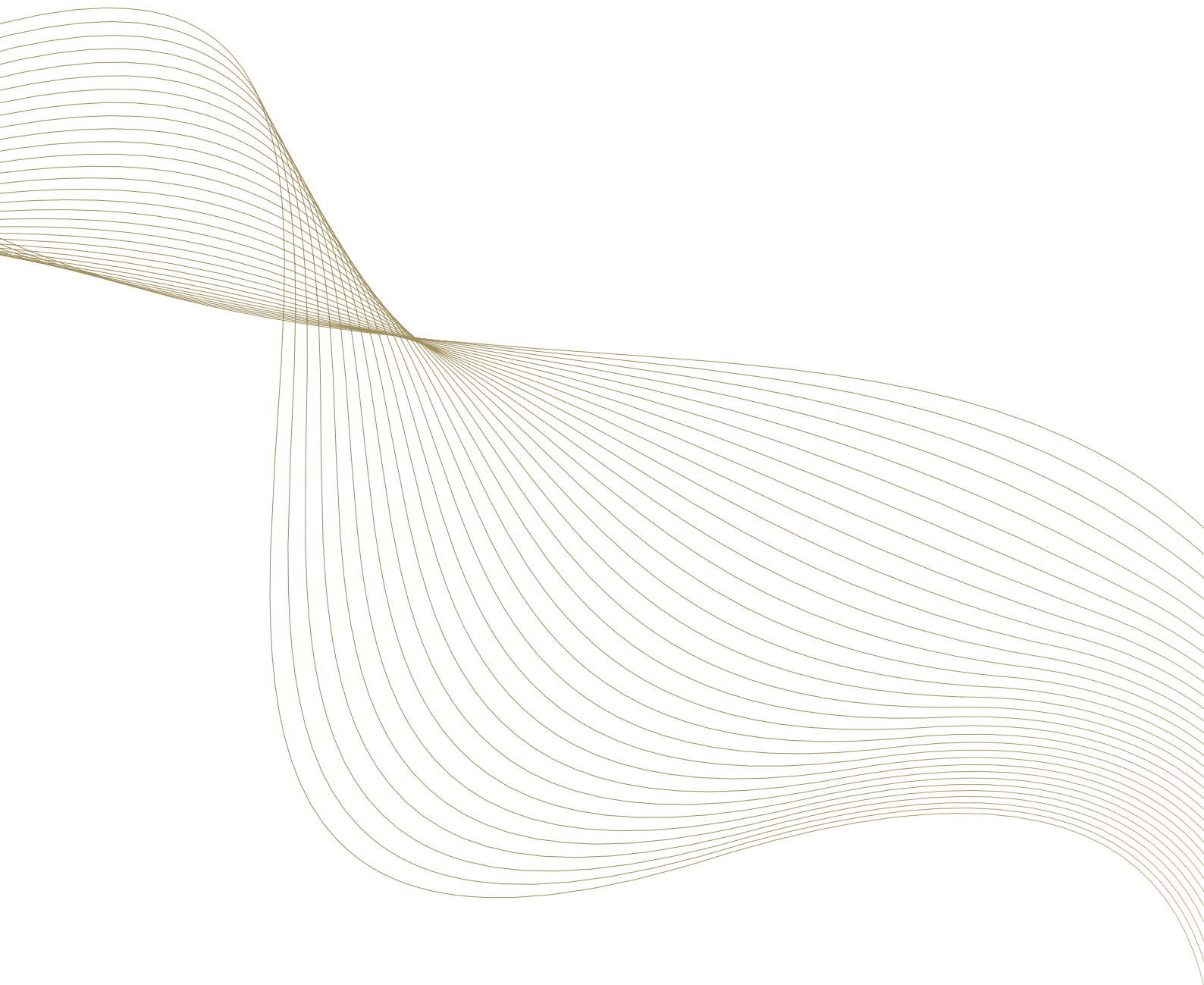


SAUREN

FONDSMANAGER-RATING 2019



Das Sauren Fondsmanager-Rating

Mit der seit rund 25 Jahren etablierten Investmentphilosophie „Wir investieren nicht in Fonds – wir investieren in Fondsmanager“ wird der elementaren Bedeutung des Fondsmanagers und seiner Fähigkeiten für die Wertentwicklung eines Investmentfonds Rechnung getragen. Vielfache Auszeichnungen, der mit dieser Investmentphilosophie verwalteten Dachfonds, belegen die Qualität in der Praxis.

