

SAUREN GLOBAL CHAMPIONS MONATSBERICHT DEZEMBER 2011

Die Entwicklung der Aktienmärkte wurde auch im Dezember wesentlich von der Schuldenkrise in Europa bestimmt. Die Märkte gaben nach dem Kurssprung aufgrund der Aktion der Notenbanken von Ende November zunächst nach, erholten sich dann aber in der zweiten Dezember-Hälfte wieder. Per Saldo konnten die Hauptaktienmärkte außerhalb der Euro-Länder auf Lokalwährungsbasis leicht zulegen, während die Aktienmärkte der Euro-Länder den Monat mit Kursverlusten abschlossen. An den Währungsmärkten legten im Dezember alle wichtigen Währungen sowie die meisten Schwellenländerwährungen gegenüber dem Euro teils sehr deutlich zu. Insgesamt verzeichnete der Weltaktienmarkt gemessen am MSCI World Kursindex auf Euro-Basis daher einen Anstieg in Höhe von 3,5 %. Im Dezember entwickelten sich dabei Aktien wertorientierter Unternehmen (MSCI World Value Kursindex +4,6 % auf Euro-Basis) deutlich besser als Aktien wachstumsorientierter Unternehmen (MSCI World Growth Kursindex +2,4 % auf Euro-Basis). Nebenwerte entwickelten sich im Dezember in Europa und in den USA schwächer als Standardwerte, während sie in Japan die Entwicklung von Standardwerten übertrafen. Insgesamt verzeichnete der MSCI World Small Cap Kursindex auf Euro-Basis einen Anstieg in Höhe von 2,7 %. Bei regional ausgeprägten Unterschieden blieben die Märkte der Schwellenländer im Dezember insgesamt etwas hinter der Entwicklung der Hauptaktienmärkte zurück und der MSCI Emerging Markets Kursindex stieg auf Euro-Basis um 2,4 % an. Der Sauren Global Champions erzielte im Dezember einen Wertzuwachs in Höhe von 2,3 %.

Das Wertentwicklungsspektrum der sorgfältig ausgewählten globalen Aktienfonds des Portfolios lag im Dezember zwischen einer Wertminderung in Höhe von 0,8 % und einer Wertsteigerung in Höhe von 6,1 %. Das schwächste Ergebnis verzeichnete der federführend von Filip Weintraub verantwortete Labrusca Fund Global. Daneben hatte aber auch der von Edouard Carmignac verwaltete Carmignac Investissement im Dezember eine Wertminderung in Höhe von 0,7 % hinzunehmen. Den höchsten Wertzuwachs verzeichnete der von Aled Smith verantwortete M&G Global Leaders Fund.

Unter den am höchsten gewichteten Positionen des Portfolios blieben im Dezember der von Dr. Jens Ehrhardt

verwaltete Gamma Concept, der von Graham French verwaltete M&G Global Basics Fund sowie der von Frank Lingohr verantwortete Lingohr-Systematic-LBB-Invest mit Wertzuwachsen in Höhe von 1,7 %, 1,9 % bzw. 3,0 % hinter der Entwicklung des Weltaktienindex zurück.

Der von Michael Keppler verantwortete GAF Major Markets High Value Fund litt im Dezember unter seiner schwerpunktmäßigen Allokation in Aktienmärkten des Euro-Raums und blieb mit einem Wertzuwachs in Höhe von 0,7 % deutlich hinter der Entwicklung des Weltaktienindex zurück. Mit einem besseren Ergebnis als der Weltaktienindex erfreute dagegen der von Tobias Klein und Andreas Kraft verantwortete First Private Aktien Global, der im Dezember um 3,9 % zulegen konnte.

Die Märkte wurden im Jahr 2011 maßgeblich von der Schuldenkrise in den Industrieländern, insbesondere in Europa, und den damit verbundenen Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken geprägt. An den Aktienmärkten ließ die Risikoaversion der Marktteilnehmer insbesondere Werte aus Schwellenländern und europäische Aktien stark unterdurchschnittlich und mit deutlichen Verlusten abschneiden, während die im Weltaktienindex hoch gewichteten US-amerikanischen Aktien auf Euro-Basis sogar leicht zulegen konnten. Viele aktive Fondsmanager verzeichneten in diesem Umfeld schwache Ergebnisse. Der Sauren Global Champions blieb mit einem Verlust in Höhe von 13,5 % um 9,0 Prozentpunkte hinter der Entwicklung des Weltaktienindex zurück.

Mit diesem Ergebnis sind wir nicht zufrieden. Nichtsdestotrotz sind und bleiben wir von den Fähigkeiten der ausgewählten Fondsmanager überzeugt, die wir auch im vergangenen Jahr ausgiebig in persönlichen Gesprächen analysiert haben. Wir werden auch im Jahr 2012 unsere langjährig bewährte personenbezogene Investmentphilosophie konsequent umsetzen und sind davon überzeugt, dass die sinnvolle Portfoliodiversifikation sowie die Fähigkeiten der von uns sorgfältig analysierten Fondsmanager auch in bewegten Zeiten der Schlüssel zum langfristigen Erfolg bleiben.

