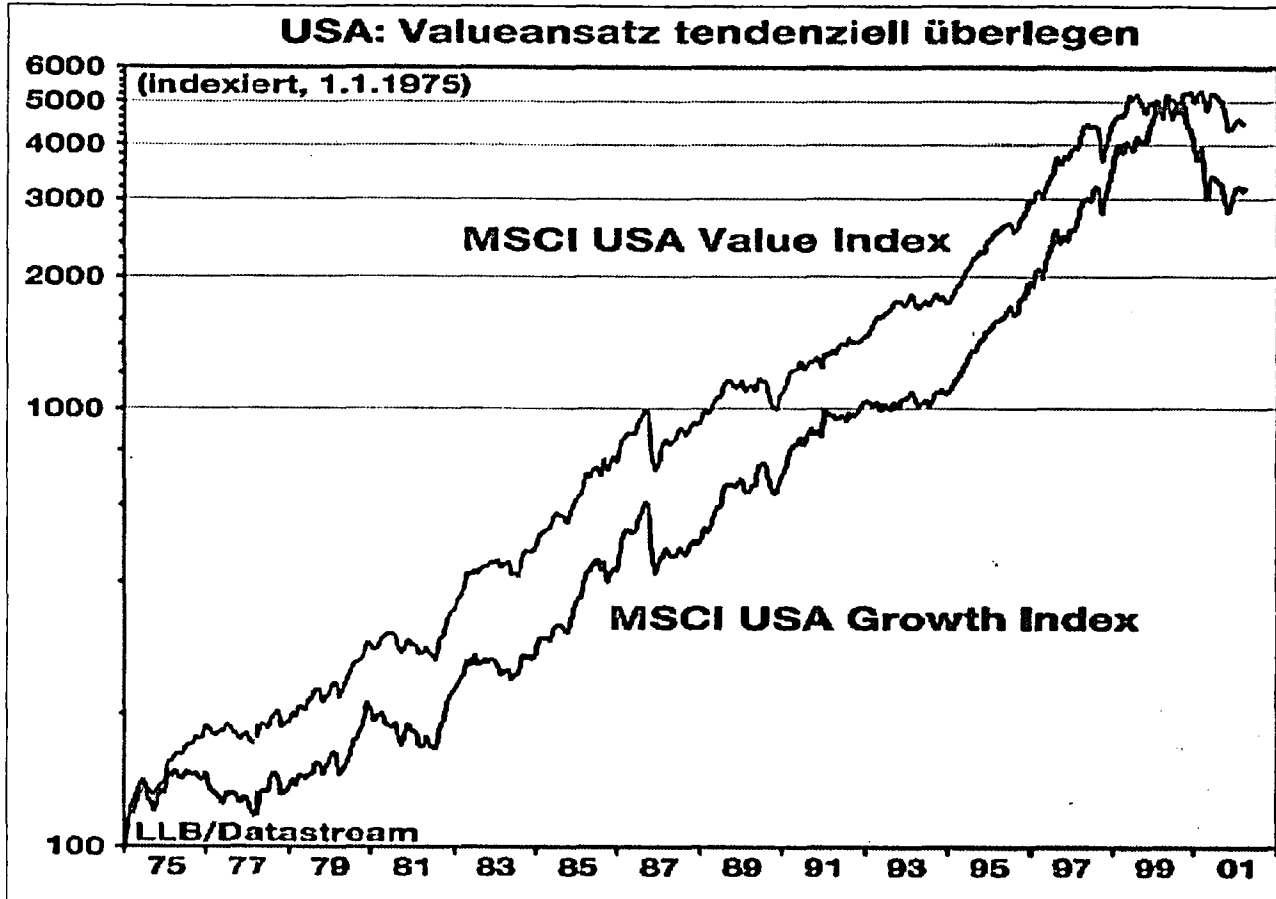


Die richtige Anlagestrategie - Value oder Growth?

LAFV-Gastbeitrag - Text von der Liechtensteinischen Landesbank AG

Die Suche nach der richtigen Anlagestrategie ist für viele Investoren nicht immer einfach. Häufig stellt sich hierbei die Frage, was für ein Ansatz zu welchem Zeitpunkt gewählt werden sollte. Die richtige Antwort ist letztendlich ein Schlüsselfaktor für den Anlageerfolg.

