

## GULIVER WACHSTUM – GULIVER SICHERHEIT

Der Bericht zu unseren Vermögensbausteinen im Juli 2010

Der Juli war für Wirtschaftsoptimisten ein hervorragender Monat. Die Aktienkurse konnten weltweit trotz einiger weiterer Hiobsbotschaften von der chinesischen und der amerikanischen Konjunktur deutlich zulegen. Die Berichte zu den Unternehmensgewinnen im ersten Halbjahr 2010 waren bisher überwiegend besser, als erwartet wurde. Und die Erwartungen waren schon sehr hoch. Auch die Euro-Krise scheint überwunden zu sein. Griechenland spart tatsächlich gegen alle inneren Widerstände und Spanien konnte sich wieder günstiger an den Kapitalmärkten neue Kredite besorgen.

In diesem Umfeld hätte ich eigentlich für unsere neue Strategie der demografischen Trends erwartet, dass ein Teil der Gewinne vom Mai nun wieder abgegeben würde. Auf fast allen Ebenen unserer Kerninvestments gab es dann im Juli auch Rücksetzer:

- Der Goldpreis fiel in Euro um ca. 15%,
- der Dollar fiel um ca. 10%,
- sehr langlaufende Bundesanleihen fielen um fast 4% und
- der KanAm US-grundinvest musste um gut 1% nochmals abwerten.

Guliver Wachstum und Guliver Sicherheit konnten in diesem Umfeld erstaunlich gut abschneiden. Ja, es gab in diesem Jahr den ersten Monat mit einer negativen Wertentwicklung. Aber, ein Minus von jeweils ca. 0,8% war wesentlich weniger als erwartet und entsprach in etwa dem Gewinn vom Juni. Der Mai-Gewinn blieb also praktisch unangetastet.

Ein Drei-Monats-Vergleich ist hierbei auch sehr interessant (30.4. – 31.07.):



Wertentwicklung seit Einführung unserer neuen Strategie am 15. Mai 2009

Der DAX konnte seinen Verlust vom Mai bis Ende Juli wieder ausgleichen. Dementsprechend müssten die Anleihekurse als Gegenspieler also auch wieder in etwa auf dem Niveau von Ende April sein. Der Bund-Future, der Terminkontrakt für 10-jährige Bundesanleihen, liegt aber zinsbereinigt um gut 1% über dem Wert von Ende April. Das zeigt, dass die Nachfrage nach sicheren Anleihen trotz besserer Konjunkturaussichten weiter steigt!

In den letzten drei Monaten konnte der Guliver Wachstum um 4,0% und der Guliver Sicherheit um 3,7% zulegen. Wo kommt dieser Gewinn her? Und warum war der Verlust im Juli nicht größer (wie z.B. beim Carmignac Patrimoine, einem der weltweit besten Fonds)?

Es gab dafür mehrere kleinere Gründe:

- Wir hatten die in beiden Vermögensbausteinen jeweils größte Position, eine bis zum Jahr 2037 laufende Bundesanleihe, Ende Mai verkauft und damit Gewinne gesichert.
- Im Guliver Sicherheit konnten zwei relativ hoch gewichtete Anleihen Kursgewinne erzielen: Die Frankreich-Anleihe (Laufzeit bis 2055) profitierte von der Beruhigung in Sachen Euro. Die Südafrika-Anleihe profitierte vom Rückgang des Goldpreises (schlechtere Konjunkturaussichten für Südafrika als weltweit größten Goldproduzenten = fallende Zinsen = höhere Anleihekurse). Dazu kommen Zinserträge, die beim Guliver Sicherheit deutlicher spürbarer sind als bei den meisten vergleichbaren Fonds.
- Im Guliver Wachstum waren die europäischen Rentenfonds durch die Annäherung der Renditen von Ländern wie vor allem Spanien oder auch Frankreich, Holland und Österreich an die deutschen Zinsen mit Gewinnen im Juli der Dämpfer für größere Rückschläge. Recht hohe Gewinne verzeichneten die Aktienfonds mit Ausnahme des Vietnam-Fonds. Die Aktienquote stieg von 6,0 auf 6,2%.

