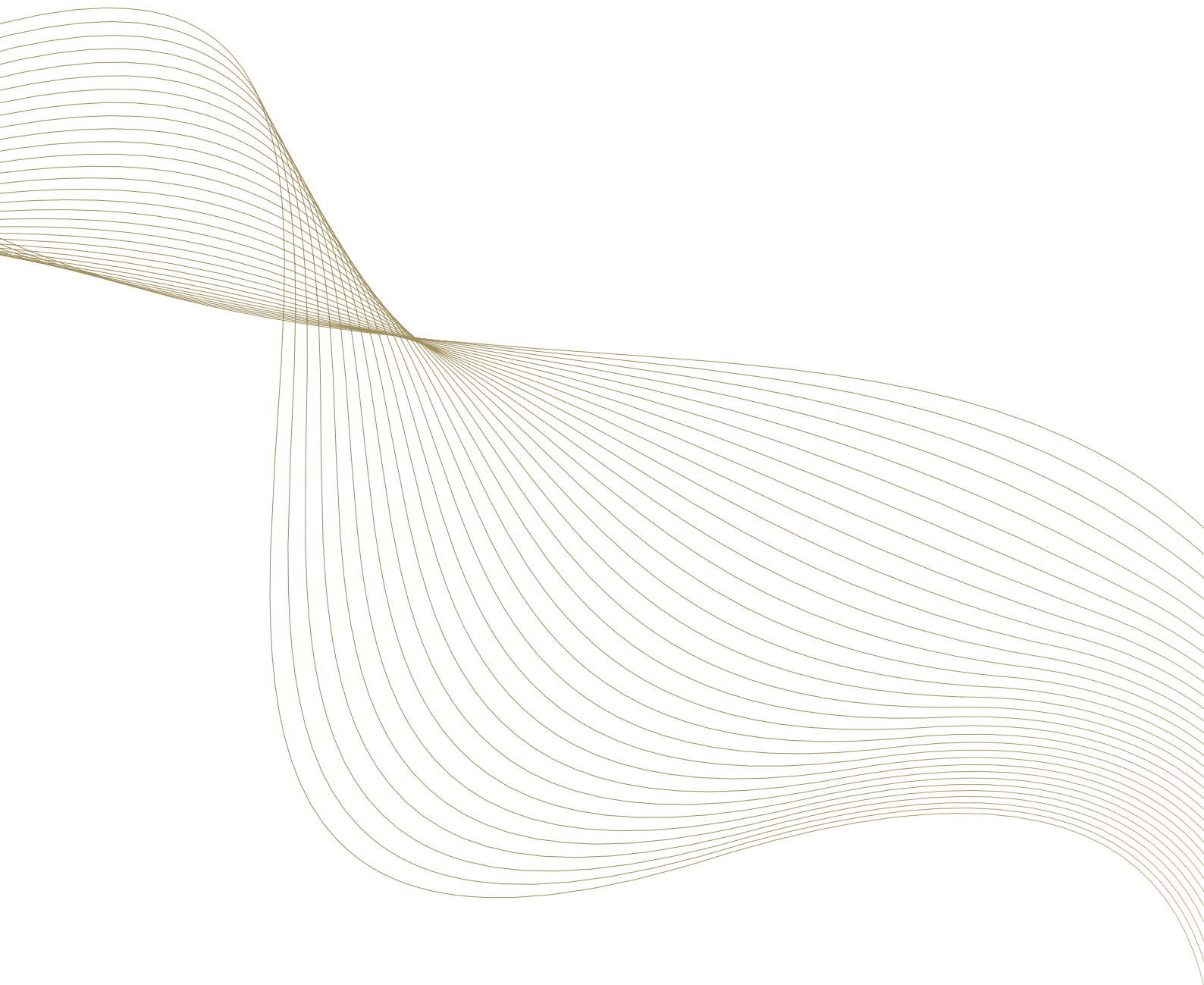


SAUREN

FONDSMANAGER-RATING 2021



Das Sauren Fondsmanager-Rating

Mit der seit über 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 Medaillenträger des Sauren Fondsmanager-Ratings werden jährlich verkündet. Eine Übersicht aller Auszeichnungen

für das Jahr 2021 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“ oder das europaweit verbreitete Magazin „Expert Investor Europe“ veröffentlichen regelmäßig den aktuellen Stand der Ratings oder lassen die Goldmedaillen in ihre Fondsvergleiche einfließen. Auch „attract“ nutzt die Auszeichnungen des Fondsmanager-Ratings regelmäßig für seine 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 2021

