



Investment Manager Report Juli 2010

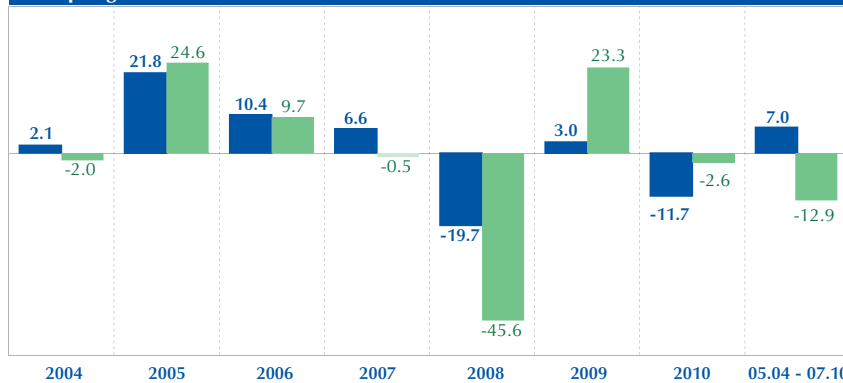
Fondsmanager

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

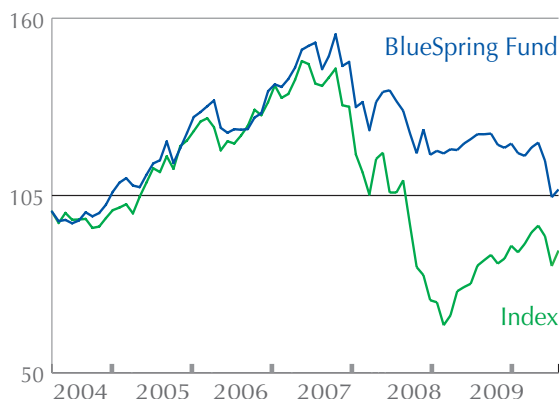
Ziel ist es, long-only Aktienmärkte über einen Börsenzyklus bei tieferer Volatilität zu übertreffen. Dies geschieht durch Verlustminderung in negativen und Zugewinnen in positiven Marktphasen.

BlueSpring Fund / MSCI Welt Index (in %)



Netto-Fondsperformance (in CHF)

HEDGE FUNDS European Fund of Hedge Funds AWARDS 2007 Winner	BlueSpring Fund (Auflegung 3. Mai 2004) / MSCI Welt Index								
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2004-2010	
Best performing fund of emerging managers fund	2.1	21.8	10.4	6.6	-19.7	3.0	-11.7	7.0	
	-2.0	24.6	9.7	-0.5	-45.6	23.3	-2.6	-12.9	



Konjunkturerholung spricht für steigende Aktienkurse

Der BlueSpring Fund legte im Juli um 2.4% zu, der Weltindex erhöhte sich um 4.8%. Die geringste Zielfondsrendite lag bei 2.1%, die höchste bei 13.6% (alle in CHF). Letzterer hat sich damit zu unserer grössten Einzelposition mit 17.3% des Portfolios aufgearbeitet.

Die Weltwirtschaft legt allmählich einen schnelleren Gang ein. Die Erholung wird nicht mehr staatlich gestützt, sondern wird vom Privatsektor angetrieben. Deren Nachfrage ist mit dem Anstoss durch die Geld- und Fiskalpolitik wieder in Schwung gekommen.

Die Gewinne und Umsätze wuchsen im Q2/2010 solide. Die attraktiven Bewertungen und die Erholung der Gewinne sollten unseres Erachtens dafür sorgen, dass Anlagen in Aktien weiterhin solide Erträge erzielen.

Ungefähre Regionenaufteilung	% des Portfolios	Ungefähre Währungs- / Strategieaufteilung	% des Portfolios
Europa	45%	Fonds mit EUR-Anteilsklassen	65%
Greater China (China, Hongkong, Taiwan)	30%	Fonds mit USD-Anteilsklassen	34%
Weltweit	4%	Fonds mit CHF-Anteilsklassen	1%
Asien / Japan	4%	Total long-short Aktienfonds	79%
Liquidität und andere Vermögenswerte	17%	Total long-only Aktienfonds & Liquidität	21%

Fondsinformation

Nettoinventarwert (exkl. Ausgabekommission):	CHF 181.82	Anlagestrategie:	long-short und long-only Aktiendachfonds
Nettovermögen des Fonds:	CHF 30'349'378	Handelstag:	monatlich / letzter Bankarbeitstag
Telekurs / ISIN:	1'822'039 / CH0018220399	Rücknahme:	monatlich mit 42 Tage Ankündigungsfrist
Ausgabekommission:	maximal 3%	Domizil:	Zürich
Management Fee:	2%	Min. Investment:	CHF 15'000
Performance Fee mit High Watermark / Hurdle Rate:	zurzeit keine	Revisionsgesellschaft:	PricewaterhouseCoopers AG
Ausschüttung:	keine	Depotbank:	Falcon Private Bank Ltd.
Steuererwägung:	im Allgemeinen steuerpflichtig für CH-Anleger	Administrator:	Falcon Fund Management (Schweiz) AG
EU-Zinsbesteuerung:	"out of scope" - no tax (keine Steuern)	Fondsmanager:	Erwin Brunner

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

Disclaimer

Der Barracuda Funds ist ein Umbrella-Fonds, welcher mehrere Teilvermögen umfassen kann. Jedes Teilvermögen kann direkt oder indirekt eine alternative Anlagestrategie verfolgen, deren Risiken nicht mit denen von Effektenfonds vergleichbar sind. Das gegenwärtig aufgelegte Teilvermögen, Blue Spring, kann als Fund of Funds auch in verschiedene offene oder geschlossene kollektive Kapitalanlagen, welche alternative Anlagestrategien verfolgen und alternative Anlagetechniken einsetzen können (auch als "Hedge Funds" bezeichnet) und deren Risiken nicht mit denen von Effektenfonds vergleichbar sind, investieren. Die meisten Hedge Funds unterstehen dem Recht von Ländern, deren rechtliche Rahmenbedingungen und Aufsicht nicht dem in der Schweiz herrschenden Standard entsprechen. Anleger der Teilvermögen dieses Umbrella-Fonds müssen bereit und in der Lage sein, Kapitalverluste auf den investierten Beträgen hinzunehmen. BlueSpring 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. Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Prospekt (vgl. Ziff. 5.1.7) enthaltenen Risikohinweise aufmerksam gemacht. Die Fondsleitung ist bemüht, diese Risiken durch Diversifikation sowie eine strenge Auswahl der Zielfonds zu minimieren, wobei das Teilvermögen Blue Spring jeweils bis zu 100% seines Vermögens in Zielfonds mit den Anlagestilen Long/Short Equity, Equity Hedge und Relative Value anlegen kann. Es kann trotz strenger Auswahl nicht ausgeschlossen werden, dass ein Totalverlust auf einzelnen Zielfonds eintreten kann. Vergangene Performance bietet keine Indikation zur künftigen Performance. Dieser Bericht dient lediglich zur Information und ist kein Kauf- oder Verkaufsangebot des erwähnten Fonds.

BLUESPRING FUND


BRUNNERINVEST
Quelle des Erfolges

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