

# Fondsmanager entscheiden



Der Mensch im Mittelpunkt – seit über 30 Jahren





## Liebe Leserinnen und Leser,

erfolgreiche Fondsinvestments erfordern ein tiefes Verständnis dafür, wie Entscheidungen entstehen. Denn Zahlen und Ratings erzählen nur einen Teil der Geschichte. Den entscheidenden Teil erzählt der Mensch dahinter.

Genau hier setzt unser Ansatz an: Seit Jahrzehnten konzentrieren wir uns bei Sauren darauf, die besten Fondsmanager zu identifizieren. Was wir dabei suchen, ist nicht in Datenbanken zu finden. Es sind Kompetenz, Erfahrung und die Fähigkeit, auf dem eigenen Gebiet langfristig zu überzeugen.

Außergewöhnliche Ergebnisse erfordern außergewöhnliche Menschen. Deshalb sind wir nah dran an den Fondsmanagern. Wir hören zu, wir hinterfragen und analysieren konsequent ihre Entscheidungen und ihre Erfolge. Unser klar strukturierter, langfristig orientierter Auswahlprozess bildet die Grundlage für Investments, von denen wir uns persönlich überzeugt haben.

Qualität zeigt sich für uns nicht in kurzfristigen Erfolgen, sondern in der Fähigkeit, über Marktzyklen hinweg konsistent und verantwortungsvoll zu agieren. Dieser Anspruch prägt unsere tägliche Arbeit ebenso wie unsere Unternehmenskultur.

Mit dieser Broschüre möchten wir Ihnen einen Einblick in unser Selbstverständnis geben, unsere Denkweise erläutern und zeigen, wofür Sauren steht: für fundierte Entscheidungen, klare Verantwortung und einen konsequent menschlichen Blick auf die Fondsanlage.

Eine aufschlussreiche Lektüre wünscht Ihnen

**Eckhard Sauren**  
Unternehmensgründer

# Entscheidend ist, wer entscheidet.

Einen guten Fonds zu finden, erscheint auf den ersten Blick ganz einfach. Die bisherige Wertentwicklung lässt sich schließlich anhand des Verhältnisses von Rendite und Risiko messen, Rankings sind schnell verfügbar, Kennzahlen leicht vergleichbar. Doch bei genauerem Hinsehen zeigt sich: Die Performance der Vergangenheit besitzt oft nur begrenzte Aussagekraft für die Zukunft. Märkte verändern sich, Rahmenbedingungen verschieben sich, und nicht jede Erfolgsserie ist reproduzierbar. Wer verstehen will, worauf nachhaltiger Erfolg tatsächlich beruht und ob er sich fortsetzen kann, muss tiefer gehen – zum entscheidenden Faktor zukünftiger Performance: zu den Fähigkeiten des Fondsmanagers und zu seiner Investmentphilosophie.

Sauren steht seit 1994 für einen konsequent personenzentrierten Investmentansatz. Unser Leitgedanke lautet: „Fondsmanager entscheiden.“ In ausführlichen, strukturierten Interviews analysieren wir nicht nur die Strategie eines Managers, sondern seine Denkweise, seine Erfahrung und seine Entscheidungslogik. Wir bewerten die Rolle seines Teams und prüfen, inwieweit der Manager moderne Werkzeuge wie beispielsweise Künstliche Intelligenz für sich nutzt. Wir hinterfragen, wie Anlageideen entstehen, wie Risiken eingeschätzt werden und wie konsistent Überzeugungen über unterschiedliche Marktphasen hinweg umgesetzt werden. Jährlich führen wir über 250 solcher Gespräche und stützen uns dabei auf die Erfahrung aus insgesamt mehr als 9.000 Interviews. Diese Kontinuität bildet das Fundament unserer Selektionskompetenz.

