

# SAUREN

FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## HALBJAHRESBERICHT

Sauren Global Hedgefonds Opportunities

30. Juni 2009

Kapitalanlagegesellschaft

HANSAINVEST 

Fondsmanager

**SAUREN**

FINANZDIENSTLEISTUNGEN  
GMBH & CO. KG

## INHALTSVERZEICHNIS

### TÄTIGKEITSBERICHT

Seite 2

### VERMÖGENSAUFSTELLUNG DES FONDS

Sauren Global Hedgefonds Opportunities

Seite 3-4

### ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN ZIELFONDS

Seite 5

### KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT, DEPOTBANK, GREMIEN UND FONDSMANAGEMENT

Seite 6

## TÄTIGKEITSBERICHT

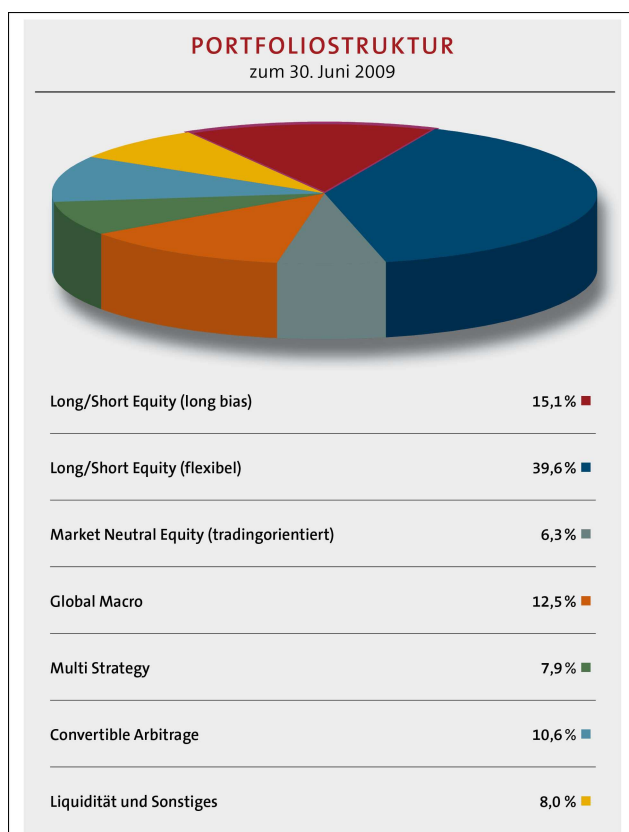
Der Sauren Global Hedgefonds Opportunities ist ein in Deutschland domizilierter Dach-Hedgefonds, welcher am 19. Januar 2007 von der HANSINVEST aufgelegt wurde und in andere Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Der Fonds wird von der Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG gemanagt.

Die beim Sauren Global Hedgefonds Opportunities 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 Anlageschwerpunkten der einzelnen Zielfonds.

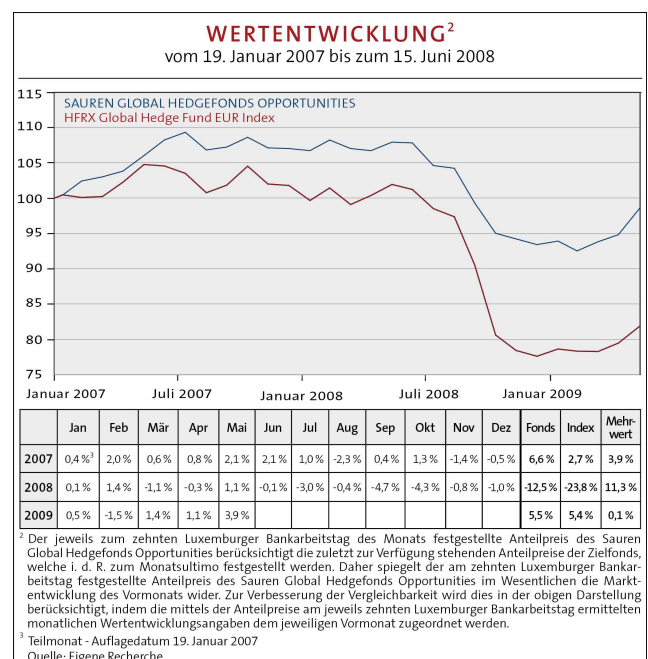
### Sauren Global Hedgefonds Opportunities

