

## SAUREN GLOBAL BALANCED MONATSBERICHT DEZEMBER 2010

Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich im Dezember freundlich und verzeichneten deutliche Kurssteigerungen. Der Euro erholte sich gegenüber dem US-Dollar und dem britischen Pfund teilweise von den deutlichen Verlusten des Vormonats, so dass die Kurssteigerungen an den Auslandsmärkten für den in Euro kalkulierenden Investor etwas geringer ausfielen. Auf Euro-Basis verzeichneten die Aktienmärkte im Dezember folgende Wertsteigerungen: Euro-Raum +5,4 % (gemessen am EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +4,9 % (gemessen am FTSE100 Kursindex), USA +3,4 % (gemessen am S&P500 Kursindex), Japan +3,1 % (gemessen am Nikkei225 Kursindex), Schwellenländer +3,8 % (gemessen am MSCI Emerging Markets Kursindex), Nebenwerte +6,0 % (gemessen am MSCI World Small Cap Kursindex) und Welt +4,1 % (gemessen am MSCI World Kursindex). Am Rentenmarkt setzte sich der Zinsanstieg bei Anleihen höchster Bonität fort. So erhöhte sich in Deutschland die Umlaufrendite im Monatsultimovergleich von 2,33 % auf 2,51 % und der REX Performance Index verzeichnete einen Rückgang in Höhe von 1,4 %. Der Sauren Global Balanced erzielte im Dezember einen Wertzuwachs in Höhe von 2,2 % und übertraf damit wiederum seinen Referenzindex, der um 1,7 % zulegen konnte.

Die klassischen Aktienfonds des Portfolios verzeichneten im Dezember insgesamt deutliche Wertzuwächse. Dabei konnten insbesondere der von Olgerd Eichler verantwortete MainFirst Top European Ideas sowie der von James Salter verwaltete Polar Japan Fund mit Wertsteigerungen in Höhe von 7,3 % bzw. 6,4 % ihren jeweiligen Marktindex sehr deutlich übertreffen. Auch die innovativen Absolute-Return-Aktienfonds des Portfolios schlossen den Monat durchweg mit Wertsteigerungen ab. Dabei erfreuten insbesondere der von Ajay Gambhir verwaltete RWC Europe Absolute Alpha Fund mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,8 %, der von Ben Wallace verantwortete Gartmore UK Absolute Return Fund mit einer Wertsteigerung in Höhe von 2,6 % sowie wieder einmal der unter Federführung von Geoff Oldfield verwaltete Ennismore European Smaller

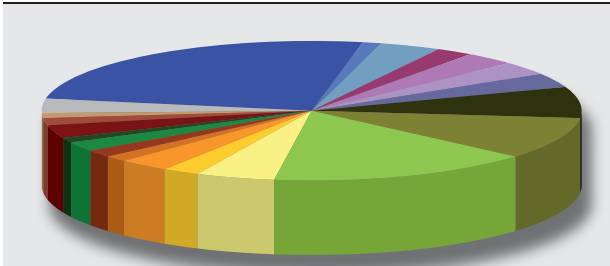
Companies Fund mit einem Wertzuwachs in Höhe von 3,4 %.

Unter den Rentenfonds des Portfolios hatte der ausschließlich auf Staatsanleihen höchster Bonität ausgerichtete, von Peter Geikie-Cobb und Paul Thursby verwaltete Thames River Euro Global Bond Fund eine Wertminderung in Höhe von 2,5 % hinzunehmen, während der in alle bedeutenden Segmente des Rentenmarktes investierende, von Peter E. Huber verwaltete StarCap Argos mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,1 % erfreute. Die innovativen Absolute-Return-Rentenfonds des Portfolios konnten sich in dem Umfeld weiter ansteigender Kapitalmarktzinsen gut behaupten. Besondere Erwähnung verdienen dabei der von Stephen Drew verantwortete Thames River Global Credit Fund mit einem Wertzuwachs in Höhe von 1,0 % sowie der von Paul McNamara verwaltete GAM Star Emerging Market Rates, der sogar um 3,0 % zulegen konnte.

Der von Miles Geldard verantwortete defensiv ausgerichtete Mischfonds legte im Dezember um 0,6 % zu und die beiden Wandelanleihenfonds des Portfolios erzielten Wertsteigerungen in Höhe von 2,1 % bzw. 2,8 %. Der von Philip Gibbs verwaltete Global Macro Fonds schloss den Monat trotz einer sehr vorsichtigen Grundausrichtung seines Portfolios mit einem Wertzuwachs in Höhe von 0,8 % ab.

