

MLIIF United Kingdom Fund

A Basisinformation

Analyse per 31.08.2006

Anlagekategorie	Equity / Countries / United Kingdom	Basiswahrung	GBP
Fondsgruppe	MLIM	CH Valor	618487
Domizil	Luxemburg	ISIN	LU0011847091
Rechtsform	SICAV	Management Fee (p.a.)	1.50%
EU konform (UCIT)	I	Performance Fee (p.a.)	--
Vertriebsbewilligung	A, CH, D, LUX, ...	TER (p.a.)	1.73%
Gewinnverwendung	Thesaurierend	All-in Fee (p.a.)	--
Anlagestil	Style Rotator	Benchmark	FTSE All-Share
Watchlist	Entwarnung	Kurs	54.46 / 31.08.2006
Volumen (Mio.)	GBP 395 / 23.08.2006		
Lancierungsdatum	31.12.1985		

B Fondsmanager

Name	Nigel Ridge
Arbeitsort	London
Bei Gesellschaft seit	2004
Bei Fonds seit	2004



Ausbildung
- Electrical & Electronic Engineering; Loughborough University

Manager und Team

Nigel Ridge hat die Verantwortung für den Fonds von Luke Chappell im September 2004 übernommen. Chappell bleibt weiterhin Leiter des britischen Specialist-Teams. Ridge wurde als Senior Portfolio Manager neu in das Team aufgenommen, um die Ressourcen nochmals aufzustocken. Ridge verfügt über mehr als 17 Jahre Anlageerfahrung im Bereich Aktien UK. Er war unter anderem tätig bei Schroders und Deutsche Asset Management, wo er den sehr bekannten Retailfonds verwaltet hat. Unterstützt wird er von vier sehr erfahrenen Analysten, welche sich ausschliesslich auf britische Aktien spezialisiert haben.

C Qualitative Analyse

Fondsgesellschaft

Merrill Lynch Investment Managers (MLIM) ist eine der grössten Investmentfirmen der Welt, die mehr als USD 478 Mrd. verwaltet und mehr als 2'500 Mitarbeiter in 22 Ländern beschäftigt (per 30. September 2004). MLIM ging aus der im Oktober 1999 stattfindenden Fusion der drei Gesellschaften Mercury, Hotchkis & Wiley und Merrill Lynch AM hervor. Die lokalen Investmentzentren befinden sich in Princeton, London und Tokio. Der vorliegende Fonds wird vom UK Specialist Team in London verwaltet. Die von Luke Chappell geleitete Einheit wurde von der britischen Presse mehrmals zum erfolgreichsten Team seiner Arbeit gewählt. Nachdem in den Jahren 2002 und 2003 relativ viele Personalwechsel stattgefunden haben, konnte sich das Team nun wieder stabilisieren.

Anlagestil

Der Fonds wird nach dem Bottom Up-Prinzip verwaltet. Er legt sich nicht auf einen bestimmten Anlagestil fest, sondern wechselt aktiv zwischen substanz- und wachstumsorientierten Titeln. Dabei konzentriert sich der Fondsmanager eher auf grosskapitalisierte Unternehmen. Der Tracking Error liegt normalerweise bei etwa 5%. Rund die Hälfte des Portfolios wird in langfristigen Core-Holdings gehalten, etwa 30% in speziellen Themenbereichen und rund 20% werden vom Fondsmanager direkt ausgewählt. Der wichtigste Beitrag zur Performance liefert die Titelauswahl. Das UK Specialist Team arbeitet nicht mit Modellportfolios.

Investitions- und Risikokontrollprozess

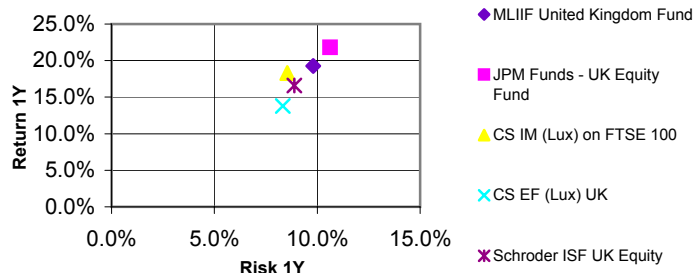
Der Investmentprozess teilt sich in die drei Stufen Titelselektion, Portfoliokonstruktion und Risikokontrolle auf. Jedes Unternehmen wird unter den folgenden drei Aspekten analysiert: Industrie (Dynamik, Wachstum, Eintrittsbarrieren, Konkurrenz), Management (Klare Strategie, Know-how und Erfahrung, Loyalität) und Buchhaltung (Cashflow, ROI, ROC, Bilanzzahlen, usw.). Jeder Titel erhält ein Rating von 1 (Strong buy) und 5 (Strong sell). Die Risikokontrolle geschieht einerseits durch ein Asset Restriction Management System und die Analyse mittels BARRA. Verantwortlich ist ein zentralisiertes und unabhängiges Risk and Performance Team.

