

11 CHAMPIONS UI

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
In Deutschland domizilierter offener Investmentfonds
Ausgabe: August 2009

ANLAGESTIL

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

DA DER FONDS WENIGER ALS DREI JAHRE ALT IST, SIND DIE PERFORMANCEDATEN FÜR EINE RISIKO-/ERTRAGSANALYSE UNZUREICHEND.

Das Nettoengagement eines Fonds kann gemäß OGAW-III-Richtlinie 100 % über- oder unterschreiten.

Sektor:

Neutrale Vermögensallokation - Euro

Fondsmanager/-berater:

Markus Werner (seit Auflegung)

Sitz:

Hamburg

Auflegung: Oktober 2007

Fondsvolumen (Mai 2009):

4,7 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

+49 (0)40 350 60 8103

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.berenberg.de

S&P ID Nummer: GA949928

Anteilsklasse gefiltert: Ord



Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds unter www.FundsInsights.com

Performancedaten - © 2009 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 30.04.2009 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro ermittelt.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (JUNI 2009)

11 Champions ist ein in Deutschland registrierter Fonds, der mit einem Portfolio aus Aktien- und Anleihefonds, teilweise auch mit alternativen Anlageklassen wie z.B. Immobilien, ein langfristiges Kapitalwachstum anstrebt. Trotz eines phantasievollen Produktmarketings, das die 11 Portfoliokomponenten mit den 11 Spielern einer Fußballmannschaft vergleicht, wird der Fonds konservativ und in dem Bestreben verwaltet, ein niedriges Risikoprofil zu bewahren.

Markus Werner ist der benannte Manager, wobei der Fonds jedoch teamorientiert von 4, auf Dachfonds spezialisierten Managern verwaltet wird. Obwohl das Team erst 2008 zusammengestellt wurde, arbeiten Werner und Teamleiter Tom Wede bereits seit 2001 zusammen. Seitdem weist ihre Bilanz mit dem Berenberg Balance Select Fund (ähnlicher Anlagestil, jedoch eine größere Zahl von Fonds), Outperformance gegenüber der Vergleichsgruppe auf.

11 Champions wurde unmittelbar vor Beginn der seit vielen Jahren volatilsten Marktbedingungen aufgelegt. Die ursprüngliche Fondsauswahl wirkte sich nachteilig auf die Performance gegenüber der Vergleichsgruppe aus. Ein weiterer wesentlicher Aderlass war die Illiquidität im Immobilienbereich zum Ende des Zyklus sowie die Mittelbindung in Fonds, die geschlossen wurden, als die Immobilienliquidität austrocknete.

Positiver ist, dass das Team zum einen die Kasseposition in den Konjunkturabschwung hinein aufstockte. Zum anderen profitierte der Fonds während der 1. Markterholungswelle von der Verwendung börsengehandelter Fonds (ETFs), die den Aufschwung mitnahmen und gleichzeitig im Bedarfsfall sofortige Liquidität boten.

Trotz der kurzen Performancebilanz mit diesem speziellen Fonds rechtfertigt Werners und Wedes längerfristige Bilanz mit einem sehr ähnlichen Ansatz ein A-Rating von S&P für den Fonds.

ÜBERBLICK

Fondsgesellschaft: Die Berenberg Bank ist eine der ältesten Privatbanken der Welt. Die in Hamburg ansässige Bank unterhält weltweit 14 Privatkundenniederlassungen sowie ein Vermögensverwaltungsgeschäft, das von Hamburg und Edinburgh aus betrieben wird. Eigentümer der Bank sind 3 Familien, 6 Partner, eine Landesbank und ein belgisches Unternehmen.

Team: Das 4-köpfige Dachfondsteam wird von Tom Wede geleitet. Markus Werner ist das für die Fondsauswahl zuständige Teammitglied, während Dirk Springer Anleiheexperte ist und sich Axel-Adrian Roestel auf Zertifikate konzentriert.

