

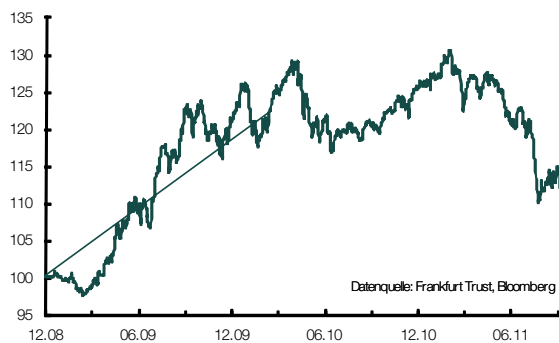


GRAND CRU / GRAND CRU SWISS

September 2011

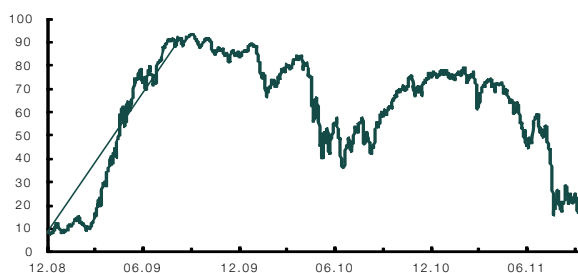
Wie war der Kursverlauf

Der negative Trend an den internationalen Aktienmärkten hatte auch im dritten Quartal Bestand. Während die Börsenindices in den vergangenen drei Monaten, trotz des imposanten Rally in den letzten Tagen, im Durchschnitt über 15 Prozent an Wert verloren, reduzierte sich der Wert des GRAND CRU [EUR 114.12] und GRAND CRU SWISS [CHF 85.95] im gleichen Zeitraum nur um 6%. Auch in der Schwankungsbreite weisen die GRAND CRU Fonds mit rund 9% gegenüber 20% weit bessere Kennzahlen aus.



Wie entwickelte sich die Investitionsquote

Die flexible Investitionsquote (fiQ) wies mit rund 50 Prozent während des Monats Juli bereits darauf hin, dass die Börsen an einem Scheideweg angelangt waren. Der im August an den Aktienmärkten eingeschlagene, negative Weg liess die fiQ in der Folge innert neun Handelstagen um über dreissig Prozent einbrechen. Eine vertiefte Analyse der fiQ zeigt zwar immer wieder stark überverkaufte Märkte an, welche ein grosses Potenzial einer Konterrally aufweisen, aber es sind aktuell keine Hinweise zu erkennen, welche hoffen lassen dass der negative Basistrend bald ein Ende findet.



Wo lagen die Schwerpunkte

Der Schwerpunkt lag vor allem Anfang August im raschen, täglichen Abbau der Aktieninvestitionen. Da im zweiten Quartal die Reduktion der Engagements hauptsächlich über direkt gehaltene Aktien stattfand, waren nun die Indexfonds (ETF) an der Reihe. Trotz heftigen Tagesschwankungen an den Börsen im hohen einstelligen Prozentbereich war die Liquidität und faire Preisstellung in den ETF gewährleistet. Somit verbleiben bei den Indexfonds nur noch die strategischen Grundpositionen MSCI Weltindex und Swiss Market Index in den GRAND CRU Fonds. Die flüssigen Mittel wurden erneut zu grossen Teilen in kurzfristige Industrieanleihen investiert. Mit einem aktuellen Aktienanteil zwischen 20 und 25 Prozent befinden sich die Fonds nahe der Seitenlinie und werden damit die künftigen Schwankungen der Aktienbörsen nur noch partiell abbilden.

Was ist der Ausblick

Die Investitionsquote zeigt sich von den zwischenzeitlichen Rallys bei den Aktien unbeeindruckt und zog jeweils nur sehr minimal an. Nur eine Erholung der Aktien auf breiter Front um weitere 15 Prozent dürfte der Quote neues Leben einhauchen und diese an die Marke von 40-50% heranführen. Über deren Nachhaltigkeit müsste zu jenem Zeitpunkt geurteilt werden. Bei den Fundamentaldaten sind, basierend auf unserem eigen entwickelten Modell, keine Verschlechterungen erkennbar und dürften auch mit reduzierten Gewinnaussichten nicht allzu stark in Mitleidenschaft gezogen werden. Durch die fallenden Aktienpreise hat sich das Kurspotenzial jedoch massiv verbessert.

Kenndaten

ISIN	LU0399641637 / LU0580157419
Valorennummer	4'862'135 / 12'465'515
Ausstehende Anteile	66'494 / 52'605
Nettoinventarwert	täglich, NZZ, frankfurt-trust.de
Fondstyp, Domizil	thesaurierend, Luxemburg