Statt der quantitativen Kennzahlen der Fonds werden insbesondere die persönlichen Fähigkeiten der Fondsmanager qualitativ beurteilt. Damit grenzt sich das Sauren Fondsmanager-Rating deutlich von den zahlreichen Fonds-Ratings auf dem Markt ab, bis heute ist es einzigartig in Europa.

IM GESPRÄCH MIT DEM FONDSMANAGER

Jährlich werden über 300 intensive Gespräche mit verantwortlichen Fondsmanagern geführt, im Verlauf der Zeit ist auf diese Weise ein detaillierter Erfahrungsschatz aus über 7.000 Gesprächen gewachsen. Die Gesprächsführung orientiert sich nicht an vordefinierten Leitfäden. Individuelle Fragen erlauben ein genaues Verständnis, wie der Fondsmanager denkt und arbeitet.

Neben dem persönlichen Eindruck, den der Fondsmanager im Gespräch hinterlässt, wird eine Vielzahl verschiedener Aspekte betrachtet. Hier sind insbesondere die Plausibilität der Anlagephilosophie, die Konsequenz in ihrer Umsetzung sowie der Prozess der Generierung der Anlageideen zu nennen. Die Bedeutung des zuarbeitenden Teams

oder eines Informationsnetzwerks, der Werdegang des Fondsmanagers sowie die Kontinuität der bisherigen Erfolge spielen ebenfalls eine wichtige Rolle. Außerdem wird die erzielte Wertentwicklung im Kontext zu den allgemeinen Marktgegebenheiten und den Ineffizienzen im Anlageuniversum betrachtet. Damit geht die Analyse auch hier weit über ein rein quantitatives Vorgehen hinaus.

KONTINUIERLICHE BEOBACHTUNG

Neben der erstmaligen qualitativen Analyse eines Fondsmanagers kommt Folgegesprächen eine ebenso hohe Bedeutung zu. Durch die fortlaufende Beobachtung kann das Verständnis der Anlagephilosophie und der Denkweise des Fondsmanagers weiter vertieft werden. Außerdem lässt sich beurteilen, ob der Fondsmanager seine Anlagephilosophie konsequent verfolgt und ob es Veränderungen, z. B. bei den Volumenrahmenbedingungen oder im Team, gegeben hat.

Die Wertentwicklung der von einem Fondsmanager verwalteten Fonds wird auch außerhalb der Gespräche kontinuierlich in Bezug zu dem verfolgten Anlagestil und den Marktrahmenbedingungen analysiert. Weicht die Wertentwicklung eines Fonds signifikant von den Erwartungen ab, wird zeitnah ein Gespräch mit dem verantwortlichen Fondsmanager geführt.

UNIVERSELL ANWENDBARER ANSATZ

Quantitative Ratings können insbesondere bei heterogenen Vergleichsgruppen bzw. dem Fehlen aus-

reichender Vergangenheitsdaten kaum fundierte Einschätzungen abgeben. Dagegen ist der personenbezogene Analyseansatz unabhängig von dem jeweiligen Anlagesegment und der verfolgten Strategie universell anwendbar. Insbesondere bei innovativen Fonds-Konzepten oder bei neu aufgelegten Fonds ist der qualitative Ansatz somit gegenüber herkömmlichen Methoden besonders im Vorteil.

EIN GUTER FONDSMANAGER IST GOLD WERT

Aus der Vielzahl der analysierten Fondsmanager werden nur die erfolgversprechendsten Fondsmanager mit einer, zwei oder drei Goldmedaillen ausgezeichnet. Dies unterstreicht den hohen Qualitätsanspruch der Analyse und den Charakter des Positiv-Ratings. Bereits eine Goldmedaille ist eine hohe Auszeichnung. Die Medallenträger des Sauren Fondsmanager-Ratings werden jährlich verkündet. Eine Übersicht aller Auszeichnungen

für das Jahr 2019 findet sich in dieser Broschüre. Die Bewertungen und Auszeichnungen werden im Rahmen von Folgegesprächen und einer Beobachtung der Wertentwicklung der verwalteten Fonds kontinuierlich überprüft und regelmäßig unter www.sauren.de aktualisiert.