Fondsmanager: Werner kam im Jahr 2000 zu Berenberg und ist jetzt für die Fondsauswahl

zuständig. Nach Teilnahme an einem Ausbildungsprogramm für Hochschulabsolventen wurde er 2001 Fondsmanager im für Privatkunden zuständigen Vermögensverwaltungsteam.

Managementstil: Alle Berenberg-Dachfonds stehen für einen teamorientierten, konservativen und risikoscheuen Ansatz. Jedes Teammitglied ist auf einen speziellen Bereich spezialisiert, während das Gesamtteam dem Teamleiter untersteht.

Performance: Seit Auflegung bis 30.04.2009 liegt die Performance des Fonds bei -25,6%, verglichen mit dem Sektormedian von -23,0%. Damit belegt der Fonds Platz 424 von 622 Fonds in seinem Sektor.



PORTFOLIOCHARAKTERISTIKA

Anzahl der Titel	11
Portfolioumschlag (%)	121
% in 10 größten Titeln	92

10 GRÖSSTE TITEL (01.05.09)

	%
iShares DAX (DE)	19,2
Fidelity Fds-Eur.High Yield	14,0
Axa Immoselect	12,7
Carmignac Grande Europe	9,8
UBS (D) 3 Kontinente	9,0
BGF - World Gold Fund	7,7
BGF - World Mining Fund	5,8
UBAM Neuberger Berman US Equity Value	5,5
Commerzbank	5,0
M&G Global Growth Fund	3,5

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

VERMÖGENSALLOKATION (01.05.09)

	Fonds %
AKTIEN	
Nordamerika	6
Großbritannien	4
Europa ex Großbritannien	29
Japan	3
Pazifik ex Japan	0
Sonstige	12
RENTEN	14
IMMOBILIEN	22
ALTERNATIVE ANLAGEN/ANDERE	5
LIQUIDE MITTEL	5

MANAGEMENTSTIL

• Dieser konservativ verwaltete Fonds konzentriert sich darauf, Kursverlustrisiken zu vermeiden. Er ist auf deutsche Privatanleger ausgerichtet und wird als Dachfonds verwaltet.

• Er ist stets in 11 Positionen investiert, die aus dem Universum der für den Verkauf in Deutschland registrierten Fonds ausgewählt werden. Obwohl er keine offizielle Benchmark verwendet - und theoretisch sein gesamtes Vermögen als Kasseposition halten kann -, ist er in der Praxis bei Abweichungen von +/-10% im Verhältnis 50:50 in Anleihen und Aktien investiert.

• Der Fonds wird aktiv verwaltet; am Anfang des Verfahrens stehen die Vorschläge eines monatlich tagenden Anlageausschusses, die als Richtschnur für die geografische Streuung und die Vermögensallokation dienen. Ergänzt wird

dies durch eine wöchentliche Sitzung mit dem Team-Volkswirt sowie durch tägliche Teambesprechungen, auf denen eventuelle Veränderungen vor dem Hintergrund der Marktentwicklungen erörtert werden.

• Die Fondsauswahl beginnt mit einer quantitativen Filterung, die sich auf die jeweilige Kalenderjahrperformance in jedem der letzten 5 Jahre, auf risikobereinigte Erträge und die Performancevolatilität konzentriert. Hervorgehoben werden Fonds, die dann einer eingehenden qualitativen Bewertung der Dienstzeit, Strategie und Stilausrichtung der Manager sowie einer Analyse der dem Fonds zugrunde liegenden Gebühren unterzogen werden.

• Sofern möglich, werden die vollständigen monatlichen Performancedaten herangezogen, um die Gesamtportfoliorisiken zu beobachten.

PORTFOLIOÜBERBLICK

Zum Untersuchungszeitpunkt war der Fonds in Immobilien übergewichtet (22%) und in Anleihen untergewichtet (14%), bei denen es sich fast vollständig um durch den Fidelity European High Yield Fund gehaltene Unternehmensanleihen handelte. Die Aktienposition (54%) wurde von ETFs sowie durch ein Discount-Zertifikat dominiert, das gekauft wurde, um von der hohen Volatilität zu profitieren.

