

SAUREN

HEDGEFONDS-SELECT

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Sauren Hedgefonds-Select

31. Dezember 2008

Hinweis für deutsche Anleger
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.

Verwaltungsgesellschaft

IPCconcept
FUND MANAGEMENT S.A.

Anlageberater

SAUREN
FINANZDIENSTLEISTUNGEN
GMBH & CO. KG

INHALTSVERZEICHNIS

BERICHT DES ANLAGEBERATERS	Seite	2
Sauren Hedgefonds-Select – Sauren Global Hedgefonds	Seite	3-5
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT	Seite	6-9
BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS	Seite	10
BESTEuerung DER ERTRÄGNISSE 2008	Seite	11-12
VERWALTUNG UND VERTRIEB	Seite	13

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

BERICHT DES ANLAGEBERATERS

Der Sauren Hedgefonds-Select ist ein in Luxemburg domizilierter Dach-Hedgefonds (fonds commun de placement). Es handelt sich um einen Investmentfonds gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Mit dem Sauren Hedgefonds-Select - Sauren Global Hedgefonds (im Folgenden Sauren Global Hedgefonds genannt) wurde am 26. Juli 2004 der bisher einzige Teilfonds aufgelegt. Der Teilfonds ist als Dachfonds konzipiert, welcher in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Die beim Sauren Global Hedgefonds verfolgte Investmentphilosophie ist dadurch geprägt, dass bei der Auswahl der Zielfonds insbesondere der genauen Beurteilung der Fähigkeiten des jeweiligen Fondsmanagers sowie des von ihm zu verwaltenden Volumens eine besondere Bedeutung zukommt.

Die in diesem Bericht vorgenommenen Beschreibungen und Zuordnungen der Zielfonds orientieren sich an den Anlagenschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

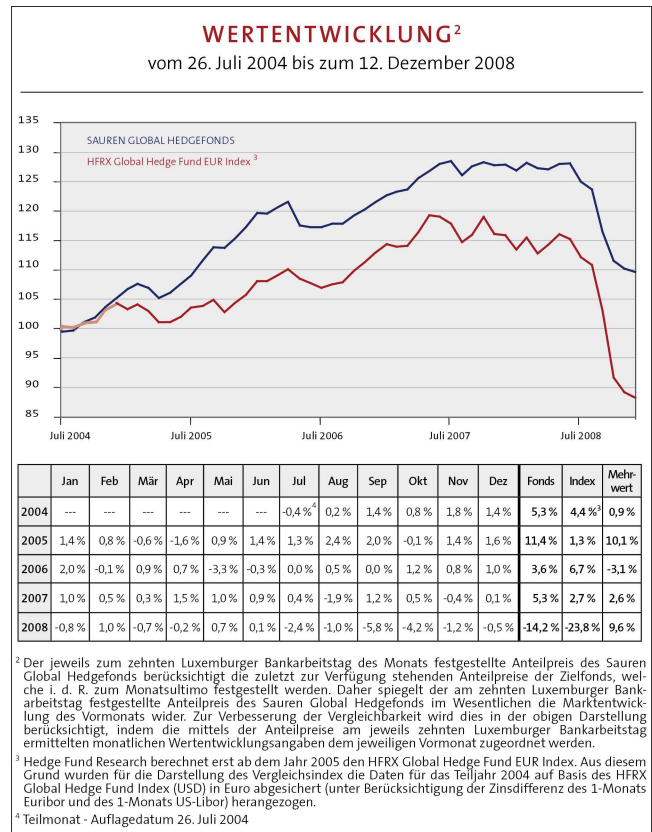
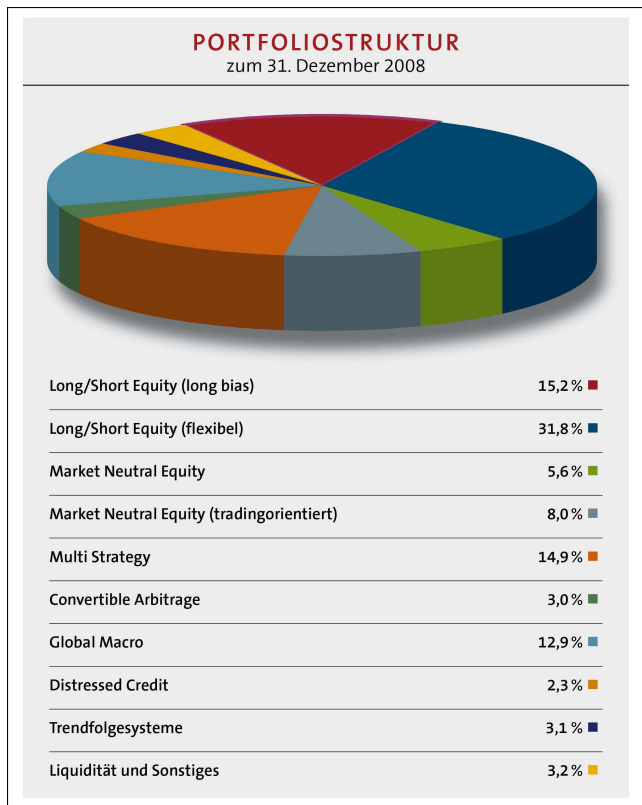
Sauren Global Hedgefonds

