

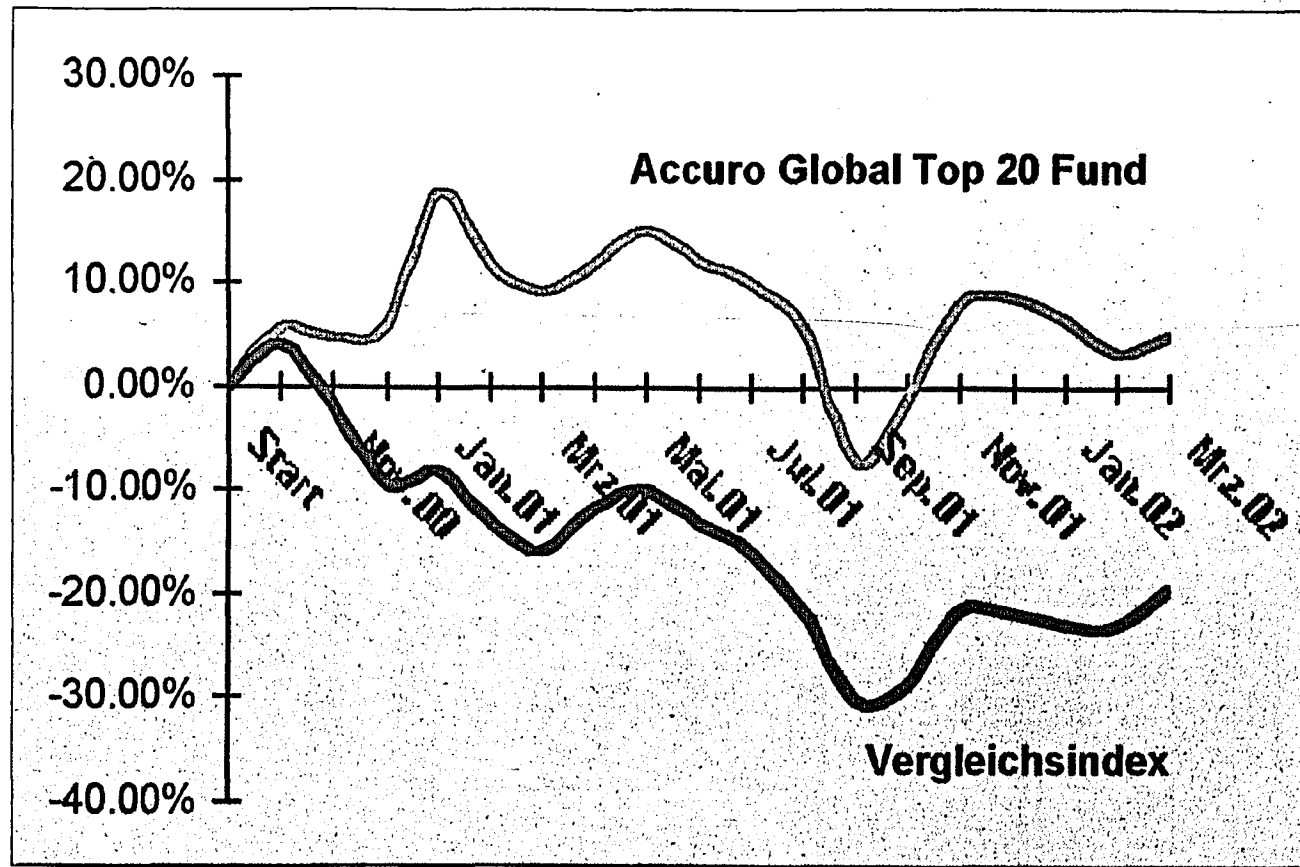
# Accuro Global Top 20 Fund

LAFV-Gastbeitrag - von Roger Zulliger von der Accuro Group - Mit Disziplinierung zum Anlageerfolg

Der Accuro Global Top 20 Fund investiert in maximal 20 gross-kapitalisierte, global tätige Unternehmen. Wir werden immer wieder gefragt, weshalb wir uns zahlenmässig im Fondsportfolio beschränken. Die Antwort ist einfach: Fokussierung und Disziplinierung. Dies tönt zwar banal und selbstverständlich, in Tat und Wahrheit sind es aber gerade unüberlegte Anlageentscheidungen und fehlende Anlagedisziplin, welche den meisten Anlegern eine schlechte Performance beschert.

