

INTERNATIONAL

BMW fährt Rekordgewinn ein

MÜNCHEN – Der deutsche Autobauer BMW hat im vergangenen Jahr den versprochenen Rekordgewinn eingefahren. Der Vorsteuergewinn stieg von 3,3 auf gut 4,1 Milliarden Euro, wie die BMW AG am Donnerstag in München mitteilte. Der Konzern hatte einen Gewinn von mindestens 4 Milliarden Euro in Aussicht gestellt. Verantwortlich für den erzielten Zuwachs um 25,5 Prozent waren ein Rekordabsatz und Sondereffekte aus einer Anleihe. Nach Steuern steigerte BMW den Überschuss um 28,4 Prozent auf 2,87 Milliarden Euro. Wie das Unternehmen mitteilte, soll die Dividende auf die Stammaktien von 0,64 auf 0,70 Euro erhöht werden. Der Umsatz kletterte um fünf Prozent auf knapp 49 Milliarden Euro. Bereits im Januar hatte BMW auch einen Rekordabsatz von 1,37 Millionen Autos verkündet. Am Donnerstag bekräftigte BMW, 2007 einen neuen Spitzenwert bei allen drei Marken BMW, Mini und Rolls-Royce anzustreben. (SDA)

RTL Group steigert Umsatz und Gewinn deutlich

LUXEMBURG – Europas grösster TV-Konzern RTL Group hat 2006 dank steigender Werbeeinnahmen Umsatz und Gewinn deutlich gesteigert. Der Umsatz der Bertelsmann-Tochter stieg um 10,3 Prozent auf 5,64 Milliarden Euro. Das Betriebsergebnis (EBITA) nahm um 12,3 Prozent auf 851 Millionen Euro zu. Wegen Sondereffekten etwa aus dem Verkauf von Beteiligungen hat sich der Reingewinn sogar um 80,4 Prozent auf 1,1 Milliarden Euro erhöht. Unternehmenschef Gerhard Zeiler zeigte sich am Donnerstag in London «sehr zufrieden» mit dem Geschäftsverlauf im vergangenen Jahr. Die wichtigsten Gewinnbringer hätten gute Ergebnisse geliefert. Dazu zählen Deutschland mit der RTL-Senderfamilie, Frankreich mit M6, die Produktionsfirma FremantleMedia, RTL in den Niederlanden sowie Antena 3 in Spanien. (SDA)

Carrefour steigert Gewinn im 2006 deutlich

PARIS – Der weltweit zweitgrösste Detailhändler Carrefour hat 2006 den Gewinn kräftig gesteigert. Der Überschuss stieg um 58 Prozent auf knapp 2,27 Milliarden Euro, wie das Unternehmen gestern mitteilte. Der hohe Anstieg geht teilweise auf Verkäufe zurück. Operativ legte der Gewinn um 4,6 Prozent auf 3,26 Milliarden Euro zu. Zuvor hatte Carrefour bereits einen Umsatzanstieg um 6,6 Prozent auf 87,42 Milliarden Euro bekannt gegeben. Als Jahresdividende für das vergangene Jahr wollen die Franzosen 1.03 Euro je Aktie ausschütten, nach 1.00 Euro ein Jahr zuvor. (SDA)

LAFV-GASTBEITRAG

Aktienauswahl ohne Emotionen

Gastbeitrag von Rolf Schneider, CEO, Dr. Blumer & Partner Gruppe

Anleger entscheiden oft nach Gefühl – und darum vielfach falsch. Dagegen helfen quantitative Modelle, welche die B&P Gruppe erfolgreich in ihren Fonds umsetzt.

Viele Anleger investieren unsystematisch, um nicht zu sagen irrational. Steigen die Aktienkurse, warten sie so lange zu, bis alle anderen auf den Zug aufgesprungen sind. Erst wenn der Trend schon satte Renditen gezeigt hat, lassen sie sich zum Einstieg verleiten. Steigen die Kurse noch weiter, freuen sie sich und werden gierig auf mehr, anstatt die Gewinne zu realisieren. Kommt dann der unvermeidliche Abschwung, halten sie weiter an ihrer positiven Einschätzung fest. Bis alle anderen Marktteilnehmer sich enttäuscht von den Aktien getrennt haben, leben sie noch lange vom Prinzip Hoffnung. Manch einer steigt dann mit einem schmerzhaften Verlust bei Tiefstkursen aus. Lange wagt man sich nachher aus Enttäuschung an keine neuen Investments – bis sich ein neuer Trend schon weit entwickelt hat und das Spiel wieder von vorne beginnt.