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009 bildeten Hedgefonds der Anlagestrategie Long/Short Equity mit unterschiedlichen Anlagephilosophien und unterschiedlichen Anlageuniversen den Schwerpunkt des bewusst konzentriert gehaltenen Portfolios. Der größte Teil der Long/Short Equity Hedgefonds verfolgte dabei eine flexible Ausrichtung. Ergänzt wurde das Portfolio um einen Hedgefonds der Anlagestrategie Market Neutral Equity mit tradingorientierter Anlagephilosophie sowie um einen Multi Strategy Hedgefonds. Ein Global Macro Hedgefonds sowie ein Convertible Arbitrage Hedgefonds stellten im Berichtszeitraum weitere wesentliche Portfoliobestandteile des Sauren Global Hedgefonds Opportunities dar.



Die Märkte waren im Berichtszeitraum anfangs von einer hohen Nervosität geprägt. Im weiteren Verlauf des ersten Halbjahres 2009 kehrte dann jedoch zunehmend Vertrauen in die Märkte zurück und die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer erhöhte sich wieder. Die internationalen Aktienmärkte erfuhren dementsprechend eine zweigeteilte Entwicklung. In der Zeit bis Anfang März 2009 kam es insbesondere aufgrund negativer Erwartungen hinsichtlich der weiteren konjunkturellen Entwicklung in Folge der internationalen Finanz- und Wirtschaftskrise zu deutlichen Kursverlusten. Ab März 2009 veränderte sich die Stimmung der Marktteilnehmer und es setzte eine signifikante Erholung ein. Am Rentenmarkt hatten Staatsanleihen höchster Bonität im ersten Halbjahr 2009 Kursverluste zu verzeichnen, was zu einem Anstieg der Rendite führte. Dagegen verzeichneten Unternehmensanleihen höherer Bonität, Hochzinsanleihen sowie Wandelanleihen im Berichtszeitraum deutliche Kursgewinne. In diesem allgemeinen Marktumfeld legte der HFRX Global Hedge Fund EUR Index um 5,5 % zu.

Der Sauren Global Hedgefonds Opportunities verzeichnete im Zeitraum zwischen dem 1. Januar 2009 und dem 30. Juni 2009 eine Wertsteigerung von 5,6 %<sup>1</sup>.



### Risikoprofil Sauren Global Hedgefonds Opportunities



### Hamburg, im August 2009

Mit freundlicher Empfehlung  
Ihre HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH  
Geschäftsführung:  
Nicholas Brinckmann, Gerhard Lenschow,  
Dr. Jörg W. Stotz, Lothar Tuttas

<sup>3</sup> Zurückliegende Wertentwicklungen sind nicht notwendigerweise ein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse. Die an dem Verkaufsprospekt und den gesetzlichen Vorgaben orientierten Preisfindungsmechanismen des Sauren Global Hedgefonds Opportunities führen nur zu einer bedingten Vergleichbarkeit mit der unterjährigen Wertentwicklung des HFRX Global Hedge Fund EUR Index, da der Index anderen Wertfeststellungsverfahren folgt.