Der Sauren Global Balanced erzielte im Jahr 2010 eine Wertsteigerung in Höhe von 11,8 % und übertraf damit seinen um 4,8 % ansteigenden Referenzindex um beeindruckende 7,0 %. Mit dem Erreichen eines neuen historischen Höchststandes des Anteilwertes zum Jahresende konnten die durch die Finanzkrise bedingten zwischenzeitlichen Verluste mehr als ausgeglichen werden. Für die weitere Entwicklung des Sauren Global Balanced sind wir aufgrund der Qualität der sorgfältig ausgewählten Fondsmanager und der Vielfalt hochattraktiver Anlageideen zuversichtlich gestimmt.

## PORTFOLIOSTRUKTUR zum 31. Dezember 2010



Rentenfonds (Absolute Return)	25,4 %
Rentenfonds Unternehmensanleihen	1,2 %
Immobilienfonds	3,3 %
Mischfonds (defensiv)	2,2 %
Mischfonds (flexibel)	3,1 %
Hedgefonds Multi-Strategy	3,2 %
Wandelanleihenfonds Global	3,4 %
Aktienfonds (Absolute Return)	7,1 %
Hedgefonds Long/Short Equity	9,7 %
Aktienfonds Global	15,8 %
Aktienfonds Europa	4,7 %
Aktienfonds Europa Nebenwerte	2,4 %
Aktienfonds USA	2,9 %
Aktienfonds Japan	1,5 %
Aktienfonds Osteuropa	1,5 %
Aktienfonds Asien	2,3 %
Aktienfonds Goldminen	1,1 %
Global Macro Fonds	3,0 %
Hedgefonds Global Macro	1,7 %
Hedgefonds Distressed Credit	1,1 %
Liquidität	3,4 %

## TOP POSITIONEN zum 31. Dezember 2010

FONDS	ANTEIL
StarCap Argos	4,7 %
Thames River Global Bond Fund	4,2 %
Labrusca Fund Global	3,8 %
GAM Star Global Rates	3,5 %
Carmignac Investissement	3,2 %

## WERTENTWICKLUNG bis zum 31. Dezember 2010

	SAUREN GLOBAL BALANCED <sup>2</sup>	REFERENZ- INDEX <sup>3</sup>	MEHR- WERT
am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-4,8%	0,0%	-4,8%
31.12.1999 - 31.12.2000	4,8%	1,1%	3,7%
31.12.2000 - 31.12.2001	-7,3%	-9,9%	2,6%
31.12.2001 - 31.12.2002	-12,9%	-18,8%	5,9%
31.12.2002 - 31.12.2003	15,8%	11,0%	4,8%
31.12.2003 - 31.12.2004	6,6%	6,3%	0,3%
31.12.2004 - 31.12.2005	16,9%	13,4%	3,5%
31.12.2005 - 31.12.2006	7,0%	5,3%	1,7%
31.12.2006 - 31.12.2007	5,7%	2,1%	3,6%
31.12.2007 - 31.12.2008	-23,9%	-15,8%	-8,1%
31.12.2008 - 31.12.2009	21,1%	13,5%	7,6%
31.12.2009 - 31.12.2010	11,8%	4,8%	7,0%



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. 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.

3 Referenzindex: bis zum 30. November 2004 60% Euro Stoxx 50 Kursindex und 40% REX Performance Index; ab dem 1. Dezember 2004 50% REX Performance Index, 25% MSCI World Kursindex in Euro und 25% Euro Stoxx 50 Kursindex.

Quelle: Sauren Fonds-Research AG

## FONDSDATEN

FONDS	ANTEIL
ISIN <sup>1</sup>	LU0106280836
Rücknahmepreis <sup>1</sup> (31. Dezember 2010)	14,24 Euro
Fondsvolumen (31. Dezember 2010)	378,14 Mio. Euro

<sup>1</sup> Anteilklasse A

## DER SAUREN GLOBAL BALANCED IN DEN MEDIEN

**FONDS**  
exklusiv

„Der Sauren Global Balanced ist seit acht Jahren ein verlässlicher Partner.“ [3/2008]

### DAS INVESTMENT

„Der ideale Abgeltungssteuer-Fonds:  
Der Sauren Global Balanced –  
erfolgreich seit 1999.“ [11/2008]



„Die besten Fonds aus unserem  
Dauertest – Sauren Global Balanced.“  
[10/2010]

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