



GENUINES INVESTMENT

LOYS Global MH mit Schwung im Frühlingsquartal 2009

Sehr geehrte Mitinvestoren im LOYS Global MH,

erste Frühlingsvorzeichen der Wirtschaft führten an den Weltbörsen zu einem beachtlichen Kursaufschwung. Begleitet von allgemeiner Skepsis legte der LOYS Global MH (A-Tranche) im zweiten Quartal zweistellig um mehr als 24 Prozent zu. Abhängig vom individuellen Einstandspreis fällt das Anlageergebnis für einzelne Investoren selbstverständlich unterschiedlich aus.

Die Kombination aus billigen Aktien, großem Wirtschaftspessimismus, reichlicher Liquidität und unattraktiven Zinsmärkten haben seit März eine klassische Börsenhausse in Gang gesetzt. Unser Fonds hat daran weit überdurchschnittlich teilgenommen, indem er – wie zuvor angekündigt – voll investiert war. Während der letzten drei Monate wurde lediglich ein Leerverkaufsgeschäft getätigt und inzwischen auch mit Erfolg eingedeckt. Unsere Positionierung gegen den US-Dollar hat sich mittlerweile als richtig erwiesen.

Wenngleich die Rezession alles andere als vorüber ist, sind Zeichen einer wirtschaftlichen Verstetigung unübersehbar. Angesichts des vorangegangenen scharfen Einbruchs der Wirtschaftsleistung ist das keine allzu große Überraschung. Die stets Vorauslaufenden Börsen haben die Witterung einer Stabilisierung bereits vor Monaten aufgenommen. Auch an den Derivatebörsen lässt sich die Beruhigung festmachen. Lagen noch vor drei Monaten die impliziten Volatilitäten bei Aktienoptionen auf Standardwerte zwischen 50 und 100 Prozent so werden inzwischen Werte von 25 bis 60 Prozent gehandelt. Indem der LOYS Global MH etliche Kauf- und Verkaufsoptionskontrakte geschrieben hat, konnten wir von den üppigen Prämien an den Optionsbörsen profitieren. Angesichts des markanten Rückgangs der impliziten Volatilitäten legen wir uns allerdings derzeit mehr Zurückhaltung bei diesbezüglichen Engagements auf.

Wirtschaftskrisen bringen außergewöhnlich attraktive Anlagechancen mit sich, weil im Pessimismus Gutes zu billig gehandelt wird. Nachdem eine Krise eingetreten ist, beschäftigen sich die meisten Anleger überwiegend mit dem Thema Risiko. Nach unserem Dafürhalten wäre es jedoch klüger, sich nach dem Eintritt der Krise mit dem Thema Chance auseinanderzusetzen. Denn die Vorteile der Aktienanlage können sich dann am besten entfalten, wenn man gute Unternehmensqualitäten zu Ausverkaufspreisen bekommt. Dieser Fall tritt in voller Breite ausschließlich in der Wirtschaftskrise auf, weshalb wir bereits seit einiger Zeit optimistisch für ausgewählte Aktien sind. Weltweit sind institutionelle und private Anleger unterinvestiert in Aktien. Gleichzeitig liegen die Dividendenrenditen oftmals höher als die Zinsen langfristiger Staatsanleihen. Das Portefeuille des LOYS Global MH weist aktuell eine durchschnittliche Dividendenrendite von 4,6 Prozent auf. Zugleich sind die dort vertretenen Aktien sehr günstig bewertet und besitzen entsprechendes Aufwärtspotential.



GENUINES INVESTMENT

Unsere Strategie, ausschließlich auf Qualität zu setzen und nur unterbewertete Aktien zu erwerben, hat sich bewährt. Indem unser Fonds eine bessere Wertentwicklung aufweist als die meisten international investierenden Aktienfonds und zugleich auch besser abschneidet als die gängigen Hedgefondsindizes, bestätigt sich die Überlegenheit des von uns gewählten Ansatzes. Konsequenterweise habe ich meine eigenen Bestände am LOYS Global MH in den letzten Wochen weiter signifikant aufgestockt.

Ihr Fondsmanager und Mitinvestor

Dr. Christoph Bruns
Chicago, am 30. Juni 2009