

SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES 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 %. 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 Opportunities erzielte im Dezember einen Wertzuwachs in Höhe von 0,8%.

Unter den Nebenwertefonds des Portfolios 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 % (MSCI Europe Small Cap Kursindex +0,1 % auf Euro-Basis). Dagegen überzeugten die beiden schwerpunktmäßig auf deutsche Nebenwerte ausgerichteten und von Stephan Hornung verwalteten Fonds Squad Value und Squad Growth auch im Dezember und legten um 1,5 % bzw. um 1,3 % zu. Der von Tadahiro Fujimura verantwortete Swiscanto Equity Fund Small & Mid Caps Japan entwickelte sich mit einem Wertzuwachs in Höhe von 5,1 % weitgehend parallel zu seinem Marktindex (MSCI Japan Small Cap Kursindex +5,2 % auf Euro-Basis).

Im Segment der Schwellenländerfonds litt der von Martin Taylor und Nick Barnes verwaltete Nevsky Eastern European Fund unter der schwachen Entwicklung des russischen Aktienmarktes und hatte eine Wertminderung in Höhe von 6,2 % hinzunehmen. Unter den Asienfonds erzielte der regional breit diversifizierte, von Angus Tulloch verantwortete First State Asia Pacific Leaders Fund im Dezember einen Wertzuwachs in Höhe von 2,0 %. Die ausschließlich auf chinesische Werte ausgerichteten Fonds legten um 2,2 % bzw. um 4,3 % zu, während die ausschließlich auf indische Werte ausgerichte-

ten Fonds Verluste in Höhe von 2,1 % bzw. 2,9 % hinzunehmen hatten. 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.

Unter den Branchenfonds des Portfolios verzeichneten die beiden auf Goldminenwerte fokussierten Fonds im Dezember deutliche Verluste. In dem Umfeld eines deutlichen Rückgangs des Goldpreises verloren der von Joseph Foster verantwortete Falcon Gold Equity Fund sowie der von Markus Bachmann verantwortete Craton Capital Precious Metal Fund 9,9 % bzw. 10,8 %. Dagegen konnte sich der von Dr. Joachim Berlenbach verantwortete und ebenfalls zu einem signifikanten Anteil in Goldminenwerte investierende Earth Exploration Fund UI mit einer leichten Wertminderung in Höhe von 0,7 % bemerkenswert gut halten. Ein sowohl unter absoluten als auch unter relativen Gesichtspunkten erfreuliches Ergebnis verzeichnete der von Dr. Michael Fischer verantwortete und schwerpunktmäßig in Biotechnologieunternehmen mit niedrigerer Marktkapitalisierung investierende Oppenheim Medical BioHealth-Trends, der im Dezember um 8,3 % zulegen konnte (NASDAQ Biotechnology Index +5,8 % auf Euro-Basis).

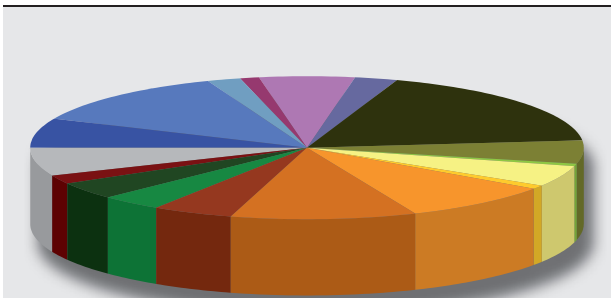
Die Märkte wurden im Jahr 2011 maßgeblich von der Schuldenkrise in den Industrieländern, insbesondere in Europa, und den damit verbundenen Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken geprägt. Die Risikoaversion der Marktteilnehmer führte dazu, dass insbesondere Werte aus ineffizienteren Marktsegmenten deutliche Verluste aufwiesen. Diesem Umstand konnte sich der Sauren Global Opportunities nicht entziehen, der das Jahr 2011 mit einem Verlust in Höhe von 12,0 % abschloss.

