

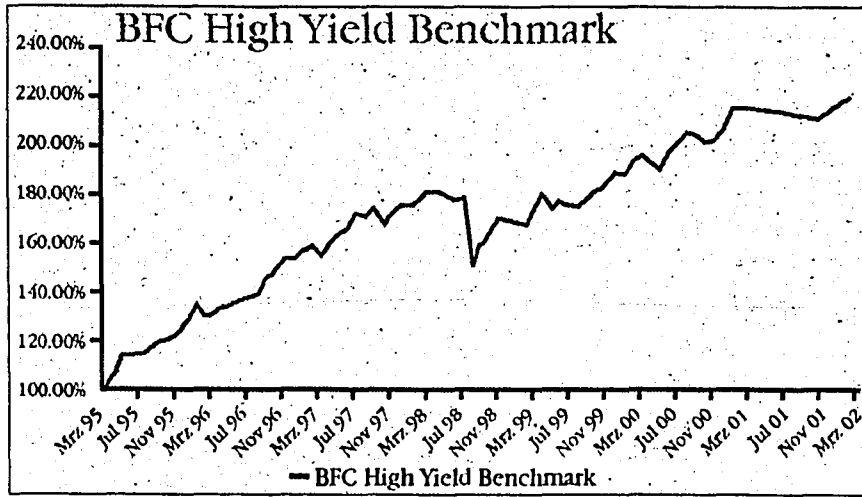
High Yield Bonds - die Alternative

Bank Frick über High Yield Bonds als Alternative zu Aktienanlagen

«Hochverzinsliche Anlagen, also sogenannte High Yield Bonds werden den Rang einer dritten Anlageklasse neben Aktien und Renten erlangen.» So die Prognose von Jürgen Frick, Bank Frick & Co. AG.

Empirische Untersuchungen haben nachgewiesen, dass Schuldner mit niedriger Bonität durchaus fähig sind, ihren Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern regelmässig nachkommen zu können. Bündelt man High Yield Anlagen zu einem ausgewogenen, klar konzipierten Portfolio, so bekommt dieses Portfolio in seiner Gesamtheit eine höhere Wahrscheinlichkeit, dass der Schuldendienst insgesamt korrekt bedient wird.

Im Gegensatz zum traditionellen Management von Rentenfonds-(Obligationenfonds) ist die Analyse der Struktur der Renditekurve bei High Yield Fonds ein sekundäres Thema. Bei High Yield Fonds spielt die Analyse des Einzeltitels eine wichtige Rolle für die Risikobewertung. Untersucht werden z. B. die Struktur der Verbindlichkeiten, die Eigenkapitalvolatilität, die finanzielle Flexibilität und die Erzeugung des «free cash flows» der Unternehmen. Ein sehr positiver Faktor bei High Yield Fonds ist das sehr gute Risiko-/Ertragsprofil (Sharp Ratio). Mit anderen Worten, für das eingegangene Risiko erhält der Anleger einen sehr



hohen Ertrag. Dieses Sharp Ratio liegt für High Yield Bonds über dem Niveau von Aktien!

Innovatives Anlageprodukt für Liechtenstein

Im Frühjahr 2001 konnten die Verantwortlichen der Bank Frick & Co. AG zusammen mit der Fondsgesellschaft «Crystal Fund Management AG» den «BFC Masterfund - High Yield» lancieren. Es handelt sich hierbei um einen Anlagefonds, der weltweit in hochverzinsliche Anleihen von Unternehmen und/oder Staaten (Emerging Markets) investiert. Mit diesem Anlagefonds konnte die Bank ein innovatives Produkt im Anlagemarkt Liechtenstein erfolgreich einführen. Somit steht es vielen Investoren frei,

die Vorteile der Anlageklasse «High Yield Bonds» zu benutzen!

Auf die «richtige Mischung» kommt es an

Wie so oft im Leben kommt es auf die «richtige Mischung» an. Dies gilt insbesondere für die Anlageklasse High Yield. An schlechten Börsentagen können High-Yield-Anleihen grössere Kursschwankungen erfahren. Die Geld/Briefspanne kann relativ gross werden. Aus diesem Grund ist es sehr wichtig, dass man sich der Problematik der Liquidität - also der Handelbarkeit - von High-Yield-Anleihen bewusst ist. Die Diversifikation auf Einzelwert- und Sektorebene ist damit der entscheidende Faktor für eine stabile Performanceentwicklung.

