



**Rechtsstruktur:** Teilfonds einer in Dublin (IFSC) domizilierten VCIC, OGAW III  
**S&P-Vergleichsgruppe:** Europäische Small-Cap-Aktien mit Großbritannien  
**ISIN:** IE0004515239

Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds finden sich unter [www.FundsInsights.com](http://www.FundsInsights.com)

Mai 2010

### Investmentstil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

**Telefon:**  
+353 1853 8042

**Webseite:**

**Zum Vertrieb registriert in:** Deutschland, Großbritannien

**Fondsgesellschaft:**  
Ennismore Fund Management

**Genannte(r) Portfoliomanager:**  
Geoff Oldfield (seit Auflegung)/ Team

**Sitz:**  
London

**Fondsvolumen (Stand):**  
87 Mio. £ (Februar 2010)

### Bewertung Durch Standard & Poor's

Dieses Portfolio hat eine Absolut-Return-Ausrichtung mit einem Bestand aus Long- und Short-Positionen mit einer netto Long-Exposure von 0-70%.

Das Portfolio befolgt einen Multi-Manager-Ansatz; jeder der 5 Portfoliomanager der Gruppe verwaltet einen Teil des Fonds. Alle befolgen einen ähnlichen wertorientierten Small-Cap-Ansatz, haben jedoch erheblichen Spielraum zur Äußerung eigener Meinungen; in der Regel haben sie eigene Fachgebiete. Die Zusammenführung dieser Portfolios sollte einen einigermaßen diversifizierten Fonds zur Folge haben, aber dieses Produkt wird nicht durch Benchmarküberlegungen beschränkt.

In den letzten Jahren gab es einige Personalveränderungen im Team, die bis dato anhalten; seit unserer letzten Prüfung haben 2 Manager das Team verlassen. Mitbegründer Geoff Oldfield hat jedoch weiterhin die Verantwortung für den Betrieb sowie das Fondsverwaltungsteam. Vier der jetzigen Portfoliomanager arbeiten seit 2003 zusammen, wodurch das Team ein gewisses Grad an Beständigkeit behält.

Die relative Performance im Vergleich zu unserer Mainstream-Vergleichsgruppe spiegelt das begrenzte netto Long-Engagement im Fonds deutlich wider: Outperformance während der Marktschwäche im Jahr 2008 und Underperformance in den stärkeren Märkten des Jahres 2009. Angesichts des Investmentansatzes lagen die absoluten Zahlen in beiden Jahren jedoch unseres Erachtens unter den Erwartungen.

Trotz der enttäuschenden jüngsten Erträge und des Personalwechsels ist die längerfristige Performancebilanz beeindruckend und es gibt weiterhin genug Konsequenz im Ansatz und Personal zur Beibehaltung des A-Ratings von S&P.

### Standard & Poor's Überblick

**Fondsmanager:** Oldfield, Mitbegründer von Ennismore, verfügt über eine 19-jährige Anlageerfahrung. Tom Hearn hat 11 Jahre Erfahrung und Leo Perry 8 Jahre.

**Gruppe:** Ennismore Fund Management wurde 1998 gegründet und befindet sich im alleinigen Besitz seines CEO/CIO Geoff Oldfield. Durch die Anlage in kleinere paneuropäische Unternehmen sollen konsistente absolute Renditen mit geringem Risiko erzielt werden.

**Stil:** Ein auf dem Multi-Manager-Prinzip basierender Long/Short-Fonds, der auf absolute Erträge abzielt und ausschließlich durch die Aktienauswahl gesteuert wird. Im Mittelpunkt stehen Analysen des intrinsischen Wertes und die Vorhersagbarkeit von Cashflows. Er kann keine Nettoverkaufspositionen eingehen.

**Team:** Alle 5 Mitglieder des Teams sind für je einen Teil des Fonds verantwortlich. Oldfield, Leo Perry und Tom Hearn tragen zusammen für 80% des Fonds die Verantwortung.

Die Fund Management Ratings von Standard & Poor's bieten seit 1990 Einsicht in die Performance der weltweit führenden Investmentfonds, indem die beteiligten Personen, die Prozesse und die Teams der Fonds bewertet werden. Standard & Poor's Fund Services bietet qualitative Bewertungen von ca. 1.600 verwalteten Fonds weltweit.

Weitere Fondsratings und Informationen erhalten Sie auf der Webseite von Standard & Poor's Fund Services: [www.fundsinsights.com](http://www.fundsinsights.com) oder wenn Sie Standard & Poor's direkt kontaktieren:

Großbritannien: Esther Gonzalez +44 (0) 20 7176 7430  
 Deutsch sprechende Länder: Juliane Schlatter +49 (0) 69 33 999 235  
 Allgemeine E-Mail: [FMRClientSupport@standardandpoors.com](mailto:FMRClientSupport@standardandpoors.com)

Auf Seite 2 finden Sie den rechtlichen Hinweis zur Beglaubigung von Researchanalysten.

Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P basieren hauptsächlich auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investimentsentscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondsperformance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemittenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung einer Qualitätskategorie für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die sie ein Rating wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Rating zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsberichte werden ständig überwacht. Aktualisierte Berichte erscheinen unter [www.fundsinsights.com](http://www.fundsinsights.com). Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um "zugelassene Investoren" (definiert in Paragraph 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um "qualifizierte Einkäufer" (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt.

S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste bewertet, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Rating noch den Ansichten in einem Bericht steht. Die Warenzeichen "Standard & Poor's" und "S&P" sind Besitz von Standard & Poor's Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Urheberrechtlich geschützt durch (Copyright© 2010) The McGraw Hill Companies, Ltd 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH und alle Konzessionsinhaber. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe [www.funds-info.standardandpoors.com](http://www.funds-info.standardandpoors.com). Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.

## Symbole und Definitionen

### Long-Only-Fonds-Ratings

AAA Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements das höchste Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

AA Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein sehr hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

A Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

### Dach-Hedgefonds-Ratings

AAA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance im Verhältnis zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

### Absolute-Return-Fonds-Ratings

AAA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance im Verhältnis zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

### Spezialfonds-Ratings

AAA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess und der Performancekonsistenz des Managements relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess und der Performancekonsistenz des Managements relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess und der Performancekonsistenz des Managements relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

### Alle Fondsratings

NR Fonds, die mit NR (Not Rated) gekennzeichnet sind, erfüllen derzeit die erforderlichen Performancestandards und/oder die qualitativen Mindestkriterien nicht.

UR Ein Rating wird ausgesetzt und der Fonds wird mit "Under Review" gekennzeichnet, wenn bedeutende Managementveränderungen stattgefunden haben und Standard & Poor's noch nicht die Gelegenheit hatte, die qualitativen Auswirkungen zu beurteilen.

"Neu" steht für ein bedeutendes Ereignis, für das keine fondsspezifische Performancebilanz zur Verfügung steht. Dazu gehören: jüngst aufgelegte Fonds, die Umsetzung eines neuen Anlageprozesses oder Mandats und unter Umständen strukturelle Veränderungen innerhalb eines Fondsteams.

### Tenure Review

Der beim Management dieses Fonds involvierte Fondsmanager/ das Team verfügt gegenwärtig nicht über die erforderlichen minimalen 12 Monate Erfahrung im Investmentmanagement, um für ein Rating berücksichtigt zu werden.

Das Langfristige Fondsmanagement-Rating Der Fonds hat in fünf oder mehr aufeinanderfolgenden Jahren ein A/AA oder AAA-Rating erhalten und besitzt weiterhin ein Rating.

### Volatilitätsratings für Rentenfonds

Das Volatilitätsrating für Rentenfonds beschreibt unsere gegenwärtige Auffassung in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Rating gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1-V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominated in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

V1 Rentenfonds mit einer geringen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von 1 bis 3 Jahren besteht. Derartige Fonds weisen ein Risiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Anleihen höchster Qualität mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 12 oder weniger Monaten besteht. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Fonds mit einem Pluszeichen (+) gekennzeichnet. Dies weist darauf hin, dass der Fonds eine außerordentlich niedrige Anfälligkeit gegenüber sich verändernder Marktbedingungen aufweist.

V2 Rentenfonds mit einer geringen bis mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von 3 bis 7 Jahren besteht.

V3 Rentenfonds mit einer mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von 7 bis 10 Jahren besteht.

V4 Rentenfonds mit einer mittleren bis hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Das Gesamtrisiko solcher Fonds ist etwa so hoch oder niedriger als bei einem Portfolio aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von mehr als 10 Jahren.

V5 Rentenfonds mit einer hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Solche Fonds können einer Reihe von wesentlichen Risiken ausgesetzt sein, so z.B. hohes Konzentrationsrisiko, hoher Fremdkapitalanteil oder Investitionen in komplexe strukturierte Anlagen und/oder weniger liquide Papiere.

V6 Rentenfonds mit der höchsten Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. In diese Kategorie fallen Fonds mit hochspekulativen Anlagestrategien und vielfältigen wesentlichen Risiken sowie wenigen oder keinerlei Diversifizierungsvorteilen.

### Absolute-Return-N-Fondsratings

Das N-Rating ist S&P's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Rating, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Rating für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.