Der Verlauf der Ereignisse dieses Sommers erinnert weiter an die Ereignisse von vor zwei Jahren. Auch in der großen Finanzmarktkrise 2008 kam es im Sommer zur Beruhigung und man glaubte schon, dass die Krise überstanden sei. Das böse Erwachen kam dann im September mit der Pleite von Lehman Brothers. Damals hing alles am Immobilienmarkt in den USA. Heute wird der chinesische Immobilienmarkt und die chinesische Konjunktur immer relevanter. Ein großer Teil des heutigen Aufschwungs der Weltkonjunktur kommt aus China. Verdichten sich die Anzeichen nach einem Ende des Booms in Fernost, kommt es erneut zu Spannungen an den Finanzmärkten. Auch die weiter hohe Arbeitslosigkeit in den USA und der Beginn der Sparanstrengungen der europäischen Regierungen sind schädlich für den Aktienmarkt.

Wann dies so sein wird, kann niemand genau sagen. Es könnte auch noch ein, zwei Jahre gut gehen. Ich bin mir jedoch sehr sicher, dass die unruhigen Zeiten noch lange nicht vorbei sind. **Sicherheit bleibt also Trumpf. Es gibt an den Aktienmärkten derzeit mehr zu verlieren, als zu gewinnen.**

Es gab einige kleine Käufe im Juli:

- Beim Guliver Sicherheit wurde der Goldanteil leicht auf jetzt ca. 5% erhöht.
- Beim Guliver Wachstum wurde angefangen in einen Goldminenfonds zu investieren (BGF World Gold Fund). Derzeitiger Anteil: 1%.

Wertentwicklung per 30.07.2010 (Juli / 3 Monate / 2010 / seit 15.05.2009)

Guliver Sicherheit: -0,82% / +3,66% / +7,67% / +12,86%

Guliver Wachstum: -0,77% / +3,97% / +9,20% / +18,82

**Kontaktdaten:**

Guliver - Finanzberatung und Vermittlung GmbH & Co. KG

Leipziger Platz 14

10117 Berlin

Tel.: 030 / 8058595-0

Fax: 030 / 8058595-50

E-Mail: [lingnau@guliver.de](mailto:lingnau@guliver.de)

Homepage: [www.guliver.de](http://www.guliver.de)

**Geschäftsdaten:**

Guliver - Finanzberatung und Vermittlung GmbH & Co. KG  
Sitz Berlin  
Amtsgericht Charlottenburg  
HRA 34151

**Persönlich haftende Gesellschafterin:**

Guliver - Finanzberatung und Vermittlung Verwaltungs GmbH  
Sitz Berlin  
Amtsgericht Charlottenburg  
HRB 87773

**Geschäftsführer:**

Guido Lingnau

**Prokuristen:**

Dr. Marcel Lingnau  
Stephan Lingnau

**Bankdaten:**

Bankverbindung:  
Berliner Volksbank  
BLZ: 10090000  
Konto: 7118770000

Mehr Details zu den mit einer Fondsanlage verbundenen Risiken finden Sie in der Broschüre „Basisinformationen über die Vermögensanlage mit Investmentfonds“ (nur für Deutschland), die Sie bei Guliver anfordern können. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der Prospekte, des letzten Geschäftsberichtes und – sofern nachfolgend veröffentlicht – des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Alle Angaben ohne Gewähr. Die Prospekte, den Geschäftsbericht und den Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei Guliver. Wenn Sie in Zukunft von uns generell keine Marketinginformationen erhalten wollen, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Diese Unterlage ist eine Marketinginformation. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Guliver.

Alle Informationen und Darstellungen in diesem Newsletter sind keine Anlageempfehlung. Sie dienen lediglich dazu, Ihre selbständige Anlageentscheidung zu erleichtern.