AUCH DIE MEDIEN HOLEN GERNE GOLD

Die Sauren Goldmedaillen sind auf breiter Basis als Gütesiegel für erfolgversprechende Fondsmanager anerkannt. Fachmedien wie „FONDS professionell“, „Das Investment“ oder das europaweit verbreitete Magazin „Expert Investor Europe“ veröffentlichen regelmäßig den aktuellen Stand der Ratings oder lassen die Goldmedaillen in ihre Fondsvergleiche einfließen. Auch „attrax“ und die Schweizer „FundInfo“ nutzen die Auszeichnungen des Fondsmanager-Ratings regelmäßig für ihre Informations-Plattformen.

VERGABEKRITERIEN UND AUSSAGE DER SAUREN GOLDMEDAILLEN

| |  |  |  |
|---|---|---|--|
| QUALITÄTSANFORDERUNGEN AN DEN FONDSMANAGER | Hohes Maß an Qualität | Sehr hohes Maß an Qualität | Höchstmaß an Qualität und nachgewiesene Erfolge |
| PERSÖNLICHER EINDRUCK DES FONDSMANAGERS | Überzeugend | Sehr überzeugend | Besonders überzeugend |
| WAHRSCHEINLICHKEIT DER MEHRWERTERZIELUNG | Günstig | Sehr günstig | Hoch |

Die Entscheidungsträger hinter den Sauren Goldmedaillen

Ein qualitatives Rating ist immer nur so gut wie die Kompetenz und Arbeit derjenigen, die die Fähigkeiten der Fondsmanager beurteilen. Für diese Aufgabe ist eine langjährige Investmenterfahrung des Einzelnen unabdingbar, nur so können die Gespräche mit der nötigen Fachkompetenz und Tiefe geführt werden. Das fünfköpfige Experten-Team des Sauren Portfolio-Managements wird dieser Anforderung mehr als gerecht. Zudem verfügen die Analysten über die Erfahrung aus mehr als 7.000 persönlichen Gesprächen mit erfolgversprechenden Fondsmanagern.

Das Sauren Portfoliomanagement-Team hat gemeinsam über 100 Jahre Investmenterfahrung. Durch die hohe personelle Konstanz können Folgegespräche von den gleichen Personen geführt und Veränderungen entsprechend zuverlässig erfasst werden. Die eingespielte Zusammenarbeit macht die Abläufe zudem äußerst effizient und ist die Basis für fundierte Diskussionen in der Beurteilung der Fondsmanager.



ECKHARD SAUREN
Fondsmanager



HERMANN-JOSEF HALL
Dipl.-Kaufmann und
Dipl.-Informatiker



ANSGAR GUSECK
Dipl.-Volkswirt



MICHAEL VIEHMANN
Dipl.-Betriebswirt



MATTHIAS WEINBECK
Dipl.-Kaufmann



Der Medaillenspiegel der Sauren Golden Awards 2019

Bereits seit dem Jahr 2003 zeichnet die Sauren Fonds-Research AG die erfolgversprechendsten Fondsmanager aus unterschiedlichsten Anlageklassen im Rahmen der Sauren Golden Awards mit Goldmedaillen aus.

Im Jahr 2019 wurden insgesamt 127 Auszeichnungen vergeben:

- 6 Auszeichnungen mit drei Goldmedaillen für herausragendes Fondsmanagement
- 73 Auszeichnungen mit zwei Goldmedaillen für ausgezeichnetes Fondsmanagement
- 48 Auszeichnungen mit einer Goldmedaille für sehr gutes Fondsmanagement

Die ausgezeichneten Fondsmanager spiegeln die Vielfalt der Branche wider. Manager großer Fondshäuser sind genauso vertreten wie die kleineren Investmentboutiquen, bekannte Namen genauso wie bislang wenig beachtete Fondsmanager. Die Preisträger verteilen sich wie folgt auf die verschiedenen Fondskategorien:

- 30 Absolute-Return-Fondsmanager
- 71 Aktienfondsmanager
- 7 Mischfonds-/Multi-Asset-Fondsmanager
- 16 Anleihenfondsmanager
- 3 Wandelanleihenfondsmanager

Eine vollständige Übersicht aller Fondsmanager, die für ihre Leistung 2019 mit Sauren Goldmedaillen ausgezeichnet wurden, findet sich auf den folgenden Seiten.