Das Portfolio des Sauren Global Hedgefonds war im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2008 bis zum 31. Dezember 2008 breit in Hedgefonds unterschiedlicher Strategien investiert. Die Schwerpunkte des Portfolios bildeten Hedgefonds der Anlagestrategie Market Neutral Equity sowie der Anlagestrategie Long/Short Equity mit unterschiedlichen Anlagephilosophien und unterschiedlichen Anlageuniversen, wobei zwei der Hedgefonds der Anlagestrategie Market Neutral Equity eine tradingorientiert ausgerichtete Anlagephilosophie verfolgen. Darüber hinaus war das Portfolio des Sauren Global Hedgefonds in zwei Global Macro Hedgefonds investiert. Weitere Bestandteile des Portfolios waren ein Convertible Arbitrage

Hedgefonds, ein Distressed Credit Hedgefonds sowie ein Multi Strategy Hedgefonds, der zum Ende des Berichtszeitraums die größte Position des Portfolios darstellte. Abgerundet wurde das breit diversifizierte Portfolio des Sauren Global Hedgefonds durch einen Hedgefonds, der ein Trendfolgeprogramm in einer Vielzahl von Marktsegmenten umsetzt.

Das gesamte Jahr 2008 stand im Fokus der US-amerikanischen Hypothekenkrise, die sich im Laufe des Jahres zu einer weltweiten Finanzkrise ausweitete. Die Stimmung der Marktteilnehmer war durchgehend schlecht. In der ersten Jahreshälfte wurden noch Inflationsgefahren aufgrund hoher Energiepreise befürchtet, wobei die sich immer rascher abschwächenden Konjunkturaussichten dann jedoch zu Deflationserwartungen bei gleichzeitig einbrechenden Rohstoffpreisen führten. Insgesamt führten die weltweite Finanzkrise mit ihren ersichtlichen Konsequenzen für einige namhafte Unternehmen sowie die vermuteten Auswirkungen der Krise auf die Gesamtwirtschaft zu einer massiven Verunsicherung und einer hohen Risikoaversion der Marktteilnehmer. In der Folge kam es an den internationalen Aktienmärkten zu deutlichen Kursverlusten. Am Rentenmarkt wirkte sich die allgemeine Vertrauenskrise in einer starken Nachfrage nach Staatsanleihen höchster Bonität aus, während Anleihen niedrigerer Bonität deutliche Kursverluste zu verzeichnen hatten. Im Umfeld der Turbulenzen sowohl am Aktienmarkt als auch am Rentenmarkt hatten auch Hedgefonds im Allgemeinen im Jahr 2008 den höchsten Wertrückgang in ihrer Historie hinzunehmen. So gab der anerkannte HFRX Global Hedge Fund EUR Index im Jahr 2008 um 23,8 % nach.

Der Sauren Global Hedgefonds verzeichnete im Zeitraum zwischen dem 1. Januar 2008 und dem 31. Dezember 2008 eine Wertminderung von 14,1 %¹.



¹⁾ Zurückliegende Wertentwicklungen sind nicht notwendigerweise ein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse. Die an dem Verkaufsprospekt und den gesetzlichen Vorgaben orientierten Preisfindungsmechanismen des Sauren Global Hedgefonds führen nur zu einer bedingten Vergleichbarkeit mit der unterjährigen Wertentwicklung des HFRX Global Hedge Fund EUR Index, da der Index anderen Wertfeststellungsverfahren folgt

²⁾ Der jeweils zum zehnten Luxemburger Bankarbeitstag des Monats festgestellte Anteilpreis des Sauren Global Hedgefonds berücksichtigt die zuletzt zur Verfügung stehenden Anteilpreise der Zielfonds, welche i. d. R. zum Monatsultimo festgestellt werden. Daher spiegelt der am zehnten Luxemburger Bankarbeitstag festgestellte Anteilpreis des Sauren Global Hedgefonds im Wesentlichen die Marktentwicklung des Vormonats wider. Zur Verbesserung der Vergleichbarkeit wird dies in der obigen Darstellung berücksichtigt, indem die mittels der Anteilpreise am jeweils zehnten Luxemburger Bankarbeitstag ermittelten monatlichen Wertentwicklungsangaben dem jeweiligen Vormonat zugeordnet werden.

³⁾ Hedge Fund Research berechnet erst ab dem Jahr 2005 den HFRX Global Hedge Fund EUR Index. Aus diesem Grund wurden für die Darstellung des Vergleichsindex die Daten für das Teiljahr 2004 auf Basis des HFRX Global Hedge Fund Index (USD) in Euro abgesichert (unter Berücksichtigung der Zinsdifferenz des 1-Monats Euribor und des 1-Monats US-Libor) herangezogen.

