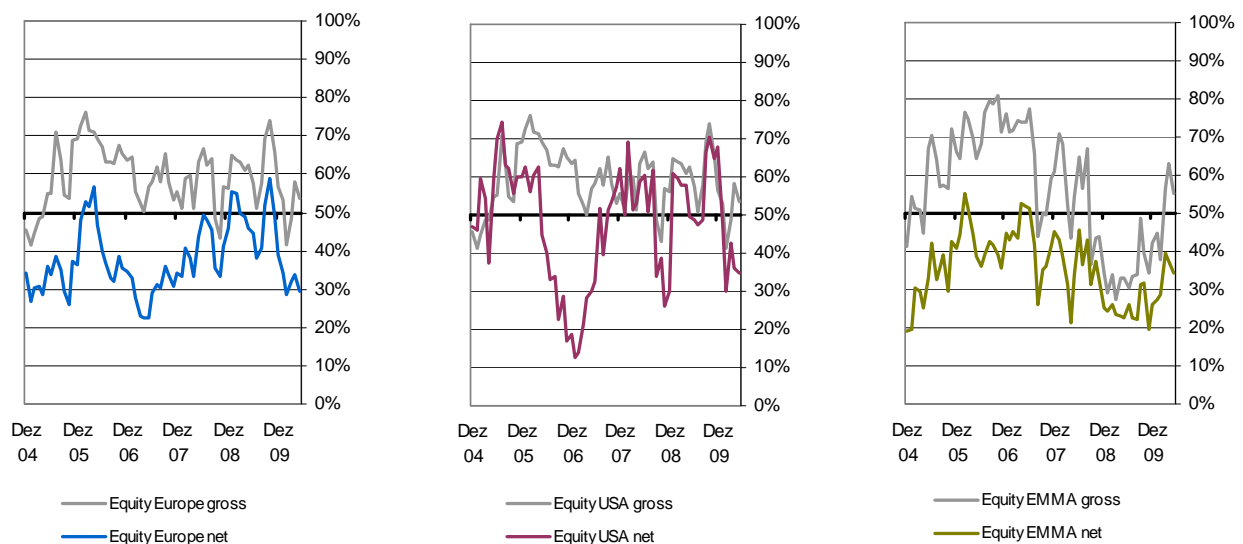


A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



Kommentar zum Index

Wie befürchtet erwies sich der Mai als ausgesprochen schwieriger Monat für aktive Fondsmanager: Der Zusammenbruch des Momentums und die Flucht in sichere Anlagen erwischte manchen Manager auf dem falschen Fuss. Noch am besten hielten sich die Europa-Manager, die im Mai netto zu 40% den Index schlugen, während die Emerging Markets Manager mit 19% enttäuschten. Auch seit Jahresbeginn schneiden die Europa-Fonds immer noch gut ab. Sie profitierten von einer Sektorgewichtung, die im Schnitt schwache Sektoren wie Finanzen und Versorger untergewichtete und starke Sektoren wie Industrie und zyklische Konsumgüter übergewichtete. Über die letzten 12 Monate vermochte in allen 3 Regionen vor Kosten knapp die Mehrheit der Manager die Benchmark zu schlagen, nach Kosten gelang dies jedoch weniger als 40% der Manager.

Matthias Weber, CIO

Prozentsatz der Fonds, die ihren Vergleichsindex geschlagen haben

	Europa	USA	EmMa
2010	51%	23%	22%
1 Monat	40%	31%	19%
3 Monate	46%	38%	32%
12 Monate	29%	35%	34%

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 Thailand: Die politischen Unruhen führten zu einem Rückschlag an der Börse, was Einstiegsmöglichkeiten eröffnet. Der Markt wird zum Beispiel von Mark Mobius als sehr günstig erachtet.	Fidelity Thailand Fund
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
Mai	Geoff Blanning SISF EM Debt Abs. Return	Blanning ist für Schwellenländeranleihen so negativ wie noch nie: Die globale Liquidität kollabiert, die Spreads sind zu tief und das Sentiment ist zu positiv. Entsprechend ist das Portfolio extrem defensiv positioniert.
Mai	Daniel Sheard JB BF Absolute Return	Sheard rechnet mit einer volatilen Fortsetzung der Konjunkturerholung. Er hat die Risiken in allen Dimensionen reduziert, ist Euro short und bevorzugt unter anderem selektiv EM-Währungen und defensive Credit-Plays.
Mai	Yutaka Uda Vitruvius Japanese Equities	Die industrielle Produktion erholt sich rasch und der Markt ist günstig. Uda ist in Immobilien- und Handelsunternehmen positioniert.
Mai	Peter Eichler Nordea North American Growth	Peter Eichler von Aletheia hält nichts vom Research der Wall Street, sondern analysiert die Firmen vor Ort und untersucht die Transaktionen von Insidern.
Mai	Pascal Riégis Oddo Avenir Europe	Riégis fokussiert auf Mid Caps und kauft nur international agierende Firmen mit einer starken Marktposition wie Rolls-Royce oder Wincor Nixdorf.
Mai	François Mouté Neufilze Ambition	Mouté sieht den Markt in einem 20-jährigen Trading-Range und hat das Marktrisiko seit Mitte 2009 stark reduziert. Er setzt auf Goldminenaktien.

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.