Ein weiterer wesentlicher Aspekt ist das Fondsvolumen. Die Fähigkeit eines Managers, seine Überzeugungen erfolgreich umzusetzen, hängt maßgeblich davon ab, wie flexibel er agieren kann. Ein zu hohes Volumen kann Handlungsspielräume einschränken und die Umsetzung der ursprünglichen Strategie erschweren. Deshalb prüfen wir in jedem Einzelfall sorgfältig, ob die Größe eines Fonds die Struktur und die Performancepotenziale beeinflussen könnte. Unser Ideal ist ein im breiten Markt oft wenig beachteter Fonds mit überschaubarem Volumen, geführt von einem erfahrenen, disziplinierten Manager mit klarer Philosophie.



# Sauren im Überblick: Zahlen, Daten & Fakten

Erfahrungsschatz

## 9.000+

Seit Jahren führen wir intensive persönliche Gespräche mit Fondsmanagern weltweit - als Grundlage für fundierte Entscheidungen.

Philosophie

## Seit 1994

Unsere Philosophie „Fondsmanager entscheiden.“ prägt unser Handeln seit über drei Jahrzehnten.

Jährliche Gespräche

## 250+

Regelmäßig analysieren wir Fondsmanager in persönlichen Gesprächen zur Prüfung der Investments und zur Findung neuer Anlageideen.

Verwaltetes Vermögen

## 2,5+ Mrd. €

Kapital, das Anleger uns anvertrauen, investiert nach klarer Philosophie und konsequenter Fondsmanager-Selektion.



„Unser Claim »Fondsmanager entscheiden.« steht für die Überzeugung, dass Investmentqualität aus bewussten Entscheidungen erfahrener Fondsmanager entsteht.“

Eckhard Sauren  
Gründer & Fondsmanager

# Wie wir entscheiden, wer entscheidet.

Die Fondsmanager-Selektion folgt einer klaren Kultur. Sie ist langfristig angelegt, qualitativ geprägt und bewusst anspruchsvoll. Nicht kurzfristige Performance oder aktuelle Trends stehen im Vordergrund, sondern die Qualität der Entscheidungsprozesse. Analysiert wird, wie Investmentüberzeugungen entstehen, wie Risiken eingeschätzt werden und wie Fondsmanager in schwierigen Marktphasen agieren.

Diese Selektionskultur erfordert Nähe, Tiefe und Kontinuität. Direkte Gespräche, wiederholte Einschätzungen und kritisches Hinterfragen sind zentrale Bestandteile des Prozesses. Wir prüfen Fondsmanager persönlich, ordnen ihre Entscheidungen ein und übersetzen unser Urteil in klare Selektionsentscheidungen. Das Ergebnis ist eine sorgfältige Auswahl weniger Fondsmanager, die klaren Qualitätsanforderungen genügen.

## 1. Research & Einordnung

Wir führen persönliche Gespräche und analysieren Denkweise, Entscheidungslogik und Risikokultur. So entsteht ein belastbares Verständnis für den Menschen hinter dem Fonds.

## 2. Fondsmanager-Auswahl

Auf Basis unserer Analysen wählen wir Fondsmanager aus, die durch Konsistenz, Erfahrung und ein klares Profil überzeugen. Im Mittelpunkt stehen dabei nicht die einzelnen Produkte, sondern die Menschen und Prozesse dahinter.

## 3. Aufbau der Portfolios

Die ausgewählten Fondsmanager übernehmen klar definierte Rollen im Gesamtportfolio. Durch die gezielte Kombination unterschiedlicher Ansätze schaffen wir eine breite Diversifikation innerhalb des gewünschten Dachfondsprofils.

## 4. Laufendes Monitoring

Unsere Verantwortung endet nicht mit der Auswahl. Wir beobachten Veränderungen fortlaufend, prüfen Annahmen neu und passen die Portfolio-Struktur an, wenn es nötig wird.



„Wer das Zukunftspotential eines Fonds verstehen will, muss zuerst mit dem Manager sprechen.“

Matthias Weinbeck  
Mitglied des Portfolimanagement-Teams

# Das Research-Team

Hinter jeder Investmententscheidung stehen Menschen. Bei Sauren ist dieser Gedanke nicht nur Teil der Investmentphilosophie, sondern auch Teil der eigenen Unternehmenskultur. Die Qualität der Fondsmanager-Selektion beginnt mit der Qualität des eigenen Teams.

