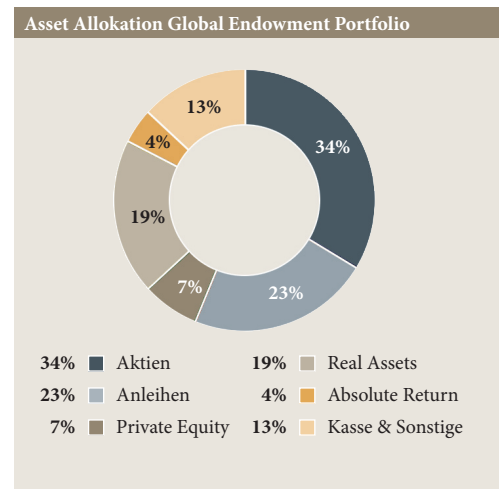


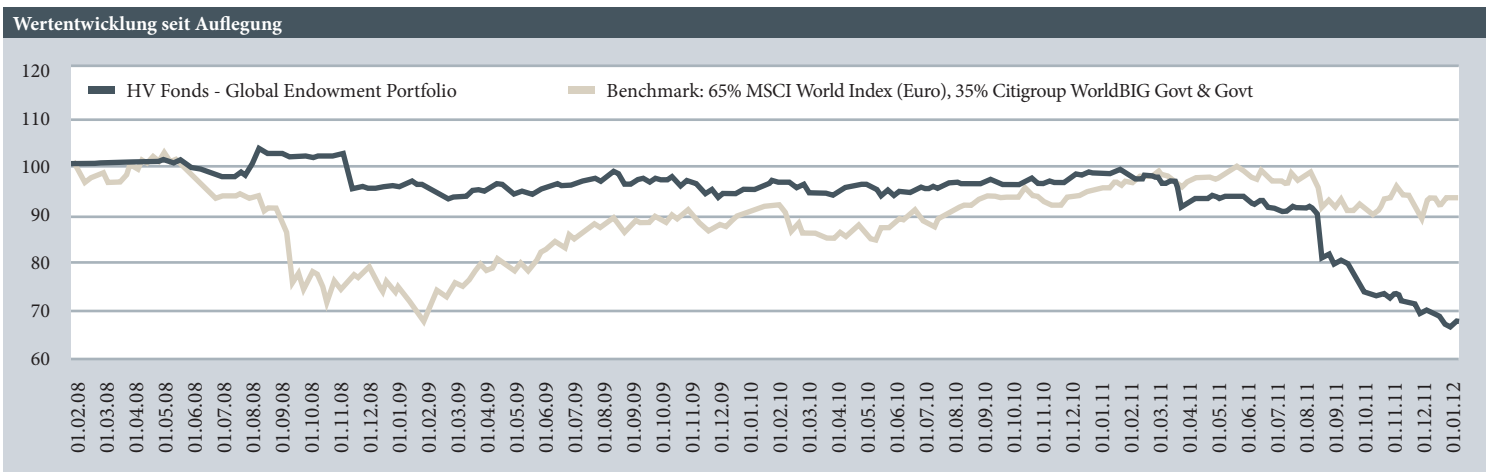
HV Fonds - Global Endowment Portfolio - Quartalsbericht Dezember 2011