ifund fact sheet

D Quantitative Analyse

Alle Zahlen in CHF per 31.08.2006

1 Monat	3.69%
3 Monate	7.42%
6 Monate	4.92%
1 Jahr	19.26%
3 Jahre	66.95%
5 Jahre	27.62%
Volatilität 1 Jahr	9.80%
Sharpe Ratio 1 Jahr	1.85%



Performance

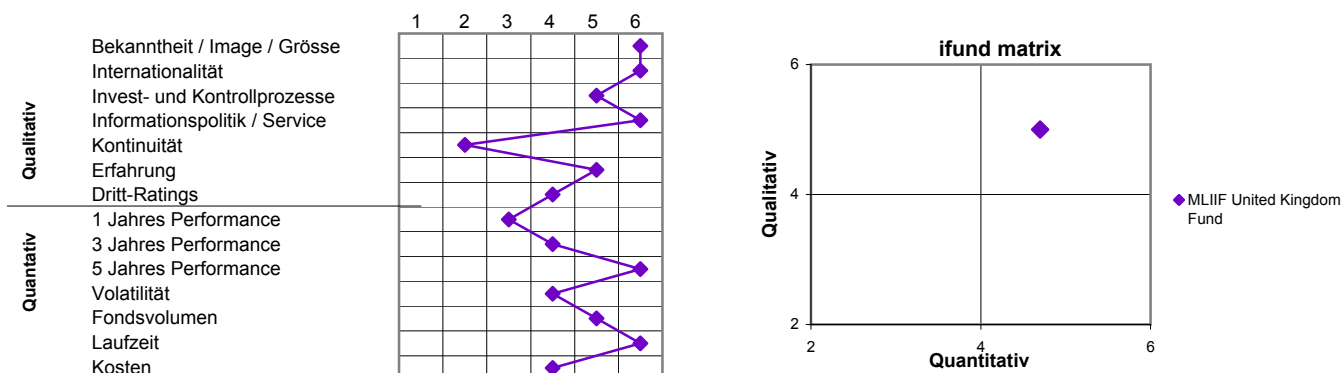
Der neue Fondsmanager scheint sich bereits gut in das Team integriert zu haben. Der Fonds beendete das Jahr 2004 sehr erfolgreich und lässt damit auch auf eine Aufholjagd im neuen Jahr hoffen. Im 1. Quartal 2005 blieb der Fonds knapp hinter der Benchmark zurück, was dazu führt, dass er seinen Vergleichsindex nur noch über 5 Jahre schlägt. Während das grosse Übergewicht im Bankensektor der Performance vor allem im ersten Halbjahr 2004 schadete, waren die Finanztitel die Treiber hinter dem hervorragenden Schlusspurt im Schlussquartal 2004 und auch Anfang dieses Jahres. Auch die Tatsache, dass der Fonds tendenziell eher in Large Caps investiert, hat gegen Ende Jahr geholfen.

Portfolioanalyse

Der Fonds ist mit etwa 30 bis 40 Titel relativ stark konzentriert, was sich auch in der Gewichtung der Top Ten (knapp 50% des Portfolios) bemerkbar macht (High Conviction Portfolio). Gemäss seiner Anlagephilosophie ist der Fonds eher in Large Caps investiert. Die grössten Abweichungen gegenüber der Benchmark liegen in der Übergewichtung des Finanzsektors und im Bereich der zyklischen Güter.

E ifund analyzer

ifund rating **4.8** (Qualitativ 60%: 5 / Quantitativ 40%: 4.7)



F Rankings und Ratings

S & P Stars	****	S & P Fund Mgmt	A
Morningstar	****	Feri-Trust	B
Lipper Leader CR	1	Lipper Leader CP	1

Die Rankings basieren auf den jeweiligen Datenbanken Schweiz & Deutschland.

G Summary

- | | |
|---|---|
| <p>+</p> <ul style="list-style-type: none"> - Klar strukturierter Anlageprozess - Erfahrenes Management auf Team-Basis - Mehrmals ausgezeichnetes Analystenteam - Gute langfristige Performance - Langer Track Record des Fonds | <p>-</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tiefe Kontinuität im Management - Unterdurchschnittliche 1-Jahresperformance |
|---|---|

H Alternative

GAM UK Diversified

Auch der Fonds aus dem Hause GAM wird aktiv verwaltet, weist aber mit über 100 Positionen eine deutlich breitere Diversifikation auf. Anders als der MLIIIF UK geht dieser Fonds aber zum Teil sehr grosse Wetten ein, was aufgrund einer erhöhten Volatilität einen langfristigen Anlagehorizont erfordert.