⁴⁾ Teilmonat - Auflegedatum 26. Juli 2004

Sauren Hedgefonds-Select – Sauren Global Hedgefonds

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS (alle Angaben in EUR)

	31.12.2007	31.12.2008
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten am 31.12.2007: EUR 156.266.501,90 am 31.12.2008: EUR 114.783.305,66)	166.751.513,20	107.132.256,20
Bankguthaben	2.097.139,00	2.529.498,55
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.309.363,32	1.165.544,79
Zinsforderungen	31.882,90	55.658,35
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.990.000,00	2.366,40
	180.179.898,42	110.885.324,29
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung **	-70.273,00	-56.538,40
Depotbankvergütung **	-5.138,42	-4.824,87
Performancegebühr	-595.239,83	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-1.713,70	-1.848,91
Vertriebsstellenvergütung	-179.815,82	-46.347,47
Taxe d'abonnement ***	-22.138,75	-13.934,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.127,47	-13.200,00
	-887.446,99	-136.694,18
Netto-Teilfondsvermögen	179.292.451,43	110.748.630,11
Umlaufende Anteile	14.054.504,169	10.105.211,959
Anteilwert	12,76 EUR	10,96 EUR

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Rückstellungen für den Zeitraum 01.12.2008 - 31.12.2008

*** Rückstellungen für das 4. Quartal 2008

UMLAUFENDE ANTEILE

	31.12.2007	31.12.2008
Umlaufende Anteile / Beginn der Periode	11.892.504,000	14.054.504,169
Ausgegebene Anteile	4.218.602,380	2.669.698,312
Zurückgenommene Anteile	-2.056.602,211	-6.618.990,522
Umlaufende Anteile / Ende der Periode	14.054.504,169	10.105.211,959

DREI-JAHRES-VERGLEICH (alle Angaben in EUR)

Datum	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	142,96	179,29	110,75
Umlaufende Anteile	11.892.504	14.054.504	10.105.212
Netto-Mittelaufkommen Mio. EUR	115,05	27,37	-43,43
Anteilwert EUR	12,02	12,76	10,96

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

ENTWICKLUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS (alle Angaben in EUR)

Netto-Teilfondsvermögen am 01.01.2008	179.292.451,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.936.805,72
Ertragsausgleich	-829.750,73
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	33.778.836,45
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-77.209.229,15
Realisierte Gewinne	13.462.379,15
Realisierte Verluste	-17.529.372,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-18.279.879,01
Netto-Teilfondsvermögen am 31.12.2008	110.748.630,11

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG (alle Angaben in EUR)

Erträge	
Bankzinsen	205.821,74
Erhaltene Bestandsprovision	348.163,70
Ertragsausgleich	-159.404,09
Erträge insgesamt	394.581,35
Aufwendungen	
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.676.568,58
Depotbankvergütung	-79.476,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.041,03
Vertriebsstellenvergütung	-1.381.984,89
Taxe d'abonnement	-83.013,11
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.787,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-12.554,73
Register- und Transferstellenvergütung	-3.521,00
Staatliche Gebühren	-7.500,00
Lagerstellengebühren	-2.852,32
Sonstige Aufwendungen	-17.241,92
Aufwandsausgleich	989.154,82
Aufwendungen insgesamt	-2.331.387,07
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.936.805,72

Berechnung der Wiederanlage (alle Angaben in EUR)

Ordentlicher Nettoertrag	-1.936.805,72
Ordentlicher Nettoertrag je Anteil	-0,191664
Für Wiederanlage verfügbar	-1.936.805,72
Für Wiederanlage verfügbar je Anteil	-0,191664
Der Wiederanlage zugeführt	-1.936.805,72
Der Wiederanlage zugeführt je Anteil	-0,191664
Total Expense Ratio in Prozent ^{1) 2)}	1,95

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen.