Schwer prognostizierbar

Vertraut man sein Geld via Anlagefonds einem Fondsmanager an, erwartet man zu Recht ein professionelleres Vorgehen. Aber auch Profis investieren lieber mit dem Trend. Denn liegen sie wie alle anderen im Markt falsch, können sie sich hinter der schlechten Marktentwicklung verstecken. Wer gegen den Trend investiert, riskiert dagegen, mit seiner Meinung ganz alleine dazustehen. Fatal, wenn dann die Performance nicht stimmt. Grundsätzlich kann ein Fondsmanager in allen Märkten, die von der Psychologie der Anleger gesteuert werden, mit einem disziplinierten Ansatz Mehrwert schaffen. Dies sind vor allem die Aktienmärkte, die stark von Erwartungen getrieben werden und entsprechend hohen Schwankungen ausgesetzt sind. Voraussetzung dazu ist jedoch die korrekte Einschätzung der Märkte sowie eine überdurchschnittliche Trefferquote in



der Auswahl von aussichtsreichen Titeln. Doch gerade die Entwicklung von Unternehmen bzw. deren Aktien ist von enorm vielen Einflussgrössen abhängig und schwer prognostizierbar.

Emotionsfreier Anlageprozess

Die traditionelle Fundamentalanalyse versucht, aufgrund von Kerninformationen wie Finanzkennzahlen, aktuellen Aussagen des Managements sowie Markt- und Konkurrenzschätzungen Voraussagen zu machen. Doch diese Analysen lassen viel Spielraum für emotionelle oder schlicht falsche Interpretationen. Dr. Blumer & Partner (B&P) stützt sich deshalb bei der Auswahl von Aktien auf wertneutrale Prozesse ab, die möglichst frei von Emotionen, persönlichen Einflüssen und Firmeninteressen sind. Dies wird am besten mit der quantitativen Analyse erreicht. Deshalb entwickelte B&P als einer der ersten unabhängigen Vermögensverwalter in der Schweiz eigene quantitative Modelle. Dabei werden mit Computerunterstützung riesige Datenmengen analysiert, um systematische Zusammenhänge aufzudecken. Die quantitative Analyse wagt keine Prognose. Ziel ist

es, unter den gegebenen Rahmenbedingungen die relative Qualität der Anlagen im Vergleich zu Alternativen zu bestimmen. Es handelt sich also um einen Bottom-up-Ansatz, der sich auf die Aktienauswahl konzentriert und keine Sektor-, Länder- oder Branchenallokation vorgibt.

Ein starkes Augenmerk muss auch auf die Gebührensseite gelegt werden, da quantitative Modelle eine hohe Titelrotation bewirken können, was sich direkt auf die Performance auswirkt. Das B&P-Analysenmodell wird laufend weiter entwickelt und an die Veränderungen an den Finanzmärkten angepasst.

Überdurchschnittliche Performance

Die B&P Quant-Analyse hat sich bislang bewährt. Das Aktienmodell vollzieht automatische Stil- und Branchenrotationen und gleicht die Titelauswahl an die herrschenden Rahmenbedingungen an. Während zum Beispiel Ende der Neunzigerjahre die Technologietitel das Portfolio des B&P Optimix World dominierten, sind gegenwärtig zyklische Konsum- und Industrieaktien sowie Rohstoffe übergewichtet. Der B&P Optimix World investiert

weltweit und berücksichtigt Anlagen in Schwellenländern und neuen Märkten.

Die Effizienz der Quant-Analyse wird durch Benchmark-Vergleiche belegt. Seit der Lancierung im Oktober 2001 bis Ende 2006 legte der B&P Optimix World in der Fondswährung Euro 56,75 % zu, während der MSCI World im gleichen Zeitraum 14 % zulegte.

Der B&P Global Equity Selection wird seit Juli 2002 nach quantitativen Kriterien verwaltet. Die Performance bis Ende 2006 lag mit 48,8 % ebenfalls klar über dem MSCI World mit 28 %. Der Fonds investiert zu 60 % in Europa, 30 % in Nordamerika und 10 % in Asien. Seit August 2005 wurde der Q-Selection Switzerland aufgelegt, der bereits im 2006 im Ranking von Morningstar auf Rang 4 von 104 Fonds mit einer Performance von über 29 % fungierte. Der Benchmark (SPI) erzielte in der gleichen Periode 21 %.

Verfasser: Rolf Schneider, CEO, Dr. Blumer & Partner Gruppe

Die alleinige inhaltliche Verantwortung für diesen Beitrag liegt beim Verfasser.

**ProfitFundCom AG**  
Aubünd 36  
Postfach 1507  
9490 Vaduz  
Tel. +423 235 07 77  
Fax +423 235 07 78  
www.profitfund.com  
service@profitfund.com

**SONSTIGE FONDS**

PFIC/Global Macro Fund	w	-1.81%	USD	1'235.82
------------------------	---	--------	-----	----------

**Regent Fund Management AG**  
Pfluggstrasse 28  
Postfach 1143  
9490 Vaduz  
Tel. +423 237 46 23  
Fax +423 237 46 21  
www.regent.li  
pk@regent.li

**AKTIENFONDS**

DUX Equity Fund	w	-0.25%	EUR	145.46
UIF Universal Investment Fund	m	18.26%	USD	118.26

**SONSTIGE FONDS**

Safe Port Gold & Silver Fund	w	13.80%	EUR	208.78
Safe Port Silver Fund	w	8.16%	EUR	114.35