Erfahrung, analytische Tiefe und ein unabhängiger Blick auf Märkte prägen die tägliche Arbeit. Entscheidungen entstehen im Dialog, auf Basis klarer Prinzipien und eines langfristigen Verständnisses von Verantwortung. Die persönliche Auseinandersetzung mit Fondsmanagern weltweit, die kontinuierliche Analyse von Investmentprozessen und das kritische Hinterfragen bestehender Überzeugungen erfordern Kompetenz – und Charakter. Das Team von Sauren vereint unterschiedliche Perspektiven mit einem gemeinsamen Anspruch: fundierte, nachvollziehbare und disziplinierte Investmententscheidungen.



# Gebündelte Kompetenz von über 170 Jahren

Unser Portfoliomanagement-Team analysiert seit vielen Jahren Fondsmanager weltweit und bildet das Fundament unserer Investmententscheidungen. Jeder Einzelne verfügt über mehr als 25 Jahre Investmenterfahrung - gemeinsam sind es über 170 Jahre.

## Portfoliomanagement-Team



**Eckhard Sauren**  
35 Jahre Investmenterfahrung



**Michael Viehmann**  
28 Jahre Investmenterfahrung



**Hermann-Josef Hall**  
32 Jahre Investmenterfahrung



**Matthias Weinbeck**  
28 Jahre Investmenterfahrung



**Ansgar Guseck**  
26 Jahre Investmenterfahrung



**Sascha Schuster**  
23 Jahre Investmenterfahrung

## Erweitertes Research-Team

# Wir investieren mit Haltung

Wir verbinden Fondsmanager-Auswahl, Research-Kompetenz und aktive Steuerung zu attraktiven Anlagelösungen für unsere Kunden.

## Unsere Motivation

### Was uns antreibt

Wir entscheiden bewusst selektiv. Wir investieren nicht in einzelne Produkte, sondern in Menschen, von denen wir uns überzeugt haben.

## Unsere Vision

### Exzellenz als Maßstab

Unsere Vision ist eine Zukunft, in der herausragende Expertise den Weg zu erfolgreichen Kapitalanlagen weist. Qualität, Erfahrung und fundiertes Urteilsvermögen stehen dabei über kurzfristigen Trends.

## Unsere Mission

### Konsequent selektieren

Unsere Mission ist es, täglich die Spreu vom Weizen zu trennen und jene Fondsmanager zu identifizieren, die durch fundierte Entscheidungen und langfristiges Denken überzeugen.

## Unser Handeln

### Verantwortung tragen

Wir handeln unabhängig mit klarer Haltung, damit Anleger von der Expertise und Erfahrung der weltweit überzeugendsten Fondsmanager profitieren.

## Unser Kernwert

### Selektionskultur

Weil bei Sauren alles mit der Qualität der Auswahl beginnt, ist die Selektionskultur der klare Kernwert. Diese bildet das Fundament, auf dessen Basis nur eine sorgfältig analysierte Auswahl von Fondsmanagern den Weg in ein Portfolio finden.

### Verantwortung

Verantwortung zeigt sich im bewussten Umgang mit Risiken und im Anspruch, Anlagen zu schaffen, die Anlegernutzen stiften.

### Erfahrung

Souveränität wächst aus Jahrzehnten eigenständiger Erfahrung. Sie schenkt die Ruhe und Klarheit, die langfristige Entscheidungen tragen.

Ausgezeichnete  
Lösungen



Top-Fondsgesellschaft  
2026

Weitere Informationen zur Auszeichnung finden sich auf unserer Website [www.sauren.de](http://www.sauren.de).



# Warum der Dachfonds für uns große Vorteile bietet

## Breite Risikostreuung

Mehrere Fonds sorgen für eine breitere Verteilung von Chancen und Risiken und verringern Abhängigkeiten von einzelnen Positionen.

## Struktur statt Einzellösung

Ein Dachfonds ist eine moderne Form der Fonds-Vermögensverwaltung. So entsteht ein Portfolio, in dem jeder Baustein eine klare Rolle übernimmt.

