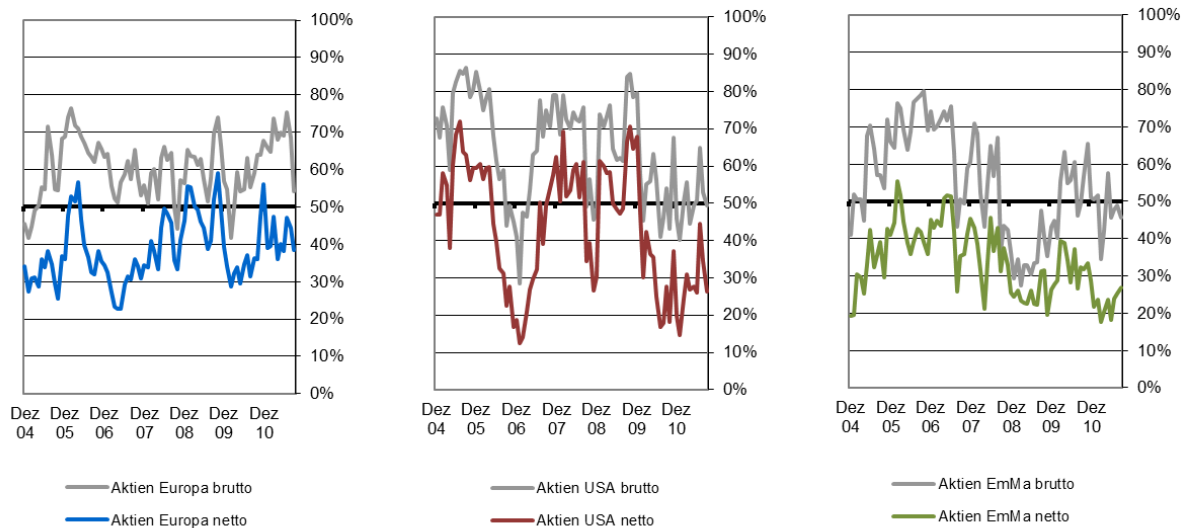


A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



Kommentar zum Index

Nach einem schwachen August ging die Outperformance im September noch weiter zurück. Vor Kosten konnten die Fondsmanager in allen drei Regionen im Schnitt die Benchmark nicht übertreffen. Es zeigt sich, dass in einer Baisse aktive Manager stets Mühe bekunden. Auch ist der Markt weiterhin durch politische und makroökonomische Faktoren getrieben, die Titelselektion funktioniert in diesen Zeiten nur sehr schlecht.

Über 12 Monate liegen vor Kosten einzig die Europäischen Manager im Schnitt vor ihrer Benchmark. Netto liegen aber auch in Europa lediglich 39% der Manager vor dem Index, in den USA sogar nur 26% und in den Schellenländern 27%. Im laufenden Jahr liegen lediglich ein Drittel der Manager vor der Benchmark, Europa bildet hier mit 28% sogar das Schlusslicht.

Matthias Weber, CIO

Prozentsatz der Fonds, die ihren Vergleichsindex geschlagen haben

netto	Europa	USA	EmMa
2011	28%	33%	33%
1 Monat	40%	41%	43%
3 Monate	39%	31%	43%
12 Monate	39%	26%	27%
Bloomberg	IFOPEUYN	IFOPUSYN	IFOPEMYN

brutto	Europa	USA	EmMa
2011	39%	46%	44%
1 Monat	43%	44%	47%
3 Monate	42%	40%	50%
12 Monate	54%	49%	46%
	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
Europäische Aktien: Fonds mit tiefem Beta. Geeignet für Anleger, welche in Aktien investieren möchten, aber nicht eine massive Erholung an der Börse erwarten.	Invesco Funds - Pan European Structured Equity Fund

C. Manager-Meetings – Erkenntnisse aus unseren wichtigsten Meetings

Monat	Manager / Fonds	Konklusion
Sept.	Ivo Kovachev JOHCM Emerging Markets Fund	Die ehemaligen Manager des erfolgreichen Driehaus Fonds fokussieren auf Firmen mit exzellenten Produkten und starkem Umsatzwachstum. Aktuell bevorzugen sie Technologiewerte, insbesondere im Smart Phone Segment.
Sept.	Markus Eibl Tiberius Active Commodity OP *	Eibl sieht die Goldhaussa als beendet. Er erwartet aber keinen Gold-Crash, sondern nur eine gemässigte Abschwächung.
Sept.	John Bennett Henderson Gartmore Fund - Pan European	Der Markt ist billig und Europa bei Anlegern nicht beliebt. Trotzdem bleibt Bennett bei Banken vorsichtig und favorisiert Unternehmen mit soliden Bilanzen.
Okt.	Richard House Threadneedle (Lux) Absolute EM Macro *	Schwellenländer Anleihen korrigierten stark, doch sollten sie nun Boden gefunden haben. Der Inflationsdruck nimmt deutlich zu, der Zinszyklus dürfte daher drehen.
Okt.	Dan Neuger Pinebridge US Focus	Tiefe Lagerbestände, tiefe Verschuldung. Viele Unternehmen stehen sehr gut da. Bei Banken ist Neuger hingegen vorsichtig. Sein Favorit ist dabei Capital One.

* 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.