



Investment Manager Report Juli 2010

CIRCLE A FUND

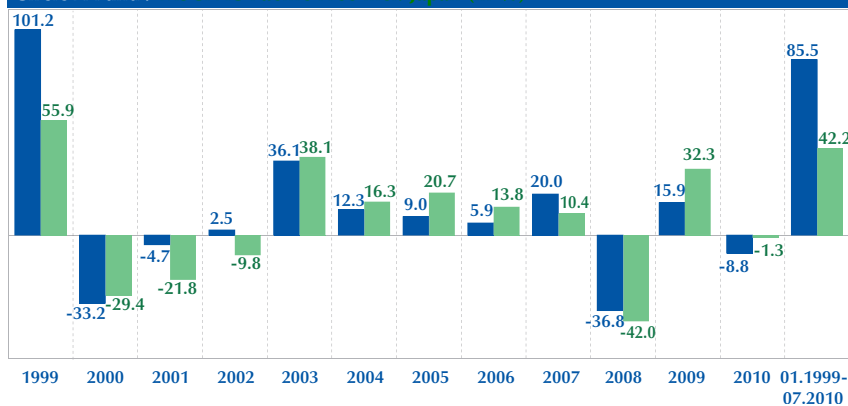
Fondsmanager

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.

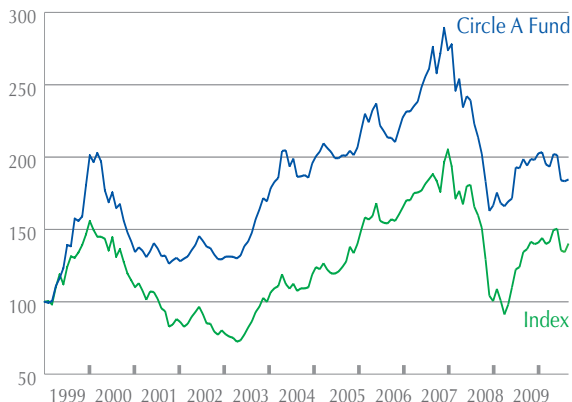
Circle A Fund / MSCI AC Pacific Free incl. Japan (in %)



Netto-Fondsperformance (in USD)

Circle A Fund / MSCI AC Pacific Free inkl. Japan

Jahr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1999-2010
Circle A Fund	101.2	-33.2	-4.7	2.5	36.1	12.3	9.0	5.9	20.0	-36.8	15.9	-8.8	85.5
MSCI AC Pacific Free inkl. Japan	55.9	-29.4	-21.8	-9.8	38.1	16.3	20.7	13.8	10.4	-42.0	32.3	-1.3	42.2



Überdurchschnittliches Potenzial für asiatische Aktien

Asiens Wachstum ist einzigartig: Singapurs BIP-Wachstum beispielsweise betrug im Q2/2010 gegenüber dem Vorjahr 19.3%. Die Regierung hob daraufhin die Jahresprognose auf 13 bis 15% an. Chinas BIP-Wachstum wird sich andererseits 2010 bei rund 9.5% stabilisieren.

Die Bewertungen der Märkte sind im historischen Vergleich und wegen der Gewinnprognosen attraktiv. Zurzeit liegt das Kursgewinnverhältnis bei tiefen 12.5x. Der Inflationsdruck in China hat im Juni nachgelassen und wird im Q3 voraussichtlich seinen Höhepunkt erreichen.

Die asiatischen Aktienmärkte erholten sich im Juli. Der Index erhöhte sich um 5.9% und der Circle A Fund um 1.2%. Die geringste Zielfondsrendite lag bei -1.1%, die beste bei 4.8% (beide long-short Greater China).

Ungefähre Regionenaufteilung

Region	% des Portfolios
Greater China (China, Hongkong, Taiwan)	51%
Übriges Asien	28%
Emerging Asia (u.a. Südkorea, Indien, Vietnam)	17%
Liquidität und andere Vermögenswerte	4%

Ungefähre Währungs- / Strategieaufteilung

Strategie	% des Portfolios
Fonds mit USD-Anteilsklassen	93%
Fonds mit CHF-Anteilsklassen	7%
Total long-short Aktienfonds	91%
Total long-only Aktienfonds & Liquidität	9%

Fondsinformation

Nettoinventarwert (exkl. Ausgabekommission):	USD 184.89
Nettovermögen des Fonds:	USD 21'380'419
Telekurs / ISIN:	336'557 / IE0008413282
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 / USD 15'000
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 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.



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