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 2021 wurden insgesamt 114 Auszeichnungen vergeben:

- 3 Auszeichnungen mit drei Goldmedaillen für herausragendes Fondsmanagement
- 67 Auszeichnungen mit zwei Goldmedaillen für ausgezeichnetes Fondsmanagement
- 44 Auszeichnungen mit einer Goldmedaille für sehr gutes Fondsmanagement

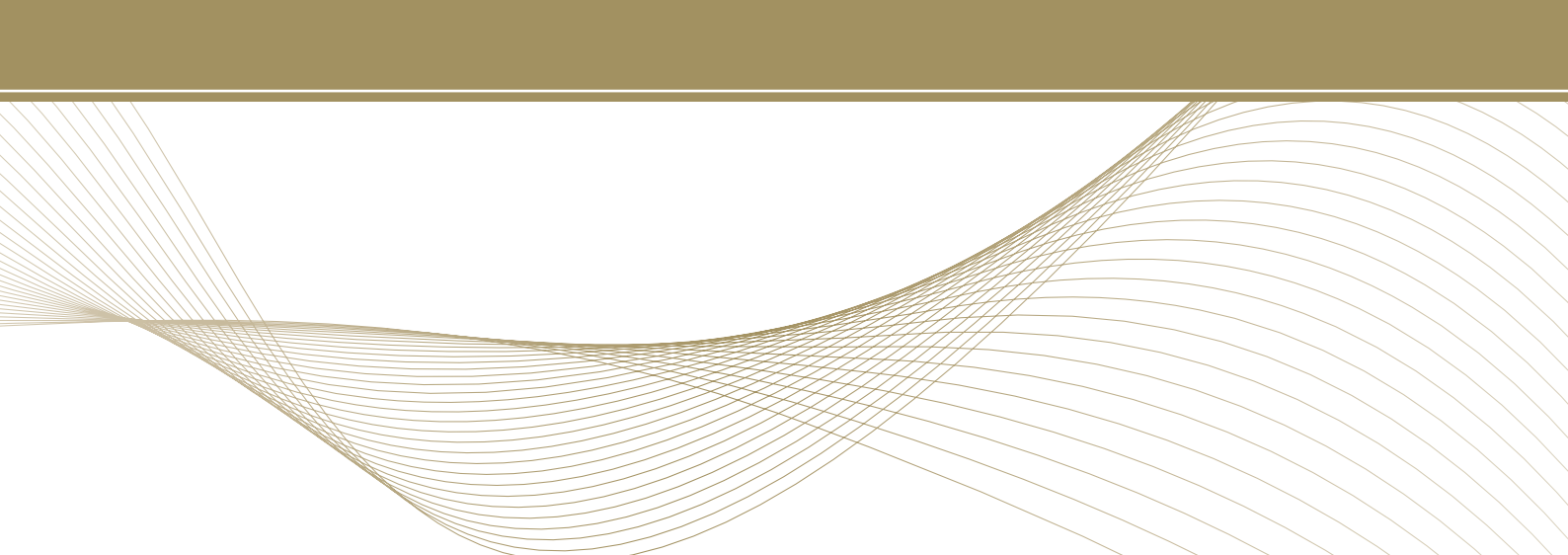
Die ausgezeichneten Fondsmanager spiegeln die Vielfalt der Branche wider. Manager großer Fondshäuser sind genauso vertreten wie die kleineren Investmentboutiquen, bekannte Namen genauso wie bislang wenig beachtete Fondsmanager. Die Preisträger verteilen sich wie folgt auf die verschiedenen Fondskategorien:

- 25 Absolute-Return-Fondsmanager
- 64 Aktienfondsmanager
- 4 Multi-Asset-Fondsmanager
- 21 Anleihenfondsmanager

Eine vollständige Übersicht aller Fondsmanager, die für ihre Leistung 2021 mit Sauren Goldmedaillen ausgezeichnet wurden, findet sich auf den folgenden Seiten.

