

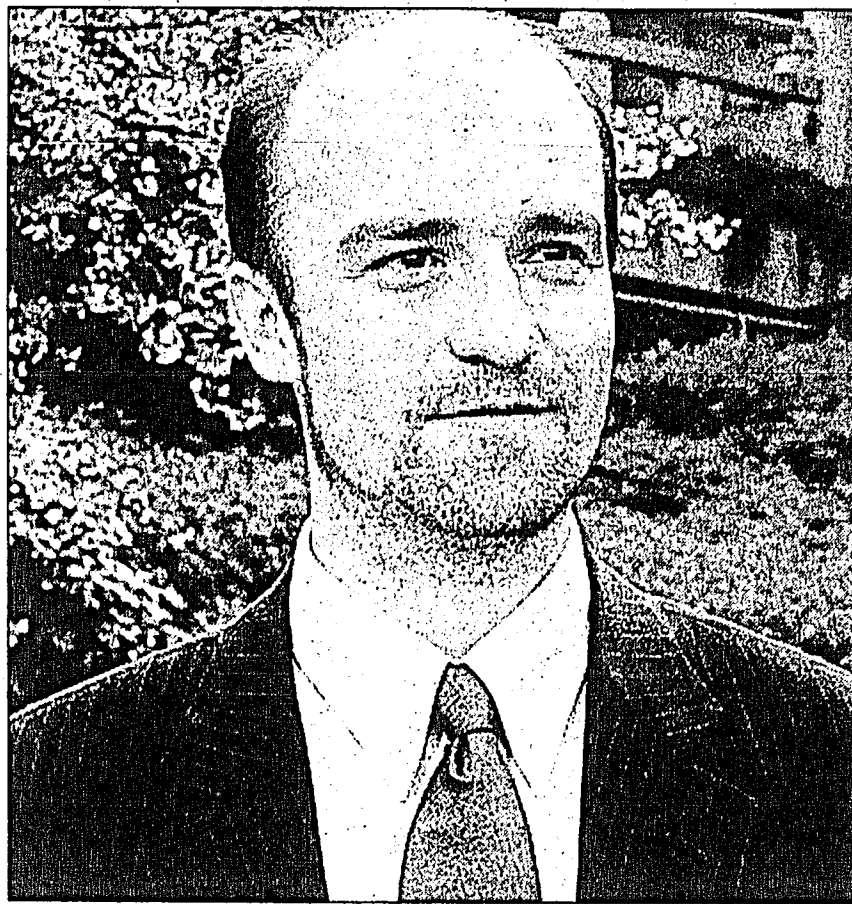
Die Wellen der Konjunktur schlagen weiter

Richard A. Werner, Wirtschaftsexperte aus Tokio, analysiert die globale «Wetterlage»

Der Wirtschaftszyklus ist tot, hiess es jahrelang in amerikanischen Finanzkreisen, besonders im Zeitraum von etwa 1995 bis Anfang letzten Jahres. Durch die geschickte Handhabung der monetären Politik habe es die amerikanische Zentralbank vermocht, die Konjunkturwellen auszumerzen und eine Ära des endlosen Wirtschaftsaufschwungs zu erzeugen

Dass es doch zur Rezession kam war abzusehen. Zum einen darf man nicht vergessen, dass das Hauptziel der Zentralbankpolitik nicht die Abschaffung der Konjunkturwellen ist. Schliesslich hat die Einführung von Zentralbanken die Schwingungen der Wirtschaft nicht durch Zufall vermehrt und vergrössert. Zum anderen kann man durch genaues Beobachten der Zentralbanken meist ersehen, was es denn nun werden wird: ein weiterer Aufschwung, und damit verbunden steigende Aktien, oder eine Flaute, die schlecht für Aktien und gut für Anleihen ist.

Die Manipulationen der Zentralban-



Richard A. Werner, Chief Economist Profit Research Center LTD., Tokyo.

ken gehen weiter - und werden in den nächsten Jahren wahrscheinlich noch spürbarer werden als früher. Dies hat weitreichende Auswirkungen für Bevölkerung, Politik und natürlich Investoren. Ein Hauptgrund des zu erwartenden Anschwellens der Konjunkturwellen ist, dass seit den 1980er-Jahren mehr und mehr Länder ihre Zentralbank völlig unabhängig von demokratisch gewählten Institutionen machten.