BFC High Yield Benchmark

Die Verantwortlichen der Bank Frick & Co. AG konnten zusammen mit der Firma «Baring Asset Management Ltd., London» einen neuen Benchmark für High Yield Bonds (Obligationen) erstellen; den «BFC High Yield Benchmark» (siehe Grafik links). Dieser Benchmark widerspiegelt ein Referenzportfolio mit ganz spezifischen Anlagerichtlinien bzw. Anlagebegrenzungen. Diese Richtlinien bzw. Begrenzungen beziehen sich z. B. auf die Art der Emittenten der Anleihen (Schuldnerkategorie, Branche, Region), Ratingqualität (Gewichtung innerhalb des Anlagefonds), Laufzeitstruktur und auf die Währungsstruktur.

Jahresrendite bis zu 17,5 %

Seit März 1995 bis Februar 2002 konnte mit diesem Portfolio eine durchschnittliche Jahresrendite von ca. +17,5 % p.a. erzielt werden! Die laufende Jahresrendite für das Jahr 2002 liegt derzeit bei ca. +12,85 %.

Geringe Korrelation von High Yield Bonds steigert Effizienz

Durch die geringe Korrelation zu den anderen Anlagekategorien, wie Aktien und erstklassige Obligationen, wird das Gesamtportfolio viel effizienter. Dies bedeutet, dass mit weniger Risiko eine optimalere bzw. bessere Rendite erzielt wird. Und dies langfristig! Es gibt keine andere Anlageklasse, die

über längere Zeiträume einerseits das Risiko eines Portfolios stark reduziert und andererseits einen ähnlich hohen Performancebeitrag erzielt wie Dividendenwerte (Aktien)!

Zusammenfassend können folgende Argumente für ein Engagement in der Anlageklasse «High Yield» angeführt werden:

- niedrige Korrelation zu anderen Anlageklassen (Effizienzsteigerung des Portfolios)
- überdurchschnittliche risikoadjustierte Rendite
- hohe, durchschnittliche Performance (s. Grafik)
- aktives Fondsmanagement (BFC Masterfund - High Yield)
- langfristiger Vermögensaufbau mit berechenbarer Renditeerwartung

Vorschlag - Beimischung in ein Wertschriftenportefeuille

In der Vermögensverwaltung der Bank Frick & Co. AG wird die Anlageklasse High Yield mit ca. 10 bis max. 20 % mitberücksichtigt. Und dies mittels Verwendung des Anlagefonds «BFC Masterfund - High Yield». Dieser Fonds kann über jede Bank gezeichnet werden.

Vermögensverwalterin:
Bank Frick & Co. AG

unterstützt durch:
Baring Asset Management Ltd.,
London

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG
Aeulestr. 80
9490 Vaduz
Tel: +423/233 47 07
Fax: +423/233 47 08
www.accuro.org
info@accuro.org

AKTIENFONDS
Accuro Global Top 20 Fund w -1.98% EUR 106.55

Classic Fund Management AG
Pflugstr. 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 5.42% CHF 236.80
Classic Leveraged Equity Fund w 9.80% CHF 217.55

Crystal Fund Management AG
Landstr. 8
9496 Batzen
Tel: +423/388 99 99
Fax: +423/388 99 90
www.crystal-fund.li
cfm@crystal-fund.li

AKTIENFONDS
B & P Vision Global Equity Selection w -4.28% CHF 70.03
B & P Vision OptiMix World w 11.71% EUR 125.60
BFC Masterfund North America w -0.40% USD 95.43
BFC Prime Invest w -3.09% EUR 68.97

DACHFONDS
B & P World Vision w 0.36% EUR 103.01
EpiKur Fund - Flux w 0.00% EUR 100.23

GEMISCHTE FONDS
Cloverleaf Fund - 2 Years w 2.03% EUR 94.37
Cloverleaf Fund - 4 Years w 1.77% EUR 91.40
Cloverleaf Fund - 6 Years w 1.74% EUR 99.72
Cloverleaf Fund - 8 Years w 1.25% EUR 107.39