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 Fähigkeiten der von uns sorgfältig analysierten Fondsmanager auch in bewegten Zeiten der Schlüssel zum langfristigen Erfolg bleiben.

CHANCEN

- ▶ Partizipation an den Wertsteigerungen des Aktienmarktes insbesondere durch Anlagen in ineffizienten Marktsegmenten
- ▶ Höhere Wertsteigerungschancen gegenüber dem breiten Aktienmarkt durch Ausnutzung höherer Mehrwerterzielungsmöglichkeiten in ineffizienten Marktsegmenten
- ▶ 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.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 31. Dezember 2011



Aktienfonds Global	6,7 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	12,6 %
Aktienfonds Japan	1,8 %
Aktienfonds Japan Nebenwerte	1,2 %
Aktienfonds Osteuropa	5,6 %
Aktienfonds Südosteuropa	2,4 %
Aktienfonds Asien	18,1 %
Aktienfonds Lateinamerika	5,2 %
Aktienfonds Frontiers Markets	0,5 %
Aktienfonds Biotechnologie	4,7 %
Aktienfonds Rohstoffe/Energie	1,0 %
Aktienfonds Goldminen	8,7 %
Hedgefonds Long/Short Equity	11,0 %
Rentenfonds Schwellenländer Lokalwährungen	4,7 %
Hedgefonds Multi-Strategy	3,6 %
Hedgefonds Global Macro	3,8 %
Hedgefonds Distressed Credit	1,9 %
Liquidität	6,5 %

FONDSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN	LU0106280919
Rücknahmepreis (31. Dezember 2011)	21,17 Euro
Fondsvolumen (31. Dezember 2011)	185,11 Mio. Euro

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.

TOP POSITIONEN zum 31. Dezember 2011

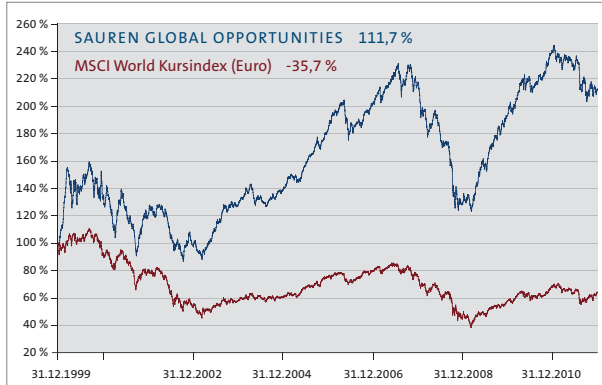
FONDS

Nevsky Eastern European Fund	5,6 %
Oppenheim Medical BioHealth-Trends ZZ1	4,7 %
Strategic China Panda Fund	4,6 %
LBN China+ Opportunity Fund	4,3 %

ANTEIL

WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Dezember 2011

	SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES	MSCI WORLD KURSINDEX (EURO)	MEHR-WERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,8 %	0,0 %	-4,8 %
31.12.1999 - 31.12.2000	34,0 %	-8,2 %	42,2 %
31.12.2000 - 31.12.2001	-9,8 %	-13,4 %	3,6 %
31.12.2001 - 31.12.2002	-19,4 %	-33,0 %	13,6 %
31.12.2002 - 31.12.2003	31,6 %	8,8 %	22,8 %
31.12.2003 - 31.12.2004	8,5 %	4,7 %	3,8 %
31.12.2004 - 31.12.2005	31,2 %	23,9 %	7,3 %
31.12.2005 - 31.12.2006	10,4 %	5,5 %	4,9 %
31.12.2006 - 31.12.2007	7,9 %	-3,4 %	11,3 %
31.12.2007 - 31.12.2008	-40,5 %	-39,1 %	-1,4 %
31.12.2008 - 31.12.2009	49,2 %	23,0 %	26,2 %
31.12.2009 - 31.12.2010	24,7 %	17,2 %	7,5 %
31.12.2010 - 31.12.2011	-12,0 %	-4,5 %	-7,5 %



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

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL OPPORTUNITIES 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.