Die Sauren Goldmedaillen-Gewinner 2019

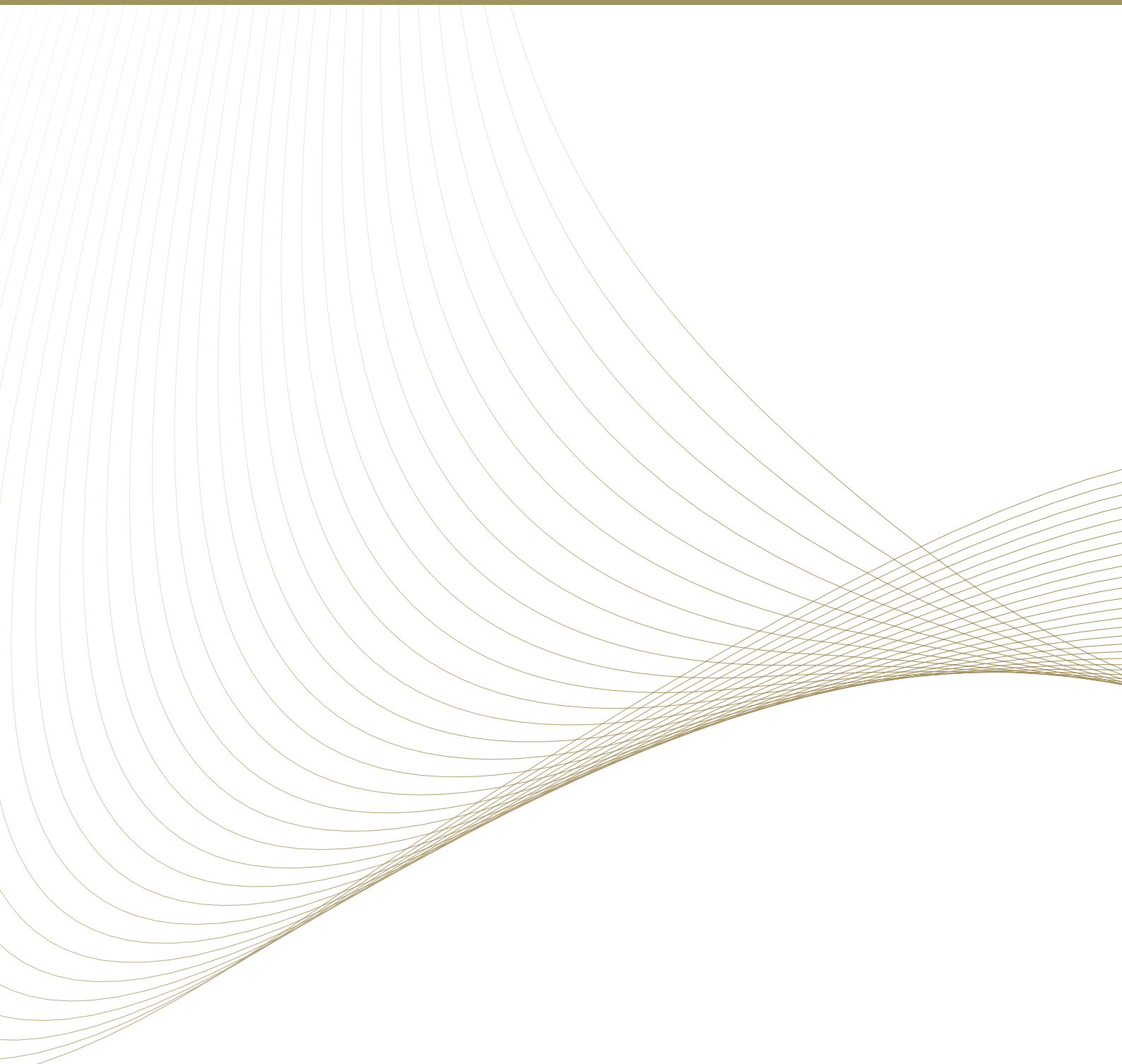
| FONDSMANAGER | GESELLSCHAFT | KATEGORIE | MEDAILLEN |
|------------------------------------|---------------------------------|--|-----------|
| Eric Bendahan | Eleva Capital | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa | 2 |
| David Tovey | BlackRock Investment Management | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa | 2 |
| Leopold Arminjon | Lazard Asset Management | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa | 1 |
| Thomas Karlovits | Blackwall Capital Investment | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa | 1 |
| Andrew Gibbs | Otus Capital Management | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa Nebenw. | 3 |
| T. Hearn & Chr. Fiesser & L. Perry | Ennismore Fund Management | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa Nebenw. | 2 |
| Moni Sternbach | GLG Partners | Absolute Return (Aktien-basiert) Europa Nebenw. | 2 |
| Paul Marriage & John Warren | Schroders / Tellworth | Absolute Return (Aktien-basiert) Großbritannien | 2 |
| Guy Rushton | Polar Capital | Absolute Return (Aktien-basiert) Großbritannien | 2 |
| Ben Wallace & Luke Newman | Janus Henderson Investors | Absolute Return (Aktien-basiert) Großbritannien | 2 |
| James Hanbury | Odey Asset Management | Absolute Return (Aktien-basiert) International | 2 |
| L. Perry & T. Hearn & Chr. Fiesser | Ennismore Fund Management | Absolute Return (Aktien-basiert) International | 2 |
| Matthew Smith | Majedie Asset Management | Absolute Return (Aktien-basiert) International | 2 |
| Andrew Kurita | Heptagon / Kettle Hill | Absolute Return (Aktien-basiert) USA | 2 |
| Dr. Jochen Felsenheimer | XAIA Investment | Absolute Return (Anleihen-basiert) Credit | 2 |
| Sofiane Gharred | Selwood Asset Management | Absolute Return (Anleihen-basiert) Credit | 2 |
| Barend Pennings | Gladwyne Investments | Absolute Return (Anleihen-basiert) Credit | 1 |
| Mark Dowding & Andrzej Skiba | BlueBay Asset Management | Absolute Return (Anleihen-basiert) International | 2 |
| Polina Kurdyavko & Anthony Kettle | BlueBay Asset Management | Absolute Return (Anleihen-basiert) Schwellenl. | 1 |
| Paul McNamara | GAM Fund Management | Absolute Return (Anleihen-basiert) Schwellenl. | 1 |
| Jamie Sherman | Kite Lake Capital Management | Absolute Return (Event Driven) | 2 |
| Ethan Johnson | Lumyna Investments / Ramius | Absolute Return (Event Driven) | 1 |
| Bruno Crastes & Vincent Chailley | H2O Asset Management | Absolute Return (Global Macro) | 3 |
| Mark Dowding & Russel Mathews | BlueBay Asset Management | Absolute Return (Global Macro) | 2 |
| Will Li & Vince Feng | Kepler Partners / Ocean Arete | Absolute Return (Global Macro) | 2 |
| Crispin Odey | Odey Asset Management | Absolute Return (Global Macro) | 2 |
| Hervé Hanoune | Vontobel Asset Management | Absolute Return (Global Macro) | 1 |
| Adrian Owens | GAM Fund Management | Absolute Return (Global Macro) | 1 |
| George Papamarkakis | North Asset Management | Absolute Return (Global Macro) | 1 |
| Stefan Böttcher | Fiera Capital | Absolute Return (Multi Asset) Schwellenländer | 2 |
| Martin Lau | First State Stewart | Aktien Asien | 3 |

