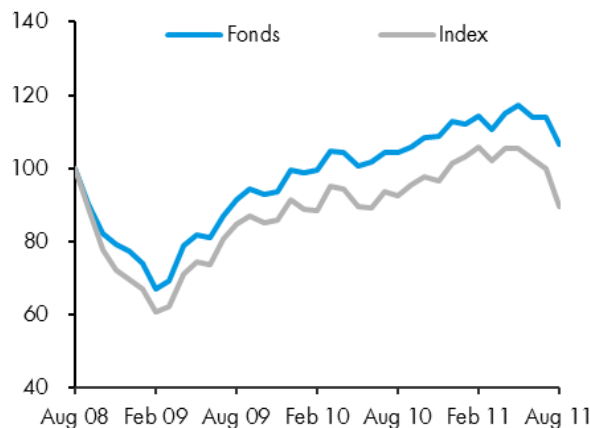


MFS European Value Fund

Kurs: EUR 18.9
 Val.-Nr.: 1 214 333
 Sektor: Aktien Europa
 Analyst: Stephan Balmer
 Datum: 31.08.2011



Allgemeine Angaben

Anlagestil: Large Value
 Risikograd: 4 - Erhebliches Risiko
 Fondsgesellschaft: MFS Meridian Funds SICAV
 Investment Advisor: MFS Investment Management
 Portfoliomanager: Barnaby Wiener, Benjamin Stone
 Rechtsform: Sicav, Luxemburg

Vermögen (CHF Mio): 701
 Auflegung: 01.10.2002
 Ausschüttung: keine
 Total Expense Ratio: 2.0
 Tarif ZKB: Best Select
 Website: www.mfs.com

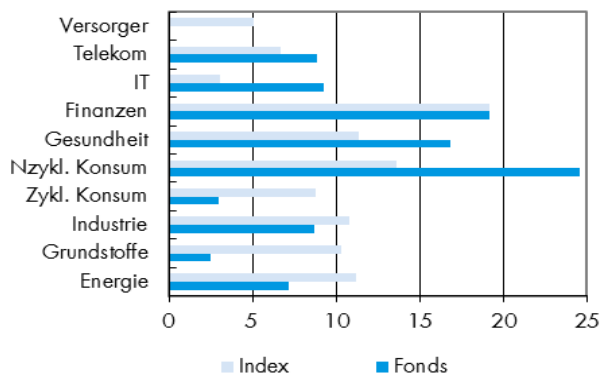
Anlagepolitik

Auf Basis eines fundamentalen Bottom-up-Ansatzes investiert der Fonds in europäische Unternehmen, wobei der Fokus vorwiegend auf unterbewerteten Large und Mid Caps (rund 75 resp. 25%) liegt. Das Fondsmanagement, das einen aktiven Anlagestil nach dem Value-Ansatz verfolgt, misst die Performance am Index MSCI Europe (UK 35%; Frankreich, Schweiz und Deutschland je rund 15%), stellt aber auch Vergleiche zum MSCI Europe Value an. Im Vergleich zu dieser Value-Benchmark (Finanzen 40%, Energie 15%) ist der Fonds auf Sektorebene ausgeglichener positioniert. Verwaltet wird das Produkt von der in Boston ansässigen und international tätigen MFS Investment Management, die 1924 den ersten Investmentfonds in den USA

Aktuelle Positionierung

Zu rund einem Drittel ist das Fondsvermögen in Grossbritannien investiert, was ungefähr der Indexgewichtung entspricht. Aktuell sind vor allem Schweizer Titel übergewichtet. Relativ zu den Marktindizes sind teils hohe Sektorabweichungen auszumachen. Das Fondsmanagement hält weiterhin ein starkes Übergewicht bei den nichtzyklischen Konsumgütern. In diesem Sektor findet es viele attraktiv bewertete Unternehmen mit starken Marken und einem diversifizierten geografischen Exposure. Unternehmen, deren Erträge stark von den Rohstoffpreisen abhängen, werden tendenziell gemieden. Im Vergleich zum Markt ist das Portfolio von MFS defensiver ausgerichtet.

