



Januar 2010

Mit China gewinnen

China wächst weiterhin stark. Das Land der Mitte eröffnet dem Investor überdurchschnittliche Renditechancen. Wer diese nutzen will, musste bisher grosse Schwankungen in Kauf nehmen. Deshalb kombiniert die BrunnerInvest AG chinesische Aktienfonds mit bewährten, auf Absicherung bedachten europäischen long-short Aktienfonds. Das Beste aus zwei Welten.

Das Wachstum Chinas ist ein historisch einmaliges Ereignis. Wir befinden uns am Beginn eines mehrjährigen Bullenmarktes. Im Zuge dieser Entwicklung wird China 2010 Japan überholen und zur zweitgrössten Wirtschaftsmacht der Welt aufsteigen. Dabei ist der chinesische Aktienmarkt im weltweiten Grössenvergleich erst auf Platz 10. Das Aufholpotenzial chinesischer Aktien ist also gewaltig. Trotz der starken Performance 2009 ist unser Ausblick sehr positiv. Wachstum, Profitabilität und attraktive Bewertungen an den Aktienmärkten stützen diese Aussage:

1. Wirtschafts- und Gewinnwachstum werden auch dank inländischer Nachfrage stark bleiben.
2. Die Profitabilität chinesischer Unternehmen ist im weltweiten Vergleich hoch und stabil.
3. Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV) von weniger als 15x zeigen, dass der chinesische Aktienmarkt nach wie vor günstig und gewinnträchtig ist. Im Gegensatz dazu sind westliche Unternehmen mit einem KGV von über 20x eher hoch bewertet.

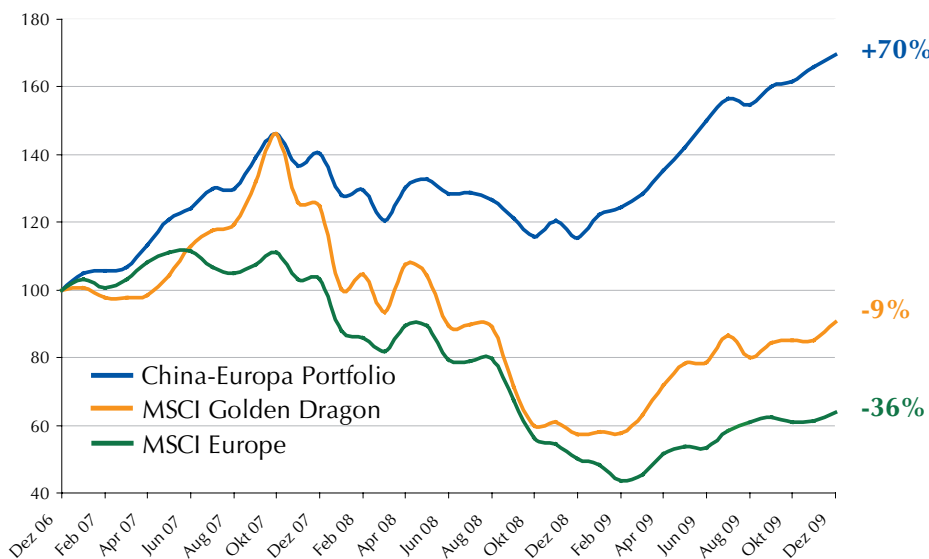


Abb. 1: China-Europa Muster Portfolio, das für den Multi Mondial Fund ab 01.01.2010 zum Einsatz kommt. Die errechnete Performance ist brutto.

Das attraktive Wachstum wird aber auch in Zukunft durch starke Schwankungen geprägt sein. Einbrüche wie wir sie im Jahr 2008 erlebt haben und Rallys wie 2009 werden dieses Wachstum prägen. Starke Schwankungen dämpfen wir mit europäischen long-short Aktienfonds. Long-short Fonds sind sehr liquide, da sie in Aktien, die täglich gehandelt werden, investieren. Diese Eigenschaft lässt uns gut schlafen. Gleichzeitig können long-short Fonds mittels leerverkauften Aktien das Vermögen schützen. Diese Absicherung funktioniert erfahrungsgemäss in Europa sehr gut. Wir finden hier bewährte Fondsmanager, die die jüngsten Turbulenzen an den Märkten nutzen konnten und positive Renditen erzielten. Solche Manager bilden die Absicherung im neu positionierten Multi Mondial Fund und können, wie sie das in der Vergangenheit getan haben, in Abschwungphasen einen wichtigen Schutz bieten (Abbildung 1).