Mit dem Dezember 2011 ist ein dramatisches Jahr zu Ende gegangen. Euro-Krise, Rettungspakete, Naturkatastrophe in Japan und die europäische Staatsschuldenkrise waren die Themen, die die Finanzmärkte im Jahr 2011 bewegt haben. Die deutsche Wirtschaft hat sich zwar sehr robust gezeigt, dennoch kam der Dax nach guten Vorjahren mit einem zweistelligen Minus gehörig unter die Räder. Auch die anderen europäischen Aktienmärkte haben 2011 deutliche Verluste erlitten. Selbst in Asien waren deutlich zweistellige Kursrückgänge zu verzeichnen. Trotz der Eurokrise hat die europäische Leitwährung auf Jahressicht trotz hoher Schwankungen nur leichte Einbußen erlitten, z.B. 2,8% gegenüber dem US-Dollar. An den Anleihemärkten ging es turbulent zu: Deutsche Staatsanleihen bescherten dem Anleger zwar als vermeintlich sicherer Hafen Kursgewinne (und niedrige Renditen), die Zinstitel der EU-Schuldenstaaten und selbst Unternehmensanleihen gerieten jedoch zeitweise erheblich unter Druck. Das HV Fonds - Global Endowment Portfolio konnte sich der negativen Entwicklung an den Kapitalmärkten nicht entziehen und beendete das Jahr mit einem Verlust von 29%. Dieses ist zum Teil auf die Kurseinbrüche an den Aktienmärkten zurückzuführen, insbesondere aber auf die Abwertungen im Bereich der Private-Equity Engagements. Besonders verlustreich erwiesen sich der Bereich Klimaschutz (CO2-Zertifikate) und amerikanische Private-Equity Beteiligungen, die jeweils die Nachwirkungen der ersten großen Finanzkrise in 2008 noch nicht überstanden haben. Aufgrund dieser Entwicklung hat sich das Fondsmanagement dazu entschlossen, den Fonds neu auszurichten. An dem Prinzip der Streuung über verschiedene Anlageklassen wird festgehalten, allerdings werden nur noch hochliquide und transparente Wertpapiere eingesetzt. Zudem werden verstärkt vermögensverwaltende Ansätze der in Deutschland und international erfolgreichsten Vermögensverwalter wie z.B. Dr. Jens Ehrhard berücksichtigt. Angesichts des mittlerweile sehr niedrigen Bewertungsniveaus an den Aktienmärkten wurde der Aktienanteil wieder etwas aufgestockt. Der Schwerpunkt liegt derzeit bei Engagements in Deutschland, Asien und den USA.

Fondsdaten	
WKN	A0M7RV
ISIN	LU0331470665
Rücknahmepreis 02.01.2012	68,12 Euro
Währung	Euro
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Mindesteinlage	1.000,- Euro
Sparplan	ab 50,- Euro
Ausgabeaufschlag	5%
Verwaltungsgebühr	1,5% p.a.
Performance-Fee	15%, High-Watermark
Fondsvolumen	3.325.747 Euro
Auflagedatum / Erstnotiz	05.12.2007 / 04.02.2008
Verwaltungsgesellschaft	Alceda Fund Management S.A., Luxemburg
Depotbank	HSBC Trinkaus & Burkhardt (int.) SA, Luxemburg
Vertriebsländer	Zulassung in Deutschland und Luxemburg
Benchmark	65% MSCI World Index (Euro) / 35% Citigroup WorldBIG Govt & Govt

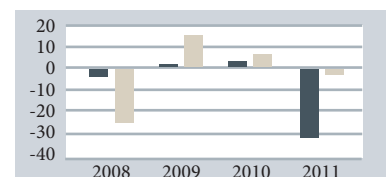


Wertentwicklung monatlich in %													
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2008	0	0,10	0,12	0,15	0,27	-1,53	-1,59	2,61	1,93	-0,72	0,10	-5,60	-4,36
2009	0,40	0,21	-1,68	0,26	1,44	-1,21	1,05	0,38	0,49	-0,55	0,72	-1,04	0,47
2010	-1,51	0,23	1,90	0,14	-0,97	-0,05	-0,69	0,69	0,86	0,00	0,74	1,48	2,79
2011	-1,32	-0,20	-2,86	0,64	-1,03	-1,84	-0,66	-10,53	-8,96	-0,28	-4,37	-2,95	-30,96



Top 5 Holdings			
1	Real Assets	Alceda Star Focus Global Forests	A0PL0R EUR
2	Anleihen	Aramea Balanced Convertible	A0M2JF EUR
3	Aktien	SG Capped Bonuszertifikat Dax	SG2GBC EUR
4	Kasse	DB X-Trackers Eonia TR Index ETF	DBX0AN EUR
5	Anleihen	DWS Convertibles	847426 EUR

Wertentwicklung in %		
	Strategie	Benchmark
2008	-4,36	-25,05
2009	0,47	14,68
2010	2,79	6,77
2011	-30,96	-2,14



Risikohinweis: Dieser Bericht ist kein Verkaufsprospekt. Er dient der Information und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für das vorgestellte Produkt, und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, des vereinfachten Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements getätigt werden. Diese sind nur gültig in Verbindung mit dem jeweils letzten Rechenschaftsbericht und, wenn der Stichtag des letzten Rechenschaftsberichtes länger als acht Monate zurückliegt, in Verbindung mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht. Die vorgenannten Unterlagen, der vereinfachte Verkaufsprospekt, die sonstigen Verkaufsunterlagen, die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle weiteren Informationen stehen am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, bei jeder Zahlstelle und bei der Vertriebsstelle kostenlos zur Verfügung. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben (auch steuerlicher Natur) nur die derzeitige Auffassung über zukünftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von den vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance nicht zugesichert werden.