Aufteilung nach Branchen in %



Index: MSCI Europe; Daten per 31.07.2011

Die zehn grössten Positionen

Titel	%Fonds
Cash & Cash Equivalents	5.1
Nestle SA	4.6
Vodafone Group PLC	4.3
GlaxoSmithKline PLC	4.1
Heineken N.V.	4.1
Royal Dutch Shell PLC	3.6
BP Plc	3.3
Roche Holding AG	3.1
Sanofi	3.1
Danone	3.1

Anzahl Titel im Portfolio: 65; Daten per 31.07.2011

Anlagestil

Der Anlagestil entspricht im Wesentlichen einem Value-Ansatz. Einen Portfoliobestandteil bilden allerdings auch unterbewertete Qualitätswachstumstitel. Der Fonds kann in Unternehmen jeder beliebigen Grösse investieren, konzentriert sich jedoch im Allgemeinen auf unterbewertete Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung. Im Schnitt besteht das Fondsportfolio aus 50 bis 75 Titeln und das Vermögen ist generell voll investiert. Das Beta, ein Risikomass, das die Sensitivität einer Anlage auf Marktbewegungen misst, liegt bei diesem Fonds tendenziell unter 1.

Fondsgesellschaft

MFS Investment Management (MFS) ist ein international tätiger Investment Manager, dessen Hauptsitz in Boston (USA) liegt. MFS ist mehrheitlich im Besitz des globalen kanadischen Finanzdienstleisters Sun Life Financial und rund 20% der Unternehmensanteile halten die Mitarbeitenden von MFS. Das Unternehmen zählt 1700 Angestellte, beschäftigt weltweit 140 Analysten und Portfoliomanager und verwaltet ein Vermögen von rund USD 240 Mrd für private und institutionelle Anleger (Stand 30.06.2011).

Anlageprozess

Der Anlageprozess erfolgt in erster Linie nach einem fundamentalen Bottom-up-Ansatz. Die beiden in London domizilierten Co-Manager kaufen vorzugsweise Aktien von Unternehmen, die gemessen an ihrem Ertragswachstumspotenzial unterbewertet sind. Diese Titel können in der Regel zu einem der folgenden drei Kategorien zugeteilt werden: 1. Unternehmen, die relativ zu ihrem Cashflow günstig bewertet sind, 2. unterbewertete Qualitätstitel mit nachhaltig hohen Gewinnen und tiefem Risikoprofil sowie 3. Turnaround-Titel (z.B. günstige zyklische Aktien oder Titel, die von einer strukturellen Erholung ihrer Branche profitieren). Das Fondsmanagement-

Renditekennzahlen (in EUR)

in %	1M	YTD	2010	2009	2008	2007
Fonds	-6.6	-5.5	13.4	28.4	-34.0	-1.1
Index	-10.2	-11.7	11.1	31.6	-43.7	2.7

Statistische Kennzahlen (über 3 Jahre, annualisiert)

Information-Ratio	0.9
Alpha	5.2
Beta	0.8
Tracking Error	5.6
Volatilität Fonds	16.7
Volatilität Benchmark	19.9
Index	MSCI Europe

Quelle: Lipper, ZKB

Team greift bei der Aktienauswahl auch auf die Expertise der 10 europäischen Sektoranalysten zurück, die in London ansässig sind und im Durchschnitt mehr als 10 Jahre Anlageerfahrung besitzen.

Quantitative Analyse

Gemessen an unseren quantitativen Prüfkriterien schneidet der Fonds gut ab. Neben den langfristig überdurchschnittlichen Performanceresultaten sind die gegenüber dem Index tiefere Volatilität und das gute Downside-Verhalten des Fonds hervorzuheben. Negativ fallen die Gesamtkosten ins Gewicht, die über dem Durchschnitt der Vergleichskategorie liegen.

Gesamtbeurteilung und Eignung

Der Fonds besticht durch die guten Werte, die er bei den quantitativen und qualitativen Prüfkriterien erhält. Positiv zu beurteilen ist zudem die personelle Stabilität im europäischen Aktienteam. Wegen der eher breit gefassten Value-Definition des Fondsmanagements und der besseren Sektordiversifikation im Vergleich zum MSCI Europe Value eignet sich der Fonds auch zur Abdeckung des europäischen Gesamtmarktes.

Beurteilungskriterien Fondsresearch		5 (A) sehr gut; 4 (B) gut; 3 (C) mittel; 2 (D) schlecht; 1 (E) sehr schlecht			
Anlageprozess		Fondsgesellschaft		Quantitative Analyse	
Konsistenz	4	Organisation	4	Performance 5J	5
Bottom-up-Research	5	Strategie	4	Performance 3J	5
Top-down-Research	3	Ressourcen	4	Performance 1J	5
Team	4	Informationspolitik	4	Downside-Verhalten	5
Risikomanagement	3	Group-Performance	4	Volatilität	5
				Kosten	2
Qualitative Beurteilung	B			Quantitative Beurteilung	A

Quelle: ZKB