

Januar 2004



Dr. Dieter Rentsch

Der Fonds Manager

Dr. Dieter Rentsch und sein Team sind spezialisiert auf quantitative, modellgestützte Strategien, die sich in den vergangenen 12 Jahren sowohl in Tests als auch in der Praxis bewährt haben - darunter in Fonds mit Feri A und Morningstar fünf Sterne Rating. Der promovierte Physiker war zuvor für die Asset Allokation und quantitative Aktienstrategien bei der Münchner Rück (MEAG) verantwortlich.

Der Fonds

Der Fonds investiert zu 100% im chinesischen Inlandsmarkt und partizipiert dadurch voll an der dortigen Wachstumsgeschichte. Im Fonds werden zwei quantitative Strategien umgesetzt: Relative Stärke Strategie sowie Dividendenstrategie. Beide Strategien basieren auf einer Datenbank mit der das Aktienuniversum untersucht wird und stabilisieren sich gegenseitig.

Das Unternehmen

Aquila Capital entwickelt, strukturiert, managt und vertreibt qualitativ hochwertige alternative Investmentprodukte. Das Unternehmen wurde 2001 von Asset Managern, Händlern, Produktentwicklern und Vertriebsfachleuten gegründet, die zuvor leitende Positionen bei renommierten KAGs und Investmentbanken bekleidet haben.

Kontakt

Aquila Capital Concepts GmbH
Jungfernstieg 38
D-20354 Hamburg
www.aquila-capital.de

Risikohinweis

Dieser Bericht dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

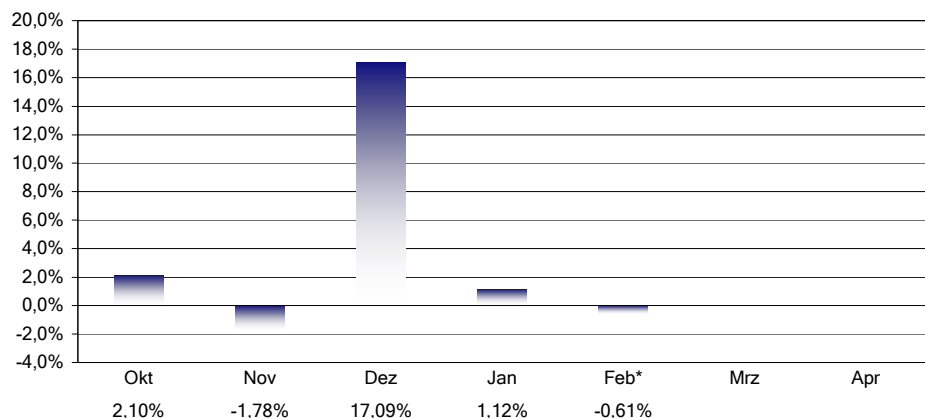
Stammdaten des Fonds

Publikumsfonds gemäß dem Luxemburger Gesetz für gemeinsame Anlagen (FCP) gesteuert nach der AQUILA CAPITAL FONDS - China QUANT Strategie

Anlageschwerpunkt	Aktienmarkt China Mainland
Name	AQUILA CAPITAL FONDS - China QUANT
Währung	Euro
WKN	913 268
ISIN	LU0176967429
Bloomberg Ticker	In Vorbereitung
Auflagedatum	6. Oktober 2003
Handelsbeginn	10. Oktober 2003
Anteilspreis bei Erstzeichnung	€ 50 zzgl. Ausgabeaufschlag
Mindestanlage summe	€ 500 zzgl. Ausgabeaufschlag
Rechnungsjahr	1. Januar - 31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Liquidität	Bewertungstätig
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept Fund Management S.A., Luxemburg
Depotbank	DZ BANK International S.A., Luxemburg
Anlageberater	Aquila Capital Concepts GmbH, Hamburg
Ausgabeaufschlag	4 %
Verwaltungsvergütung	1.75% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	10% p.a. der Outperformance über Hang Seng Freefloat Mainland 25 Index / High Watermark
Sparplan	Ja
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers S.á.r.l., Luxemburg

Marktkommentar

Mit dem „Jahr des Affen“ begann am 21.1.2004 das Chinesische Neue Jahr und machte seinem Namensgeber gleich alle Ehre. Der Affe steht in China für Glück und Intelligenz aber auch für Unruhe. Der Aktienmarkt verhielt sich ähnlich. Nach einem furiosen Start in den ersten Januartagen führten Gewinnmitnahmen zu einem schnellen Rückgang der Kurse auf das Niveau von Mitte Dezember. Ende Januar kam weiterer Druck durch die ersten Meldungen zur sich ausbreitenden Vogelgrippe hinzu. Insgesamt ist aber festzuhalten, dass der Aktienmarkt seine stark überkaufte Situation der ersten Januartage in sehr geordneten Bahnen korrigiert hat. Das Volumen während des Rückgangs war rückläufig und alle Sektoren des Marktes wurden nach und nach erfasst. Mittlerweile liegen die Momente wieder in dem Bereich, der in den letzten 9 Monaten zu guten Kaufgelegenheiten führte. Die mittel- bis langfristigen Aussichten für China haben sich über die letzten 4 Wochen nicht verändert; erste Überlegungen zu einer Anbindung der chinesischen Währung an einen internationalen Währungskorb sollen den politischen Druck mindern, werden aber nur zu graduellen Währungsanpassungen führen. Dadurch wird der stimulierende Mix aus günstiger Währung und niedrigen Zinsen erhalten bleiben. Gefahrenmomente erwarten wir denn auch nicht aus China selbst sondern aus negativen Entwicklungen der Weltwirtschaft - diese sind aber für die kommenden Monate nicht erkennbar. So bleiben wir bei Grundeinschätzung zum chinesischen Aktienmarkt: Volatilität als Chance begreifen und antizyklisch für Käufe nutzen.



Kennzahlen

Fondspreis	59,01*
Performance seit Handelsbeginn	18,02 %
Performance 2003	17,42 %
Volatilität p.a.	

5 Dividendenwerte

Beijing Enterprises
China Petroleum
Petrochina
Shanghai Petrochemical
Sinopec Zhenhai

5 Relative Stärke Werte

Aluminium Corp. of China
China Mobile
China Telecom
China Unicomb
Maanshan Iron & Steel

*Stand 04. Februar 2004