

## SAUREN GLOBAL DEFENSIV MONATSBERICHT DEZEMBER 2011

Die Marktentwicklung wurde auch im Dezember wesentlich von der Schuldenkrise in Europa bestimmt. Die Aktienmärkte gaben nach dem Kurssprung aufgrund der Aktion der Notenbanken von Ende November zunächst nach, erholten sich dann aber in der zweiten Dezemberhälfte 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. An den Rentenmärkten wurden vor allem deutsche Staatsanleihen nachgefragt und die Umlaufrendite fiel zum Monatsende auf einen historischen Tiefstand von 1,46 %. Daneben verzeichneten auch Unternehmensanleihen Wertzuwächse. Der Sauren Global Defensiv erzielte im Dezember eine Wertsteigerung in Höhe von 0,4 %.

Im Segment der Rentenfonds legte der StarCapital Argos um 2,4 % zu, wobei der von Peter E. Huber verwaltete Fonds insbesondere von Kursgewinnen bei Unternehmensanleihen und von der Beimischung von Fremdwährungsanleihen profitierte. Von seiner aktuell schwerpunktmäßigen Ausrichtung auf den US-Dollar profitierte auch der von Peter Geikie-Cobb und Paul Thursby verantwortete Thames River Euro Global Bond Fund, der den Dezember mit einer Wertsteigerung in Höhe von 1,3 % abschloss. Erfreuliche Wertzuwächse verzeichneten ebenfalls die Unternehmensanleihenfonds des Portfolios, die zwischen 0,7 % und 3,7 % zulegen konnten. Dagegen lieferte die Mehrzahl der Absolute-Return-Rentenfonds des Portfolios im Dezember moderate Verluste von bis zu 0,6 %. Wir nahmen im Dezember den schwerpunktmäßig auf Unternehmensanleihen hoher Bonität ausgerichteten M&G Optimal Income Fund in das Portfolio auf, nachdem wir uns von den Fähigkeiten von Richard Woolnough sowohl in einem Treffen in Frankfurt als auch in einem anschließenden Telefonat überzeugen konnten.

Die Aktienfonds des Portfolios erzielten im Dezember überwiegend Wertzuwächse. Unter den global ausgerichteten Aktienfonds hatte lediglich der federführend von Filip Weintraub verantwortete Labrusca Fund Global eine Wertminderung in Höhe von 0,8 % hinzunehmen. Unter

den Absolute-Return-Aktienfonds des Portfolios setzte der unter Federführung von Geoff Oldfield verwaltete Ennismore European Smaller Companies Fund seine beeindruckende Entwicklung mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,0 % im Dezember fort. Während der von Ben Wallace verwaltete Henderson Gartmore UK Absolute Return Fund um 0,4 % nachgab, erzielte auch der von Ajay Gambhir verantwortete RWC Europe Absolute Alpha Fund eine Wertsteigerung und legte um 0,3 % zu. Die Alpha-Strategie des Portfolios lieferte im Dezember ein positives Ergebnis in Höhe von 0,9 %.

Unter den Mischfonds des Portfolios enttäuschte der von Philippe Jabre verantwortete JABCAP Global Balanced Fund im Dezember abermals und verlor 3,8 %. Daneben hatte auch der von Michael Welter verwaltete LAM-Absolute Return-Universal eine deutlichere Wertminderung in Höhe von 1,7 % hinzunehmen. Lediglich der federführend von Edouard Carmignac verwaltete Carmignac Patrimoine schloss den Dezember mit einem Wertzuwachs ab und legte um erfreuliche 2,2 % zu. Erfreulich entwickelten sich auch der Multi-Strategy-Fonds und der Global Macro Fonds des Portfolios. Der von Marco D'Attanasio verantwortete Hadron Alpha Select Fund legte um 0,8 % zu und der von Philip Gibbs verwaltete Jupiter Absolute Return Fund schloss den Dezember mit einer Wertsteigerung in Höhe von 0,7 % ab.

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. Der Sauren Global Defensiv litt unter den Verwerfungen an den Märkten und schloss das Jahr 2011 mit einem Verlust in Höhe von 2,5 % ab. 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.

