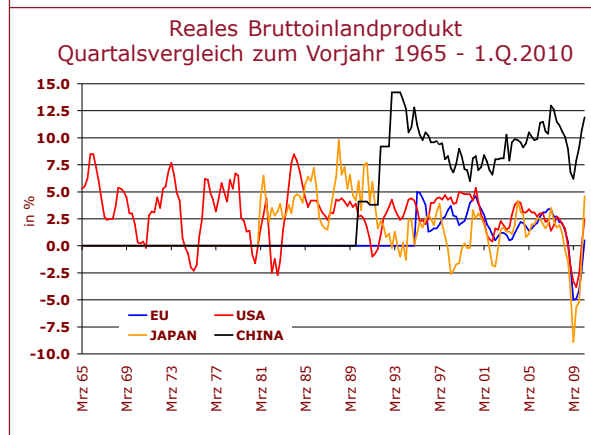
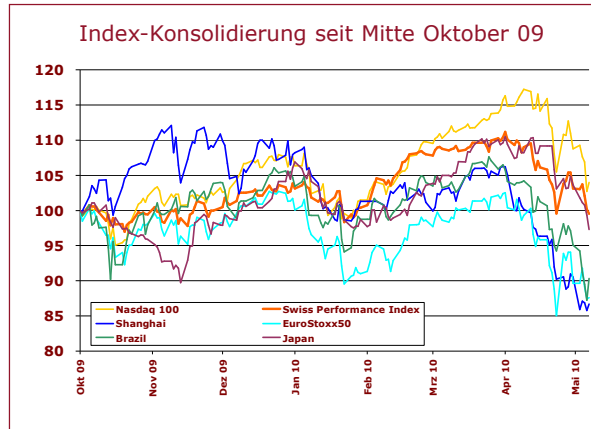


Marktstrategie Mai-Zwischenbericht

In Kürze unsere Schlüsse zur gegenwärtigen Finanzmarktsituation:

- ⤴ Börsenkommentatoren haben den Überblick völlig verloren und kommentieren emotional oder extrapolieren ins Uferlose.
- ⤴ **Die globale Wirtschaft wird weiter wachsen, jedoch mit einer normalen Wachstumsabflachung** nach dem typischen Anfangsspur der aus einer Rezession führt. Dies entnehmen wir den vorausseilenden Wirtschaftsindikatoren und der mehrheitlich gesunden Firmenbilanzen vieler Grossfirmen. Wir hören von unseren (europäischen) Fondsmanagern, dass viele **Firmenbewertungen fair bis günstig sind**.
- ⤴ Staatliche **Ausgabebremsen**, ob in Europa oder Kalifornien, werden eingesetzt. **Wenn dadurch Ineffizienz reduziert wird, ist es gut**.
- ⤴ Regulierungen entziehen den grössten, unqualifizierten Spekulanten (Grossbanken) die **Liquidität, was sicherlich einen Teil der gegenwärtigen Volatilität erklärt**.
- ⤴ Wir wollen mit diesen wenigen, unvollständigen Punkten nicht ausdrücken, dass die Überschuldungs- und Regulierungsprobleme gelöst sind, sondern **wir anerkennen, dass Lösungsschritte mehr oder weniger langsam vorgenommen werden**.
- ⤴ **Die komputergetriebene Verkaufswelle**



vom 6. Mai verstärkte die vorhandene (fundamentale) Unsicherheit und führte zu einem technischen Schaden, dessen Auswirkungen wir im Moment spüren.

Dank einer gezielten Strategiediversifikation liegt unsere Kundenperformance für 65% Aktienmandate (global, breit diversifiziert) bei einem Minus von weniger als 1% seit Jahresbeginn, währenddem Aktienmärkte von -2.5% (S&P 500), -12.1% (Brasilien) bis -21.2% (Shanghai) verloren haben. In den Kundendepots haben im April gekaufte **Put Optionen begonnen die Depotwerte zusätzlich zu schützen**. Alle Währungen sind teilabgesichert, und der Obligationenteil, mit durchschnittlicher Endfälligkeit zwischen 2½ und 4 Jahren, stabilisiert die Vermögen zusätzlich.

Dieses Resultat haben wir mit einer langfristig ausgelegten **proaktiven anstatt reaktiven Strategie** erlangt. Für Fragen zu diesem und obigen Punkten stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Falls sich die Märkte weiterhin in den gegenwärtigen Bandbreiten bewegen, werden wir die nächste Marktstrategie anfangs viertes Quartal publizieren.

Lenox Capital AG
Löwenstrasse 11, CH-8001 Zürich
T +41 44 210 25 55
markus.bamert@lenox-cap.ch

Die geäusserten Meinungen in diesem von Lenox Capital AG verfassten Bericht basieren auf Quellen und Informationen, die wir als zuverlässig erachten. Lenox Capital AG kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen geben. Des weitern kann sich die Interpretation und Meinung der Lenox Capital AG jederzeit an neue Marktgegebenheiten anpassen. Der Leser dieses Berichts ist eigenverantwortlich für seine Anlageentscheide und Aktivitäten.