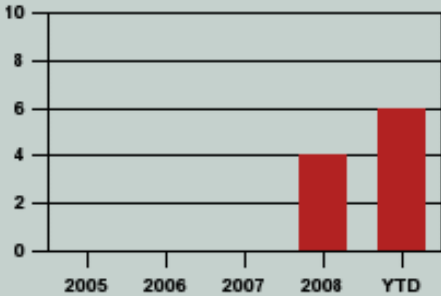
Inzwischen sind im Portfolio nur noch 2 der ursprünglichen Fonds vertreten: der eine, ein Immobilienfonds, wurde wegen Liquiditätsproblemen geschlossen und kann vom Manager nicht verkauft werden, der andere, der UBAM American Value Fund,

wird von Neuberger Bermans sehr angesehenem Team, Marvin Schwarz und Henry Ramallo, verwaltet. Der AXA Immoselect ist zurzeit auch geschlossen.

Ein Großteil des Portfolioumschlags geht auf die Anpassung des Portfolios an die sich ständig verändernden Marktbedingungen zurück. Immobilienfonds und globale Aktienfonds, wie Priamos, wurden verkauft, um die Kasseposition aufzustocken; dann wurden im Oktober 2008 ETFs aus Gründen des Gewinnzuwachses und der Liquidität gekauft. Werner hat unlängst versucht, wieder in globale Substanzfonds einzusteigen, nachdem er den BlackRock World Gold Fund mit Gewinn gekauft und wieder verkauft hatte.



PERFORMANCE DER KALENDERJAHRE IN DEZILEN RÄNGEN

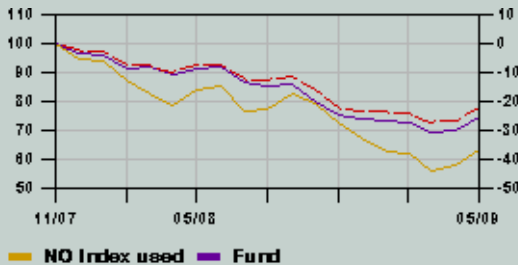


Dezile Ränge der diskreten Jahresperioden. Das erste Dezil entspricht Rang 10, das zweite Dezil entspricht Rang 9, usw. bis zum zehnten Dezil, dem Rang 1 entspricht.

PERFORMANCEKENNZAHLEN

	Auflegung
Fonds	-25,6%
Standard & Poor's Sektormedian	-23,0%
Fondsrank	424/622
Annualisierte Standardabweichung (%)	-
Relative Standardabweichung (%)	-
Volatilitätsadjustiertes Ranking	-

KUMULATIVE PERFORMANCE



FONDSMANAGER & TEAM

Berenbergs 4-köpfiges Dachfondsteam arbeitet unabhängig, stützt sich aber auf die Zuarbeit der gesamten Gesellschaft. Das Team verwaltet ein Vermögen von mehr als 700 Mio. €, aufgeteilt auf 7 Mandate mit unterschiedlichen Risikoparametern, vom reinen Aktienfonds bis zum sehr konservativen Multi-Asset-Fonds, der beständige, aber bescheidene absolute Erträge anstrebt. Zu den Hauptakteuren bei diesem Fonds zählen:

Tom Wede - Betriebswirtschaft (Universität Kiel), begann seine Laufbahn 1995 bei der Deutschen Bank und arbeitete später im Fondsmanagement für Privatkunden. Er stieß 1999 zu Berenberg und ist Direktor des Bereichs Private Banking und Leiter des Dachfondsteams.

