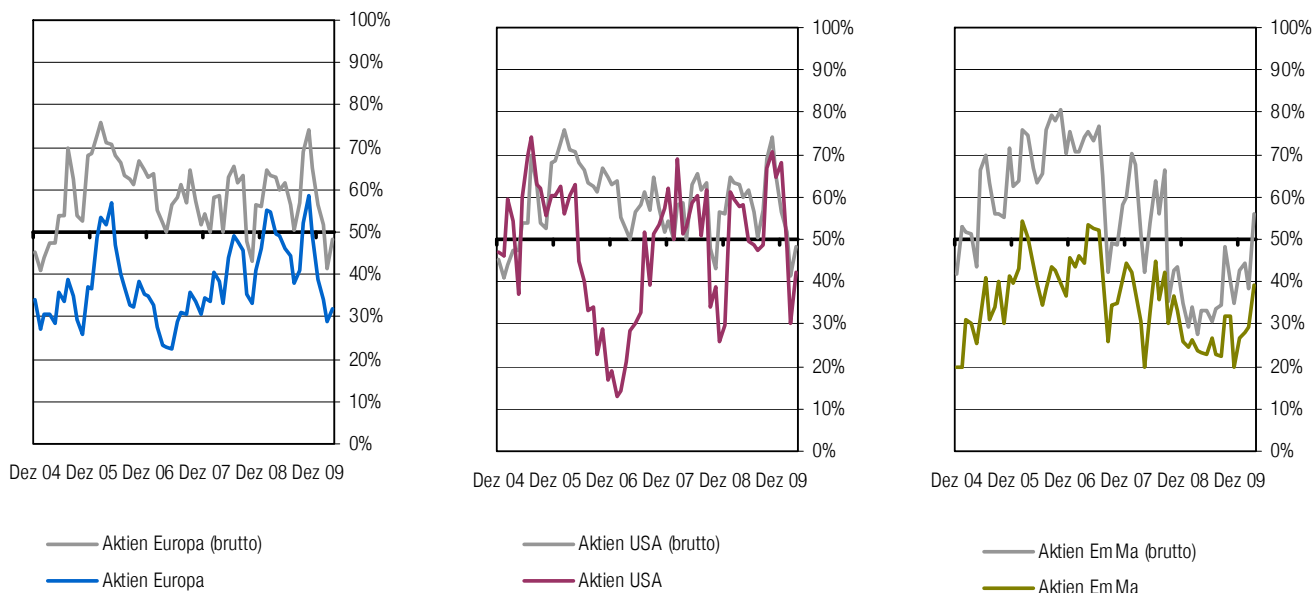


A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



Kommentar zum Index

Aktienfonds Europa sind ansprechend in das Jahr gestartet: Vor Kosten vermochten im 1. Quartal 61% der Manager den MSCI Europe NR zu schlagen, nach Kosten waren es immerhin noch 48%. Auch über 12 Monate hat sich das Bild etwas aufgehellt: Der März 2010 war zwar nur mittelmässig, dafür fiel der schwache März 2009 aus der Rechnung. Die Aktienfonds für USA und Schwellenländer erlebten zuletzt zwar einen guten Monat, enttäuschten aber über das Quartal. Der langfristige globale Vergleich zeigt: Seit 2004 haben vor Kosten rund 60% der Fonds ihren Vergleichsindex geschlagen. Nach Abzug der Kosten für Verwaltung und Vertrieb waren es aber nur noch 40% aller Fonds.

Matthias Weber, CIO

Prozentsatz der Fonds, die ihren Vergleichsindex geschlagen haben

	Europa	USA	EmMa
2010	48%	22%	32%
1 Monat	41%	49%	53%
3 Monate	48%	22%	32%
12 Monate	32%	42%	39%

Methode

Die ifund outperformance Indizes rapportieren über ein gleitendes 12-Monats-Fenster, wie viele Prozent von über 400 Fonds ihren offiziellen Vergleichsindex (MSCI Europa, S&P 500, MSCI Emerging Markets; incl. Nettodividenden) übertroffen haben. Die Bruttowerte zeigen den Mehrwert, den die Fondsmanager vor Belastung der Kosten für Verwaltung und Vertrieb erwirtschaftet haben. Die Nettowerte zeigen den Mehrwert, den die Anleger erhalten.

