



Investment Manager Report Juli 2010

CIRCLE E FUND

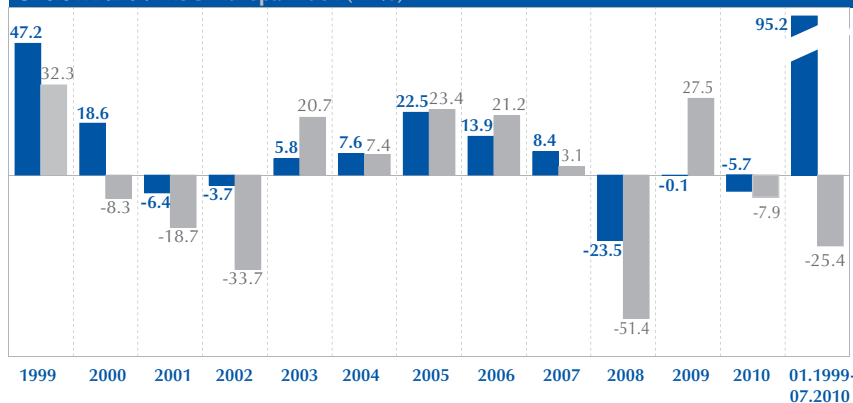
Fondsmanager

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.

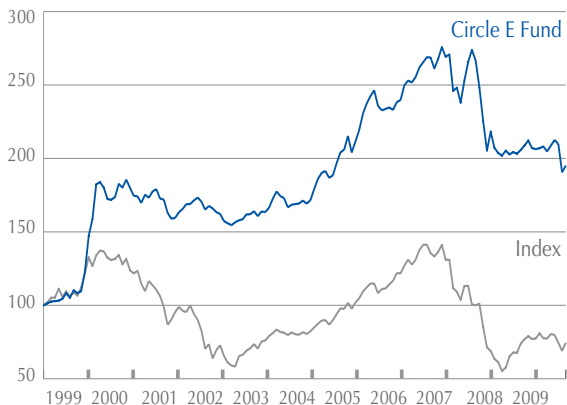
Circle E Fund / MSCI Europa Index (in %)



Netto-Fondsperformance (in CHF)

Circle E Fund / MSCI Europa Index

Jahr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1999-2010
Circle E Fund	47.2	18.6	-6.4	-3.7	5.8	7.6	22.5	13.9	8.4	-23.5	-0.1	-5.7	95.2
MSCI Europa Index	32.3	-8.3	-18.7	-33.7	20.7	7.4	23.4	21.2	3.1	-51.4	27.5	-7.9	-25.4



Ermutigende Signale erkennbar

Exportorientierte Unternehmen profitieren vom schwächeren Euro und der Belebung der Nachfrage in den USA und Asien. Die Eurozone ist zwar der Nachzügler bei der Erholung, umso mehr gehen wir aber davon aus, dass die Wirtschaftsaktivität im dritten und vierten Quartal kräftig anzieht.

Die tiefste Zielfondsrendite lag bei -2.1% in CHF (long-short Osteuropa). Besonders erfreut hat uns die Monatsrendite unserer grössten Position (16.3% des Portfolios, long-short Europa), die in CHF um 13.6% stieg.

Juli war ein positiver Monat für die Aktienmärkte, die von der besseren Stimmung profitieren konnten. Der MSCI Europa erhöhte sich im Juli um 8.2%. Der Circle E Fund erwirtschaftete im gleichen Zeitraum 2.4%.

Ungefähre Regionenaufteilung	% des Portfolios	Ungefähre Währungs- / Strategieaufteilung	% des Portfolios
Europa	50%	Fonds mit EUR-Anteilsklassen	75%
Osteuropa	10%	Fonds mit USD-Anteilsklassen	22%
		Fonds mit CHF-Anteilsklassen	3%
		Total long-short Aktienfonds	55%
Liquidität und andere Vermögenswerte	40%	Total long-only Aktienfonds & Liquidität	45%

Fondsinformation

Nettoinventarwert (exkl. Ausgabekommission): CHF 436.95
 Nettovermögen des Fonds: CHF 61'919'969
 Telekurs / ISIN: 513'898 / IE0008418018
 Ausgabekommission: maximal 3%
 Management Fee: 2%
 Performance Fee mit High Watermark / Hurdle Rate: zurzeit keine
 Ausschüttung: Thesaurierend
 Steuererwägung: im Allgemeinen steuerpflichtig für CH-Anleger
 EU-Zinsbesteuerung: "out of scope" - no tax (keine Steuern)

Anlagestrategie: long-short und long-only Aktiendachfonds
 Handelstag: 1. Geschäftstag des Monats in Dublin
 Rücknahme: monatlich mit 10 Tage Ankündigungsfrist
 Domizil: Dublin
 Min. Investment: EUR 125'000 / CHF 25'000
 Revisionsgesellschaft: KPMG Chartered Accountants
 Depotbank: UBS (Luxembourg) S.A., Dublin Branch
 Administrator: UBS Fund Services (Ireland) Ltd.
 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 Anlagefondsaufsicht 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.



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