## Breites Anlageuniversum

Der Dachfonds ermöglicht den Zugang zu einer Vielzahl von attraktiven Fonds, die nicht im breiten Markt für Anleger verfügbar sind.

## Aktives Management

Veränderungen an Märkten und in Fonds werden fortlaufend überprüft und können im Dachfondsportfolio berücksichtigt werden.



„Über die unterschiedlichen Fondsmanager bekommen wir auch Zugang zu Märkten und Strategien, die klassischen Investoren oft verschlossen sind.“

Michael Viehmann  
Vorstand, Sauren Funds-Research AG



# Vielfalt mit System – seit 1999 vorausgedacht

Seit der Gründung 1991 durch Eckhard Sauren arbeiten wir banken-unabhängig in Research und Beratung. 1999 haben wir unseren ersten Dachfonds aufgelegt. Heute verwalten wir 13 Sauren Dachfonds mit unterschiedlichen Rendite- und Risikoprofilen.

Dabei begleitet Innovation unsere Arbeit von Anfang an. Mit dem ersten Dachfonds 1999 haben wir einen eigenständigen Weg eingeschlagen und ihn konsequent weiterentwickelt. Mehrfach wurden unsere Fonds als „Fondsinnovation des Jahres“ ausgezeichnet – die Bestätigung für einen Ansatz, der Bewährtes und Neues verbindet.

Unsere Dachfonds folgen einer klaren Strategie. Sie unterscheiden sich nach Anlageziel, Risikoprofil und Anlagehorizont. Dabei bündeln sie die Arbeit mehrerer Fondsmanager in einer Struktur – eine moderne Form der Vermögensverwaltung.

So unterschiedlich Anleger sind, so verschieden sind ihre Ziele: Die Bandbreite der Sauren Dachfonds bietet dafür den passenden Weg.



## Fondsinnovation des Jahres 2026

Sauren Ruhestandsfonds



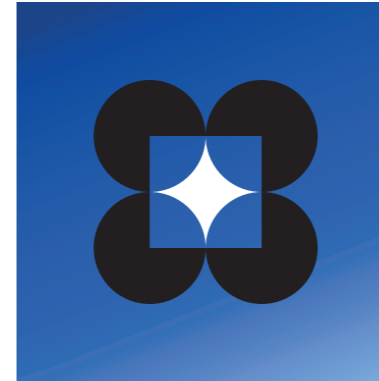
## €uro Fund Award 2026

Sauren Global Growth  
1. Platz über 20 Jahre  
Kategorie Aktienfonds/Dachfonds

### Ausgezeichnete Dachfonds

Weitere Informationen zu den Auszeichnungen finden sich auf unserer Website [www.sauren.de](http://www.sauren.de).

# Ein Investmentansatz, 4 Fondskategorien



## Multi-Asset Fonds

- Breite Streuung über unterschiedliche Asset-Klassen
- Von konservativ bis dynamisch



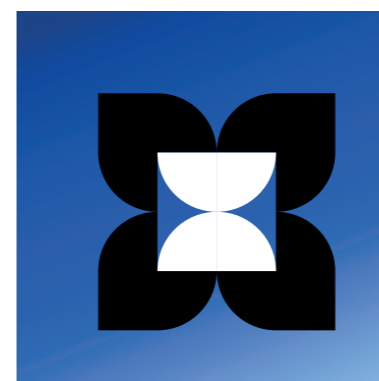
## Aktienorientierte Fonds

- Aktienorientiert und weltweit ausgerichtet
- Längerfristiger Anlagehorizont



## Absolute-Return Fonds

- Fokus auf absolute Erträge
- Diversifikation für ein Portfolio



## Responsible Fonds

- Verantwortungsvolles Investieren
- Drei Strategien mit unterschiedlichem Risikoprofil

# „Alpha-Erzielung ist harte Arbeit gegen einen effizienten Markt.“

## 30 Jahre Managerselektion

Eckhard Sauren im Interview mit Christoph Fröhlich, Das Investment, über Qualität, KI und die eine Fähigkeit, die keine Maschine ersetzt.