| FONDSMANAGER | GESELLSCHAFT | KATEGORIE | MEDAILLEN |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-----------|
| Niraj Bhagwat | Wellington Management International | Aktien Asien | 2 |
| James Morton | CIM / Santa Lucia Asset Management | Aktien Asien | 2 |
| Suranjan Mukherjee | Fidelity International | Aktien Asien | 2 |
| Anthony Srom | Fidelity International | Aktien Asien | 2 |
| Elizabeth Soon | PineBridge Investments | Aktien Asien Nebenwerte | 2 |
| Dr. Michael Fischer | Medical Strategy | Aktien Biotechnologiewerte | 2 |
| Olgerd Eichler | MainFirst Asset Management | Aktien Deutschland | 2 |
| Stephan Hornung | Discover Capital | Aktien Deutschland Nebenwerte | 3 |
| Eric Bendahan | Eleva Capital | Aktien Europa | 2 |
| A. de Mol van Otterloo & J. Gould | Intrinsic Value Investors | Aktien Europa | 2 |
| Olgerd Eichler | MainFirst Asset Management | Aktien Europa | 2 |
| Dirk Enderlein | Wellington Management International | Aktien Europa | 2 |
| Chris Garsten | Waverton Investment Management | Aktien Europa | 2 |
| David Robinson | Dalton Capital | Aktien Europa | 2 |
| David Tovey | BlackRock Investment Management | Aktien Europa | 2 |
| Nicolas Walewski | Alken Asset Management | Aktien Europa | 2 |
| Franz Weis | Comgest | Aktien Europa | 2 |
| Thorsten Winkelmann | Allianz Global Investors | Aktien Europa | 2 |
| Robrecht Wouters | J O Hambro Capital Management | Aktien Europa | 2 |
| Ufuk Boydak | LOYS | Aktien Europa | 1 |
| Cédric de Fonclare | Jupiter Asset Management | Aktien Europa | 1 |
| Niall Gallagher | GAM Fund Management | Aktien Europa | 1 |
| Leon Howard-Spink | Schroders | Aktien Europa | 1 |
| Tom Stubbe Olsen | Nordea / Mensarius | Aktien Europa | 1 |
| Oliver Kelton | Odey Asset Management | Aktien Europa (flexibel) | 3 |
| Stephan Hornung & Christian Struck | Discover Capital | Aktien Europa (flexibel) | 2 |
| Frank Fischer | Shareholder Value Management | Aktien Europa (flexibel) | 1 |
| Nicolas Walewski | Alken Asset Management | Aktien Europa Nebenwerte | 2 |
| Diane Bruno & Marie Guigou | Eleva Capital | Aktien Europa Nebenwerte | 1 |
| Lorenzo Carcano | Metzler Asset Management | Aktien Europa Nebenwerte | 1 |
| Stefan Böttcher | Fiera Capital | Aktien Frontier Markets | 2 |

