



## **Erfreulicher Auftakt des LOYS Global im Jahr 2006**

Sehr geehrte Mitinvestoren im LOYS Global,

das neue Jahr hat für unseren Fonds begonnen, wie das alte Jahr endete: Mit steigendem Anteilspreis. Im abgelaufenen Quartal konnte eine Anteilswertsteigerung von 8,59 Prozent erzielt werden.

Wenngleich ich nicht zu den Optimisten gehöre, die seit Monaten in der Wirtschaftspresse mit rosigen Kursprognosen von sich reden machen, bin ich über diesen positiven Auftakt sehr erfreut. Mit Blick auf die Finanzmärkte machen mir die Aktienbewertungen an etlichen Börsen Sorgen. Und das makro-ökonomische Bild sieht in meinen Augen keineswegs so rosig aus, wie uns die Auguren glauben machen wollen. Die bereits seit vielen Jahren bestehenden Ungleichgewichte im weltweiten Wirtschaftsgefüge haben inzwischen ein nicht ungefährliches Niveau erreicht. Besonders gilt dies für die Vereinigten Staaten. Während die meisten Marktteilnehmer dort hoffen, es werde schon - wie stets in der Vergangenheit - weiterhin gut gehen, d.h. der kolossale und weitgehend mit Geldern ausländischer Gläubiger finanzierte Überkonsum ohne Konsequenzen bleiben, neige ich an dieser Stelle zu großer Skepsis. Nach meinem Dafürhalten ist es eine Frage der Zeit, wann diese Ära zu Ende gehen wird. Und die große Frage ist, ob dieses Ende sich in geregelter langsamer Art vollziehen wird, oder ob es eines nicht vorhersehbaren Auslösers bedarf, der das gesamte Gerüst schnell ins Wanken bringen wird. Meine Geschichtskenntnisse lassen mich vermuten, dass das letztere Szenario eher wahrscheinlich ist. Nur kann niemand wissen, wann es soweit ist.

Wir Europäer sollten uns allerdings keinen Illusionen hingeben. Sollte das Wirtschaftswunderland USA in ökonomische Schwierigkeiten geraten, so wird Europa von diesem Strudel erfasst werden.

Eingedenk dieser latenten Gefahren fährt unser LOYS Global fort, sich einer Spekulation auf steigende Märkte weitgehend zu enthalten. Nur ein Bündel aus Unternehmen hoher Qualität und klarer Unterbewertung wird uns unter Rückgriff auf den Faktor Zeit erlauben, unsere Anlageziele einer angemessenen Rendite bei relativ hoher Sicherheit des eingesetzten Kapitals zu erreichen. Wenn derartige Anlagemöglichkeiten nicht aufgefunden werden können, wird Kasse gehalten, bis sich wahrhaftige Investitionsmöglichkeiten bieten. Glücklicherweise führen die Schwankungen an den internationalen Aktienmärkten immer wieder zu entsprechenden Kaufgelegenheiten. Diese konsequent wahrzunehmen, sehe ich als meine vornehmste Aufgabe.

Die wichtigste Entwicklung für unseren Fonds ist diesmal personeller Natur. Denn zum Ende des Quartals durften wir bekannt geben (siehe auch unsere Internetseite: [www.loys.de](http://www.loys.de)), dass Thomas Meier bei LOYS als Partner und vor allem als Fondsmanager einsteigen wird. Damit ist die Besorgnis hinfällig geworden, LOYS habe für Dr. Bruns keinen adäquaten Vertreter, wenn ihm einmal etwas zustoßen sollte. Aber dies ist nebensächlich. Wichtig ist, dass unser Fonds mit Thomas Meier einen Kompetenz- und LOYS als Unternehmen einen Kapazitätssprung macht. Mit Thomas Meier gewinnt unser Fonds einen Fondsmanager und LOYS einen Mitgesellschafter, bei dem sich Integrität, Einsatz und Kompetenz in bestmöglicher Weise verbinden. An der Art und Weise, wie unser LOYS Global gesteuert wird, ändert sich übrigens durch den Einstieg von



Thomas Meier nichts. Ich darf Ihnen versichern, dass Thomas Meier die Anlagephilosophie unseres Fonds vollumfänglich teilt. Zur Erinnerung: Unser Fonds LOYS Global ist ein sehr vorsichtig anlegender Aktienfonds, der ein sinnvoll gestreutes Depot erheblich unterbewerteter Aktien besitzt. Seine internationale Ausrichtung erlaubt die Wahrnehmung weltweiter Anlagechancen. Wir investieren, wir spekulieren nicht!

Natürlich wird Thomas Meier sich Ihnen bei unserem nächsten - dem dritten - LOYS-Investorentreffen in Oldenburg persönlich vorstellen. Außerdem hat er mir signalisiert, dass er, genau wie die anderen LOYS Partner auch, Anteile an unserem LOYS Global erwerben wird, damit sein eigenes Geld die gleiche Entwicklung erlebt, wie das Geld der Kunden. Das ist bei LOYS Prinzip.

Schließlich noch ein Hinweis in eigener Sache. LOYS ist ein Inhaber geführtes Aktienfondsmanagementhaus, das seine finanziellen Ressourcen überwiegend in die Qualität seiner beiden Fonds investiert. Marketing- und Werbebudgets haben wir nicht; wir müssen und wollen unsere Kunden durch Leistung überzeugen. Wenn Sie mit unserer Arbeit zufrieden sind, freuen wir uns über eine Weiterempfehlung an Ihre Freunde, Verwandte, Nachbarn und Kollegen. Sollten Sie hingegen mit unserem LOYS Global seit der Übernahme des Fondsmanagements durch mich nicht zufrieden sein, so bin ich Ihnen für konstruktive Kritik ebenfalls dankbar. Denn mein Ehrgeiz ist es, den LOYS Global als Premium-Produkt im Kapitalanlagebereich dauerhaft zu verankern.

In diesem Sinne grüße ich Sie heute aus Chicago recht freundlich,

Ihr Fondsmanager und Mitinvestor

Dr. Christoph Bruns

Chicago, am 31. März 2006