Ein Index setzt sich aus guten und schlechten Gesellschaften zusammen. Weshalb soll man also das Schlechte kaufen, wenn man ja eigentlich nur das Gute will. Eine reine Indexierung des Portfolios macht daher keinen Sinn. Wie schafft man es aber, nur die erfolgreichen Unternehmen in ein Portfolio zu integrieren? Eine fundierte Analyse mit dem Ziel ein Chancen/Risiko-Profil für den Aktienwert zu erhalten, ist für den Anlageentscheid unerlässlich. Was nützen 10 % Kurspotential, wenn das Kursrisiko 30 % beträgt.

Nur wer die Chancen und Risiken einer Unternehmung und deren Aktien-titel genau kennt, kann einen fundier-



ten Anlageentscheid treffen und in Zukunft auf sich verändernde Rahmenbedingungen schnell und optimal reagieren. Hoffnung ist ein schlechter Ratgeber. Entscheide dürfen nur auf Grund von Fakten getroffen werden (im Zweifel Finger weg!). Beschränkt man sich zudem in der

Anzahl Titel, müssen neue Anlageideen immer hinterfragt werden. Ist der neue Titel wirklich besser als einer der 20 gehaltenen?

Nur wenn dies mit einem klaren Ja beantwortet werden kann, hat die neue Aktie Aufnahmeberechtigung. Dies bedeutet aber gleichzeitig, dass das

«schwächste Bein» des bisherigen Portfolios eliminiert werden muss. Dies führt automatisch zu einer dauernden Optimierung des Portfolios. Zusätzlich kann durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten der Zeitpunkt des Erwerbes oder der Veräusserung eines Aktienwertes optimiert bzw. dis-

zipliniert werden. Beim Kauf einer Aktie haben wir klare Kurszielvorstellungen.

Daher verkaufen wir auf die Position Call - Optionen. Wird das Kursziel erreicht, müssen wir die Aktien aus den Optionsverträgen automatisch ausliefern.

Der psychologische Faktor wird somit ausgeschlossen. Die gleiche Strategie wird teilweise für den Aufbau einer Aktienposition angewendet.

Durch den Verkauf von Put-Optionen werden einem die gewünschten Werte bei einem Unterschreiten der Kurslimite automatisch angedient. Neben der Glättung der Volatilität (Kurschwankungen) durch die Einnahmen der Optionsprämien führt dies auch automatisch zu einem antizyklischen Anlegerverhalten.

Bei stark steigenden Aktienkursen wird das Portfolio abgebaut, bei stark fallenden Kursen wird das Portfolio wieder aufgestockt. Die Kombination von Fokussierung und Disziplinierung zusammen mit einem ausgeklügelten Bewertungsmodell für die Aktien sind die Erfolgsfaktoren des Accuro Global Top 20 Fund.