Sauren Hedgefonds-Select – Sauren Global Hedgefonds

VERMÖGENSAUFSTELLUNG PER 31.12.2008

	Währung	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
		im Berichtszeitraum				(EUR)	
Bermudas							
Jupiter Hyde Park Hedge Fund Ltd.	EUR	47.717,674	70.674,378	24.067,674	134,0000	3.225.068,32	2,91
Jupiter Hyde Park Hedge Fund Ltd.	EUR	10.010,960	0,000	10.010,960	136,9319	1.370.820,02	1,24
Jupiter Hyde Park Hedge Fund Ltd.	EUR	13.273,665	8.840,000	4.433,665	135,9299	602.667,75	0,54
Zwischensumme						5.198.556,09	4,69
Cayman Inseln							
Adelphi Emerging Europe Fund	EUR	53.526,351	46.271,258	46.462,405	80,2900	3.730.466,47	3,37
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	EUR	19.091,610	0,000	19.091,610	209,2200	3.994.346,64	3,61
Ennismore Vigeland Fund Ltd.	EUR	0,000	0,000	96.320,000	52,9900	5.103.996,80	4,61
First State Investments	USD	0,000	14.900,000	13.489,016	115,5300	1.094.833,54	0,99
Global Resources Long Short Fund Ltd.							
First State Investments	USD	16.580,693	0,000	16.580,693	115,5300	1.345.768,88	1,22
Global Resources Long Short Fund Ltd.							
First State Investments	USD	9.715,655	0,000	9.715,655	115,5300	788.569,36	0,71
Global Resources Long Short Fund Ltd.							
FiveMore Fund Ltd.	EUR	0,000	1.280,000	2.398,386	1.539,1141	3.691.389,18	3,33
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	USD	0,000	562,066	7.634,624	1.125,4810	6.036.689,79	5,45
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	USD	2.970,000	203,494	2.766,506	803,3670	1.561.416,07	1,41
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	USD	5.350,000	366,564	4.983,436	830,7460	2.908.507,46	2,63
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	USD	5.700,000	390,545	5.309,455	811,0900	3.025.464,28	2,73
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	USD	3.000,000	205,550	2.794,450	823,2320	1.616.187,06	1,46
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	USD	1.892,119	0,000	1.892,119	976,9320	1.298.631,16	1,17
Side Pocket							
Libra Europe Fund Ltd.	EUR	30.654,159	22.548,187	24.189,700	214,4424	5.187.296,27	4,68
MaxQ Fund Ltd.	EUR	0,000	0,000	19.762,430	179,6905	3.551.120,51	3,21
MaxQ Fund Ltd.	EUR	4.897,758	0,000	4.897,758	180,7476	885.258,24	0,80
Northwood Capital European Fund Ltd.	EUR	12.310,067	47.045,439	39.345,481	131,3700	5.168.815,85	4,67
OCCO Eastern European Fund	USD	0,000	18.289,894	23.389,642	186,4500	3.063.790,00	2,77
Pensato Europa Fund Ltd.	EUR	111.000,000	15.300,000	95.700,000	97,8100	9.360.417,00	8,45
Pivot Global Value Fund	USD	16.905,020	14.370,000	39.549,733	354,3942	9.846.983,93	8,89
Polar Capital European Conviction Fund Ltd.	EUR	0,000	0,000	20.000,000	123,0800	2.461.600,00	2,22
Polar Capital European Forager Fund Ltd.	EUR	6.689,920	0,000	6.689,920	172,5800	1.154.546,39	1,04
Polar Capital European Forager Fund Ltd.	EUR	2.456,400	0,000	2.456,400	172,5800	423.925,51	0,38
Polar Capital European Forager Fund Ltd.	EUR	4.767,200	0,000	4.767,200	172,5800	822.723,38	0,74
Polar Capital European Forager Fund Ltd.	EUR	6.393,340	0,000	6.393,340	172,5800	1.103.362,62	1,00
Polar Capital European Forager Fund Ltd.	EUR	2.567,260	0,000	2.567,260	172,5800	443.057,73	0,40
Solent Distressed Credit Fund	EUR	17.800,000	0,000	17.800,000	92,8346	1.652.456,41	1,49
Solent Distressed Credit Fund	EUR	9.000,000	0,000	9.000,000	93,1025	837.922,14	0,76
The Ratio European Fund	EUR	137.995,890	241.506,180	31.370,890	98,9175	3.103.130,01	2,80
ZA International Fund Ltd. -A-	EUR	24,750	74.850,000	186.574,750	14,7945	2.760.280,14	2,49
ZA International Fund Ltd. -B-	EUR	82,350	0,000	176.085,160	14,9100	2.625.429,74	2,37
Zwischensumme						90.648.382,56	81,85
Deutschland							
LOYS Global MH	EUR	12.010,000	33.250,000	29.900,000	73,1300	2.186.587,00	1,97
Zwischensumme						2.186.587,00	1,97
Frankreich							
Acropole Convertibles Arbitrage	EUR	385,000	618,000	467,000	7.184,0400	3.354.946,68	3,03
Zwischensumme						3.354.946,68	3,03
Jungfraueninseln (GB)							
Wiligelmo Investment Fund Ltd.	EUR	7.000,770	13.900,000	27.378,650	84,4800	2.312.948,35	2,09
Winton Futures Fund Ltd.	EUR	0,000	30.300,000	16.963,340	202,2500	3.430.835,52	3,10
Zwischensumme						5.743.783,87	5,19
Gesamtsumme Portfolio						107.132.256,20	96,73
AUFTEILUNG DER KONTOKORRENTENSALDEN ZUM 31.12.2008							
	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert (EUR)	%-Anteil vom NTFV*	
DZ BANK International S.A. **	EUR	2,0000	täglich	2.467.474,13	2.467.474,13	2,22	
DZ BANK International S.A. **	JPY	0,0000	täglich	962.654,00	7.507,00	0,01	
DZ BANK International S.A. **	USD	0,0000	täglich	77.600,10	54.517,42	0,05	
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					2.529.498,55	2,28	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					1.086.875,36	0,99	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					110.748.630,11	100,00	
DEVISENTERMINGESCHÄFTE							
Zum 31. Dezember 2008 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:							
Währung				Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*	
USD		Währungskäufe		1.480.000,00	1.041.480,48	0,94	
USD		Währungsverkäufe		45.570.000,00	32.136.500,10	29,02	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Schuldner/Gläubiger ist die DZ BANK International S.A. Die ausschließlich bei der Depotbank gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31.12.2008. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Sauren Hedgefonds-Select – Sauren Global Hedgefonds

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01.01.2008 BIS ZUM 31.12.2008

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Fondsanteilen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Fondsanteile	Zugänge	Abgänge
Craton Capital Global Resources Hedge Fund	0,000	1,000
DWS Hedge L/S Equity Opportunistic	0,000	41.819,587
FCM European Frontier Fund Ltd.	0,000	59.238,534
First State Investments Gold & Precious Metals Long Short Fund Ltd.	50.826,952	101.558,656
Griffin International Umbrella Fund LDC - European Hedge Fund	0,000	42.300,000
Halbis India Alpha Fund Ltd.	139,457	53.288,778
MBA Latin America Opportunity Fund Ltd.	0,000	4.997,200
OCCO Latin American Fund plc.	0,000	272.102,771
Polar Capital Lotus Fund Ltd.	3.604,170	65.585,670
Strategic Evarich Japan Fund Ltd.	0,000	8.576,738
Threadneedle American Crescendo Fund Ltd.	56.428,220	56.428,220
Threadneedle UK Crescendo Fund Ltd.	21.139,468	21.139,468

AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND MANAGEMENTGEBÜHREN PER 31.12.2008

Im Berichtszeitraum sind für Ankäufe von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und für Verkäufe von Zielfonds keine Rücknahmeabschläge angefallen.