## Sauren Global Hedgefonds Opportunities

	30.06.2009		31.12.2008
<b>Fondsvermögen:</b>	<b>12.877.393,01 EUR</b>		<b>13.495.760,68 EUR</b>
<b>Umlaufende Anteile:</b>	<b>1.307.734 Stück</b>		<b>1.446.369 Stück</b>
<b>Vermögensaufteilung in</b>	<b>TEUR</b>	<b>% am 30.06.2009</b>	<b>% am 31.12.2008</b>
Gruppenfremde Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken (Single-Hedgefonds)			
Cayman Inseln	8.619	66,93	67,99
Bermudas	1.039	8,07	8,58
Bundesrepublik Deutschland	0	0,00	5,71
Frankreich	1.368	10,62	0,00
Britische Jungfraueninseln	823	6,39	0,00
Barvermögen/sonstige Vermögensgegenstände/sonstige Verbindlichkeiten	1.028	7,99	17,72
	<b>12.877</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Sauren Global Hedgefonds Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2009										
Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2009	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- Vermögens	
<b>Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken (Single-Hedgefonds)</b>										
<b>Gruppenfremde Investmentanteile<sup>1)</sup></b>										
Acropole Convertibles Arbitrage		ANT	165,000000	165,000000	0,000000	EUR	8.288,637450	1.367.625,18	10,62	
Ennismore Vigeland Fund Ltd.		ANT	1.350,630000	0,000000	4.051,890000	EUR	46,060000	62.210,02	0,48	
FiveMore Fund Ltd.		ANT	481,057297	481,057297	0,000000	EUR	1.692,620000	814.247,20	6,32	
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.		ANT	1.566,489000	0,000000	1.877,500000	USD	769,712000	854.805,13	6,64	
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd. Side Pocket		ANT	247,454000	0,000000	0,000000	USD	907,855000	159.265,78	1,24	
Jupiter Hyde Park Hedge Fund Ltd.		ANT	8.643,278000	0,000000	0,000000	EUR	120,210000	1.039.008,45	8,07	
LBN China+ Opportunity Fund		ANT	1.307,593000	1.307,593000	0,000000	USD	1.280,350000	1.186.896,39	9,22	
Nevsky Fund Ltd.		ANT	395,550000	395,550000	0,000000	EUR	2.734,480000	1.081.623,56	8,40	
Pensato Europa Fund Ltd.		ANT	9.720,150000	0,000000	4.800,000000	EUR	109,130000	1.060.759,97	8,24	
Pivot Global Value Fund		ANT	5.586,760000	0,000000	1.090,000000	USD	405,400000	1.605.666,23	12,46	
Polar Capital European Forager Fund Ltd.		ANT	9.174,450000	0,000000	3.300,000000	EUR	190,890000	1.751.310,76	13,60	
Wiligelmo Investment Fund Ltd.		ANT	8.477,410000	8.477,410000	0,000000	EUR	97,060000	822.817,41	6,39	
ZA International Fund Ltd. -B-		ANT	2.872,550000	0,000000	40.566,450000	EUR	14,574700	41.866,55	0,33	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>11.848.102,63</b>	<b>92,01</b>	
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>										
<b>Offene Positionen</b>										
USD/EUR 0,35 Mio.	Over-the-Counter					EUR		20.667,67	0,16	
USD/EUR 0,77 Mio.	Over-the-Counter					EUR		9.937,43	0,08	
USD/EUR 0,84 Mio.	Over-the-Counter					EUR		37.110,94	0,29	
USD/EUR 2,55 Mio.	Over-the-Counter					EUR		32.841,23	0,26	
<b>Geschlossene Positionen</b>										
USD/EUR 0,16 Mio.	Over-the-Counter							7.461,63	0,06	
USD/EUR 0,86 Mio.	Over-the-Counter					EUR		35.989,30	0,28	
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>144.008,20</b>	<b>1,12</b>
<b>Bankguthaben</b>										
EUR - Guthaben bei:										
