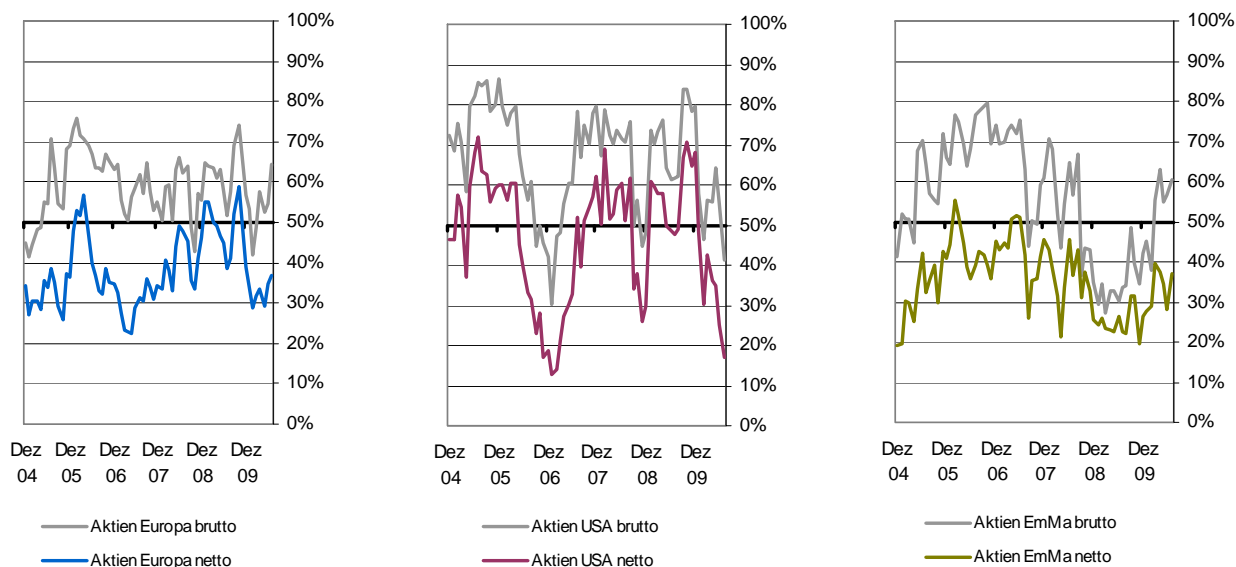


### A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



#### Kommentar zum Index

Die US-Manager fallen weiter zurück: Über die letzten 12 Monate vermochten nach Kosten nur noch 17% der Manager den S&P 500 zu schlagen. Auf einen schwachen Juni folgte ein noch schwächerer Juli. 2010 rangieren nur noch 9% der US Manager vor dem Index. Vor Kosten sehen die Resultate zwar immer noch deutlich besser aus, aber auch so liegen über 12 Monate nur noch 41% der US-Manager vor dem Index.

Auch die Europa-Manager erlebten einen mässigen Juli; über 12 Monate liegen nach Kosten noch 37% der Fonds vor dem MSCI Europe, vor Kosten aber beachtliche 65%. Die Emerging Markets Manager liefen zuletzt mit dem Index und schneiden über 12 Monate ähnlich ab wie die Europa-Manager.

Zusammengefasst heisst das: Die Manager für Europa und Emerging Markets schaffen zurzeit Mehrwert, dieser ist aber zu gering um die Kosten zu rechtfertigen. Die Mehrheit der US-Manager hingegen vernichtete 2010 Wert.

Matthias Weber, CIO

#### Prozentsatz der Fonds, die ihren Vergleichsindex geschlagen haben

netto	Europa	USA	EmMa	brutto	Europa	USA	EmMa
<b>2010</b>	39%	9%	29%	<b>2010</b>	58%	30%	47%
<b>1 Monat</b>	29%	15%	48%	<b>1 Monat</b>	36%	20%	50%
<b>3 Monate</b>	27%	15%	35%	<b>3 Monate</b>	37%	24%	44%
<b>12 Monate</b>	37%	17%	37%	<b>12 Monate</b>	65%	41%	61%

#### 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
<b>High Yield USA:</b> Mit Spreads von gegen 700 Basispunkten und einer erwarteten Defaultrate von rund 2% im 2010 sind US High Yield Bonds attraktiv bewertet. Selbst wenn die Märkte im Seitwärtstrend verharren, resultiert ein attraktiver Carry.	<a href="#">Fidelity US High Yield Fund</a>
<b>Aktien Deutschland:</b> Der Exportweltmeister profitiert vom schwächeren Euro und dem tiefen Zinsniveau. Zudem ist die Fiskalpolitik relativ zum restlichen Euroraum zu weniger Zurückhaltung gezwungen.	<a href="#">DWS Deutschland</a>
<b>Immobilienaktien UK:</b> In der Finanzkrise brach der Markt für Geschäftsliegenschaften ein. Mittlerweile hat eine Erholung eingesetzt, die von einer interessanten Bewertung und den tiefen Zinsen getrieben wird.	<a href="#">iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund</a>

## C. Manager-Meetings – Erkenntnisse aus unseren wichtigsten Meetings

Monat	Manager / Fonds	Konklusion
August	Blair Reid <a href="#">GS Global Emerging Markets Debt</a>	Der Spread von Schwellenländeranleihen ist weiterhin attraktiv. Trotz mehrheitlich solider Fundamentaldaten bleibt die Länderselektion sehr wichtig (bspw. Indonesien).
Juli	Stefan Blum <a href="#">BB Medtech</a>	Die steigende Lebenserwartung bedeutet ein klares Wachstum für den Sektor. Das gilt insbesondere für Unternehmen mit einem Produktportfolio im Bereich chronischer Krankheiten oder auch der Schwellenländerversorgung.
Juli	Nader Purschaker <a href="#">Nordea Heracles Long/Short MI</a>	Eine CTA-ähnliche Strategie auf 50 Futures bzw. Forwards auf Aktien, Anleihen und Währungen im UCITS-Format. Entwickelt sich ein Trend, werden zuerst Positionen aufgebaut um bei Annäherung an die jeweils vorgegebene Zielrendite wieder abgebaut zu werden.
Juli	John Carey <a href="#">Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund</a>	Das Wachstum verlangsamt sich und die Firmen sind weniger optimistisch. Carey findet aber viele solide Blue Chips auf sehr attraktivem Bewertungsniveau.
Juli	Sanjiv Duggal <a href="#">HSBC GIF Indian Equity</a>	Duggal sieht kurz- wie langfristig viel Potenzial für die indische Wirtschaft erachtet aber den Aktienmarkt kurzfristig als teuer – mit Ausnahme von Immobilienwerten.
Juli	John Surplice <a href="#">Invesco Europe</a>	Für Surplice sind europäische Aktien attraktiv: Die Bewertung ist normalisiert nicht teuer, viele Anleger sind noch wenig investiert und Unternehmensanleihen bieten keine attraktive Alternative.

**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.