



Monatsbericht

per 31. Mai 2010*

Santander Deutsche Aktien

Fundamentale Situation

Der Mai erwies sich als volatiler Monat, in dem abermals die Staatsfinanzkrise der Euro-Zone im Fokus stand.

Automobilwerte standen auf der Gewinnerseite, während Stahlwerte (Thyssen, Salzgitter) hohe Abschlüsse hinnehmen mussten. Die Gewichtung von Aurubis wurde, nach starker Performance, um einen Prozentpunkt reduziert. Mit der resultierenden Liquidität wurde an der Kapitalerhöhung von Süss Microtec partizipiert und eine Position in Nordex aufgebaut. Süss Microtec stellt Maschinen zur Produktion von Sensoren (ABS, Airbag, Wii-Spielekonsole) und LEDs her. Die Aktie notiert 25% unter Buchwert. Der Discount zum Buchwert sollte sukzessiv abnehmen, sobald das Unternehmen die Kapitalkosten verdient.

Ausblick

Der DAX sollte unter den europäischen Indizes ein relativer Outperformer bleiben. Unterstellt man ein ROE von 10%, aktuell neun Prozent, und eine Marktrisikoprämie von drei Prozent, momentan vier Prozent, ergibt sich ein Aufwärtspotenzial von 25%.

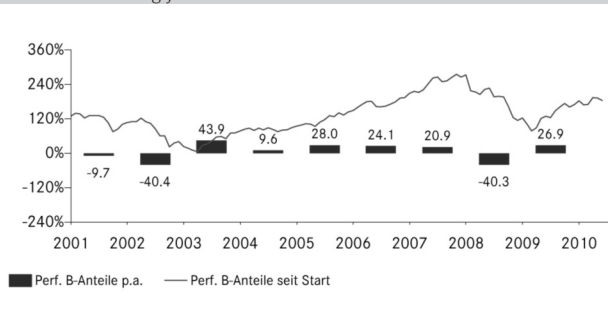
Aktueller Anteilswert per 22. Juni 2010:

EUR 152,70

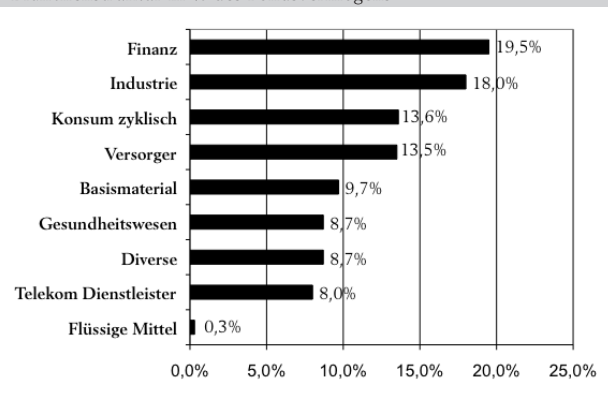
Erstellt von der Santander Consumer Bank AG basierend auf Quellen der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich.

Santander Deutsche Aktien

Wertentwicklung je Anteil in Euro vom 03.03.1997 bis 31.05.2010



Branchenstruktur in % des Fondsvermögens



Daten zum Fonds

Fondsvolumen in Mio. Euro	68,37
Aufgelegt am	03.03.1997
Anlageberater	Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich (Schweiz)
Wertpapiernummer ISIN	LU0074349449

Performance

Wertentwicklung in 1999:	38,9%
Wertentwicklung in 2000:	11,6%
Wertentwicklung in 2001:	-9,7%
Wertentwicklung in 2002:	-40,4%
Wertentwicklung in 2003:	43,9%
Wertentwicklung in 2004:	9,6%
Wertentwicklung in 2005:	28,0%
Wertentwicklung in 2006:	24,1%
Wertentwicklung in 2007:	20,9%
Wertentwicklung in 2008:	-40,30%
Wertentwicklung in 2009:	26,99%
Wertentwicklung in 2010 (YTD):	0,46%
Wertentwicklung seit Auflegung (3.3.1997) p.a.	8,18%

Top-Ten Holdings (in % des Fondsvermögens)

Siemens AG	10.00	Daimler Chrysler NY	4.92
E ON AG	8.74	Deutsche Telekom AG	4.87
Allianz AG	7.44	RWE AG	4.74
BASF	6.41	Bayer AG	4.68
Deutsche Bank AG	5.88	SAP AG	4.07

Performance-Disclaimer

Eine Anlage in Investmentfonds kann Wertschwankungen unterliegen. Bisherige Entwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Erträge.