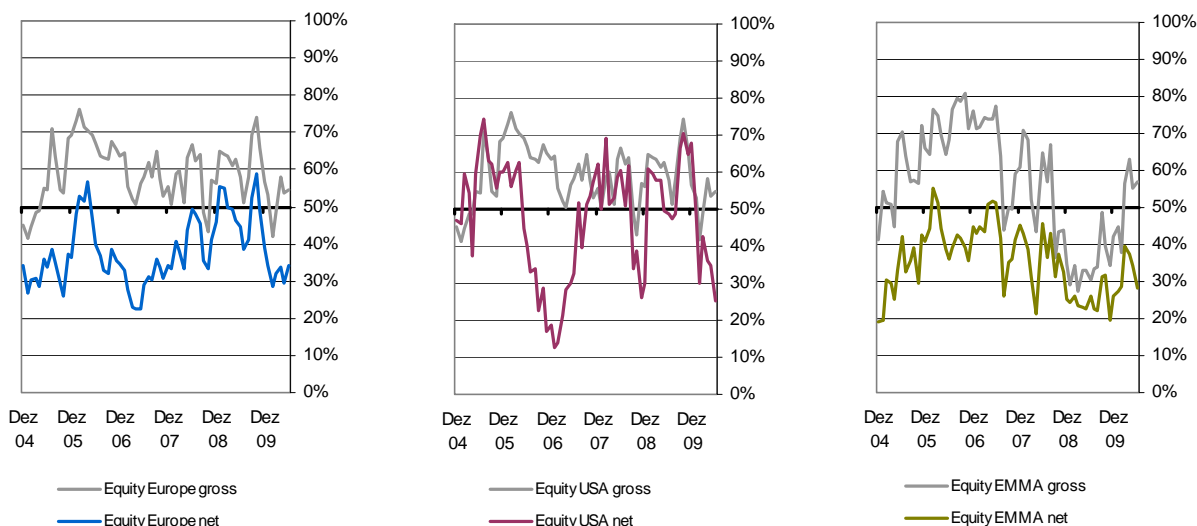


A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



Kommentar zum Index

Aktive Fondsmanager haben weiterhin Mühe, sich richtig zu positionieren. Über die letzten 12 Monate vermochten von den Europa-Managern nach Kosten nur 34% den Markt zu schlagen – für die USA und die Emerging Markets liegen die Werte mit 25% bzw. 28% noch tiefer. Eine Detailanalyse zeigt aber: Viele Manager liegen nur knapp hinter der Benchmark, deshalb sehen die Werte vor Kosten deutlich besser aus, brutto liegen in allen Regionen rund 55% der Manager vor der Benchmark. Anleger in kostengünstigen Fondstranchen hatten also durchaus die Chance auf eine geringe Outperformance.

Nachdem sich der Juni für Europa- und Emerging Markets Manager von der freundlichen Seite zeigte, fielen die Resultate für das volatile 2. Quartal doch noch zufrieden stellend aus. Im Quartalsvergleich hielten sich vor allem die Europa-Manager respektabel, während die Emerging Markets Manager weiter an Boden verloren.

Matthias Weber, CIO

Prozentsatz der Fonds, die ihren Vergleichsindex nach Kosten geschlagen haben

	Europa	USA	EmMa
2010	52%	25%	33%
1 Monat	56%	40%	69%
3 Monate	50%	39%	35%
12 Monate	34%	25%	28%

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
Aktien Deutschland: Der Exportweltmeister profitiert vom schwächeren Euro und dem tiefen Zinsniveau. Zudem ist die Fiskalpolitik relativ zum restlichen Euroraum zu weniger Zurückhaltung gezwungen.	DWS Deutschland
Immobilienaktien UK: 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.	iShares FTSE EPRA/NAREIT UK Property Fund
Schwedische Staatsanleihen: Ein EU-Mitglied mit gesunden Staatsfinanzen – notabene nach einer Finanzkrise 1992 – und einer eigenen Währung, die deutlich unterbewertet ist.	Nordea 1 - Swedish Bond Fund

C. Manager-Meetings – Erkenntnisse aus unseren wichtigsten Meetings

Monat	Manager / Fonds	Konklusion
Juni	Pascal Dudle Vontobel Fund - GT New Power	Deutsche Solarwerte gewinnen gegenüber chinesischen wegen tieferem Euro. Langfristiger Effekt des Öllecks im Golf von Mexiko auf alternative Energien noch schwer abzuschätzen.
Juni	Jenny Jones SISF – US Small & Mid Cap Equity	Jones sieht weiterhin Potential für US Small-caps, obwohl die Bewertung nicht mehr günstig ist. Kritisch sieht sie den Konsumenten, der noch einige Zeit zum verarbeiten der Krise benötigt.
Juni	Nick Timberlake HSBC GIF BRIC Equity	Timberlake erhöht das Gewicht von Russland, vor allem im Energiesektor. Das Land profitiert von tiefen Zinsen. Indien ist vergleichsweise teuer.
Juni	Stewart Cowley Old Mutual – Global Bond Fund	Stewart erwartet weitere Probleme für Europa. Er meidet den Euro, setzt auf US Dollar und Yen sowie Rohstoffwährungen. Der Pessimismus spiegelt sich auch in der hohen Quote an Staatsanleihen und einer sehr langen Duration.
Juni	Gregor Gawron Falcon Cat Bond Fund	Nach der vorläufigen Schliessung für Zeichnungen des CL Cat Bond Fund stellt der Falcon Cat Bond Fund eine Alternative mit sehr ähnlichem Profil dar. Der aktuelle Wechsel im Fondsmanagement ist zu beachten.

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.