Markus Werner - Fondsmanager - Betriebswirtschaft (Universität Gießen), kam im Jahr 2000 als Graduate Trainee zu Berenberg und arbeitet seit 2001 im Fondsmanagement für Privatkunden. Innerhalb des Dachfondsteams ist er für die Fondsauswahl zuständig.

Dirk Springer - Betriebswirtschaft (Universität Frankfurt), kam mit 10 Jahren Branchenerfahrung 2007 zu Berenberg. Innerhalb des Dachfondsteams ist er der Anleispezialist.

Axel-Adrian Roestel - Volkswirtschaft (Universität Kiel), ist seit 2003 bei Berenberg und seit 2007 Fondsmanager im Dachfondsteam. Er ist der Teamexperte für Zertifikate.

PERFORMANCEANALYSE (MAI 2009)

Da dieser Fonds erst im Oktober 2007 aufgelegt wurde, kann er noch keine ausreichende Performancebilanz für eine sinnvolle Analyse seiner Wertentwicklung vorlegen. Allerdings hat der von diesem Team in demselben Stil verwaltete Balance Select Fund, der aber mehr Positionen hält, eine gute mittel- bis langfristige Performance in derselben Vergleichsgruppe erzielt. Dieser neue Fonds ist jedoch seit seiner Auflegung leicht hinter dem Medianfonds unseres Sektors zurückgeblieben und entspricht im Jahresverlauf bis Mai 2009 dem Median der Vergleichsgruppe.

2008 hat die Fondsauswahl die Performance beeinträchtigt, wobei aber auch globale Fonds mit Substanzausrichtung schlecht abgeschnitten haben. Mit dem Kauf und Verkauf eines Discount-Zertifikats, um von der Marktvolatilität zu profitieren, konnten ebenso wie mit kurzfristigen Transaktionen mit dem BlackRock World Mining Fund und dem World Gold Fund Zusatzerträge erwirtschaftet werden. Der von dem angesehenen Manager Ian Spreadbury verwaltete Fidelity High Yield Fund erzielte ebenfalls Zusatzerträge.

Performance der Kalenderjahre

	2005		2006		2007		2008		Laufendes Jahr 30.04.2009	
	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang	%	Fonds-rang
Fonds		/		/		/	-23,4	390/631	1,4	337/669
Sektor- median	13,420, 9		6,53,6		1,1-4,9		-21,8-33, 7		1,42,0	

Alle in diesem Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen spiegeln die Einschätzungen unseres Rating-Komitees zu jedem der hierin behandelten Wertpapiere oder Emittenten adäquat wider. Die Vergütung des Komitees war und ist in keinerlei Weise direkt oder indirekt von den im vorliegenden Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten spezifischen Empfehlungen oder Einschätzungen abhängig und wird es auch in Zukunft nicht sein. © [2009] The McGraw-Hill Companies, Ltd. im Geschäftsverkehr auftretend als Standard & Poor's ("S&P"), 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH Tel: +44 (0)20-7176 3800. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch S&P weder vollständig noch teilweise vervielfältigt, in elektronischen Datenverarbeitungssystemen gespeichert oder in jeglicher Form auf elektronischem Wege oder anderweitig übertragen werden. Jeglicher Teil der S&P-Publikation, deren Bestandteil diese Seite ist, wird unter Vorbehalt der Nutzungsbedingungen bereitgestellt, die über die unten aufgeführte URL-Adresse ("S&P-Nutzungsbedingungen") abgerufen werden können. Durch den Zugriff auf diese Seite und/oder jegliche ihr angegliederte oder mit ihr verbundene Seiten und deren Einsehen erklären Sie sich mit den S&P-Nutzungsbedingungen einverstanden. Siehe Seite <http://www.funds-info.standardandpoors.com> Performancedaten - © 2009 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Performanceinformationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhalte-Anbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden; und (3) für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen wird keine Gewähr übernommen. Morningstar und seine Inhalte-Anbieter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden oder Verluste, die in Verbindung mit der Verwendung dieser Informationen erlitten werden. Eine positive Kursentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Performance.