Fondsname	Managementgebühr
Acropole Convertibles Arbitrage	1,50 % ¹⁾
Adelphi Emerging Europe Fund	2,00 % ¹⁾
Craton Capital Global Resources Hedge Fund	2,00 % ¹⁾
DWS Hedge L/S Equity Opportunistic	1,50 % ¹⁾
Ennismore European Smaller Companies Hedge Fund	2,00 % ¹⁾
Ennismore Vigeland Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
FCM European Frontier Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
First State Investments Global Resources Long Short Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
First State Investments Gold & Precious Metals Long Short Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
FiveMore Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Griffin International Umbrella Fund LDC - European Hedge Fund	1,75 % ¹⁾
Halbis India Alpha Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd. Side Pocket	2,00 % ¹⁾
Jupiter Hyde Park Hedge Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Libra Europe Fund Ltd.	1,50 % ²⁾
LOYS Global MH	1,10 % ¹⁾
MaxQ Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
MBA Latin America Opportunity Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
Northwood Capital European Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
OCCO Eastern European Fund	1,50 % ¹⁾
OCCO Latin American Fund plc.	1,50 % ¹⁾
Pensato Europa Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Pivot Global Value Fund	1,50 % ¹⁾
Polar Capital European Conviction Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
Polar Capital European Forager Fund Ltd.	2,00 % ¹⁾
Polar Capital Lotus Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Solent Distressed Credit Fund	1,50 % ³⁾
Strategic Evarich Japan Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
The Ratio European Fund	2,00 % ¹⁾
Threadneedle American Crescendo Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Threadneedle UK Crescendo Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Wiligelmo Investment Fund Ltd.	1,50 % ¹⁾
Winton Futures Fund Ltd.	1,00 % ¹⁾
ZA International Fund Ltd. -A-	1,50 % ¹⁾
ZA International Fund Ltd. -B-	1,50 % ⁴⁾

1) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung

2) zzgl. 15 % Gewinnbeteiligung

3) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung des über dem 1-Monats-EUR-LIBOR liegenden Wertzuwachses

4) zzgl. 17,5 % Gewinnbeteiligung

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT

Das Sondervermögen Sauren Hedgefonds-Select („Fonds“) wurde auf Initiative der Sauren Finanzdienstleistungen e. K. (Rechtsvorgänger der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG) aufgelegt und wird von der IPConcept Fund Management S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Eine Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurde am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B - 82 183 eingetragen.

Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Für jeden Teilfonds wird eine separate Buchhaltung in der entsprechenden Währung geführt und konsolidierte Aufstellungen in der Referenzwährung Euro (EUR) werden erstellt.

Berechnung des Anteilwertes

Zur Anteilwertberechnung wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der sich am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

Bewertung des Zielfondsbestandes

- 1) Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro („Fondswährung“).
- 2) Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang festgelegte Währung („Teilfondswährung“).
- 3) Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem 10. Bankarbeitstag eines Monats im Großherzogtum Luxemburg („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.
- 4) Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

- 5) Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt. Sofern die Investmentanteile börsennotiert sind, wird der letzte bekannte Tageskurs zugrunde gelegt. Sowohl ausländische als auch inländische Zielfondsanteile werden unter Umständen nur zu bestimmten Terminen zurückgenommen und bewertet, so dass der Rücknahmepreis möglicherweise nicht mehr den aktuellen Anteilwert widerspiegelt.
 - b) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - c) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - d) Geldmarktinstrumente werden zum letzten bekannten Tageskurs des Marktes, an dem sie gehandelt werden, bewertet. Bei den im jeweiligen Teilfonds enthaltenen Geldmarktinstrumenten werden Zinsen und zinsähnliche Erträge sowie Aufwendungen (z. B. Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung, etc.) bis einschließlich des Tages vor dem Valutatag berücksichtigt.
 - e) Bankguthaben und bestimmte sonstige Vermögensgegenstände (z. B. Zinsforderungen) werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - f) Festgelder werden zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem jeweiligen Kreditinstitut geschlossen wurde, der vorsieht, dass das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung zum Renditekurs erfolgt. Dabei wird im Einzel-

fall festgelegt, welcher Marktzins bei der Ermittlung des Renditekurses zugrunde gelegt wird. Die entsprechenden Zinsforderungen werden zusätzlich angesetzt.

