

SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH MONATSBERICHT NOVEMBER 2010

Die internationalen Aktienmärkte zeigten im November eine regional stark unterschiedliche Entwicklung. Die kontinental-europäischen Aktienmärkte verzeichneten deutliche Kursverluste, während der britische sowie der US-amerikanische Aktienmarkt lediglich leichte Kursverluste aufwies und der japanische Aktienmarkt sogar deutlich zulegen konnte. Die Diskrepanz zwischen den kontinentaleuropäischen Aktienmärkten und den Auslandsmärkten wurde für den in Euro kalkulierenden Investor durch starke Kursgewinne der Auslandswährungen weiter vergrößert. So legte das britische Pfund um 3,4 %, der US-amerikanische Dollar um 7,6 % und der japanische Yen um 3,3 % gegenüber dem Euro zu. Auf Euro-Basis verzeichneten die Aktienmärkte im November folgende Wertentwicklungen: Euro-Raum -6,8 % (gemessen am EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +0,7 % (gemessen am FTSE100 Kursindex), USA +7,3 % (gemessen am S&P500 Kursindex), Japan +11,5 % (gemessen am Nikkei225 Kursindex), Schwellenländer +3,9 % (gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex), Nebenwerte +7,2 % (gemessen am MSCI World Small Cap Kursindex) und Welt +4,3 % (gemessen am MSCI World Kursindex). Der Rentenmarkt schloss den Monat gemessen am REX Performance Index mit einem Anstieg in Höhe von 0,4 % ab. Der Sauren Global Stable Growth erzielte im November einen Wertzuwachs in Höhe von 2,6 %, womit er seinen um 0,5 % zulegenden Referenzindex deutlich übertraf.

Unter den klassischen Aktienfonds des Portfolios konnte sich der von Olgerd Eichler verantwortete MainFirst Top European Ideas dem schwachen Marktumfeld in Europa entziehen und sogar einen Wertzuwachs in Höhe von 0,6 % erzielen. Der Fonds für britische Aktien übertraf ebenfalls seinen Marktindex und legte im November um 2,0 % zu. Der von Angus Tulloch verwaltete First State Asia Pacific Leaders Fund erfreute im November mit einem Wertzuwachs in Höhe von 6,7 % und die global ausgerichteten Aktienfonds des Portfolios schlossen den Monat mit Wertzuwachsen zwischen 2,6 % und 3,8 % ab.

Im Segment der innovativen Absolute-Return-Aktienfonds verdient der unter Federführung von Geoff Oldfield verwaltete Ennismore European Smaller Companies Fund besondere Erwähnung, der seine im laufenden Jahr beeindruckende Entwicklung im November mit einer Wertsteigerung in Höhe von 3,6 % fortsetzte. Wir trennten uns im November entsprechend unserer personenbezogenen Anlagephilosophie von dem Gartmore European

Absolute Return Fund, nachdem der von uns sehr geschätzte Fondsmanager Roger Guy sein Ausscheiden bei Gartmore angekündigt hatte.

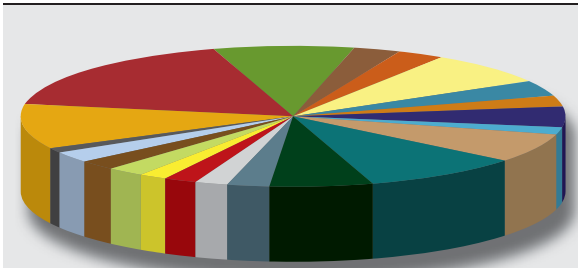
Der von Peter E. Huber verwaltete und in alle bedeutenden Segmente des Rentenmarktes investierende StarCap Argos überzeugte im November mit einem Wertzuwachs in Höhe von 0,7 %. Unter den innovativen Absolute-Return-Rentenfonds des Portfolios erzielte der von dem Sauren Golden Award Preisträger Adrian Owens verwaltete GAM Star Global Rates mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,4 % ein überaus erfreuliches Ergebnis.

Der von Philip Gibbs verantwortete Jupiter Absolute Return Fund erzielte im November einen Wertzuwachs in Höhe von 3,3 %. Der von makroökonomischen Überlegungen bestimmte Absolute-Return-Fonds profitierte insbesondere von Short-Positionen in südeuropäischen und japanischen Staatsanleihen sowie von der Aufwertung des US-Dollar und des Schweizer Franken gegenüber dem Euro.

Wir ergänzten das Portfolio im November um einen global ausgerichteten Mischfonds, der von einem langjährig erfahrenen und erfolgreichen Fondsmanager verwaltet wird. Der Fondsmanager konnte mit einem mit vergleichbarer Strategie verwalteten Hedgefonds sein Gespür für die Märkte in der Vergangenheit häufig gewinnbringend bei der Portfoliosteuerung umsetzen. Im Rahmen eines auf fundamentale Aktienausswahl ausgerichteten Ansatzes legt der Fondsmanager das Marktexposure des Portfolios pragmatisch auf Basis der Einschätzung der allgemeinen Aktienmarktbeurteilung und des makroökonomischen Umfelds fest. Der Fondsmanager konnte uns seine Überlegungen sowie seine Vorgehensweise ausführlich darlegen und wir messen der Fortsetzung der bisherigen beeindruckenden Wertentwicklung eine hohe Wahrscheinlichkeit bei.

