

SAUREN GLOBAL GROWTH 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. Per Saldo verzeichneten die Aktienmärkte im Dezember damit auf Euro-Basis folgende Wertentwicklungen: Euro-Raum -0,6 % (gemessen am EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +3,9 % (gemessen am FTSE100 Kursindex), USA +4,6 % (gemessen am S&P500 Kursindex), Japan +4,9 % (gemessen am Nikkei225 Kursindex), Schwellenländer +2,4 % (gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex), Nebenwerte +2,7 % (gemessen am MSCI World Small Cap Kursindex) und Welt +3,5 % (gemessen am MSCI World Kursindex). Der Sauren Global Growth legte im Dezember um 3,4 % zu.

Unter den Europa-Fonds des Portfolios verzeichnete im Dezember lediglich der von Hans-Peter Schupp verwaltete Fidecum Contrarian Value Euroland eine Wertminderung. Der Fonds litt unter seiner ausschließlichen Ausrichtung auf Werte des Euro-Raums, hatte aber gleichwohl mit 3,0 % eine höhere Wertminderung hinzunehmen als der Marktindex. Dagegen erfreuten vor allem der von Nils Bartram verwaltete H&A Equities Value Invest sowie der von Alex Darwall verantwortete Jupiter European Growth mit deutlich über der allgemeinen Marktentwicklung liegenden Wertzuwächsen in Höhe von 4,5 % bzw. 4,0 %. Darüber hinaus konnte auch der von John Wood verwaltete JOHCM UK Opportunities Fund seinen Marktindex im Dezember mit einer Wertsteigerung in Höhe von 5,2 % deutlich übertreffen. Unterschiedlich war die Entwicklung der Fonds für europäische Nebenwerte. So enttäuschten sowohl der von Nicolas Walewski verwaltete Alken Small Cap Europe Fund als auch der zusammen von Angus Steel und Alex Otto verantwortete Delta Lloyd European Participation Fund mit Wertminderungen in Höhe von 1,2 % bzw. 1,6 %. Dagegen überzeugten die beiden von dem Nebenwertespezialisten Stephan Hornung verwalteten Fonds Squad Value und Squad Growth auch im Dezember und legten um 1,5 % bzw. um 1,3 % zu.

Das Wertentwicklungsspektrum der USA-Fonds war im Dezember ausgesprochen breit und lag zwischen einer Wertminderung in Höhe von 4,7 % und einer Wertsteigerung in Höhe von 10,1 %. Das schwächste Ergebnis erzielte der von François Mouté verantwortete BNP Paribas Opportunities USA, der insbesondere unter der Schwäche von Goldminenwerten litt, die einen wesentlichen Teil des Portfolios ausmachen. Den höchsten Wertzuwachs ver-

zeichnete der von Seung Minn verwaltete Allianz RCM US Equity und auch der von Aled Smith verantwortete M&G American Fund übertraf mit einer Wertsteigerung in Höhe von 8,2 % die allgemeine Marktentwicklung deutlich. Im Segment der Fonds für US-amerikanische Nebenwerte nahmen wir nach einem Treffen mit Steven Pollack den Robeco US Select Opportunities Equities in das Portfolio auf. Steven Pollack verfolgt einen diszipliniert umgesetzten prozessorientierten Anlagestil und konnte uns mit seinen Ausführungen zu Einzeltiteln und zur Portfoliopositionierung überzeugen. Unter den Japan-Fonds erzielte insbesondere der von James Salter verwaltete Polar Japan Fund mit einer Wertsteigerung in Höhe von 6,0 % ein über der allgemeinen Marktentwicklung liegendes Ergebnis.

Im Segment der Schwellenländerfonds verzeichnete der Osteuropafonds eine weitgehend marktkonforme Wertminderung in Höhe von 6,2 %, während die Asienfonds Wertzuwächse in Höhe von 2,0 % bzw. 4,3 % erzielten. Wir bereicherten das Portfolio nach einem überzeugenden Gespräch mit Jonathan Asante um den von ihm verantworteten First State Latin America Fund. Der nach fundamentalen Gesichtspunkten verwaltete First State Latin America Fund konnte in der Vergangenheit die Entwicklung des lateinamerikanischen Marktindex in beeindruckender Weise übertreffen und zeichnet sich insbesondere dadurch aus, dass in dem regional breit diversifizierten Portfolio auch Unternehmen mit niedrigerer Marktkapitalisierung eine wesentliche Berücksichtigung finden.

