



GENUINES INVESTMENT

LOYS GLOBAL mit guten Zuwächsen im 1. Halbjahr

Sehr geehrte Mitinvestoren im LOYS GLOBAL,

hinter unserem Fonds liegt ein gutes erstes Semester. Per Saldo beträgt die Anteilswertentwicklung im Halbjahr 10,16 %. Der letzte im Juni festgestellte Anteilswert wurde mit 17,41 Euro von der Depotbank errechnet.

Ab heute wollen wir Ihnen die Wertentwicklung des LOYS GLOBAL tabellarisch darstellen, indem wir erstens über die Entwicklung seit der Neuausrichtung (01.01.2005), zweitens über die Wertentwicklung seit Ende des jeweils letzten Jahres und drittens über die Wertentwicklung des jeweils abgelaufenen Quartals berichten. Zusätzlich stellen wir die Wertentwicklung sinnvoller Vergleichsmaßstäbe dar.

Die Auswahl der in unseren Augen sinnvollen Vergleichsmaßstäbe folgte mit Ausnahme des weltweiten Aktienindex MSCI der Erwägung, welche Kapitalanlagen deutsche Privatanleger überwiegend tätigen. Denn die Anlage im LOYS GLOBAL muss sich aus der Sicht des Anlegers daran messen lassen, ob sie ihm einen Vorteil gegenüber den bisher von ihm getätigten Anlagen wie z.B. Immobilienfonds, Festgeld, Rentenpapiere etc., mithin seinen gängigen Alternativen, erbringt. Um zudem einen Maßstab für die Leistungsfähigkeit des Fondsmanagements einzufügen, haben wir den internationalen Aktienindex MSCI Welt mit aufgeführt.

	<i>Seit 01.01.2005</i>	<i>Seit 01.01.2007</i>	<i>Seit 01.04.2007</i>
LOYS GLOBAL	60,17 %	10,54 %	8,68 %
MSCI Welt	38,04 %	5,48 %	4,30 %
EUROSTOXX	63,25 %	11,25 %	9,45 %
REX-P	3,60 %	-0,72 %	-1,22 %
Geldmarkt	7,12 %	1,92 %	0,99 %

Durch diese zusätzlichen Informationen erhoffen wir uns eine Verdeutlichung der längerfristigen Vorteilhaftigkeit einer sinnvoll betriebenen Aktienanlage. LOYS sieht sich hier in einer durchaus missionarischen Rolle. Bei redlicher Betrachtung kommt man nämlich um die Schlussfolgerung nicht herum, dass das Anlagegebaren der Deutschen in seiner Vernachlässigung der Aktienanlage in den letzten 50 Jahren faktisch zu einer enormen Fehlallokation von Vermögen geführt hat.

Die Situation der Weltbörsen im abgelaufenen Quartal lässt sich kurz zusammenfassen. Eine Welle von Übernahmen ergoss sich über die Finanzmärkte, was die Börsen mitunter kräftig antrieb. Gespeist wurde und wird die derzeitige Übernahmewelle durch die nach wie vor günstigen Kreditkonditionen, die den Übernehmern (vielfach Finanzinvestoren) zur Verfügung stehen. Es wird sich



GENUINES INVESTMENT

jedoch im Laufe der Zeit noch zeigen müssen, ob die Kreditgeber gut daran getan haben, so viel Geld zu so moderaten Konditionen verliehen zu haben. In den vergangenen Monaten mussten am amerikanischen Hypothekenmarkt manche Finanzinstitute unerfreuliche Erfahrungen mit niedrigen Kreditvergabestandards machen. Wir halten es für denkbar, dass die notwendige Marktberreinigung in diesem Sektor noch nicht vollständig erfolgt ist. Unsere seit langem gepflegte Zurückhaltung gegenüber Finanzwerten hängt unter anderem auch mit unserer Skepsis gegenüber der laxen Kreditgewährungspraxis zusammen.