Depotbank: BHF-Bank AG		EUR	895.771,47					895.771,47	6,96	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-		USD	626,93					444,46	0,00	
<b>Summe der Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>896.215,93</b>	<b>6,96</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/sonstige Ansprüche</b>										
								<b>EUR</b>	<b>13.963,38</b>	<b>0,11</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>2)</sup></b>										
								<b>EUR</b>	<b>-24.897,13</b>	<b>-0,19</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>12.877.393,01</b>	<b>100,00<sup>3)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>								<b>EUR</b>	<b>9,85</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>								<b>STK</b>	<b>1.307.734</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>92,01</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>1,12</b>	
<b>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</b>										
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.										
Bei den Anteilpreisen der Zielfonds stützen wir uns auf die Preisbestätigungen der Administratoren. Die Anteilpreise der Zielfonds werden von der Depotbank übermittelt.										
<b>Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2009</b>										
US-Dollar		USD		1,410550 = 1 Euro (EUR)						
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>										
Gattungsbezeichnung		Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge	Volumen in 1.000					
Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken (Hedgefonds) - Gruppenfremde Investmentanteile										
Adelphi Emerging Europe Fund		ANT	0,000000	10.575,005000						
LOYS Global MH		ANT	0,000000	10.530,000000						
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Verkauf von Devisen auf Termin:										
USD		EUR							2.514,72	
Fußnoten:										
1) Die Verwaltungsvergütung für gruppenfremde Investmentanteile beträgt:										
Acropole Convertibles Arbitrage		1,50 % <sup>4)</sup>	INTL Consilium Emerging Market Absolute	2,00 % <sup>4)</sup>	Nevsky Fund Ltd.				2,00 % <sup>4)</sup>	
Adelphi Emerging Europe Fund		2,00 % <sup>4)</sup>	Return Fund Ltd. - Side Pocket		Pensato Europa Fund Ltd.				1,50 % <sup>4)</sup>	
Ennismore Vigeland Fund Ltd.		2,00 % <sup>4)</sup>	Jupiter Hyde Park Hedge Fund Ltd.	1,50 % <sup>4)</sup>	Pivot Global Value Fund				1,50 % <sup>4)</sup>	
FiveMore Fund Ltd.		1,50 % <sup>4)</sup>	LBN China+ Opportunity Fund	2,00 % <sup>4)</sup>	Polar Capital European Forager Fund Ltd.				2,00 % <sup>4)</sup>	
INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.		2,00 % <sup>4)</sup>	LOYS Global MH	1,10 % <sup>5)</sup>	Wiligelmo Investment Fund Ltd.				1,50 % <sup>4)</sup>	
					ZA International Fund Ltd. -B-				1,50 % <sup>6)</sup>	
Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge wurden nicht berechnet.										
2) noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Betreuungsvergütung, Depotbankvergütung, sonstige Verbindlichkeiten										
3) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.										
4) zzgl. 20 % Gewinnbeteiligung										
5) zzgl. 15 % Gewinnbeteiligung										
6) zzgl. 17,5 % Gewinnbeteiligung										