- g) Forderungen, z. B. abgegrenzte Zinsansprüche sowie Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - h) Die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus abgeschlossenen Devisentermingeschäften werden unter Zugrundelegung des zuletzt bekannt gewordenen Terminkurses für das entsprechende Devisentermingeschäft bewertet.
 - i) Optionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden mit den jeweils zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börsen bewertet.
 - j) Optionsrechte, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen, noch in einen organisierten Markt einbezogen sind, sind mit dem Verkehrswert zu bewerten, der bei sorgfältiger Einschätzung unter Berücksichtigung der Gesamtumstände angemessen ist.
 - k) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- 6) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Nr. 5 b) und c) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte, zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- 7) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzurechnet oder abgesetzt.
- 8) Das Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds gezahlt wurden.
- 9) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den jeweiligen Teilfonds. Soweit jedoch innerhalb des jeweiligen Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt

die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung

- 10) und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den jeweiligen Teilfonds insgesamt.
- 11) Der Sauren Global Hedgefonds wurde zum 31. Dezember 2008 mit einem Fondspreis von 10,96 Euro bewertet. In die Preisberechnung fließen die zuletzt zur Verfügung stehenden offiziellen Zielfondspreise ein. Hierbei handelt es sich in der Regel um die Zielfondspreise per 30. November. Eine Bewertung auf Basis der Zielfondspreise per 31. Dezember hätte unserer Einschätzung nach nicht zu einer signifikanten Abweichung im Fondspreis geführt. Als Indikation hierfür kann der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds per 15. Januar 2009 herangezogen werden, welcher in der Regel auf den Zielfondspreisen per 31. Dezember beruht. Der Fondspreis des Sauren Global Hedgefonds weicht per 15. Januar lediglich um 0,01 Euro vom Fondspreis per 31. Dezember ab.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2008 in Euro umgerechnet.

1 EUR	=	US-Dollar	USD	1,4234
1 EUR	=	Japanische Yen	JPY	128,2341

Besteuerung

Das Fondsvermögen des Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sogenannten „taxe d`abonnement“, in Höhe von 0,05 % p. a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen des Fonds zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen des Fonds in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d`abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des in solche Luxemburger Investmentfonds angelegte Fondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

Thesaurierung/Ausschüttung

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds legt die während des Geschäftsjahres für Rechnung der jeweiligen Teilfonds angefallenen und nicht zur Kostendeckung verwendeten Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge im jeweiligen Teilfonds grundsätzlich wieder an.

Total Expense Ratio

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliche NAV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhangige Vergütungen des Teilfonds werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen. Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, fallen weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds an.

Erläuterungen zu einzelnen Zielfonds

Liquidationen:

ZA International Fund Ltd.

Mit Beschluss vom 11.11.2008 wurde der ZA International Fund Ltd. in die freiwillige Liquidation unter der Verantwortung von Kroll (Cayman) Ltd. (jetzt Zolfo Cooper) gegeben. Der Nettoinventarwert wird weiterhin vom Administrator berechnet. Anfang Februar wurde mitgeteilt, dass der Fonds zu mehr als 98,8 % Barmittel hält. Per 09.02.2009 erfolgte eine pro rata Ausschüttung von liquiden Mitteln in Höhe von 80 % des per 31.12.2008 festgestellten Nettoinventarwertes. Die restlichen Mittel sollen an die Investoren in zwei weiteren Tranchen ausgeschüttet werden. Die Ausschüttung der letzten Tranche wird jedoch erst nach Erstellung des Jahresberichts per 31.12.2008 erfolgen.

Ennismore Vigeland Fund Ltd.

Ennismore Fund Management Ltd. hat in 2008 angekündigt, dass man die Auflösung des Fonds beabsichtigt. Im Vorfeld wurde mit den Investoren abgesprochen, dass diese per 31.12.2008 eine Rückgabe in Höhe von 75 % der Anteile durchführen können und der Fonds danach in die freiwillige Liquidation gehen wird. Bereits vor der Ankündigung der geplanten Auflösung standen 51.500 Anteile des Ennismore

Vigeland Fund (von insgesamt 96.320 Anteilen) per 31.12.2008 zum Verkauf. Aufgrund der Möglichkeit, 75 % der Anteile zurückgeben zu können, wurden weitere 33.615 Anteile zurückgegeben, so dass der aktuelle Bestand 11.205 Anteile beträgt. Dies entspricht etwa 11,6 % des ursprünglichen Bestandes. Per 19.01.2009 wurde der Fonds dann in die freiwillige Liquidation unter der Verantwortung von Kroll (Cayman) Ltd. (jetzt Zolfo Cooper) gegeben. Der Nettoinventarwert wird weiterhin vom Administrator berechnet. Mit einer finalen Zahlung ist erst nach Erstellung des Jahresberichts per 31.12.2008 zu rechnen.

Sidepockets:

INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.

INTL Consilium hat in Absprache mit den damals bestehenden Investoren per 01.09.2008 ein Sidepocket eingeführt. Intention war es, Altinvestoren zu schützen, so dass deren Anteil an den im Sidepocket enthaltenden Wertpapieren durch potentielle neue Investoren nicht verwässern. Man hatte sich zum damaligen Zeitpunkt von den bestehenden nicht gelisteten Wertpapieren ein deutliches Wertsteigerungspotential erwartet.

First State Global Resources Long Short Fund Ltd.