Die Sauren Goldmedaillen-Gewinner 2021

FONDSMANAGER	GESELLSCHAFT	KATEGORIE	MEDAILLEN
Eric Bendahan	Eleva Capital	Absolute Return (Aktien-basiert) Europa	2
Charles-Henri Nême	Exane Asset Management	Absolute Return (Aktien-basiert) Europa	2
Leopold Arminjon	Lazard Asset Management	Absolute Return (Aktien-basiert) Europa	1
Andrew Gibbs	Otus Capital Management	Absolute Return (Aktien-basiert) Europa Nebenw.	3
Tom Hearn & Christian Fiesser	Ennismore Fund Management	Absolute Return (Aktien-basiert) Europa Nebenw.	2
Paul Marriage & John Warren	Schroders / Tellworth	Absolute Return (Aktien-basiert) Großbritannien	2
Ben Wallace & Luke Newman	Janus Henderson Investors	Absolute Return (Aktien-basiert) Großbritannien	2
James Hanbury	Brook Asset Management	Absolute Return (Aktien-basiert) International	2
David Meyer	Contour Asset Management	Absolute Return (Aktien-basiert) International	2
Leo Perry & Richard Stuckey	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
Mark Dowding & Andrzej Skiba	BlueBay Asset Management	Absolute Return (Anleihen-basiert) International	2
Polina Kurdyavko & Anthony Kettle	BlueBay Asset Management	Absolute Return (Anleihen-basiert) Schwellenländer	1
Paul McNamara	GAM Fund Management	Absolute Return (Anleihen-basiert) Schwellenländer	1
Chris Chan	EFG Asset Management	Aktien Asien	2
Martin Lau	FSSA Investment Managers	Aktien Asien	2
James Morton	CIM / Santa Lucia Asset Management	Aktien Asien	2
Anthony Srom	Fidelity International	Aktien Asien	2
Niraj Bhagwat	Wellington Management International	Aktien Asien	1
Elizabeth Soon	PineBridge Investments	Aktien Asien Nebenwerte	1
Dr. Michael Fischer & Mario Linimeier	Medical Strategy	Aktien Biotechnologie	2
Bingchao Cao	Xingtai Capital Management	Aktien China / Hong Kong	2
Martin Lau	FSSA Investment Managers	Aktien China / Hong Kong	2
Lilian Co	E. I. Sturdza Strategic Management	Aktien China / Hong Kong	1
Daisy Li	EFG Asset Management	Aktien China / Hong Kong	1
Olgerd Eichler	MainFirst Asset Management	Aktien Deutschland	1