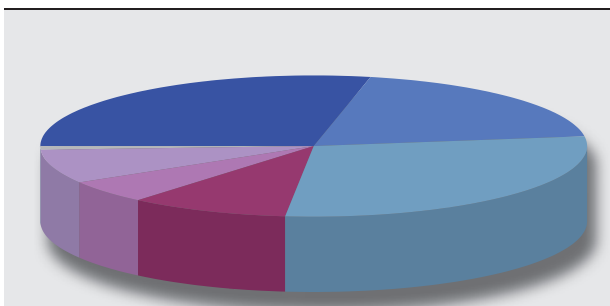
CHANCEN

- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen der globalen Aktienmärkte
- ▶ Erzielung eines Mehrwerts gegenüber der Entwicklung der globalen Aktienmärkte durch gezielte Auswahl erfolversprechender Globalfondsmanager
- ▶ Kontinuierliche Optimierung des Portfolios durch aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliositionen
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

RISIKEN

- ▶ Risiko des Anteilwertrückgangs aufgrund allgemeiner Marktrisiken (bspw. Kursrisiken, Währungsrisiken oder Liquiditätsrisiken)
- ▶ Risiken aus dem Anlageuniversum des Dachfonds u.a. aus den Märkten für Aktien, Anleihen, Rohstoffe oder Derivate
- ▶ Keine Zusicherung, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden
- ▶ Risiko erhöhter Kursschwankungen des Anteilpreises (bspw. aufgrund Investition in Schwellenländer, Nebenwerte und spezifische Branchen)
- ▶ Besondere Risiken des Hedgefondsbereichs (bspw. Kredithebel oder Leerverkäufe)
- ▶ Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt der Sauren Fonds-Select SICAV entnommen werden.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 31. Dezember 2011



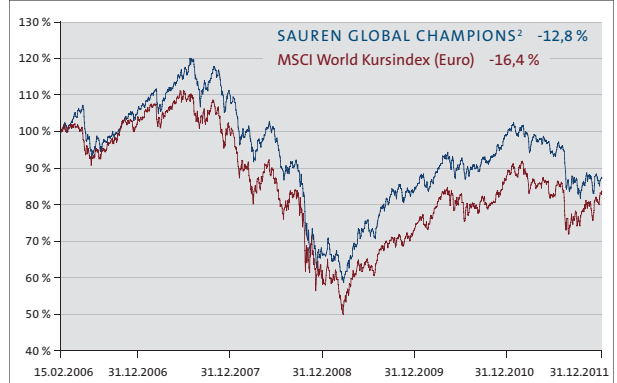
Aktienfonds Global (wertorientiert/fundamental)	28,4 %
Aktienfonds Gokal (wertorientiert/quantitativ)	19,4 %
Aktienfonds Global (pragmatisch/fundamental)	29,0 %
Aktienfonds Global (wachstumsorientiert/fundamental)	9,3 %
Aktienfonds Global Nebenwerte	5,2 %
Hedgefonds Aktien Global	7,9 %
Liquidität	0,8 %

TOP POSITIONEN zum 31. Dezember 2011

FONDS	ANTEIL
Labrusca Fund Global	8,5 %
Gamma Concept	8,2 %
M&G Global Basics Fund	8,0 %
Lingohr-Systematic-LBB-Invest	8,0 %
Loys Global MH	7,9 %

WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Dezember 2011

	SAUREN GLOBAL CHAMPIONS ²	MSCI WORLD KURSINDEX (EURO)	MEHRWERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,8 %	0,0 %	-4,8 %
31.12.2006 - 31.12.2007	2,3 %	-3,4 %	5,7 %
31.12.2007 - 31.12.2008	-39,2 %	-39,1 %	-0,1 %
31.12.2008 - 31.12.2009	29,1 %	23,0 %	6,1 %
31.12.2009 - 31.12.2010	17,4 %	17,2 %	0,2 %
31.12.2010 - 31.12.2011	-13,5 %	-4,5 %	-9,0 %



2 Anteilklasse A

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungangaben beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen des Dachfonds, welche bereits die auf Fondsebene anfallenden Kosten gemäß Verkaufsprospekt beinhalten. Es können zusätzliche die Wertentwicklung mindernde Depotkosten entstehen. Der Ausgabeaufschlag wird im Liniendiagramm nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags würde die im Diagramm dargestellte Wertentwicklung niedriger ausfallen.

Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben oder unten unterworfen sein.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

FONDSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN ¹	LU0123374935
Rücknahmepreis ¹ (31. Dezember 2011)	11,32 Euro
Fondsvolumen (31. Dezember 2011)	27,73 Mio. Euro

¹ Anteilklasse A

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL CHAMPIONS dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen und Satzung), der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und – soweit bereits nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht – der letzte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache bei der SAUREN Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch www.sauren.de), kostenlos erhältlich sind.