Im Rahmen einer für den 22.12.2008 einberufenen außerordentlichen Versammlung der Anteilseigner des First State Global Resources Long Short Fund Ltd. wurde die grundsätzliche Einführung eines Sidepocket beschlossen. Entsprechend der Beschlusslage wurde es in der Folge zum 31.12.2008 eingeführt. Im Vorfeld war es zu erhöhten Anteilsruckgaben gekommen, die diesen Schritt notwendig gemacht haben, um bestehende Investoren zu schützen.

Rucknahmebeschrankungen:

OCCO Eastern European Fund

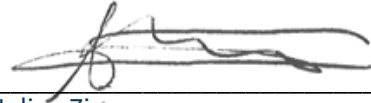
Der OCCO Eastern European Fund hat zum 31.10.2008 eine Rucknahmebeschrankung eingeführt. Bereits zum gleichen Tag bestand ein anteiliger Verkaufsauftrag der im Sauren Global Hedgefonds befindlichen Anteile des OCCO Eastern European Fund. Dieser Verkaufsauftrag wurde in zwei Schritten ausgeführt. Ein zweiter Auftrag zum Verkauf der restlichen Anteile erfolgte zum 30.11.2008, welcher in mehreren Schritten ausgeführt wurde. Die letzten Anteile wurden per 28.02.2009 verkauft. Aktuell sind keine weiteren Bestände des OCCO Eastern European Fund mehr im Fondsvermögen enthalten.

**Jahresbericht Sauren Hedgefonds-Select –Sauren
Global Hedgefonds per 31. Dezember 2008**

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des beigefügten Jahresberichtes liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.



Dr. Frank Müller
Verwaltungsrat der
IPConcept Fund Management S.A.



Julien Zimmer
Verwaltungsrat der
IPConcept Fund Management S.A.

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Anteilhaber des Sauren Hedgefonds-Select

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag vom haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Sauren Hedgefonds-Select und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2008, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Ab-

schlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Sauren Hedgefonds-Select und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2008 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 15. April 2009

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
vertreten durch

Dr. Norbert Brühl
Partner

Besteuerung der Erträge 2008

Besteuerung der Erträge 2008 zum 31. Dezember 2008 des Sauren Hedgefonds-Select – Sauren Global Hedgefonds für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilhaber (in EURO je Anteil)

WKN: A0CAV2

ISIN: LU0191372795

Geschäftsjahr von: 01.01.2008 bis: 31.12.2008

Zufusstag: 31.12.2008

	Privatvermögen	Betriebsvermögen Kapitalgesellschaften	Personengesellschaften
Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Ausgeschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
Thesaurierte Erträge netto	--	--	--
Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:			
Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000
Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0000	--	--
Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG *)	0,0000	--	0,0000
Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG ³⁾	--	0,0000	--
Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG **)	--	--	0,0000
Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG ³⁾	--	0,0000	--
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	0,0000	0,0000
Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG-E (Zinsschranke):	--	0,0771	0,0771
Steuerpflichtiger Betrag 1 (Zinsen und andere Erträge)	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerrelevanter Bruttobetrag 2 (Halbeinkünfteverfahren) ***)	0,0000	0,0000	0,0000
Insgesamt steuerpflichtig ****)	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, für die das Halbeinkünfteverfahren gilt. *****)	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, für die das Halbeinkünfteverfahren <u>nicht</u> gilt.	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), für die das Halbeinkünfteverfahren gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), für die das Halbeinkünfteverfahren <u>nicht</u> gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer *****)	0,0019	0,0019	0,0019
davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren gilt *****)	0,0019	0,0019	0,0019
davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren <u>nicht</u> gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer *****)	0,0001	0,0001	0,0001
davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren gilt *****)	0,0001	0,0001	0,0001
davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren <u>nicht</u> gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Die anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (20%) errechnet sich aus einem Dividendenanteil von ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (20%) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Die anrechenbare oder zu erstattende Zinsabschlagsteuer errechnet sich aus einem Zinsanteil von ²⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer bei Depotverwahrung (30 v.H.) ²⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ²⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer bei Eigenverwahrung (35 v.H.)	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.)	0,0000	0,0000	0,0000
Körperschaftsteuer-Minderungsbetrag	--	0,0000	--
Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Ertrag aus Investmentfonds steuerfrei mit Progressionsvorbehalt	0,0000	--	0,0000

*) Für Privatanleger und Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

**) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

***) Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%. Für Privatanleger und Personengesellschaften unterliegt der Betrag zur Hälfte der Besteuerung, für Kapitalgesellschaften ist er steuerfrei.

****) Dividendenerträge wurden im Falle des Privatvermögens und den Personengesellschaften zu 50% berücksichtigt.

*****) Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%.

1) Die Regelungen über den Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 20% finden bei ausländischen Fonds grundsätzlich keine Anwendung.

2) Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Zinsabschlag. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Zinsabschlag i.H.v. 30% unterliegt. Die Angabe des ZAST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds ausschließlich im Hinblick auf das gesetzliche Erfordernis gemäß § 5 Abs.1 Nr.2 InvStG.

3) Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen.