Er hat mit mehr als 7.000 Fondsmanagern gesprochen, Talente groß gemacht und früh auf Qualität statt Größe gesetzt: Eckhard Sauren ist ein Pionier der deutschen Fondsbranche – und ein scharfer Beobachter ihrer Wandlungsprozesse.

Er blickt zurück auf drei Dekaden Managerselektion, den Siegeszug der ETFs und erklärt, worauf es heutzutage wirklich ankommt. Ein Gespräch über Demut, Daten – und warum sich am Ende doch nicht alles durch KI ersetzen lässt.



Dieses Interview ist in Zusammenarbeit mit unserem Content-Partner DAS INVESTMENT entstanden und dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um einen Auszug aus dem Interview vom 24. Oktober 2025.

DAS INVESTMENT

**Wie hat sich die Fondsmanager-Selektion seit den frühen 1990er Jahren verändert?**

**Mit Deinem Erfahrungsschatz: Welche drei Erkenntnisse gelten dauerhaft, unabhängig von allen Marktzyklen der letzten Jahrzehnte?**

**Wie hat sich Dein Weg, unbekannte Fondsmanager aufzuspüren und groß zu machen, von den frühen 1990er Jahren bis heute verändert?**

**Nach welchen Kriterien wurden Fondsmanager früher bewertet und welche sind heute wichtig?**

**Welche Persönlichkeitsmerkmale gelten als Erfolgsindikator?**

**Welche Auswirkungen haben Daten, Analyse-Software und KI auf die Fondsanalyse?**

**Welche Fähigkeiten erfolgreicher Fondsmanager bleiben auch künftig nicht durch KI ersetzbar?**

Eckhard Sauren

Die beiden wichtigsten Kriterien waren, sind und bleiben die Qualität des Fondsmanagers und das Fondsvolumen. In den letzten fünf Jahren ist es noch wichtiger geworden, die Anlagephilosophie des Fondsmanagers im Kontext zu den Markt-Rahmenbedingungen zu setzen.

Gute Qualität setzt sich durch. Ein überschaubares Fondsvolumen erhöht die Alphamöglichkeiten. Fondsmanager müssen hungrig sein und können unabhängig vom Alter bei entsprechender Qualität und Motivation gute Outperformance-Ergebnisse erzielen.

Anfang der 1990er Jahre gab es nur wenige Fonds-Boutiquen, entweder gegründet von einem anderswo erfolgreichen Fondsmanager oder als Möglichkeit für einen Fondsmanager, sich dort anzuschließen. Hier hat sich heute die Anzahl deutlich vergrößert, was den Marktteilnehmern nun wesentlich mehr Anlagemöglichkeiten bietet.

In früheren Zeiten spielten ein positives Rating und eine gute Marke schon eine wesentliche Rolle für den Vertriebs Erfolg. Dies gilt zwar nach wie vor, aber der Fokus auf Alpha-Erzielung hat in den letzten Jahren zugenommen.

Langfristig erfolgreiche Manager haben kein übergroßes Ego, sondern zeigen Demut vor dem Markt und wissen, dass Alpha-Erzielung harte Arbeit gegen einen effizienten Markt ist.

Die KI hat in der Analyse Unterstützungsfunktionen übernommen und kann auch den einen oder anderen Analysten ergänzen oder teilweise sogar ersetzen. In der Entscheidungsfindung kommt es aber nach wie vor auf die Qualität des Fondsmanagers an.

Der Markt war schon vor der KI relativ effizient und ist durch die KI vielleicht etwas effizienter geworden. Ein erfolversprechender Fondsmanager braucht die Fähigkeiten, sich davon abzuheben und Analysen zu betreiben, die über die normale Marktwahrnehmung, öffentlichen Gewinnschätzungen und Daten von KI hinausgehen. Diese Fähigkeit kann sowohl in einer guten Interpretation übergeordneter Rahmendaten bestehen als auch insbesondere in der detaillierten Einzelaktien-Analyse. Durch gutes Stockpicking lässt sich langfristig immer noch gutes Alpha-Potential erschließen.