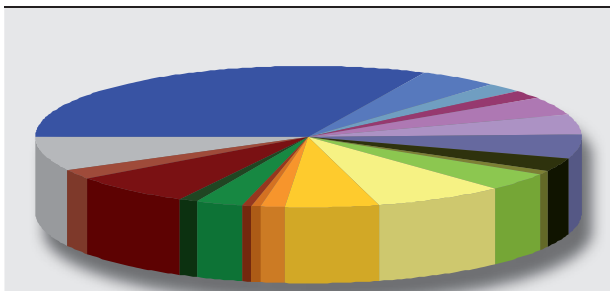
## CHANCEN

- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen der unterschiedlichen Anlageklassen
- ▶ Erzielung einer positiven Wertentwicklung in Euro von über 3 % p. a. bei geringer Schwankungsbreite
- ▶ Mehrwert gegenüber dem Marktdurchschnitt aufgrund erfolgreicher Fondsmanagerselektion
- ▶ Kontinuierliche Optimierung des Portfolios durch aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliopositionen
- ▶ 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
- ▶ Risiken aus der geringeren Fungibilität und Liquidität im Immobilienbereich
- ▶ 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



Rentenfonds (Absolute Return)	32,0 %
Rentenfonds Unternehmensanleihen	4,7 %
Rentenfonds Unternehmensanleihen Schwellenländer	2,1 %
Rentenfonds Hochzinsanleihen	2,0 %
Anleihen	4,3 %
Immobilienfonds	4,3 %
Mischfonds (defensiv)	5,7 %
Mischfonds (flexibel)	2,9 %
Multi-Strategy-Fonds	1,0 %
Aktienfonds (Absolute Return)	4,0 %
Alpha-Strategie	7,9 %
Aktienfonds Global (Value)	5,4 %
Aktienfonds Europa (Value)	1,4 %
Aktienfonds Goldminen	0,5 %
Rohstoffe (Absolute Return)	0,8 %
Global Macro Fonds	2,7 %
Managed Futures Fonds	1,2 %
Hedgefonds	7,0 %
Festgeld	2,4 %
Liquidität	7,7 %

## TOP POSITIONEN zum 31. Dezember 2011

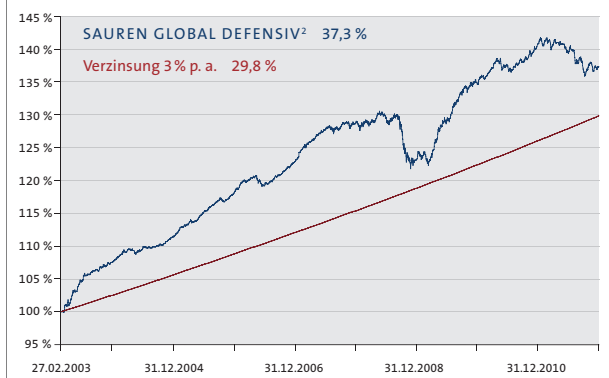
### FONDS

StarCapital Argos	5,6 %
GAM Star Global Rates	5,0 %
Thames River Euro Global Bond Fund	4,3 %
BlueBay Investment Grade Libor Fund	3,3 %
Henderson Credit Alpha Fund	3,1 %

### ANTEIL

## WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Dezember 2011

	SAUREN GLOBAL DEFENSIV <sup>2</sup>	VERZINSUNG 3 % p. a.	MEHR- WERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,9 %	0,0 %	-2,9 %
31.12.2003 - 31.12.2004	3,6 %	3,0 %	0,6 %
31.12.2004 - 31.12.2005	6,0 %	3,0 %	3,0 %
31.12.2005 - 31.12.2006	4,0 %	3,0 %	1,0 %
31.12.2006 - 31.12.2007	4,8 %	3,0 %	1,8 %
31.12.2007 - 31.12.2008	-4,3 %	3,0 %	-7,3 %
31.12.2008 - 31.12.2009	9,3 %	3,0 %	6,3 %
31.12.2009 - 31.12.2010	4,6 %	3,0 %	1,6 %
31.12.2010 - 31.12.2011	-2,5 %	3,0 %	-5,5 %



<sup>2</sup> Anteilklasse A

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsangaben 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.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

## FONDSDATEN

### FONDS

### ANTEIL

ISIN <sup>1</sup>	LU0163675910
Rücknahmepreis <sup>1</sup> (31. Dezember 2011)	13,73 Euro
Fondsvolumen (31. Dezember 2011)	1.239,78 Mio. Euro

<sup>1</sup> Anteilklasse A

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL DEFENSIV 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](http://www.sauren.de)), kostenlos erhältlich sind.