Versasser: Roger Zulliger, Accuro Group

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURO</b>	Accuro AM Fondsleitung AG Auelstr. 80 9490 Vaduz Tel: +423/233 47 07 Fax: +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org
<b>AKTIENFONDS</b>	Accuro Global Top 20 Fund w -5.66% EUR 102.55
<b>Classic Fund Management AG</b>	Pflugstr. 20 9490 Vaduz Tel: +423/232 37 39 Fax: +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch
<b>AKTIENFONDS</b>	Classic Global Equity Fund w 10.56% CHF 248.35 Classic Leveraged Equity Fund w 11.71% CHF 221.35
<b>Crystal Fund Management AG</b>	Landstr. 8 9490 Balzers Tel: +423/388 99 99 Fax: +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li
<b>AKTIENFONDS</b>	B & P Vision Global Equity Selection w -0.49% CHF 72.80 B & P Vision OptiMix World w 14.39% EUR 128.61 BFC Masterfund North America w 3.12% USD 98.80 BFC Prime Invest w -0.04% EUR 71.14
<b>DACHFONDS</b>	B & P World Vision w 2.03% EUR 104.72 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 100.66
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	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 100.81 Cloverleaf Fund - 8 Years w 2.42% EUR 108.63
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	B & P Vision Global Bond Selection w 0.06% EUR 105.10 BFC Masterfund High Yield w 2.42% EUR 99.82
<b>FL</b>	First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com
<b>AKTIENFONDS</b>	First Liechtenstein Swiss Fonds t 2.99% CHF 36.20
<b>Fortuna Investment AG</b>	Rätkenstrasse 13 9490 Vaduz Tel: +423/232 05 92 Fax: +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -0.10% CHF 93.34 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -0.13% EUR 103.38
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	Fortuna Short Term Bond Fund CHF t -0.78% CHF 503.15
<b>Global Fund Services AG</b>	Städle 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 81 40 Fax: +423/236 81 46 www.gfs.li info@gfs.li
<b>AKTIENFONDS</b>	FAM American Equity Fund w -1.58% USD 48.57
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	Alpine Global Balanced Fund v 0.69% EUR 100.67
<b>Hermann Finance AGmVK</b>	Herrmannstrasse 59 9490 Vaduz Tel: +423/399 33 66 Fax: +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com
<b>AKTIENSEGMENT AGmVK</b>	Silicon Valley Equities t -10.00% USD 88.04

<b>IFM Independent Fund Management AG</b>	Austrasse 9 9490 Vaduz Tel: +423/232 80 60 Fax: +423/232 04 51 www.ifm.com ifm@ifm.com
<b>AKTIENFONDS</b>	Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w 1.38% CHF 1'058.16 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -1.52% CHF 659.73 CATAM European Equity Fund w -0.10% EUR 1'081.10 CATAM Swiss Equity Fund w -2.00% CHF 688.34 Principal Equity Fund - Europe w 2.75% EUR 971.76 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 7.23% JPY 5'594 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 5.96% JPY 5'527
<b>CONVERTIBLE FONDS</b>	Global Convertible Bond Fund w 0.99% EUR 970.27 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.65% CHF 1'341.64
<b>DACHFONDS</b>	Alternatrend Fund v -1.95% USD 990.75 FOF Infotech Selection w -7.09% EUR 881.97
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	Dynatrend Fund w 1.54% CHF 917.66 CATAM Global Strategies Fund v -1.94% CHF 879.51 Talantion Fund - Portfolio (EUR) w 1.04% CHF 981.59 Talantion Fund - Portfolio (USD) w 0.28% USD 1'018.83
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.67% CHF 1'020.61
<b>SONSTIGE FONDS</b>	CATAM Alternative Investment Fund v 1.25% USD 1'128.27 CATAM Japan Advantage v -3.59% CHF 570.67 CATAM Rising Sun w -3.76% CHF 888.68 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 3.29% EUR 88.54 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -4.00% EUR 88.39
<b>Internationale Fonds Service AG</b>	Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 63 79 Fax: +423/235 78 84 www.vpbank.com ifs@vpbank.com
<b>AKTIENFONDS</b>	Admiral Global Equity Fund w -1.23% CHF 48.93 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w 1.45% EUR 1'038.96 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w 1.45% EUR 1'038.96 ICSG Premium World Fund w 0.48% CHF 83.15 Oak Tree Fund v 2.22% EUR 97.35
<b>LGT Fondsleitung AG</b>	Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.57% CHF 1'012.00 LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.48% EUR 1'063.57 LGT Strategy 4 Years (CHF) w 1.35% CHF 972.80 LGT Strategy 4 Years (EUR) w 1.75% EUR 1'023.86
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	LGT Strategy 1 Year (CHF) w -0.20% CHF 1'060.70 LGT Strategy 1 Year (EUR) w -0.67% EUR 1'094.12 LGT Strategy 2 Years (CHF) w -1.00% CHF 1'052.65 LGT Strategy 2 Years (EUR) w -0.49% EUR 1'117.72