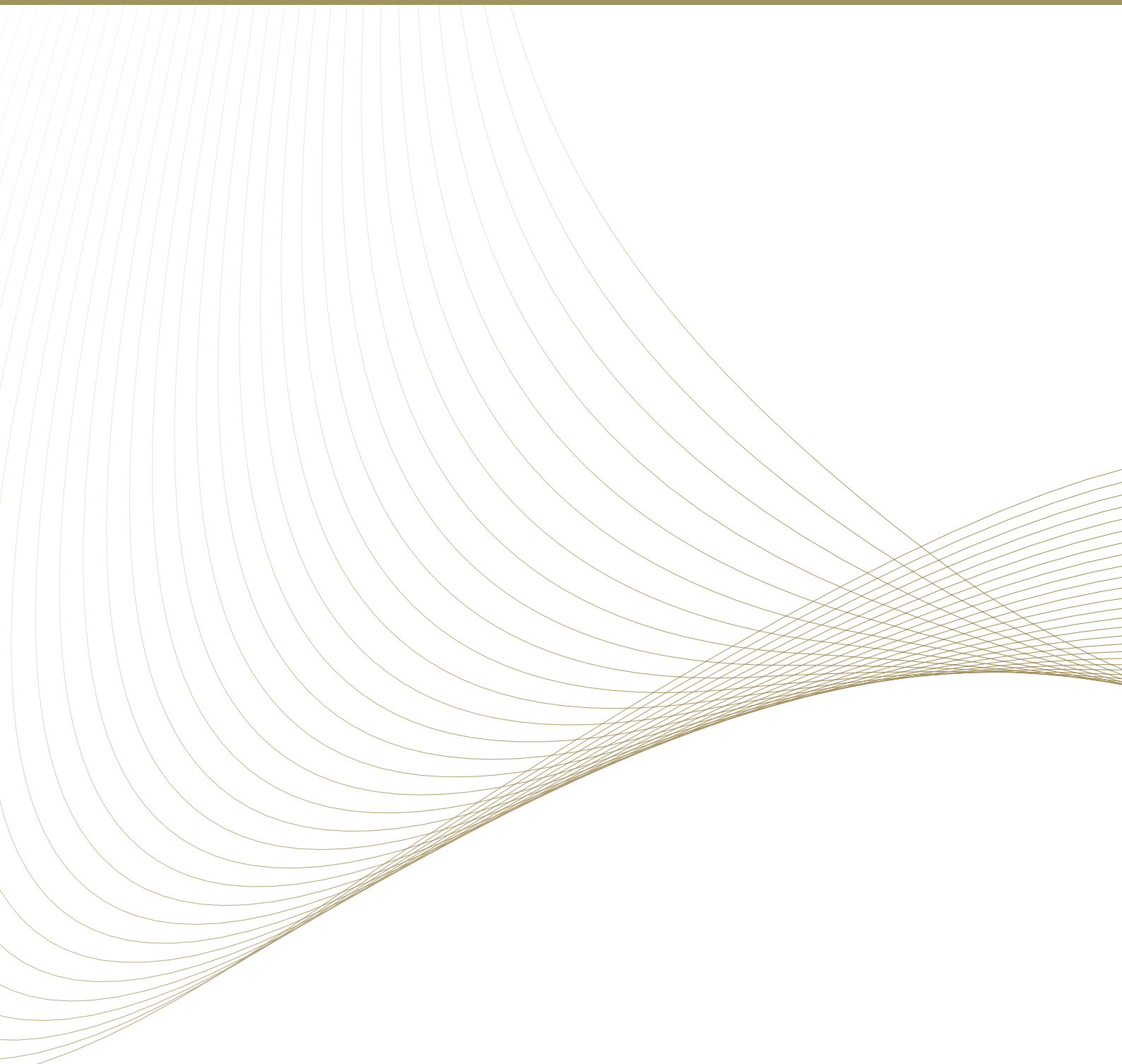


FONDSMANAGER	GESELLSCHAFT	KATEGORIE	MEDAILLEN
Stephan Hornung	Discover Capital	Aktien Deutschland Nebenwerte	3
Eric Bendahan	Eleva Capital	Aktien Europa	2
Dirk Enderlein	Wellington Management International	Aktien Europa	2
David Robinson	Dalton Capital	Aktien Europa	2
Heiko Veit	Steinhart & Stahl	Aktien 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
Olgerd Eichler	MainFirst Asset Management	Aktien Europa	1
Niall Gallagher	GAM Fund Management	Aktien Europa	1
Leon Howard-Spink	Schroders	Aktien Europa	1
Stephan Hornung & Christian Struck	Discover Capital	Aktien Europa (flexibel)	2
Oliver Kelton	Brook Asset Management	Aktien Europa (flexibel)	2
Stéphanie Bobtcheff	LFDE	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
Andrew Brudenell	Ashmore	Aktien Frontier Markets	1
Michael Boyd	GuardCap Asset Management	Aktien Global	2
James Hanbury	Brook Asset Management	Aktien Global	2
Kurt Kara	Maj Invest	Aktien Global	2
Raphael Pitoun	Trium Capital	Aktien Global	2
David Dalgas	AllianceBernstein	Aktien Global	1
Frank Fischer	Shareholder Value Management	Aktien Global (flexibel)	1
Fabrice Vecchioli & Edouard Vecchioli	Parus Finance	Aktien Global (Long/Short)	2
Mark Burridge & David Baker	Baker Steel Capital Managers	Aktien Goldminen	2
Georges Lequime	Universal / Earth Gold Investments	Aktien Goldminen	2
Joseph Foster	Lombard Odier / Van Eck Global	Aktien Goldminen	1

