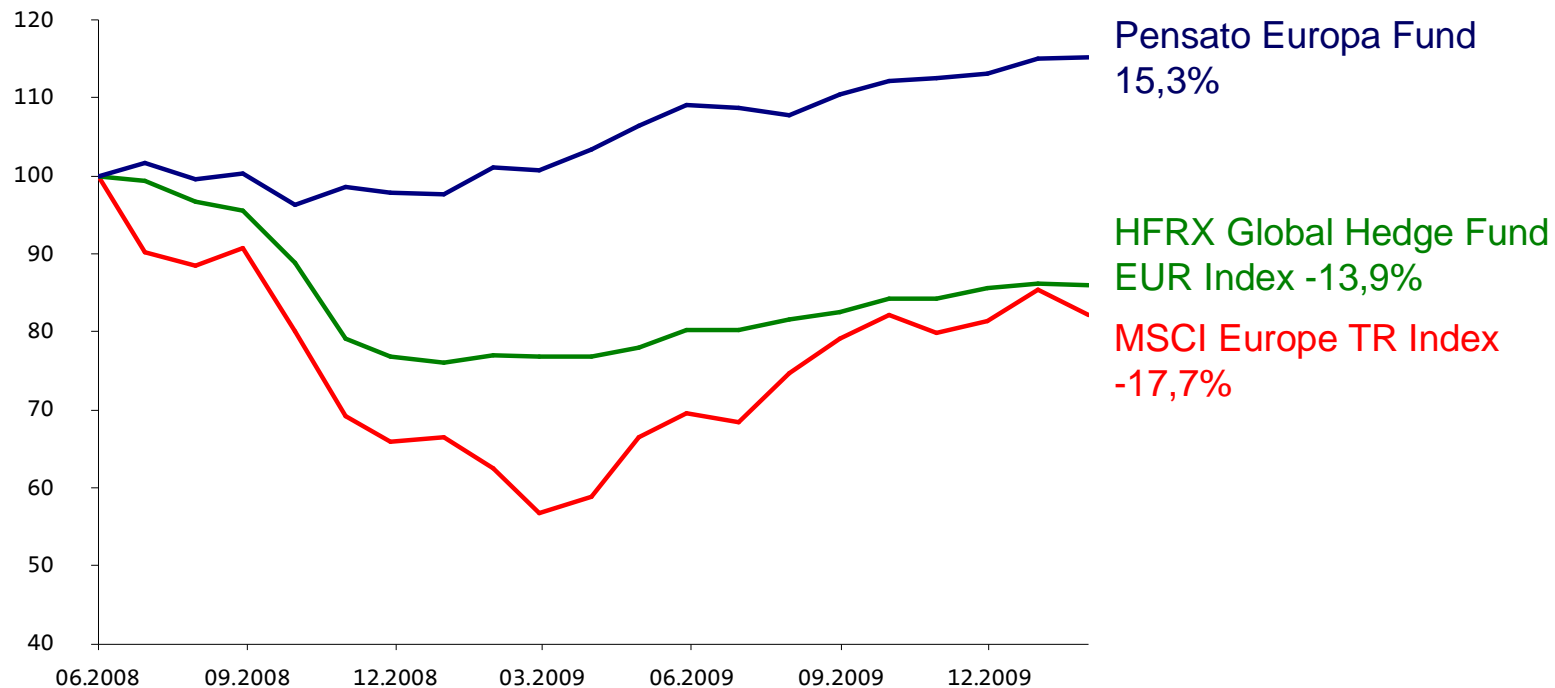
Graham Clapp: Pensato Europa Fund

- Langjährig erfahrener Fondsmanager mit über 20-jähriger Investmenterfahrung
- 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 Pensato Europa Fund

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



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

Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. der Anteilpreis kann auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Quelle: Bloomberg)

Agenda

- Unternehmensportrait
 - Vorstellung der Investmentphilosophie
 - Die neue Generation von Absolute-Return-Fonds
- SAUREN INSTITUTIONAL**