**Serica Fondsleitung AG**  
Pfluggstrasse 16  
Postfach 1616  
9490 Vaduz  
Tel. +423 237 80 10  
Fax +423 237 80 11  
www.serica.com  
fonds@serica.com

**AKTIENFONDS**

Seri-Value America Growth	w	-3.36%	USD	89.39
Seri-Value Europe Equity Growth	w	-3.05%	EUR	80.15
Seri-Value Far East Equity Growth	w	-5.17%	JPY	10'655.91
ZEUS Global Value	t	-1.04%	EUR	1'208.86

**DACHFONDS**

Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds	w	1.28%	CHF	120.70
Xantrium Alternative Fund	m	2.09%	CHF	112.89

**GEMISCHTE FONDS**

Crown - Dalton Capital Fund	w	2.62%	EUR	116.51
Seri-Value Global Portfolio	w	-0.63%	CHF	122.20
Seri-Value Income	w	-0.33%	CHF	119.08

**OBLIGATIONENFONDS**

ZEUS Absolute Return	t	-0.32%	EUR	1'013.36
----------------------	---	--------	-----	----------

**SONSTIGE FONDS**

Provident - Invest Fund	w	-1.93%	EUR	101.43
TheArtFund (Fine Art AG)	w	-0.29%	EUR	1'029.94

**swissfirst** swissfirst (Lie) Opportunities  
Anlagegesellschaft AGmVK  
Meierhofstrasse 5  
Postfach 1617  
9490 Vaduz  
Tel. +423 239 33 60  
Fax +423 239 33 04  
markus.foer@swissfirst.li

**AKTIENFONDS**

EU Core Values	t	-2.49%	EUR	153.76
Swiss Core Values	t	1.06%	CHF	107.65
US Better Values	t	0.48%	USD	120.90

**SONSTIGE FONDS**

Cameleon	14t	-0.24%	USD	663.59
Challenger	14t	0.99%	USD	1'093.59
Greater Asia Opportunities	14t	-0.45%	USD	165.20
Sprint	w	2.76%	CHF	120.08

**TheFund AG**  
Aubünd 36  
Postfach 1507  
9490 Vaduz  
Tel. +423 237 58 10  
Fax +423 237 58 11  
www.thefund.li  
matthias.voigt@thefund.li

**AKTIENFONDS**

ASSETS ETF Fund	t	-3.22%	EUR	97.87
TF Growth Global Equity Fund	w	0.43%	EUR	988.24

**DACHFONDS**

AMADEUS POWER COMPOSITION (APC) Fund -A-	w	2.65%	EUR	119.50
AMADEUS POWER COMPOSITION (APC) Fund -B-	w	2.98%	EUR	119.31

**GEMISCHTE FONDS**

Exadas Trend Fund	w	-0.03%	EUR	999.66
Rhein Investors Global Mix	t	-0.49%	EUR	48.31

**OBLIGATIONENFONDS**

BlueValue EthicFund	t	0.11%	EUR	103.50
---------------------	---	-------	-----	--------

**SONSTIGE FONDS**

A-/AAA PROTECTED INVESTMENTS FUND	w	-0.49%	EUR	995.14
European Bond Opportunity Fund	w	0.28%	EUR	938.75
European Property Fund	6m	3.43%	EUR	1'348.90
EXADAS Currency Fund	w	2.99%	EUR	4'963.70
Platinum Portfolio Fund (FoF)	w	1.13%	EUR	103.51
PolicyLink Fund	w	-0.52%	EUR	100.63
ProFund Currency	t	1.59%	EUR	1'012.73
ProRenditas Fund	w	1.38%	EUR	114.26
Universal Conservative Fund	t	-1.60%	CHF	98.40
Universal Stars Fund	t	-1.21%	CHF	98.79

**TOP-GOLD** Top-Gold AGmVK  
Herrengasse 2,  
Postfach 860  
9490 Vaduz  
Tel. +423 392 60 20  
Fax +423 392 60 22  
www.topgoldinvest.com  
info@topgoldinvest.com

**SONSTIGE AGMVK**

Top-Gold AGmVK	w	7.95%	EUR	349.21
----------------	---	-------	-----	--------

**VTM Fundmanagement AG**  
Bangarten 22  
Postfach 812  
9490 Vaduz  
Tel. +423 377 30 40  
Fax +423 377 30 42  
office@vtm.li

**SONSTIGE FONDS**

VTM Dynamic Prosperity - Alternative Investments	w	0.19%	EUR	2'495.86
VTM Dynamic Prosperity - Dividend Yield	w	-1.22%	EUR	1'796.85

1 2 3 4 5  
**Legende:**  
1.) Fondsname bzw. Segmentsname  
2.) Handelbarkeit (m)=monatlich (t)=täglich (w)=wöchentlich (14t)=vierzehntägig (v)=variabel  
3.) Performance seit 1.1.2007 bzw. seit Emission  
4.) Referenzwährung  
5.) Nettoinventarwert +/- Kommission  
Kursangaben ohne Gewähr