Value oder Growth, Wachstumspapiere oder Substanzwerte sind hier im Mittelpunkt der Diskussion. Was versteht man eigentlich unter den beiden Begriffen Value und Growth? Eine Growth-Aktie ist ein Wachstumspapier, bei dem von einem überdurchschnittlichen Gewinnwachstum ausgegangen wird. Value-Aktien hingegen sind Substanzwerte, die eine kontinuierliche Gewinnentwicklung über einen längeren Zeitraum erwarten lassen. Growthpapiere weisen gegenüber Substanzwerten eine höhere Volatilität aus, was daher auch mit einem höheren Risiko einhergeht. Eine Growthstrategie empfiehlt sich besonders in Zeiten von starkem Wirtschaftswachstum, wo die entsprechenden Anlagen das erwartete überdurchschnittliche Ge-



winnwachstum erzielen sollten. Hin- gegen wird in Zeiten unsicherer Wirtschaftsentwicklung häufig der vativeren Substanzenanlagen bevorzugt. Dass mit dem Value-Ansatz

aber auch über Jahre hinweg eine überdurchschnittliche Performance erzielt werden kann, beweist der derzeit wohl bekannteste Value-Investor Warren Buffett mit seiner Beteiligungsgesellschaft Berkshire Hathaway. Die durchschnittliche Jahresperformance lag bei Berkshire Hathaway in den letzten 30 Jahren bei rund 22%, was dem Doppelten der Entwicklung des S&P-500-Aktienindex entspricht. Eine jüngere, aber nicht minder erfolgreiche Story kann der demselben Anlagestil verpflichtete Classic Global Equity Fund aufweisen. Seit seiner Gründung im Jahre 1997 kann der Fonds eine durchschnittliche Jahresperformance von 23,5% aufweisen, was deutlich über der entsprechenden Rendite des MSCI-Worldindex (7,1%) liegt. Diese positive Entwicklung ist auch den Investoren nicht verborgen geblieben, was die Zunahme des Fondsvolumens von ursprünglich CHF 25 Mio. auf derzeit knapp CHF 700 Mio. aufzeigt.

Verfasser:
Liechtensteinische Landesbank AG
Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCRO Accuro AM Fondservice AG Auelstr. 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 -1.61% EUR 106.95 Classic Fund Management AG Pflugs 20 9490 Vaduz Tel: +423/232 37 39 Fax: +423/233 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w 9.45% CHF 245.85 Classic Leveraged Equity Fund w 11.44% CHF 220.80 Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9496 Batzers 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 0.22% CHF 73.32 B & P Vision OptiMix World w 13.29% EUR 127.37 BFC Masterfund North America w 3.65% USD 99.31 BFC Prime Invest w -0.65% EUR 70.71 DACHFONDS B & P World Vision w 2.55% EUR 105.26 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 100.97 GEMISCHTE FONDS Cloverleaf Fund - 2 Years w 8.56% EUR 100.41 Cloverleaf Fund - 4 Years w 3.60% EUR 93.04 Cloverleaf Fund - 6 Years w 2.96% EUR 100.91 Cloverleaf Fund - 8 Years w 2.42% EUR 108.63 OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w 0.20% EUR 105.25 BFC Masterfund High Yield w 2.42% EUR 99.82	FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwalt. AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 18 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t 1.99% CHF 35.85 Fortuna Investment AG Rätikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel: +423/232 05 92 Fax: +423/238 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t 0.10% CHF 93.52 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t 0.02% EUR 103.53 OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.08% CHF 507.53 Global Fund Services AG Städtle 17 9490 Vaduz Tel: +423/238 81 40 Fax: +423/238 81 48 www.gfs.li info@gfs.li	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -0.26% USD 49.22 GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.69% EUR 100.67 Hermann Finance AGmVK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel: +423/399 33 98 Fax: +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENSOMENT AGmVK Silicon Valley Equities t -7.93% USD 90.06
--	--	--	--	---	--	--	---	---