OBLIGATIONENFONDS
B & P Vision Global Bond Selection w -0.18% EUR 104.85
BFC Masterfund High Yield w 1.98% EUR 99.39

FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG
Herengasse 12
9490 Vaduz
Tel: +423/235 19 42
Fax: +423/235 16 66
www.lgt.com
lgtfunds@lgt.com

AKTIENFONDS
First Liechtenstein Swiss Fonds t -0.43% CHF 35.00

Fortuna Investment AG
Räkskärstrasse 13
9490 Vaduz
Tel: +423/232 05 92
Fax: +423/238 15 48
www.fortunainvest.li
investments@general.ch

GEMISCHTE FONDS
Fortuna Europe Balanced Fund CHF t 0.40% CHF 93.80
Fortuna Europe Balanced Fund EUR t 0.10% EUR 103.61

OBLIGATIONENFONDS
Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.23% CHF 508.32

Global Fund Services AG
Stadtle 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 -0.69% USD 49.01

GEMISCHTE FONDS
Alpine Global Balanced Fund v 0.42% EUR 100.40

Hermann Finance AG/mvK
Austraße 59
9490 Vaduz
Tel: +423/399 33 66
Fax: +423/399 33 60
www.hermannfinance.com
info@hermannfinance.com

AKTIENSEGMENT AG/mvK
Silicon Valley Equities t -7.20% USD 90.78

IFM Independent Fund Management AG
Austraße 9
9490 Vaduz
Tel: +423/232 80 60
Fax: +423/232 04 51
www.ifm.com
ifm@ifm.com

AKTIENFONDS
Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -3.21% CHF 1'010.27
Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -3.39% CHF 647.26
CATAM European Equity Fund w -2.14% EUR 1'059.03
CATAM Swiss Equity Fund w -6.97% CHF 653.44
Principal Equity Fund - Europe w -2.66% EUR 920.61
Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -3.93% JPY 5'012
Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -1.94% JPY 5'115

CONVERTIBLE FONDS
Global Convertible Bond Fund w -0.02% EUR 960.57
Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.42% CHF 1'299.85

DACHFONDS
Alternatrend Fund v -1.53% USD 995.02
FOF Infotech Selection w -11.77% EUR 837.53

GEMISCHTE FONDS
Dynamtend Fund w -4.20% CHF 865.73
CATAM Global Strategies Fund v -1.42% CHF 884.10
Talant Fund - Portfolio (EUR) w -0.76% EUR 964.13
Talant Fund - Portfolio (USD) w -1.50% USD 1'006.37

OBLIGATIONENFONDS
Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.41% CHF 1'031.71

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 -5.98% CHF 868.15
GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 0.41% EUR 86.07
GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -3.64% EUR 88.71

Internationale Fonds Service AG
Schneidgasse 8
9490 Vaduz
Tel: +423/235 63 79
Fax: +423/235 76 84
www.vpbank.com
ifos@vpbank.com

AKTIENFONDS
Admiral Global Equity Fund w -1.20% CHF 49.90
Alid Finance Fund-Growth Tranche A w -1.96% EUR 1'044.23
Alid Finance Fund-Growth Tranche B w -1.96% EUR 1'044.23
ICSG Premium World Fund w -0.48% CHF 79.62
Oak Tree Fund v -5.37% EUR 90.13

LGT Fondsleitung AG
Herengasse 12
9490 Vaduz
Tel: +423/235 19 42
Fax: +423/235 16 68
www.lgt.com
lgtfunds@lgt.com

GEMISCHTE FONDS
LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.82% CHF 1'014.60
LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.92% EUR 1'068.21
LGT Strategy 4 Years (CHF) w 1.02% CHF 969.55
LGT Strategy 4 Years (EUR) w 1.55% EUR 1'021.82

OBLIGATIONENFONDS
LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.36% CHF 1'066.70
LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.20% EUR 1'103.69
LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.14% CHF 1'064.75
LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.53% EUR 1'129.19

LLB Fondsleitung AG
Stadtle 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 0.44% CHF 106.05
LLB 50 Leaders Stufen Invest II t 0.36% CHF 91.25
LLB A & O Invest t 2.04% CHF 91.00
LLB Fit for Life Invest t -1.71% CHF 99.55
LLB High Tech Stufen Invest t -7.14% CHF 57.75
LLB Liechtenstein Banken Invest t 2.64% CHF 228.10
LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -2.15% EUR 85.24
LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 2.41% JPY 9'949
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -0.74% USD 155.17
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -0.84% CHF 152.60
LLB Regio Bodensee Invest t -0.57% CHF 107.45