Abgeltungssteuer

Im abgelaufenen Quartal hat eine berichtenswerte Veränderung der Steuergesetzgebung zu Erträgen aus Kapitalanlagen stattgefunden. Bundestag und Bundesrat haben beschlossen, ab dem 1. Januar 2009 Kursgewinne bei Aktien und Aktienfonds im Zeitpunkt ihrer Realisierung mit einer Steuer von 25 % zu belegen. Kursgewinne auf Aktien und Aktienfonds, die vor dem 1. Januar 2009 getätigt worden sind, können jedoch auch nach diesem Zeitpunkt steuerfrei realisiert werden, sofern die Haltefrist mindestens 12 Monate betrug.

Aus dieser Faktenlage ergibt sich nach unserem Dafürhalten die Konsequenz, dass Anleger sich eine Anlage suchen sollten, bei der sie nicht bereits nach kurzer Zeit Gewinne realisieren müssen, sondern die sie guten Gewissens dauerhaft im Bestand halten können. Der LOYS GLOBAL dürfte sich aus mehreren Gründen als ideale Anlage vor dem genannten steuerlichen Hintergrund darstellen.

Denn erstens handelt es sich um einen Aktienfonds. Aktien stellen eine reale Anlageform (im Gegensatz zur nominalen Anlageform) dar und haben bekanntlich keine begrenzte Laufzeit, weshalb sie sich als Langfristanlage besonders eignen. Anleger werden eine Realisierung der aufgelaufenen Anteilswertsteigerungen sinnvollerweise nur dann erwägen, wenn sie akuten Geldbedarf haben.

Zweitens darf unser LOYS GLOBAL ohne regionale oder sektorale Beschränkungen agieren. Das ist wichtig, weil heute niemand mit Bestimmtheit sagen kann, welche Länder, Branchen, und Unternehmen in einigen Jahren attraktiv sein werden. Klar ist allerdings, dass die so genannte Globalisierung es unverzichtbar macht, weltweit nach attraktiven Aktien Ausschau zu halten. Glücklicherweise können sinnvolle Veränderungen der Anlagestruktur vom Fondsmanagement innerhalb des Fonds steuerneutral vorgenommen werden.

Drittens ist Ihr Aktienfonds sehr konservativ ausgerichtet, so dass wir vor unliebsamen Kursüberraschungen, die aus spekulativem Heldenmut mancher Schönwetterfondsmanager entspringen (siehe die Hedgefondspleiten, von denen derzeit im Zusammenhang mit der Krise im amerikanischen Hypothekenkreditmarkt in der Presse die Rede ist), verschont bleiben dürften. Es darf bei dieser Gelegenheit nochmals daran erinnert werden, dass die Fondsmanager, sowie auch



GENUINES INVESTMENT

das gesamte Management bei LOYS signifikante Fondsanteile im LOYS GLOBAL besitzen und insofern im gleichen Boot mit den anderen Anlegern sitzen.

Und viertens investiert der LOYS GLOBAL das Geld seiner Anleger völlig unabhängig von Börsentrends, Indexzusammensetzungen und dergleichen. Durch diese Flexibilität kann auf relevante Veränderungen der Kapitalmarktlage innerhalb des Fonds steuerfrei reagiert werden.

Fazit: Sie können den beschlossenen Steueränderungen mit Gelassenheit entgegensehen. Wer seine Anteile am LOYS GLOBAL aufstocken möchte, sollte dies allerdings möglichst vor dem 31.12.2008 tun.

Es soll auch nicht unerwähnt bleiben, dass wir uns darüber freuen würden, wenn Sie die konzeptionelle Vorteilhaftigkeit des LOYS GLOBAL gegenüber Freunden, Bekannten, Kollegen und Angehörigen weiterempfehlen.

Ihre Fondsmanager und Mitinvestoren

Dr. Christoph Bruns
Chicago, am 30. Juni 2007

Thomas Meier
Frankfurt, am 30. Juni 2007