Der Sauren Global Stable Growth verzeichnet im laufenden Jahr eine Wertsteigerung in Höhe von 13,4 % und übertrifft damit seinen Referenzindex, der um 5,0 % zulegen konnte, um sehr beachtliche 8,4 %. Diese sehr erfreuliche Entwicklung steht auf einer breiten Basis und geht vor allem auf die Leistungen der von uns ausgewählten Fondsmanager zurück. Für die weitere Entwicklung des Sauren Global Stable Growth sind wir aufgrund der Qualität der Fondsmanager und der Vielfalt der Anlageideen zuversichtlich gestimmt.

PORTFOLIOSTRUKTUR zum 30. November 2010



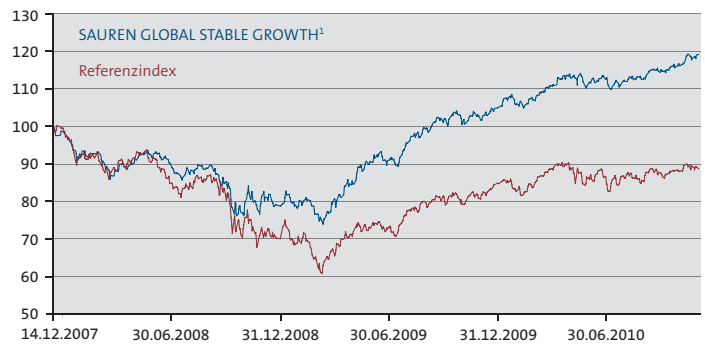
Aktienfonds Global	17,4 %
Aktienfonds Europa	8,3 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	3,0 %
Aktienfonds Europa (flexibel)	2,7 %
Aktienfonds USA	7,4 %
Aktienfonds Japan	3,8 %
Aktienfonds Osteuropa	2,5 %
Aktienfonds Asien	4,5 %
Aktienfonds Goldminen	1,8 %
Aktienfonds (Absolute Return)	6,6 %
Hedgefonds Long/Short Equity	9,4 %
Rentenfonds (Absolute Return)	6,2 %
Rentenfonds Unternehmensanleihen	2,4 %
Wandelanleihenfonds Global	2,0 %
Mischfonds (flexibel)	1,9 %
Immobilienfonds	1,8 %
Global Macro Fonds	2,2 %
Hedgefonds Global Macro	2,2 %
Hedgefonds Multi-Strategy Credit	2,6 %
Hedgefonds Distressed Credit	1,1 %
Liquidität	10,2 %

*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. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung der Ausgabeaufschläge würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen.

TOP POSITIONEN zum 30. November 2010

FONDS	ANTEIL
Labrusca Fund Global	4,8 %
Gamma Concept	4,3 %
StarCap Starpoint	4,2 %
Carmignac Investissement	4,1 %
Alken European Opportunities	3,6 %

WERTENTWICKLUNG* bis zum 30. November 2010



	SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH ¹	Referenzindex ²	Mehrwert
2008	-19,9 %	-28,1 %	8,2 %
2009	32,9 %	18,0 %	14,9 %
2010	13,4 %	5,0 %	8,4 %
SEIT 14.12.2007	19,1 %	-11,3 %	30,4 %

¹ Anteilklasse A

² Referenzindex: 50 % MSCI World Kursindex in Euro, 25 % EURO STOXX 50 Kursindex und 25 % REX Performance Index.

Quelle: eigene Recherche

FONSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN ¹	LU0136335097
Rücknahmepreis ² (30. November 2010)	16,80 Euro
Fondsvolumen (30. November 2010)	11,90 Mio. Euro

¹ Anteilklasse A

DIE SAUREN DACHFONDS IN DEN MEDIEN

Capital

„Als Dachfondsmanager ist Eckhard Sauren nicht zu schlagen.“ [13/2008]

n-tv

„Eckhard Sauren. Deutschlands erfolgreichster Dachfondsmanager.“ [12. Februar 2008]

€uro best-buy

„Von sieben benoteten Sauren Dachfonds tragen drei Note 1, vier Note 2. Eine exzellente Quote.“ [08/2010]

Diese Information dient der Produktwerbung. Dieses Schriftstück stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des SAUREN GLOBAL STABLE GROWTH dar. Verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds sind 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 bei dem nebenstehenden Vertriebspartner oder der SAUREN Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln, kostenlos erhältlich sind. Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung erhöhte Wertschwankungen auf, d. h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Beratung, Service und Vermittlung durch:

Vertriebspartner