<b>LLB Fondsleitung AG</b>	Städle 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 81 40 Fax: +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li
<b>AKTIENFONDS</b>	LLB 50 Leaders Invest t -0.61% CHF 104.95 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -0.68% CHF 80.30 LLB A & O Invest t 4.68% CHF 93.35 LLB Fit for Life Invest t -0.28% CHF 101.00 LLB High Tech Stufen Invest t -10.92% CHF 55.40 LLB Liechtenstein Banken Invest t 0.84% CHF 224.10 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -2.47% EUR 84.96 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 0.33% JPY 9.747 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -3.69% USD 150.56 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 3.00% CHF 158.50 LLB Regio Bodensee Invest t 3.17% CHF 111.50
<b>CONVERTIBLE FONDS</b>	LLB TOPportunities Invest t 3.21% EUR 103.44
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -0.20% CHF 99.95 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -0.03% CHF 99.45 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -0.55% EUR 105.59 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -0.39% CHF 92.65 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -0.54% EUR 103.14
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	LLB Euro Alternativ Invest w 0.35% CHF 96.35 LLB Global Bond Trend Invest w 0.18% CHF 90.15 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 0.21% CHF 110.90 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t -0.40% EUR 61.90 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 0.57% USD 126.36
<b>Löwenfonds AG</b>	Pradant 21 9490 Vaduz Tel: +423/235 00 90 Fax: +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com
<b>AKTIENFONDS</b>	Löwen Equity Fund w -0.80% CHF 82.53 Löwen Investment Fund - Growth w -9.87% EUR 45.66 Löwen Investment Fund - New Markets w -14.95% EUR 22.70
<b>CONVERTIBLE FONDS</b>	Löwen Investment Fund - Convertibles w 1.66% EUR 93.87
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	Löwen Bond Fund w -1.07% CHF 99.48
<b>profit</b>	ProfitFundCom AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423/235 07 77 Fax: +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com
<b>AKTIENFONDS</b>	PFC Japan Asia Equity Fund w 3.79% JPY 367'183
<b>SONSTIGE FONDS</b>	PFC Global Macro Fund w 0.14% USD 842.29
<b>Berica Fondsleitung AG</b>	Pflugstrasse 18 9490 Vaduz Tel: +423/236 54 99 Fax: +423/236 58 85 www.berica.com funds@berica.com
<b>AKTIENFONDS</b>	Seri-Value America Growth w -1.77% USD 68.02 Seri-Value Europe Equity Growth w -0.29% EUR 75.34 Seri-Value Far East Equity Growth w 7.87% JPY 8'103
<b>DACHFONDS</b>	Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.98% CHF 98.02
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	Seri-Value Global Portfolio w 9.13% CHF 105.62 Seri-Value Income w -0.32% CHF 108.80

<b>swissfirst</b>	swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Mieserstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel: +423/237 11 44 Hotline 0600 22 44 Fax: +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li
<b>AKTIENSEGMENT AGmVK</b>	Swiss Core Values t 0.00% CHF 86.20 US Better Values t 0.37% USD 85.12 US Core Values t -7.65% USD 85.65
<b>TheFund AG</b>	Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423/237 58 10 Fax: +423/237 56 11 www.thefund.li info@thefund.li
<b>AKTIENFONDS</b>	TF Growth Global Equity Fund w 0.86% EUR 887.54
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	Rhein Investors Global Mix t 1.04% EUR 50.50
<b>VP Bank</b>	VP Bank Fondsleitung AG Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 62 79 Fax: +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com
<b>AKTIENFONDS</b>	VP Bank Aktienfonds Euroland t -1.31% EUR 950.71 VP Bank Aktienfonds Japan t 3.34% JPY 55'487 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 3.80% CHF 875.21 VP Bank Aktienfonds USA t -2.47% USD 778.08
<b>GELDMARKTFONDS</b>	VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.95% CHF 1'077.88 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.99% EUR 1'124.89 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.45% USD 1'296.71
<b>GEMISCHTE FONDS</b>	VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.67% CHF 991.29 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -1.41% EUR 1'035.01
<b>OBLIGATIONENFONDS</b>	VP Bank Obligationenfonds CHF t -0.01% CHF 1'030.14 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.88% EUR 1'080.28 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.21% USD 1'178.38

**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