B. Themenbarometer – Welche Themen interessieren unsere Kunden?

Thema	Fonds
Asiatische Währungen: Asien ist im Konjunkturzyklus am weitesten fortgeschritten; die Inflationsraten ziehen an – im Gegensatz zu den Industrieländern. Singapur hat bereits aufgewertet, andere Länder werden ebenfalls Aufwertungen oder Zinserhöhungen vornehmen.	Templeton Asian Bond Fund
Aktien Russland: Die russische Volkswirtschaft schrumpfte 2009 um 8% und dürfte 2010 mit +5% einen starken Turnaround erleben. Der hohe Ölpreis lässt die Staatseinnahmen sprudeln. Die Bewertung der Aktien ist tief; viele Risiken sind eingepreist.	CL (Lux) Russia Equity Fund
Technologieaktien: Intel rapportierte zuletzt starke Zahlen. Der Sektor ist günstig bewertet und relativ konjunkturreisistent. Viele Technologiefirmen haben keine Schulden, eine dominante Marktposition und werden die nächsten 1 – 3 Jahr von Produktersatzzyklus profitieren.	Henderson HF Global Technology

C. Manager-Meetings – Erkenntnisse aus unseren wichtigsten Meetings

Monat	Manager / Fonds	Konklusion
April	Rob Burnett Neptune European Opportunities Fund	Kombination einer Top-down Sektorstrategie und Bottom-up Titelwahl. Burnett erachtet Telekom angesichts der starken Auslastung der Netzwerke als besonders interessant.
März	Philipp Leibundgut Valartis Swiss Small & Mid Cap Selection Fund	Sehr interessanter Manager für Schweizer Nebenwerte. Erwartet eine starke Gewinnerholung und erachtet den Bereich Medtech als attraktiv.
März	Fabio Di Giansante Pioneer Funds – Euroland Equity	Giansante investiert ¾ in langfristige Kernanlagen und den Rest eher kurzfristig und opportunistisch. Insgesamt eher konservativ ausgerichtet.
März	Markus Brück Metzler Eastern Europe	Für Brück, der den Fonds seit 2002 verwaltet, bietet Russland Potential, noch zurückhaltend ist er bei den Randmärkten. Keine Positionen in der Türkei.
März	Linda Carter (Eaton Vance) CL (GJE) US High Yield Bond	Sehr erfahrenes, stabiles Team, das den Fonds konservativ verwaltet. Auf CDS wird verzichtet, Finanzwerte sind strategisch untergewichtet. Aktuell liegt der Sweet Spot bei Single B Anlagen, insbesondere in Healthcare.

Analysten: Kaspar Böhni, Michael Müller, Michael Partin, Matthias Weber, Thomas Züttel

ifund services AG bietet unabhängiges massgeschneidertes Fondsresearch, Manager Selection und das Management von Fondsportfolios im Outsourcing an. Kunden sind Banken, Vermögensverwalter, Family Offices, Versicherungen und Pensionskassen. Zwei [täglich liquide Dachfonds mit Fokus auf alternative Anlagetechniken](#) offerieren direkten Zugang zum Know-how der über 20 Mitarbeiter. Diese Publikation informiert seit März 2010 über das Fondsresearch von ifund.

Haftungsausschluss

ifund services AG stellt ausschliesslich Produktinformationen zur Verfügung. Es wird keine Haftung für die Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Aktualität der Informationen übernommen. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen, vollständigen Prospekts des entsprechenden Produktes erfolgen. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Anlagefonds oder anderen Wertpapieren zu verstehen und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die Vertriebszulassungen jedes Anlagefonds sind separat abzuklären. Alle Angaben basieren auf verlässlichen Quellen. Die Verfasser übernehmen jedoch keine Garantie für deren Richtigkeit bzw. Vollständigkeit.