Wir werden die beiden Teile - den chinesischen und den europäischen - immer etwa gleich stark gewichten. Wir verhalten uns also konsequent antizyklisch: In Boomphasen werden wir die Absicherung ausbauen und in Korrekturphasen für den kommenden Aufschwung rüsten. Somit stellen wir sicher, dass Trendwenden an den Märkten in unserem Portfolio schnell aufgegriffen werden können.

Die hier geschilderte Mechanik hat auch zur Folge, dass die Wertschwankungen im Muster Portfolio deutlich tiefer sind als im Vergleichsindex. Dieser besteht je hälftig aus dem MSCI Europa Index und aus dem auf Greater China (China, Hongkong, Taiwan) fokussierten MSCI Golden Dragon Index. Diese China-Europa-Portfoliokombination hat seit Anfang 2007 - über eine sehr volatile Periode - jährlich um 19 Prozent zugelegt. Der Vergleichsindex hat dabei jedes Jahr 10 Prozent eingebüsst. Gleichzeitig war die Wertschwankung dieser Portfoliostrategie mit 15 Prozent nur halb so gross wie im Index mit 27 Prozent.

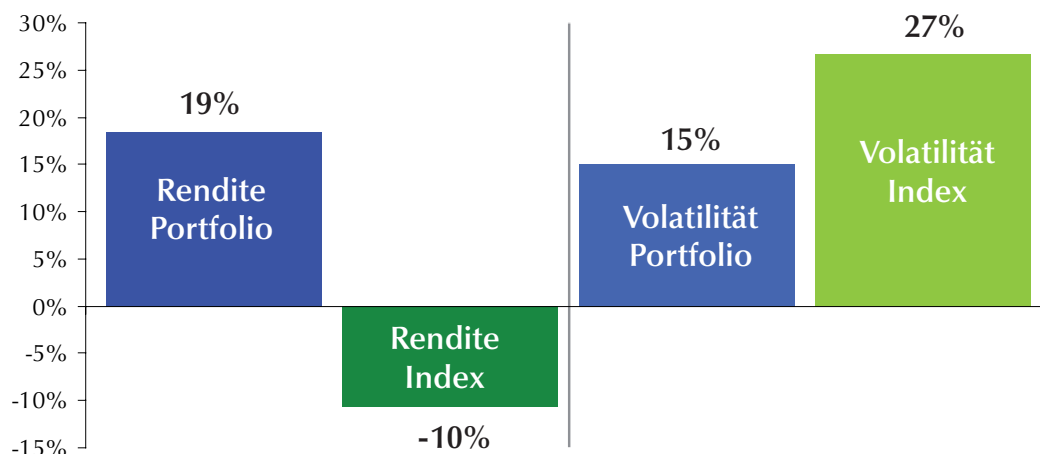


Abb. 2: Vergleich der annualisierten Renditen und Volatilitäten von 2007-2009. Die Muster-Performance ist brutto. Errechnete Werte sind keine Garantie für zukünftige Renditen.

Mit der beschriebenen Neuausrichtung des Multi Mondial Fund ermöglichen wir Anlegern, von den grossen Wachstumschancen China's zu profitieren und gleichzeitig die für diesen Markt typischen hohen Wertschwankungen zu mindern.

Profitieren auch Sie vom Wachstum China's

Multi Mondial Fund CHF Valor 336'553 Neue Strategie ab Januar 2010

Viel Erfreuliches
Ihre BrunnerInvest AG

BrunnerInvest AG
Utoquai 31
CH-8008 Zürich
Tel. +41(0)44 269 50 90
Fax +41(0)44 269 50 99

www.brunnerinvest.ch
info@brunnerinvest.ch