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. Der Sauren Global Growth litt insbesondere unter der im Vergleich zum Weltaktienindex abweichenden strategischen Regionalallokation und blieb mit einem Verlust in Höhe von 9,2 % um 4,7 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.

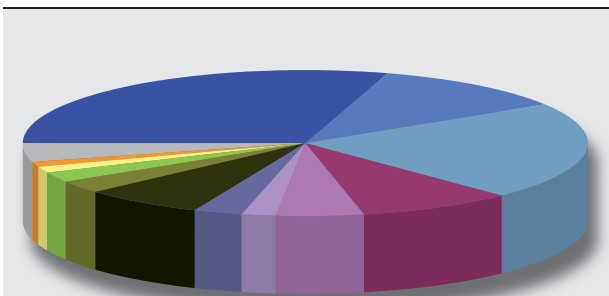
CHANCEN

- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen der globalen Aktienmärkte
- ▶ Erzielung eines Mehrwerts gegenüber der Entwicklung der globalen Aktienmärkte durch gezielte Auswahl erfolgversprechender Fondsmanager
- ▶ 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 insbesondere aus dem Aktienmarkt
- ▶ 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 Europa	29,7 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	11,4 %
Aktienfonds USA	21,8 %
Aktienfonds USA Nebenwerte	8,9 %
Aktienfonds Japan	4,9 %
Aktienfonds Japan Nebenwerte	2,0 %
Aktienfonds Osteuropa	2,6 %
Aktienfonds Asien	7,1 %
Aktienfonds Lateinamerika	2,8 %
Aktienfonds Biotechnologie	2,0 %
Aktienfonds Rohstoffe/Energie	1,4 %
Aktienfonds Goldminen	1,3 %
Liquidität	4,1 %

TOP POSITIONEN zum 31. Dezember 2011

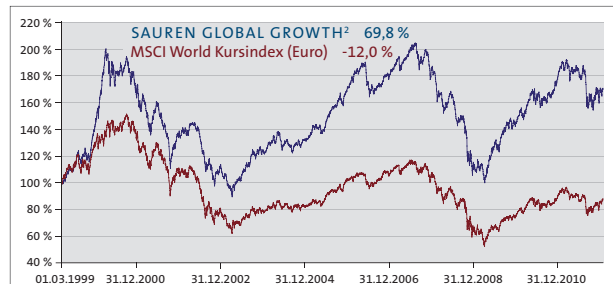
FONDS

ANTEIL

Alken European Opportunities Fund	5,9 %
Allianz RCM US Equity	5,5 %
Polar Japan Fund	4,9 %
Wanger US Smaller Companies Fund	4,9 %
Nordea North American Growth Fund	4,8 %

WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Dezember 2011

	SAUREN GLOBAL GROWTH ²	MSCI WORLD KURSINDEX (EURO)	MEHRWERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,8 %	0,0 %	-4,8 %
31.12.1999 - 31.12.2000	2,8 %	-8,2 %	11,0 %
31.12.2000 - 31.12.2001	-13,0 %	-13,4 %	0,4 %
31.12.2001 - 31.12.2002	-25,8 %	-33,0 %	7,2 %
31.12.2002 - 31.12.2003	20,1 %	8,8 %	11,3 %
31.12.2003 - 31.12.2004	7,5 %	4,7 %	2,8 %
31.12.2004 - 31.12.2005	31,2 %	23,9 %	7,3 %
31.12.2005 - 31.12.2006	5,7 %	5,5 %	0,2 %
31.12.2006 - 31.12.2007	-0,8 %	-3,4 %	2,6 %
31.12.2007 - 31.12.2008	-40,4 %	-39,1 %	-1,3 %
31.12.2008 - 31.12.2009	37,7 %	23,0 %	14,7 %
31.12.2009 - 31.12.2010	24,6 %	17,2 %	7,4 %
31.12.2010 - 31.12.2011	-9,2 %	-4,5 %	-4,7 %



2 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.

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	LU0095335757
Rücknahmepreis ¹ (31. Dezember 2011)	16,98 Euro
Fondsvolumen (31. Dezember 2011)	112,92 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 GROWTH dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen und Satzung), der zuletzt veröffentlicht 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.