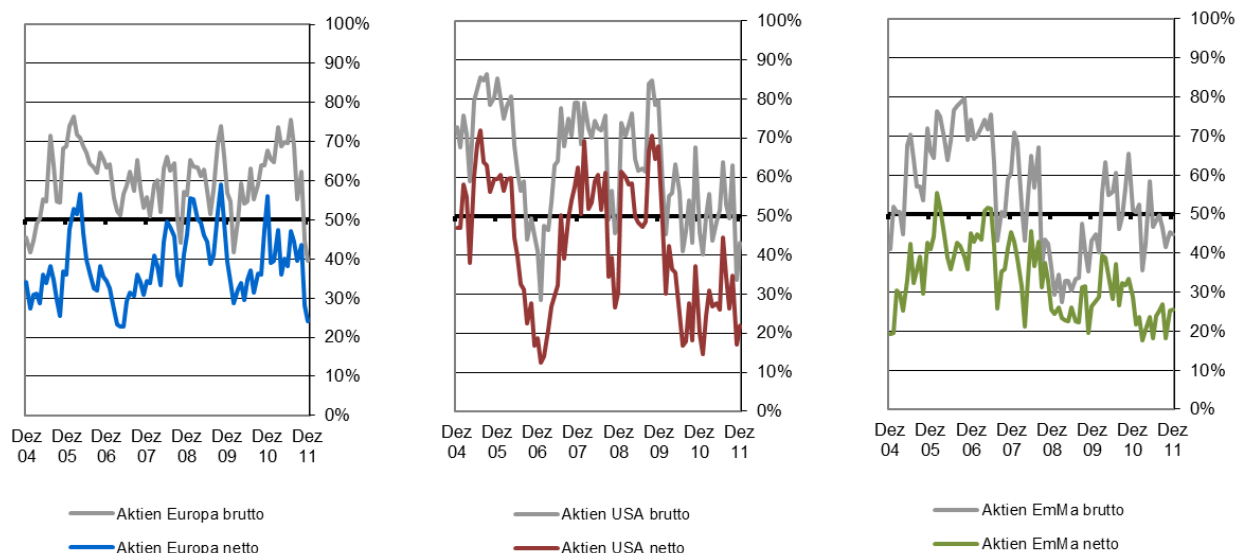


### A. ifund outperformance index – Wie viele Fonds im Universum schlagen ihre Benchmark?



#### Kommentar zum Index

Die Jahresend rally im Dezember hievte die Börsenkurse nochmals nach oben. Die Fondsmanager konnten davon aber nur mässig profitieren. Immerhin 54% der US Fonds schlugen vor Kosten die Benchmark, wobei hier auch der Kurssprung am letzten Handelstag des Novembers teilweise noch nachvollzogen wurde. Bei den Europamanagern übertrafen immerhin die Hälfte, bei den Schwellenländer Fonds jedoch nur noch 23% die Benchmark. Nach Kosten sind die Resultate vor allem bei den Schwellenländerfonds mit nur gerade 20% recht kläglich.

Das Gesamtjahr erwies sich mit häufigen Richtungswechseln und politischen Einflüssen als sehr schwierig. Nach Kosten konnte in allen 3 Regionen nur ein Viertel aller Manager ihren Index übertreffen und auch vor Kosten sieht die Bilanz mit weniger als der Hälfte ernüchternd aus. Nichts desto trotz gab es auch 2011 wieder Manager, welche Mehrwert erzielen konnten. Mit einem robusten Selektionsprozess und stetiger Risikokontrolle können zumindest die Ausreisser nach unten vermieden werden.

Matthias Weber, CIO

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

	Europa	USA	EmMa		Europa	USA	EmMa
netto				brutto			
2011	24%	22%	26%	2011	40%	43%	45%
1 Monat	41%	48%	20%	1 Monat	49%	54%	23%
3 Monate	31%	18%	27%	3 Monate	48%	34%	36%
12 Monate	24%	22%	26%	12 Monate	40%	43%	45%
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.