IFM 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 0.20% CHF 1'045.85 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -1.36% CHF 660.82 CATAM European Equity Fund w 0.01% EUR 1'082.29 CATAM Swiss Equity Fund w -2.62% CHF 684.03 Principal Equity Fund - Europe w 0.81% EUR 953.45 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 5.50% JPY 5'504 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 4.37% JPY 5'444 CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w 0.71% EUR 967.52 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.32% CHF 1'337.40 DACHFONDS Alternatrend Fund v -1.95% USD 990.75 FOF Infotech Selection w -3.91% EUR 912.16 GEMISCHTE FONDS Dynatrend Fund w 1.03% CHF 913.02 CATAM Global Strategies Fund v -1.94% CHF 879.51 Talantion Fund - Portfolio (EUR) w 0.63% EUR 977.62 Talantion Fund - Portfolio (USD) w 0.26% USD 1'019.03 OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.50% CHF 1'022.40 SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 1.25% USD 1'128.27 CATAM Japan Advantage v -3.59% CHF 570.67 CATAM Rising Sun w -2.69% CHF 898.50 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 3.29% EUR 88.54 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -4.00% EUR 88.39	IFOS Internationale Fonds Service AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 63 79 Fax: +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -0.08% CHF 50.51 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w 2.66% EUR 1'051.38 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w 2.66% EUR 1'051.38 ICSG Premium World Fund w 0.76% CHF 83.38 Oak Tree Fund v -0.49% EUR 94.77 LGT Fondservice AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 18 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.56% CHF 1'011.90 LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.71% EUR 1'066.00 LGT Strategy 4 Years (CHF) w 1.06% CHF 988.95 LGT Strategy 4 Years (EUR) w 1.81% EUR 1'024.46 OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.18% CHF 1'084.75 LGT Strategy 1 Year (EUR) w -0.07% EUR 1'100.72 LGT Strategy 2 Years (CHF) w -0.29% CHF 1'080.15 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.22% EUR 1'125.67
--	--	---	---	--

LLB LLB Fondservice AG Städtle 17 9490 Vaduz Tel: +423/238 81 40 Fax: +423/238 81 48 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t 0.81% CHF 109.45 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t 0.64% CHF 81.50 LLB A & O Invest t 3.50% CHF 82.30 LLB Fit for Life Invest t -0.16% CHF 101.10 LLB High Tech Stufen Invest t -8.99% CHF 58.60 LLB Liechtenstein Banken Invest t 0.55% CHF 223.45 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -1.96% EUR 85.40 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 4.12% JPY 10'115 Nordamerika t -0.87% USD 154.97 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 1.63% CHF 158.40 LLB Regio Bodensee Invest t 0.44% CHF 108.55 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 3.36% EUR 103.59 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t 0.35% CHF 106.50 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.17% CHF 99.85 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -0.19% EUR 105.97 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -0.06% CHF 92.95 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t 0.04% EUR 103.74 OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 1.65% CHF 87.65 LLB Global Bond Trend Invest w 1.19% CHF 91.10 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.25% CHF 110.95 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t -0.42% EUR 81.89 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 0.31% USD 126.04	L Löwenfonds AG Pradafant 21 9490 Vaduz Tel: +423/235 00 90 Fax: +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -1.11% CHF 92.24 Löwen Investment Fund - Growth w -8.37% EUR 48.42 Löwen Investment Fund - New Markets w -15.29% EUR 22.61 CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w 1.62% EUR 93.84 OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -1.09% CHF 99.46	[przfit] ProfitFundCom AG Herrengasse 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 9.59% JPY 387.671 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 3.27% USD 868.58 Serica Fondservice AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423/238 54 99 Fax: +423/238 58 85 www.serica-fonds.li funds@serica-fonds.li	AKTIENFONDS Ser-Value America Growth w -0.02% USD 87.55 Ser-Value Europe Equity Growth w 0.74% EUR 78.12 Ser-Value Far East Equity Growth w 7.74% JPY 8'093 DACHFONDS Ser-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -2.87% CHF 97.13 GEMISCHTE FONDS Ser-Value Global Portfolio w 0.62% CHF 108.13 Ser-Value Income w 0.16% CHF 107.30
---	---	--	--	---	--	---

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Herrengasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel: +423/237 11 44 Hotline: 0800 22 44 Fax: +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSOMENT AGmVK Swiss Core Values t -0.89% CHF 85.43 US Better Values t 1.33% USD 98.03 US Core Values t -5.06% USD 88.06	TF TheFund AG Herrengasse 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 2.57% EUR 882.19 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t 0.92% EUR 50.44	VP Bank VP Bank Fondservice AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 62 79 Fax: +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -0.70% EUR 958.54 VP Bank Aktienfonds Japan t 7.03% JPY 57'488 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 2.37% CHF 863.23 VP Bank Aktienfonds USA t 0.03% USD 798.04 OLDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.95% CHF 1'077.38 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 3.90% EUR 1'124.10 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.48% USD 1'296.04 GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.58% CHF 992.20 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -1.07% EUR 1'038.51 OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.14% CHF 1'031.61 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.72% EUR 1'079.89 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.03% USD 1'174.29
--	--	---	---	--	---

Legende:
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

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