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 Satz 5 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

* Die Bemessungsgrundlage iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 und Nr.2 InvStG wurde gemäß § 5 Abs.1 S.1 Nr.3 InvStG zusammen mit der erforderlichen Berufsträgerbescheinigung innerhalb der gesetzlichen Frist im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Bemessungsgrundlage nach § 5 Abs.1 S.1 Nr.4 InvStG (akkumulierte ausschüttungsgleiche Erträge) 0,0000

TID (Bemessungsgrundlage für Zinsabschlag bei Ausschüttung gemäß Richtlinie 2003/48/EG für Luxemburger Zahlstellen) 0,0000

BESCHEINIGUNG NACH § 5 ABS. 1 NR. 3 INVESTMENT- STEUERGESETZ (INVSTG) ÜBER DIE PRÜFUNG DER STEUERLICHEN ANGABEN

Die IPConcept Fund Management S.A. (nachfolgend: die Gesellschaft) hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG zu bescheinigen, dass die von der Gesellschaft für das am 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr des Fonds Sauren Hedgefonds-Select (nachfolgend: der Fonds) mit dem folgenden Teilfonds Sauren Hedgefonds-Select - Sauren Global Hedgefonds zu veröffentlichenden Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den anzuwendenden Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung und Veröffentlichung der steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Bei der Ermittlung der steuerlichen Angaben wurde auf die Buchführung bzw. die Aufzeichnungen und den Jahresabschluss für den betreffenden Zeitraum zurückgegriffen. Bestandteile der Ermittlung sind Überleitungsrechnungen nach steuerlichen Vorschriften sowie die Zusammenstellung der zur Bekanntmachung bestimmten steuerlichen Angaben gem. § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG. Soweit die Gesellschaft Mittel des Fonds in Anteile an anderen Investmentvermögen (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung zu beurteilen, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den anzuwendenden Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Grundlage für unsere Prüfung war der geprüfte Jahresabschluss sowie die diesem zugrunde liegende Buchführung und sonstige Aufzeichnungen der Gesellschaft. Gegenstand unserer Beurteilung waren die darauf beruhenden Überleitungsrechnungen und die zur Bekanntmachung bestimmten Angaben. Unsere Prüfung umfasst insbesondere die steuerliche Qualifikation von Kapitalanlagen, Erträgen und Aufwendungen einschließlich deren Zuordnung als Werbungskosten sowie sonstiger steuerlicher Aufzeichnungen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrags war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns ohne weitere Prüfungshandlungen auf den Bericht des Abschlussprüfers des Fondsvermögens gestützt. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Soweit der Gesellschaft für Zielfonds Bescheinigungen nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG vorlagen, hat sie sich bei der Ermittlung der steuerlichen Angaben insoweit auf die ihr vorliegenden Bescheinigungen verlassen. In diesem Zusammenhang, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft einschließlich der Berücksichtigung vorliegender Bescheinigungen. Die

entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung international anerkannter und vom luxemburgischen „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzter Prüfungsstandards (ISAE 3000), vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Im Rahmen unserer Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Unsere Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung war dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzmateriale, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft, dass die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG für den Fonds Sauren Hedgefonds-Select mit dem oben genannten Teilfonds nach den anwendbaren Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Ohne diese Bescheinigung einzuschränken, weisen wir darauf hin, dass sich unsere Prüfungstätigkeit nicht auf die als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 4 InvStG („akkumulierte ausschüttungsgleiche Erträge“) erstreckt hat und diese Bescheinigung sich demnach nicht auf diese Angabe bezieht.

Diese Bescheinigung wurde für den von der IPConcept Fund Management S.A. verwalteten Fonds Sauren Hedgefonds-Select mit dem oben genannten Teilfonds zum Zwecke der Veröffentlichung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG erstellt. Sie darf ohne unsere schriftliche Zustimmung nicht für andere Zwecke verwendet werden.

Luxembourg, 15. April 2009

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Vertreten durch
Dr. Norbert Brühl, Partner

VERWALTUNG UND VERTRIEB

Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept Fund Management S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen Eigenkapital zum 31. Dezember 2007: 1.930.000,00 Euro
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft: Vorsitzender des Verwaltungsrates:	Andreas Neugebauer <i>Administrateur Délégué</i> DZ BANK International S.A., Luxemburg-Strassen
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Administrateur-Directeur</i> DZ BANK International S.A., Luxemburg-Strassen
Verwaltungsratsmitglied:	Seit 28. März 2008 Julien Zimmer General Manager DZ BANK International S.A., Luxemburg-Strassen Bis 28. Juni 2008 Franz Schulz <i>Administrateur Délégué</i> DZ BANK International S.A., Luxemburg-Strassen
Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:	Stefan Schneider Matthias Schirpke

Änderungen bei den vorstehenden Angaben zur Zusammensetzung des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung sowie zur Höhe des Eigenkapitals werden in den regelmäßig zu erstellenden Halbjahres- und Jahresberichten aktualisiert sowie im Rahmen einer erforderlichen Änderung des Verkaufsprospektes in diesem geändert.

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:	DZ BANK International S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Depotbank und Luxemburger Zahlstelle:	DZ BANK International S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen Eigenkapital zum 31. Dezember 2008: 309.915.514,00 Euro
Anlageberater:	Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG Im MediaPark 8 (KölnTurm) D-50670 Köln
Abschlussprüfer des Fonds:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l Réviseur d'entreprises 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Audit S.à r.l Réviseur d'entreprises 31, allée Scheffer L-2120 Luxemburg
Vertriebsstelle in Deutschland:	Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG Im MediaPark 8 (KölnTurm) D-50670 Köln