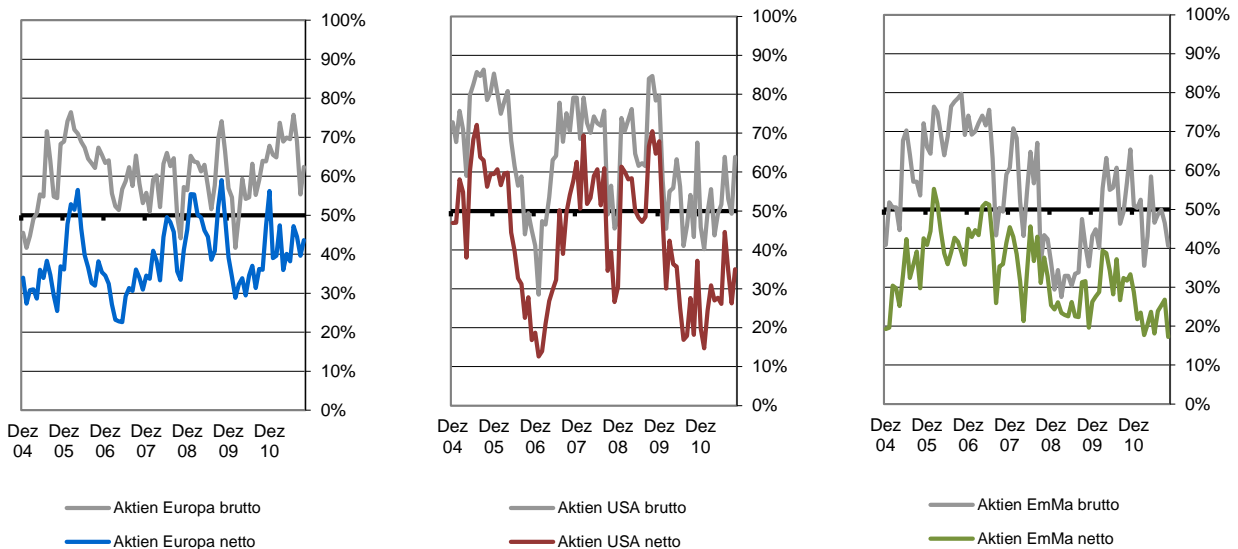


A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



Kommentar zum Index

Die Fondsmanager für Aktien Europa und USA verzeichneten einen starken Oktober. Vor Kosten lagen 61% bzw. 72% vor dem Index. Allerdings profitierten viele von Bewertungsdifferenzen, da die Kurse am 31. Oktober zum Handelsschluss hin deutlich schwächer tendierten.

Im laufenden Jahr liegt nach Kosten lediglich etwa ein Drittel der Manager vor der Benchmark, die Schwellenländer bilden hier mit 23% abgeschlagen das Schlusslicht.

Über 12 Monate haben sich die USA Manager deutlich verbessert und liegen nun wie die Europäischen Manager brutto im Schnitt vor ihrer Benchmark. Netto liegen aber auch in Europa lediglich 44% der Manager vor dem Index, in den USA sogar nur 35%. Die Manager für globale Schwellenländerfonds erreichten mit 17% ihr Allzeittiefst.

Matthias Weber, CIO

Prozentsatz der Fonds, die ihren Vergleichsindex geschlagen haben

netto	Europa	USA	EmMa	brutto	Europa	USA	EmMa
2011	31%	35%	23%	2011	47%	55%	42%
1 Monat	57%	62%	37%	1 Monat	61%	72%	40%
3 Monate	39%	41%	37%	3 Monate	50%	55%	50%
12 Monate	44%	35%	17%	12 Monate	62%	64%	41%
Bloomberg	IFOPEUYN	IFOPUSYN	IFOPEMYN		IFOPEUYG	IFOPUSYG	IFOPEMYG

Methode

Die ifund outperformance Indizes rapportieren über ein gleitendes 12-Monats-Fenster, wie viele Prozent von über 500 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
High Yield: Die Spreads von Hochzinsanleihen sind deutlich angestiegen. Der Manager ist stark in Financials positioniert und dürfte in einer Erholung entsprechend profitieren.	Nordea 1- European High Yield Bond
Defensive Euro-Anleihen für Schweizer Kunden: Die SNB „garantiert“ den aktuellen Wechselkurs von 1.20 zum Euro. Konservative Euro-Anleihenfonds offerieren Schweizer Anlegern bessere Zinsen und Aufwertungschancen.	Swisscanto (LU) Bond Invest EUR
Volatilität der Aktienmärkte: Sollten die Volatilitäten wieder sinken, kann dieser Fonds davon profitieren: Er spielt primär die Mean Reversion der Volatilitäten in den Aktienmärkten Europa, USA und Japan.	Amundi World Volatility

C. Manager-Meetings – Erkenntnisse aus unseren wichtigsten Meetings

Monat	Manager / Fonds	Konklusion
Nov.	Richard Wolnough M&G Optimal Income	Wolnough meidet Banken: Im Gegensatz zu anderen Branchen löst der Konkurs einer Bank eine Kettenreaktion aus, die Korrelation der Kreditrisiken ist innerhalb des Bankensektors sehr hoch.
Nov.	Keith Bachman Aberdeen US Dollar High Yield Bond*	Bachman meidet Leveraged Loans und nachrangige Bankanleihen. Den Gesamtmarkt erachtet er als attraktiv, liegt doch der faire Spread bei 500bp und nicht 700bp wie aktuell.
Okt.	Oliver Pfeil DWS Top Dividende	Pfeil erwartet eine globale Abschwächung, eine zunehmende Verschuldung sowie eine expansivere Geldpolitik. Gerade in solch einem Marktumfeld ist eine Dividendenstrategie gut geeignet.
Okt.	Toru Kawakami Amundi Funds- Equity Japan Value	Längerfristig kann Japan vor allem von der Wiederaufbau-Nachfrage profitieren. Aufgrund solider Bilanzen und hohen Cashflows sind japanische Unternehmen attraktiv bewertet.
Okt.	Fabian Dori Wegelin Global Diversification	Der Fonds investiert nach dem Risiko gleichgewichtet in Aktien, Obligationen, Zinsen und Rohstoffe und optimiert so die Diversifikation. In Verlustphasen wird das Risiko zudem reduziert.

* Factsheet wird vom Anbieter zurzeit nicht zur Verfügung gestellt.

Analysten: Chi-Vi Ly, Michael Müller, Michael Partin, Matthias Weber, Thomas Züttel

Das Leistungsspektrum der ifund services AG umfasst das Fonds Research bzw. die Manager Selection, sowie das Asset Management und Investment Advisory auf der Basis von Anlagefonds. Kunden sind Banken, Vermögensverwalter, Family Offices, Pensionskassen und Versicherungen. Zwei [täglich liquide Dachfonds mit Fokus auf alternative Anlagetechniken](#) offerieren direkten Zugang zum Know-how der über 20 Mitarbeiter.

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.