



## Ein guter Kapitalmarktjahrgang für den LOYS GLOBAL

Sehr geehrte Mitinvestoren im LOYS GLOBAL,

ein gutes Anlagejahr liegt hinter Ihrem Aktien-Fonds. Unser Anteilwert legte um 13,64 % auf 15,75 Euro zu. Seit der Neuausrichtung von LOYS zum 1. Januar 2005 beläuft sich der Anteilswertzuwachs auf mittlerweile 44,89 %. Unserem langfristigen Anlageziel, im Durchschnitt der Jahre Wertzuwächse von mindestens 10% bei gleichzeitig sehr vorsichtigem Umgang mit dem anvertrauten Geld zu erzielen, konnten wir also bislang gerecht werden.



### Top-Positionen:

- Timberland	8,1 %
- Indus Holding	7,4 %
- Deutsche Post	6,9 %
- Bechtle	5,2 %
- Binggrae	4,2 %
- Gerry Weber	4,1 %
- Block H&R	4,1 %

### Regionen:

- Deutschland	36,5 %
- Europa ex Deutschland	6,5 %
- USA/Canada	18,0 %
- Asien	10,2 %
- sonst.	0,7 %
- Liquidität	28,1 %

Möglich war dies vor dem Hintergrund weiter zulegender Weltbörsen. Wenngleich die allgemeine Börsentendenz auch für unseren Fonds bedeutsam ist, steht bei LOYS doch die individuelle Entwicklung der gehaltenen Aktien im Vordergrund. Steigende Weltbörsen bedeuten nicht automatisch steigende Aktienkurse für alle an den Börsen notierten Unternehmen. Die Auswahl war, ist und bleibt für uns entscheidend. Um diese Aussage erhärtet zu sehen, genügt es, die schwachen Börsenverläufe bei TUI und dem Airbus-Bauer EADS im letzten Jahr zu betrachten. Es gibt also auch in generell steigenden Märkten fallende Aktien. Und natürlich gibt es auch in fallenden Märkten steigende Aktien. Die bewusste Suche nach attraktiven Aktien wird in Fachkreisen „aktives Management“ genannt. LOYS betreibt aktives Management. Und erfahrungsgemäß lassen sich die guten Aktien von morgen nicht selten bei den Verlierern von gestern finden. Allerdings wäre es verfehlt anzunehmen, eine Aktie sei etwa deshalb attraktiv, weil sie in der Vergangenheit schlecht lief.

Immerhin nehmen wir die Kursschwäche von Aktien regelmäßig zum Anlass, uns mit den betreffenden Unternehmen zu befassen. Im Rahmen einer solchen Analyse beschäftigten wir uns im Spätherbst 2006 mit dem Solarunternehmen aleo solar AG aus Oldenburg. Aleo war im Sommer des Jahres an die Börse gegangen und erschien damals erstmals auf unserem Radar. Da die abgebenden Anteilseigner selten Geschenke verteilen wollen, stehen wir Neuemissionen eher skeptisch gegenüber. So auch in diesem Fall.



MANAGEMENT FÜR KAPITALANLAGEN

In den Folgemonaten geriet die aleo-Aktie unter erheblichen Kursdruck. Im Zuge fallender Ölpreise fiel der aleo-Kurs unter 10 EUR. Wir nahmen diesen Kursverfall zum Anlass, uns eingehender als bislang mit dem Unternehmen zu beschäftigen. Unter anderem trafen wir uns mit dem Vorstandsteam von aleo, um ein Bild aus erster Hand zu gewinnen. Danach stellten wir Überlegungen zu einer angemessenen Bewertung von aleo an. Dabei gelangten wir zu dem Resultat, dass Aleo auf der Basis der damals bekannten Informationslage auch unseren strengen Kriterien immer gerechter wurde. An der Börse setzte der aleo Kurs zeitgleich seine rapide Talfahrt fort, so dass sich nach unserem Dafürhalten eine Bewertungslücke von ca. 30% zwischen dem Börsenkurs und dem angemessenen Unternehmenswert ergab. Gemäß unserer konservativen Anlagephilosophie nahmen wir diese Bewertungsdifferenz zum Anlass, um für den LOYS GLOBAL eine Position in aleo solar AG aufzubauen. Wohl wissend, dass es uns nicht gelingen würde, zum Tiefstkurs zu kaufen, besitzen wir mittlerweile eine knapp zweiprozentige Aleo-Position im LOYS GLOBAL.