SAUREN INSTITUTIONAL

CONSULTING

Manager-Selektion
Managercontrolling
Managerbeurteilung

ASSET MANAGEMENT

Dachfonds / Spezialfonds
Sub-Advisory
Managed Accounts

SAUREN INSTITUTIONAL - Consulting

- einziger Consultant, der transparente Ergebnisse zeigt und langjährig den Erfolg nachweisen kann
- Hohe Qualität der Manager-Selektion und in der Überwachung der Fondsmanager
- Hohe Effizienz der Manager-Selektion in allen Segmenten durch bestehendes langjähriges Know-How
→ bspw. effiziente Erstellung einer Short-List

SAUREN INSTITUTIONAL

CONSULTING

Manager-Selektion
Managercontrolling
Managerbeurteilung

ASSET MANAGEMENT

Dachfonds / Spezialfonds
Sub-Advisory
Managed Accounts

Sauren Absolute Return

PROFIL:

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

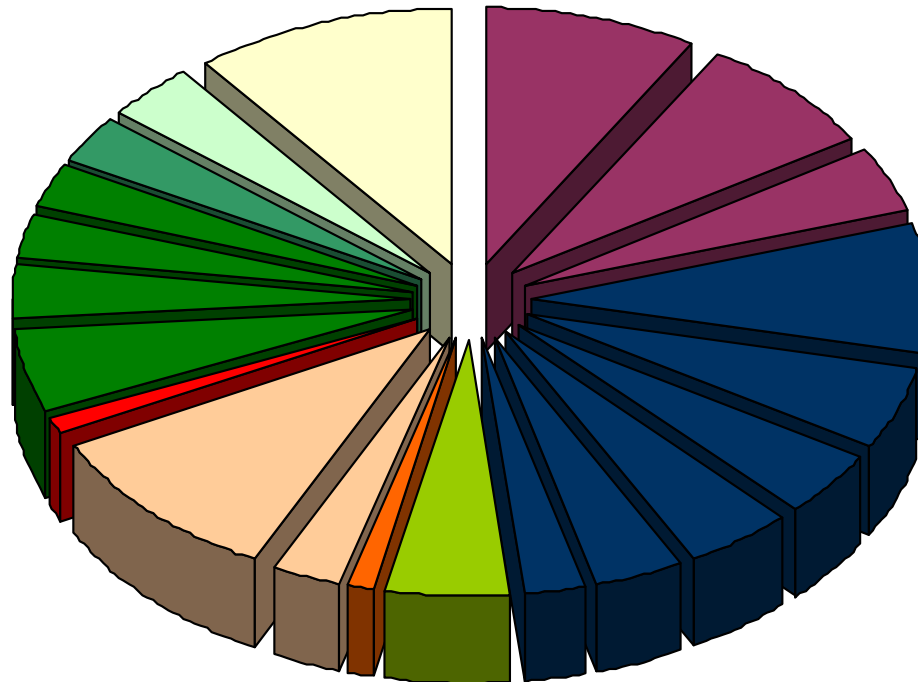


STRATEGIE:

- 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

Sauren Absolute Return

Allokation per 31. Januar 2010



- Rentenfonds (Absolute Return) 20,3%
- Aktienfonds Europa (Absolute Return) 28,0%
- Aktienfonds USA (Absolute Return) 5,1%
- Aktienfonds Asien (Absolute Return) 1,1%
- Alpha-Strategie 12,9%
- Managed Futures Funds 1,3%
- Hedgefonds Long/Short Equity 14,0%
- Hedgefonds Multi-Strategy 3,1%
- Hedgefonds Global Macro 3,7%
- Liquidität 10,5%

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 (Publikumsanteilkasse)	Sauren Absolute Return (Institutionelle Anteilklasse)
Fondsmanagement- & Betreuungsvergütung:	0,95%	0,85%
Performance-Fee	10% über 3% p.a.	keine
Ankündigungsfrist bei Rückgaben	keine	3 Monate