| FONDSMANAGER | GESELLSCHAFT | KATEGORIE | MEDAILLEN |
|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------|
| Andrew Brudenell | Ashmore | Aktien Frontier Markets | 2 |
| John Boselli | Wellington Management International | Aktien Global | 2 |
| Michael Boyd | GuardCap Asset Management | Aktien Global | 2 |
| James Hanbury | Odey Asset Management | Aktien Global | 2 |
| Kristian Heugh | Morgan Stanley Investment Mgmt. | Aktien Global | 2 |
| Kurt Kara | Maj Invest | Aktien Global | 2 |
| Raphael Pitoun | CQS | Aktien Global | 2 |
| Ufuk Boydak | LOYS | Aktien Global | 1 |
| Ben Leyland | J O Hambro Capital Management | Aktien Global | 1 |
| Dr. Christoph Bruns | LOYS | Aktien Global (flexibel) | 1 |
| Fabrice Vecchioli & Edouard Vecchioli | Parus Finance | Aktien Global (Long/Short) | 2 |
| Ufuk Boydak | LOYS | Aktien Global (Long/Short) | 1 |
| David Baker & Mark Burridge | Baker Steel Capital Managers | Aktien Goldminenwerte | 2 |
| Markus Bachmann | Craton Capital | Aktien Goldminenwerte | 1 |
| Joseph Foster | Lombard Odier / Van Eck Global | Aktien Goldminenwerte | 1 |
| Georges Lequime | Universal / Earth Gold Investments AG | Aktien Goldminenwerte | 1 |
| Mark Costar | J O Hambro Capital Management | Aktien Großbritannien | 2 |
| Alex Savvides | J O Hambro Capital Management | Aktien Großbritannien | 2 |
| Martin Lau | First State Stewart | Aktien Hong Kong / China | 3 |
| Lilian Co | E. I. Sturdza Strategic Management | Aktien Hong Kong / China | 1 |
| Sashi Reddy | Stewart Investors | Aktien Indien | 1 |
| Jonathan Dobson | Coupland Cardiff Asset Management | Aktien Japan | 2 |
| Sophia Li | First State Stewart | Aktien Japan | 2 |
| Nicholas Price | Fidelity International | Aktien Japan | 2 |
| James Pulsford | Alma Capital / Eikoh Research | Aktien Japan | 2 |
| Chantana Ward & Richard Kaye | Comgest | Aktien Japan | 1 |
| Tadahiro Fujimura | Sparx Asset Management | Aktien Japan Nebenwerte | 2 |
| Dominic St George | Stewart Investors | Aktien Lateinamerika | 1 |
| Rajiv Jain | GQG Partners | Aktien Schwellenländer | 2 |
| John Malloy | RWC Partners | Aktien Schwellenländer | 2 |
| Aziz Unan | Mori Capital Management | Aktien Schwellenländer | 2 |
| Nick Price | Fidelity International | Aktien Schwellenländer | 1 |
| Bill Miller & Samantha McLemore | Miller Value Partners | Aktien USA | 2 |