## **ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN ZIELFONDS**

### **Liquidationen:**

#### **ZA International Fund Ltd.**

Mit Beschluss vom 11. November 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. Im ersten Halbjahr 2009 wurden ca. 93 % des Nettoinventarwerts an die Anteilseigner ausgeschüttet. Mit der finalen Zahlung wird innerhalb dieses Jahres gerechnet.

#### **Ennismore Vigeland Fund Ltd.**

Per 19. Januar 2009 wurde der Fonds in die freiwillige Liquidation unter der Verantwortung von Kroll (Cayman) Ltd. (jetzt Zolfo Cooper) gegeben. Der Nettoinventarwert wird weiterhin vom Administrator berechnet. Im ersten Halbjahr 2009 wurden ca. 88 % des Nettoinventarwerts an die Anteilseigner ausgeschüttet. Mit der finalen Zahlung wird innerhalb dieses Jahres gerechnet.

### **Sidepockets:**

#### **INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund Ltd.**

INTL Consilium hat in Absprache mit den damals bestehenden Investoren per 1. September 2008 ein Side Pocket eingeführt. Intention war es, Altinvestoren zu schützen, so dass deren Anteil an den im Side Pocket enthaltenen Wertpapieren durch potentielle neue Investoren nicht verwässert. Man hatte sich zum damaligen Zeitpunkt von den bestehenden nicht gelisteten Wertpapieren ein deutliches Wertsteigerungspotential erwartet. Im ersten Halbjahr 2009 wurden in zwei Schritten ca. 27 % des Side Pocket aufgelöst.

## KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT, DEPOTBANK, GREMIEN UND FONDSMANAGEMENT

Kapitalanlagegesellschaft:	<p>HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH Postfach 60 09 45, 22209 Hamburg Hausanschrift: Kapstadtring 8, 22297 Hamburg Kunden-Servicecenter: Telefon: 01803 3301 10 Telefax: 01803 3301 11 Internet: <a href="http://www.hansainvest.com">www.hansainvest.com</a> Email: <a href="mailto:service@hansainvest.de">service@hansainvest.de</a></p> <p>Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: € 10.500.000,- Haftendes Eigenkapital: EUR 7.743.680,43 (Stand: 31.12.2008)</p>
Gesellschafter:	<p>SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe, Hamburg</p>
Depotbank:	<p>BHF Asset Servicing GmbH, Frankfurt / Main Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.060.000,- Haftendes Eigenkapital: EUR 74.932.000,- (Stand 31.03.2009)</p>
Aufsichtsrat:	<p>Ulrich Leitermann (Vorsitzender), Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe (zugleich Aufsichtsrats-Vorsitzender der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)</p> <p>Michael Petmecky (stellvertretender Vorsitzender), Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg (zugleich Aufsichtsrats-Mitglied der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)</p> <p>Udo Badow (stellvertretender Vorsitzender), (bis 06.05.2009) Aufsichtsratsvorsitzender der Aramea Asset Management AG, Hamburg (zugleich Ehrenmitglied des Aufsichtsrates der HANSAINVEST-GmbH seit 06.05.2009)</p> <p>Peter Dreißig, (bis 06.05.2009) Präsident der Handwerkskammer Cottbus</p> <p>Thomas Gollub, (seit 06.05.2009) Vorstandsvorsitzender der Aramea Asset Management AG, Hamburg (zugleich stellvertretender Präsident des Verwaltungsrats der HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft)</p> <p>Thomas Janta, Abteilungsleiter im Ministerium für Bauen und Verkehr des Landes Nordrhein-Westfalen</p> <p>Dr. Henner Puppel, (bis 06.05.2009) Aufsichtsratsmitglied der National-Bank AG, Essen</p> <p>Dr. Thomas A. Lange, (seit 06.05.2009) Sprecher des Vorstandes der National-Bank AG, Essen</p> <p>Prof. Dr. Harald Stützer, (seit 06.05.2009) Geschäftsführender Gesellschafter der STUETZER Real Estate Consulting GmbH, Neufahrn</p>
Wirtschaftsprüfer:	<p>PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft/ Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg</p>
Geschäftsführung:	<p>Nicholas Brinckmann</p> <p>Gerhard Lenschow (zugleich Präsident des Verwaltungsrats der HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft sowie Geschäftsführer der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)</p> <p>Dr. Jörg W. Stotz (zugleich Verwaltungsratsmitglied der HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft sowie Mitglied der Geschäftsführung der SIGNAL IDUNA Private Equity Fonds GmbH und der SIGNAL IDUNA Select Invest GmbH)</p> <p>Lothar Tuttas</p>
Fondsmanagement:	<p>Sauren Finanzdienstleistungen GmbH &amp; Co. KG Im MediaPark 8, D-50670 Köln Telefon: 0049 (0) 221 65050 100 Telefax: 0049 (0) 221 65050 120 Email: <a href="mailto:sauren@sauren.de">sauren@sauren.de</a> Internet: <a href="http://www.sauren.de">www.sauren.de</a></p>