FONDSMANAGER	GESELLSCHAFT	KATEGORIE	MEDAILLEN
Mark Costar	J O Hambro Capital Management	Aktien Großbritannien	1
Alex Savvides	J O Hambro Capital Management	Aktien Großbritannien	1
Paul Marriage & John Warren	Schroders / Tellworth	Aktien Großbritannien Nebenwerte	2
Sashi Reddy	Stewart Investors	Aktien Indien	1
Jonathan Dobson	Coupland Cardiff Asset Management	Aktien Japan	2
Yasuaki Kinoshita	RWC Partners	Aktien Japan	2
Sophia Li	FSSA Investment Managers	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
Will Landers	BTG Pactual Asset Management	Aktien Lateinamerika	1
John Malloy	RWC Partners	Aktien Schwellenländer	2
Tim Love	GAM Fund Management	Aktien Schwellenländer	1
Nick Price	Fidelity International	Aktien Schwellenländer	1
Bill Miller & Samantha McLemore	Miller Value Partners	Aktien USA	2
Raphael Pitoun	Trium Capital	Aktien USA	2
Cormac Weldon	Artemis Investment Management	Aktien USA	2
Derek Deutsch & Marie Jane McQuillen	ClearBridge Investments	Aktien USA	1
Duilio Ramallo	Robeco BostonPartners	Aktien USA	1
Jeff James	Heptagon / Driehaus	Aktien USA Nebenwerte	3
Cormac Weldon	Artemis Investment Management	Aktien USA Nebenwerte	2
Christopher Berrier & David Schuster	Brown Advisory	Aktien USA Nebenwerte	1
Steven Pollack	Robeco BostonPartners	Aktien USA Nebenwerte	1
Ariel Bezalel	Jupiter Asset Management	Anleihen Global (flexibel)	2
Frank Lipowski	Flossbach von Storch	Anleihen Global (flexibel)	2
Mike Riddell	Allianz Global Investors	Anleihen Global (flexibel)	2
David Roberts	Liontrust Fund Partners	Anleihen Global (flexibel)	2
Richard Woolnough	M&G Investments	Anleihen Global (flexibel)	2



FONDSMANAGER	GESELLSCHAFT	KATEGORIE	MEDAILLEN
Fraser Lundie & Mitch Reznick	Federated Hermes	Anleihen Global (flexibel)	1
Guillermo Osses	Man GLG	Anleihen Schwellenländer	1
Denise Simon & Arif Joshi	Lazard Asset Management	Anleihen Schwellenländer	1
Odell Lambroza & Marc Friezo	Advent Capital Management	Convertible Arbitrage	2
Sean H. Reynolds	Lazard Rathmore	Convertible Arbitrage	2
Cristian Cibrario	GLG Partners	Event Driven	2
Mark McKenna	BlackRock Investment Management	Event Driven	2
Jamie Sherman	Kite Lake Capital Management	Event Driven	2
Ethan Johnson	Lumyna Investments / Ramius	Event Driven	1
Matthew Moskey	Kepler Partners / Athos Capital	Event Driven	1
Mark Dowding & Russel Mathews	BlueBay Asset Management	Global Macro	2
Will Li	Kepler Partners / Ocean Arête	Global Macro	2
Laurent Kenigswald	Butler Investment Managers	Hochzinsanleihen	2
Klaus Blaabjerg & Sune Jensen	Universal Investment / Absalon Capital	Hochzinsanleihen	1
Konstantin Leidman	Wellington Management International	Hochzinsanleihen	1
Sandro Näf	Nordea / Capital Four	Hochzinsanleihen	1
Per Wehrmann	DWS International	Hochzinsanleihen	1
Dr. Bert Flossbach	Flossbach von Storch	Multi Asset	2
Klaus Kaldemorgen	DWS International	Multi Asset	2
Nicolas Schmidlin & Marc Profitlich	Universal / ProfitlichSchmidlin AG	Multi Asset	2
Henrik Muhle & Dr. Uwe Rathausky	ACATIS / GANÉ	Multi Asset	1
Mark Dowding	BlueBay Asset Management	Staatsanleihen	2
Thomas Moulds	BlueBay Asset Management	Unternehmensanleihen	1
Dietmar Zantke	Zantke Asset Management	Unternehmensanleihen	1
Alejandro Arevalo	Jupiter Asset Management	Unternehmensanleihen Schwellenländer	2
Sören Bertelsen	BankInvest	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



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