Dazu gehören alle 12 Mitgliedsländer der Eurozone, aber auch Grossbritannien und Schweden, sowie praktisch ganz Asien mit Australien und Neuseeland. Dies ist einmalig in der Weltgeschichte. Und was unabhängige Zentralbanken so machen, das haben uns die Federal Reserve in den 1920er- und 1930er-Jahren, und natürlich die Bank von Japan in den 1980er- und 1990er-Jahren gezeigt, obwohl sie zu diesen Zeitpunkten zwar nicht rechtlich, aber dafür schon de facto unabhängig waren.

Investieren Sie so wie die Puppenmeister

Der Wirtschaftszyklus lebt weiter. Und die Machtübernahme der Zentral-

banken kann ihn nur vergrössern. Für Investoren bedeutet dies natürlich, dass es wichtiger denn je ist, die künstlich erzeugten Hochkonjunkturen und Krisen vorauszusagen. Und das geht nur, wenn man die Kreditschöpfung der Zentralbanken analysiert.

«Puppenmeister»

Dies ist genau das, was das Profit Research Center Ltd., Tokyo, der Investment Advisor der ProfitFundCom AG, für Sie tut. Wir machen uns und den Investoren nichts vor: die Finanzmärkte sind manipuliert. Wenn man schon eine Puppe im Spiel ist, muss man zumindest den Puppenmeister im Auge behalten. Das sind die Zentralbanken. Wenn Sie investieren, ohne zu wissen, was die Schöpfer des Geldes gerade vorhaben, dann tragen Sie ein hohes Risiko.

Informationen über den PFC/GlobalMacroFund, sowie den PFC/Japan-AsiaEquity Fund der ProfitFundCom AG erhalten Sie über das Internet www.profitfund.com oder www.profit-research.co.jp

Richard A. Werner, Chief Economist Profit Research Center LTD., Tokyo

Netto-Inventarwerte der Liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Auelstr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 06 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Top 20 Fund w -5.11% EUR 103.15
Classic Fund Management AG Pflugsgr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w 0.12% CHF 224.90 Classic Leveraged Equity Fund w -0.52% CHF 197.10
Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9496 Balzers Tel. +423/388 21 24 Fax +423/388 21 22 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	AKTIENFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -9.99% CHF 65.85 B & P Vision OptiMix World w 6.01% EUR 119.19 BFC Masterfund North America w -3.24% USD 92.71 BFC Prime Invest w -4.05% EUR 68.29
DACHFONDS B & P World Vision w -3.07% EUR 99.49	GEMISCHTE FONDS Cloverleaf Fund - 2 Years w 1.89% EUR 90.74 Cloverleaf Fund - 4 Years w 0.35% EUR 89.50 Cloverleaf Fund - 8 Years w 0.93% EUR 98.92 Cloverleaf Fund - 8 Years w 0.93% EUR 107.05
OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.53% EUR 104.48 BFC Masterfund High Yield w 2.11% EUR 99.52	SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 0.87% USD 1'124.06 CATAM Japan Advantage v -4.11% CHF 567.59 CATAM Rising Sun w -5.38% CHF 873.70 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 0.41% EUR 86.07 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -3.64% EUR 86.71
First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 18 42 Fax +423/235 18 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -3.98% CHF 33.75
Fortuna Investment AG Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li Investment@general.ch	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -5.18% CHF 47.93 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -1.86% CHF 1'005.05 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -1.86% CHF 1'005.05 ICSG Premium World Fund w -6.33% CHF 77.51 Oak Tree Fund v -5.37% EUR 90.13
GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -0.79% CHF 92.69 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -1.61% EUR 101.84	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.07% CHF 507.46
Global Fund Services AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.gfs.li info@gfs.li	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -7.32% USD 45.74
Hermann Finance AG/mvK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 86 Fax +423/399 33 80 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.23% EUR 100.21
AKTIENSPEZIAL AG/mvK Silicon Valley Equities t -17.60% USD 81.48	

IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/232 80 80 Fax +423/232 04 51 www.ifm.com ifm@ifm.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -5.17% CHF 998.84 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -4.69% CHF 638.49 CATAM European Equity Fund w -5.28% EUR 1'025.06 CATAM Swiss Equity Fund w -9.67% CHF 634.49 Principal Equity Fund - Europe w -6.06% EUR 888.44 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -8.93% JPY 4'751 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -6.02% JPY 4'902
LLB Fondaleitung AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -4.92% CHF 100.40 LLB A & O Invest t -2.39% CHF 87.05 LLB Fit for Life Invest t -5.81% CHF 85.40 LLB Liechtenstein Banken Invest t -1.72% CHF 218.40 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -6.59% EUR 81.37 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -6.37% JPY 9'096 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -5.68% USD 147.48 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -5.18% CHF 145.95 LLB Regio Bodensee Invest t -5.99% CHF 101.60
Löwenfonds AG Pradlant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 1.53% EUR 101.75
Internationaler Fonds Service AG Schmedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 78 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -4.42% CHF 86.90 LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -1.15% CHF 99.00 LLB High Tech Stufen Invest t -12.77% CHF 54.25 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -1.14% CHF 98.35 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.36% EUR 104.73 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -3.18% CHF 90.05 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -3.19% EUR 100.39
LGT Fondaleitung AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w -2.40% CHF 97.60 LLB Global Bond Trend Invest w -2.85% CHF 91.30 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.57% CHF 111.30 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 0.47% EUR 62.44 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 2.51% USD 128.80
Berica Fondaleitung AG Pflugsgrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.berica-funds.li funds@berica.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -5.27% CHF 88.36 Löwen Investment Fund - Growth w -10.72% EUR 45.23 Löwen Investment Fund - New Markets w -17.20% EUR 22.10
ProfitFundCom AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w 1.21% EUR 93.46
Heremann Finance AG/mvK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 86 Fax +423/399 33 80 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -0.59% CHF 99.97
AKTIENSPEZIAL AG/mvK Silicon Valley Equities t -17.60% USD 81.48	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -5.92% JPY 332'832
	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -4.40% USD 804.12
	AKTIENFONDS Seri-Value America Growth w -5.18% USD 83.03 Seri-Value Europa Equity Growth w -4.84% EUR 71.90 Seri-Value Far East Equity Growth w -0.51% JPY 7'474
	DACHFONDS Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -2.27% CHF 97.73
	GEMISCHTE FONDS Seri-Value Global Portfolio w -0.50% CHF 104.95 Seri-Value Income w -0.42% CHF 106.69

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG/mvK Meierstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSPEZIAL AG/mvK Swiss Core Values t -6.38% CHF 80.70 US Better Values t -2.56% USD 82.34 US Core Values t -9.73% USD 83.73
TheFund AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/232 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -3.13% EUR 833.18
VP Bank Fondaleitung AG Schmedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -0.62% EUR 49.57
VP Bank Aktiefonds Euroland t -6.91% EUR 896.77 VP Bank Aktiefonds Japan t -3.39% JPY 51'875 VP Bank Aktiefonds Schweiz t -3.88% CHF 810.47 VP Bank Aktiefonds USA t -4.57% USD 761.32	GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.98% CHF 1'078.34 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 3.02% EUR 1'122.42 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.56% USD 1'294.54
VP Bank Anlageziele für Stiftungen (CHF) t -1.11% CHF 988.93 VP Bank Anlageziele für Stiftungen (EUR) t -1.41% EUR 1'035.02	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlageziele für Stiftungen (CHF) t -1.11% CHF 988.93 VP Bank Anlageziele für Stiftungen (EUR) t -1.41% EUR 1'035.02
VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.58% CHF 1'036.16 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.40% EUR 1'092.06 VP Bank Obligationenfonds USD t 2.82% USD 1'207.07	

Legende:	1 2 3 4 5
1.) Fondsname bzw. Segmentsname	
2.) Handelbarkeit (t)=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel	
3.) Performance seit 1. 1. 2002 (Geldmarktfonds annualisiert)	
4.) Referenzwährung	
5.) Nettoinventarwert +/- Kommission	

LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

Herengasse 21A • 9490 Vaduz • Tel. +423/7910791 • Fax +423/2350778 • E-Mail info@lafv.li • www.lafv.li