CONVERTIBLE FONDS
LLB TOPportunities Invest t 2.95% EUR 103.18

GEMISCHTE FONDS
LLB 50 Leaders Stufen Invest III t 0.60% CHF 100.75
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.17% CHF 99.65
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t 0.16% EUR 106.34
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -0.39% CHF 92.65
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t 0.06% EUR 103.76

OBLIGATIONENFONDS
LLB Euro Alternaty Invest w 1.65% CHF 97.65
LLB Global Bond Trend Invest w 1.19% CHF 91.10
LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 0.21% CHF 110.90
LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 0.06% EUR 62.19
LLB Portfolio Invest Obligations USD t 2.06% USD 128.24

Löwenfonds AG
Pradant 21
9490 Vaduz
Tel: +423/235 00 90
Fax: +423/235 00 91
www.loewenfonds.com
info@loewenfonds.com

AKTIENFONDS
Löwen Equity Fund w -0.77% CHF 92.56
Löwen Investment Fund - Growth w -7.52% EUR -46.85
Löwen Investment Fund - New Markets w -13.04% EUR 23.21

CONVERTIBLE FONDS
Löwen Investment Fund - Convertibles w 1.40% EUR 93.63

OBLIGATIONENFONDS
Löwen Bond Fund w -0.91% CHF 99.64

[profit] ProfitFundCom AG
Herengasse 21A
9490 Vaduz
Tel: +423/235 07 77
Fax: +423/235 07 78
www.profitfund.com
info@profitfund.com

AKTIENFONDS
PFC Japan Asia Equity Fund w 3.88% JPY 367'501

SONSTIGE FONDS
PFC Global Macro Fund w 1.12% USD 850.52

Serica Fondsleitung AG
Pflugstrasse 10
9490 Vaduz
Tel: +423/236 54 99
Fax: +423/236 56 85
www.serica-funds.li
funds@serica.com

AKTIENFONDS
Ser-Value America Growth w -1.75% USD 86.04
Ser-Value Europe Equity Growth w -0.07% EUR 75.51
Ser-Value Far East Equity Growth w 5.41% JPY 7'919

DACHFONDS
Ser-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -2.10% CHF 97.90

GEMISCHTE FONDS
Ser-Value Global Portfolio w 0.93% CHF 106.46
Ser-Value Income w 0.63% CHF 107.81

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagengesellschaft AG/mvK
Meweholstrasse 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

AKTIENSEGMENT AG/mvK
Swiss Core Values t -2.78% CHF 83.80
US Better Values t 0.07% USD 94.84
US Core Values t -4.04% USD 89.00

TheFund AG
Herengasse 21A
9490 Vaduz
Tel: +423/237 58 10
Fax: +423/237 58 11
www.thefund.li
info@thefund.li

AKTIENFONDS
TF Growth Global Equity Fund w 1.91% EUR 876.57

GEMISCHTE FONDS
Rhein Investors Global Mix t 1.26% EUR 50.61

VP Bank Fondsleitung AG
Schneidgasse 6
9490 Vaduz
Tel: +423/235 62 79
Fax: +423/235 77 46
www.vpbank.com
vpf@vpbank.com

AKTIENFONDS
VP Bank Aktienfonds Euroland t -0.85% EUR 955.14
VP Bank Aktienfonds Japan t 5.37% JPY 56'576
VP Bank Aktienfonds Schweiz t 0.08% CHF 843.92
VP Bank Aktienfonds USA t -0.05% USD 797.44

GELDMARKTFONDS
VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.97% CHF 1076.78
VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 3.01% EUR 1'123.13
VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.53% USD 1'295.19

GEMISCHTE FONDS
VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.48% CHF 993.25
VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -0.84% EUR 1'040.92

OBLIGATIONENFONDS
VP Bank Obligationenfonds CHF t -0.03% CHF 1'029.93
VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.18% EUR 1'085.70
VP Bank Obligationenfonds USD t 2.22% USD 1'200.05

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