Hohe Nachfrage nach Absolute Return Strategien

Absolute Return Strategien als marktgerechte Lösung

→ Beispiel Konferenz Umfrage: Nr.1 in 2010: Absolute Return Investitionen



Anleger wollen Absolute Return

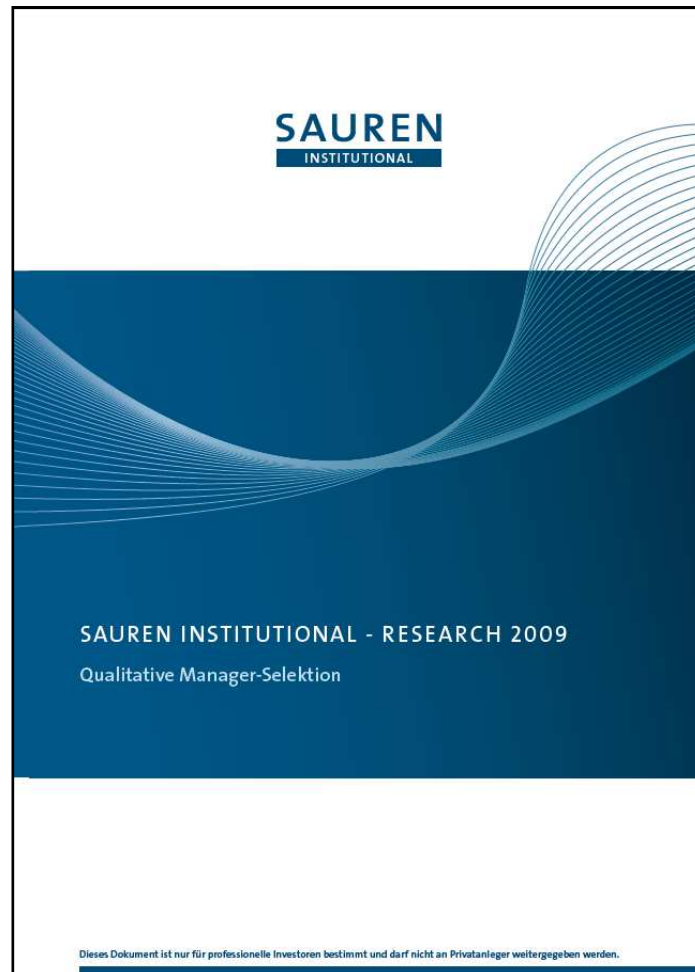
Der Bundesverband Investment und Asset Management BVI veröffentlicht regelmäßig die Ergebnisse von Fonds-Sparplänen. ... Die Anleger wollen Berechenbarkeit "Anleger denken um. Was künftig zählt am Markt, ist einzig und allein eine nachhaltige Performance und nicht die Verpackung", sagt Ralf Lochmüller, Geschäftsführer und Sprecher der Partner von Lupus Alpha. Er sieht einen klaren Trend, in Absolute-Return-Strategien zu investieren. "Hier interessiert nicht der Vergleichsindex, sondern der Anspruch lautet: benchmarkfrei, marktunabhängig und ein positiver Return über Geldmarkt." Vor allem im institutionellen Bereich gebe es entsprechende Nachfrage. ... Die Spreu vom Weizen trennen. [26. November 2009]



„Absolute Return ist Anlegers Liebling“

[Ausgabe 10/2009]

SAUREN INSTITUTIONAL - RESEARCH



Verteiler für Institutionelle:
Research-Berichte

Das Sauren Fonds-Konzept

Im Finanzbuch Verlag erschienen und
seit 30. November 2007 im Handel
(ISBN 978-3-89879-312-4)



n-tv Reportage

Auf den Spuren der Fondsmanager-Elite
Wie Dachfonds-Pionier Eckhard Sauren
die richtigen Köpfe auswählt

Wichtige Hinweise

Diese Information dient der Produktwerbung.

© **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 GmbH & Co. KG 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.

Haftungsausschluss: Die Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf dar. 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 Fonds weisen auf Grund ihrer Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

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 Jahres- und Halbjahresbericht enthalten sind und bei der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG, Postfach 10 28 54, 50468 Köln, Tel: 0800 / 1 68 55 55, Fax: 0221 / 6 50 50-120, Internet: www.sauren.de kostenlos erhältlich sind. 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. **Die steuerliche Behandlung ist im Übrigen auch von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.**

Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG 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, aber können sich ohne Ankündigung ändern.