Wie dieses Beispiel zeigt, lässt sich der Anlagestil des LOYS GLOBAL keineswegs in gewisse Anlageschubladen einordnen. Aleo ist angesichts jährlicher Wachstumsraten von zwanzig und mehr Prozent offenbar ein Wachstumsunternehmen. Tatsächlich ist aleo solar durchaus nicht die einzige Wachstumsaktie im LOYS GLOBAL. Entscheidend für die Aufnahme einer Aktie in den LOYS GLOBAL ist, dass wir nach gründlicher Analyse des Unternehmens der Überzeugung sein können, erstens gute unternehmerische Qualität und zweitens erhebliche Unterbewertung zu besitzen. Den Rest besorgt dann die Zeit, da wir langfristig denkende Investoren sind.

Es gibt übrigens von Zeit zu Zeit Marktphasen, in denen es uns schwer fällt, deutlich unterbewertete Aktien für den LOYS GLOBAL zu finden. Dann halten wir eine erhöhte Kasseposition und suchen solange weiter nach geeigneten Aktien, bis wir fündig werden. Da wir aber weltweit nach passenden Titeln suchen können, findet sich erfahrungsgemäß immer wieder die eine oder andere Kaufgelegenheit. Diese pragmatische und zugleich konservative Vorgehensweise wird uns auch in den kommenden Jahren gute Anlagechancen einräumen, unabhängig davon, ob die Weltbörsen steigen oder fallen.

Vielleicht gestatten Sie an dieser Stelle ein Wort zur Entwicklung von LOYS als Fondsmanagementgesellschaft. Das Jahr 2006 war für LOYS mit vielen wegweisenden Verbesserungen verbunden. Inzwischen hat LOYS neben neuen Räumlichkeiten vor allem ihre bis auf weiteres optimale personelle Struktur gefunden. Mit Frank Trzewik und Thomas Meier besitzt die Gesellschaft nunmehr neben Dr. Christoph Bruns und Dr. Heiko de Vries vier Geschäftsführer. Und die „Villa LOYS“ in der Alte Amalienstraße 30 in Oldenburg bietet uns hervorragende Möglichkeiten, den weiteren Ausbau der Gesellschaft in geeignetem Ambiente voranzutreiben. Das Wichtigste aber ist, dass unsere transparente und wahrhaftige unternehmerische Herangehensweise bei unseren Kunden derartig wertgeschätzt wird, dass wir mittlerweile ein Vermögen von weit über 100 Mio. Euro in unseren Fonds betreuen dürfen. Für dieses Vertrauen danken wir Ihnen ganz herzlich. Mehr noch, wir nehmen es als Ansporn, auch in den vor uns liegenden Monaten und Jahren mit großer Vorsicht aber unbeeinflusst durch allgemeine Marktmeinungen und -Moden weltweit nach vernünftigen Aktienengagements Ausschau zu halten. Und informieren werden wir Sie darüber in der bereits bekannt offenen und relevanten Art und Weise.



MANAGEMENT FÜR KAPITALANLAGEN

Auf unserem nunmehr 3. LOYS-Investorentreffen in der Weser-Ems-Halle am 18. Januar in Oldenburg werden wir Ihnen in gewohnter informativer Form über unseren Umgang mit Ihrem Geld berichten und auch einen Ausblick auf das Jahr 2007 geben.. Auf unserer Internetseite [www.loys.de](http://www.loys.de) finden Sie hierzu weitere Informationen. Mit den besten Wünschen für das neue Jahr verbleiben wir

Ihre Fondsmanager und Mitinvestoren

Dr. Christoph Bruns  
Chicago, am 30. Dezember 2006

Thomas Meier  
Frankfurt, am 30. Dezember 2006