

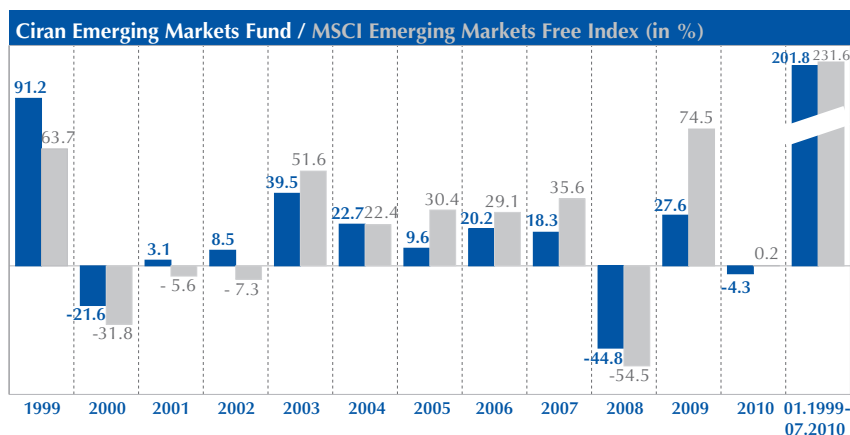
Investment Manager Report Juli 2010

Fondsmanager

Die BrunnerInvest AG, die der FINMA unterstellt ist, wurde 1991 gegründet und verwaltet seit 1995 eigene Dachfonds. Erwin Brunner leitet das Investment- und Research-Team, bestehend aus mehreren Fondsspezialisten.

Anlageziel

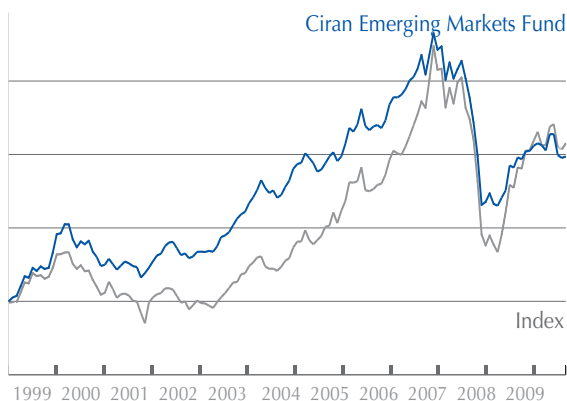
Ziel ist es, long-only Aktienmärkte über einen Börsenzyklus bei tieferer Volatilität zu übertreffen. Dies geschieht durch Verlustminderung in negativen und Zugewinnen in positiven Marktphasen.



Netto-Fondsperformance (in USD)

Ciran Emerging Markets Fund / MSCI Emerging Markets Index

Jahr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1999-2010
Ciran Emerging Markets Fund	91.2	-21.6	3.1	8.5	39.5	22.7	9.6	20.2	18.3	-44.8	27.6	-4.3	201.8
MSCI Emerging Markets Index	63.7	-31.8	-5.6	-7.3	51.6	22.4	30.4	29.1	35.6	-54.5	74.5	0.2	231.6



Günstige Schwellenländer: 10.5x Kursgewinnverhältnis

Die Emerging Markets haben sich jüngst gut gehalten. Die Anleger honorieren die gesunden Staatsbilanzen und soliden Wachstumsaussichten.

Die Schwellenländer werden noch einige Jahre lang im Durchschnitt schneller wachsen als die Industrieländer. Die grossen Volkswirtschaften Chinas und Indiens werden 2010 mit 9.5% resp. 8.9% voraussichtlich das kräftigste Wachstum verzeichnen.

Die Aktienmärkte der Emerging Markets erholten sich im Juli - nach schwierigen Monaten Mai und Juni. Die Benchmark erhöhte sich um 8.0%, der Ciran Emerging Markets Fund um 2.2%. Die geringste Zielfondsrendite lag bei -1.1% (long-short Greater China), die beste bei 11.8% (long-only Lateinamerika).

Ungefähre Regionenaufteilung	% des Portfolios	Ungefähre Währungs- / Strategieaufteilung	% des Portfolios
Asien / Pazifik	48%	Fonds mit USD-Anteilsklassen	71%
Osteuropa, Nahost und Afrika	13%	Fonds mit EUR-Anteilsklassen	25%
Lateinamerika	3%	Fonds mit CHF-Anteilsklassen	4%
Liquidität und andere Vermögenswerte	36%	Total long-short Aktienfonds	58%
		Total long-only Aktienfonds & Liquidität	42%

Fondsinformation

Nettoinventarwert (exkl. Ausgabekommission):	USD 235.75	Anlagestrategie:	long-short und long-only Aktiendachfonds
Nettovermögen des Fonds:	USD 25'736'163	Handelstag:	1. Geschäftstag des Monats in Dublin
Telekurs / ISIN:	709'490 / IE0001516180	Rücknahme:	monatlich mit 10 Tage Ankündigungsfrist
Ausgabekommission:	maximal 3%	Domizil:	Dublin
Management Fee:	2%	Min. Investment:	EUR 125'000 / USD 15'000
Performance Fee mit High Watermark / Hurdle Rate:	zurzeit keine	Revisionsgesellschaft:	KPMG Chartered Accountants
Ausschüttung:	Thesaurierend	Depotbank:	UBS (Luxembourg) S.A., Dublin Branch
Steuererwägung:	im Allgemeinen steuerpflichtig für CH-Anleger	Administrator:	UBS Fund Services (Ireland) Ltd.
EU-Zinsbesteuerung:	"out of scope" - no tax (keine Steuern)	Zahlstelle in der CH:	BNP Paribas (Suisse) S.A.

Kostenlos zu beziehen: Prospekte, Zeichnungsscheine, Halb- und Jahresbericht bei info@brunnerinvest.ch

Disclaimer

Star MM Funds plc (mit besonderen Risiken)
Dieser Umbrella-Fonds wurde nach irischem Recht mit Haftungsabgrenzung unter den FONDS gegründet. Gemäss schweizerischem Recht qualifiziert er als übriger Fonds für alternative Anlagen. Star MM Funds plc. investiert den überwiegenden Teil seines Vermögens in andere Anlagefonds, welche ihrerseits hauptsächlich in Aktien sowie zusätzlich in Instrumente, die Risiken der Commodities- und Edelmetallmärkte ausgesetzt sind, investieren. Der Umstand, dass die zu erwerbenden Fonds weitgehend nur ihren eigenen, jedoch nicht den Anlagebeschränkungen des Star MM Funds plc. konsolidiert unterliegen und insbesondere auch in unbeschränktem Ausmass an nicht geregelten Märkten gehandelte Aktien erwerben können und zudem aus Jurisdiktionen ohne Anlagenaufsicht stammen dürfen, führt dazu, dass die Risiken des vorliegenden Fonds nicht mit denjenigen von Effektenfonds vergleichbar sind. Die Anleger müssen daher bereit sein, erhebliche Kursverluste hinzunehmen. Der Investment-Manager ist jedoch bemüht, diese Risiken durch eine strenge Auswahl und Überwachung der Fonds und durch eine angemessene Diversifikation zu minimieren. Historische Renditen lassen nicht auf zukünftige Renditen schliessen. Dieser Bericht dient lediglich zur Information und ist kein Kauf- oder Verkaufsangebot des erwähnten Fonds.

CIRAN EMERGING MARKETS FUND


BRUNNERINVEST
Quelle des Erfolges

Utoquai 31
CH-8008 Zürich
Tel. +41(0)44 269 50 90
www.brunnerinvest.ch