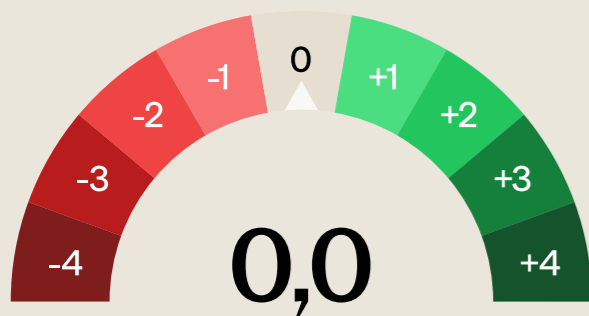
# Wie Verantwortung messbar gemacht wird

Um verantwortungsvolles Handeln systematisch bewerten zu können, hat Sauren ein eigenes Responsibility Scoring entwickelt. Dieses ergänzt die klassische qualitative Fondsmanageranalyse und ermöglicht eine strukturierte Einordnung nachhaltigkeitsbezogener Kompetenzen. Bewertet wird dabei, wie konsequent Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung in den Investmentprozess integriert sind und welche Rolle sie bei Anlageentscheidungen spielen.

Das Responsibility Scoring Verfahren hat nicht die Funktion eines Qualitätssiegels. Es ist vielmehr ein Messverfahren und hat ausschließlich das Ziel, zu zeigen, in welcher Intensität die oben genannten Aspekte bei dem jeweiligen Fonds berücksichtigt werden.



## Das Sauren Responsibility Scoring



Quelle: Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG

Der Sauren Responsibility Prozess stellt die Entscheidungs- und Investmentprozesse der Fondsmanager in den Mittelpunkt der Analyse.

Fondsmanager werden dazu ermutigt, positive ökologische, soziale und ethische Rahmenbedingungen zu unterstützen oder auf eine Verbesserung hin zu wirken, ohne ihnen konkrete Instrumente oder Kriterien vorzuschreiben.

**Transparenz**  
Transparenz, Nachvollziehbarkeit und Konsistenz des Ansatzes sollen gewährleistet werden.

**Risikoverständnis**  
Das Verständnis von ESG-Aspekten in Analyse und Entscheidungsprozesse.

**Integration in Analyse**  
Die Integration von ESG-Aspekten in Analyse und Entscheidungsprozesse.

**Verantwortung im Handeln**  
Der Umgang mit kontroversen und gesellschaftlichen Themen und Konflikten.

# Fondsmanager entscheiden

Wir analysieren Fondsmanager – nicht Produkte. Im Mittelpunkt steht die Frage, ob ihre Entscheidungen nachvollziehbar, diszipliniert und langfristig tragfähig sind. Diese Selektionskultur prägt unsere Arbeit seit der Gründung 1991.

Heute betreuen wir mit 33 Mitarbeitern ein Vermögen von über 2,5 Mrd. €. Unsere 13 Dachfonds decken die wesentlichen Anlagesegmente ab und stützen sich auf einen konsequenten Multi-Manager-Ansatz.

Unsere Überzeugung: Die Qualität eines Investmentfonds hängt maßgeblich von den Fähigkeiten seiner Manager ab. Deshalb prüfen wir seit über 30 Jahren persönlich, wie Fondsmanager entscheiden, mit welchen Kriterien sie arbeiten und wie sie Risiken behandeln. So verbinden wir aktives Management mit breiter Diversifikation.

## Rechtliche Hinweise

**Dies ist eine Marketing-Information. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt, die jedem Anleger vor dem Kauf zur Verfügung gestellt werden müssen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

Diese Information stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Investmentfondsanteilen dar. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind das Basisinformationsblatt, der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen, dem Verwaltungsreglement bzw. den Anlagebedingungen, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos bei der Sauren Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch [www.sauren.de](http://www.sauren.de)) und bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., société anonyme (siehe auch [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com)) oder - für den Sauren Dynamic Absolute Return - bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST (siehe auch [www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)), erhältlich sind. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) oder - für den Sauren Dynamic Absolute Return - bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST (<https://www.hansainvest.de/de/unternehmen/compliance/compliance-details/zusammenfassung-der-anlegerrechte>) einsehbar.