| FONDSMANAGER | GESELLSCHAFT | KATEGORIE | MEDAILLEN |
|--------------------------------------|--|--------------------------------------|-----------|
| Cormac Weldon | Artemis Investment Management | Aktien USA | 2 |
| Adrian Brass | Majedie Asset Management | Aktien USA | 1 |
| Jeff James | Heptagon / Driehaus | Aktien USA Nebenwerte | 2 |
| Cormac Weldon | Artemis Investment Management | Aktien USA Nebenwerte | 2 |
| Christopher Berrier & David Schuster | Brown Advisory | Aktien USA Nebenwerte | 1 |
| Mark Sherlock | Hermes Investment Management | Aktien USA Nebenwerte | 1 |
| Nicolas Schmidlin & Marc Profitlich | Universal / ProfitlichSchmidlin AG | Aktien und Anleihen | 2 |
| Henrik Muhle & Dr. Uwe Rathausky | ACATIS / GANÉ | Aktien und Anleihen | 1 |
| Dr. Bert Flossbach | Flossbach von Storch | Multi Asset | 2 |
| Asbjoern Trolle Hansen | Nordea | Multi Asset | 2 |
| Klaus Kaldemorgen | DWS International | Multi Asset | 2 |
| Martin Brückner | First Private Investment Management | Multi Asset | 1 |
| Albrecht von Witzleben | Deutsche Aktien Total Return | Multi Asset | 1 |
| Ariel Bezalel | Jupiter Asset Management | Anleihen Global (flexibel) | 2 |
| Fraser Lundie & Mitch Reznick | Hermes Investment Management | Anleihen Global (flexibel) | 2 |
| David Roberts | Liontrust Fund Partners | Anleihen Global (flexibel) | 2 |
| Richard Woolnough | M&G Investments | Anleihen Global (flexibel) | 2 |
| Mark Dowding | BlueBay Asset Management | Staatsanleihen | 2 |
| Dietmar Zantke | Zantke Asset Management | Unternehmensanleihen | 1 |
| Klaus Blaabjerg & Sune Jensen | Universal Investment / Absalon Capital | Hochzinsanleihen | 1 |
| Sandro Näf | Nordea / Capital Four | Hochzinsanleihen | 1 |
| Per Wehrmann | DWS International | Hochzinsanleihen | 1 |
| Denise Simon & Arif Joshi | Lazard Asset Management | Anleihen Schwellenländer | 1 |
| Alejandro Arevalo | Jupiter Asset Management | Unternehmensanleihen Schwellenländer | 2 |
| Sören Bertelsen | BankInvest | Unternehmensanleihen Schwellenländer | 1 |
| Cornel Bruhin | MainFirst Asset Management | Unternehmensanleihen Schwellenländer | 1 |
| Sune Jensen & Klaus Blaabjerg | Universal Investment / Absalon Capital | Unternehmensanleihen Schwellenländer | 1 |
| Polina Kurdyavko | BlueBay Asset Management | Unternehmensanleihen Schwellenländer | 1 |
| Warren Mar | Morgan Stanley Investment Mgmt. | Unternehmensanleihen Schwellenländer | 1 |
| Nathalia Barazal | Lombard Odier Investment Managers | Wandelanleihen | 1 |
| Anja Eijking | BMO Global Asset Management | Wandelanleihen | 1 |
| Thorsten Vetter | Flossbach von Storch | Wandelanleihen | 1 |



SAUREN FONDS-RESEARCH AG | Im MediaPark 8 (KölnTurm) | 50670 Köln
Postfach 10 28 54 | 50468 Köln | Telefon +49 221 65050-0
www.sauren.de | www.golden-awards.de