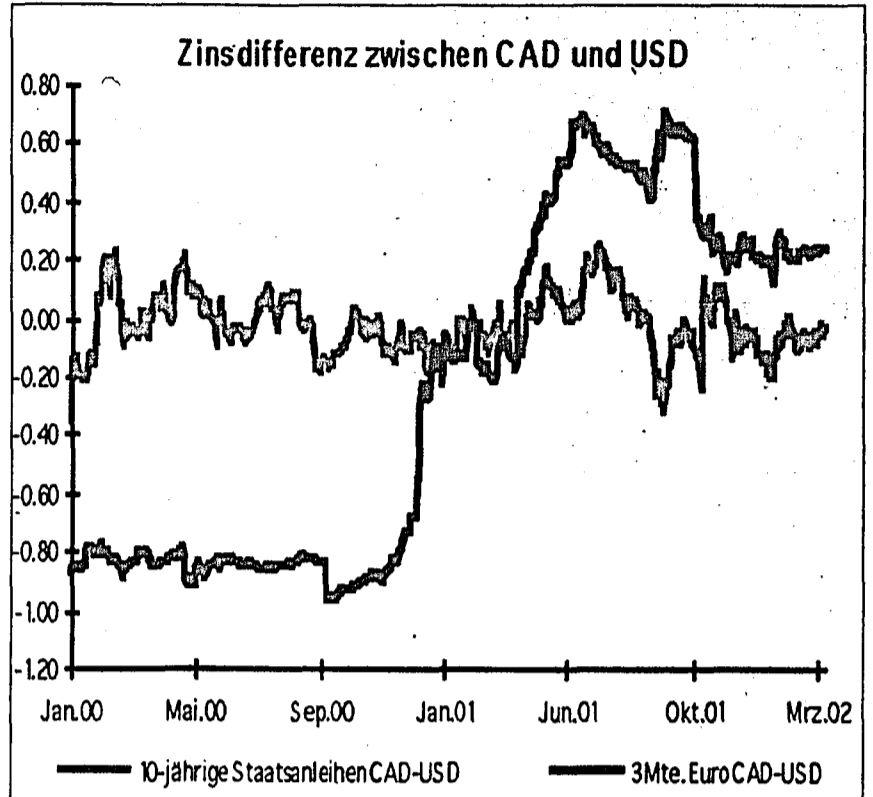
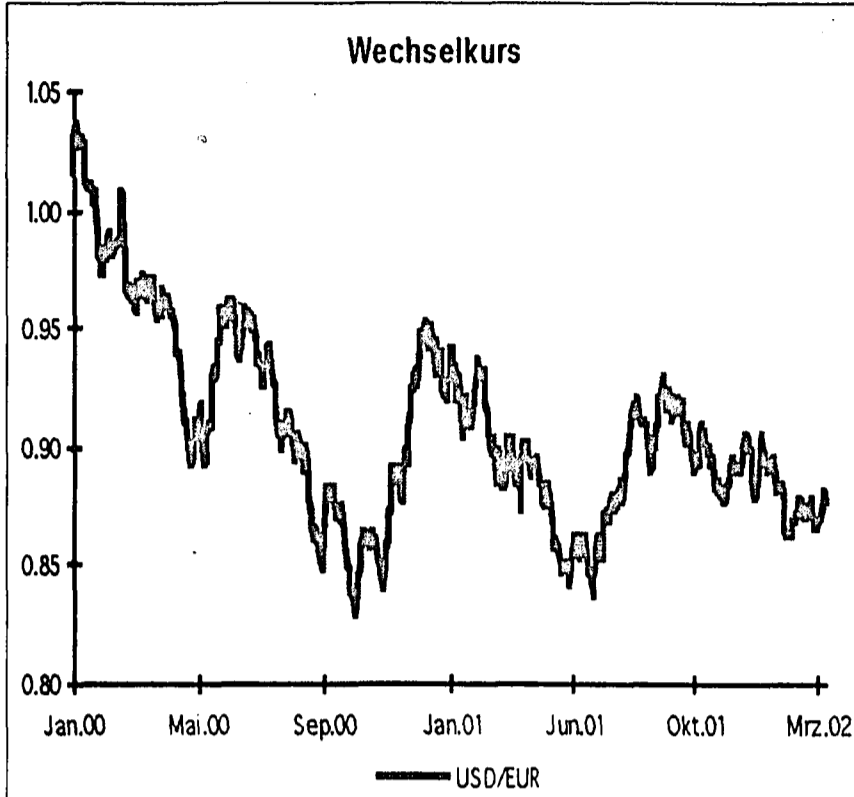


US-Dollarstärke ungewiss

LAFV-Gastbeitrag - Von Peter Goller, Research, Verwaltungs- und Privat-Bank AG

In seinem Rechenschaftsbericht vor dem Kongress hat Alan Greenspan das Ende der Rezession diagnostiziert, allerdings nur einen moderaten Aufschwung in Aussicht gestellt. An den Finanzmärkten wird nach den jüngsten Konjunkturdaten hingegen mit einem kräftigen Aufschwung gerechnet.

Nachdem privater Konsum und Staatsverbrauch die Nachfrage im 4. Quartal 2001 gestützt haben, zeigt der Anstieg des Einkäufermanager-Index auf 55,8 Punkte, dass die Phase der Kontraktion auch im gütererzeugenden Sektor zu Ende ist. Zinssenkungen durch die Notenbank sind unter diesen Voraussetzungen nicht zu erwarten. Die Herausforderung für das Fed heisst nun vielmehr, die monetären Zügel rechtzeitig zu straffen. Wir rechnen spätestens Mitte Jahr mit einer ersten Zinserhöhung. In der überdurchschnittlich steilen Zinsstruktur ist die Erwartung einer Konjunkturerholung und steigender Geldmarktsätze schon angelegt. Vor allem das Ausmass der Erholung scheint aber noch nicht vollständig eskompiert zu sein, wie der jüngste Kursrutsch zeigt. Insofern waren wir etwas zu optimistisch. Obwohl sich die Rohstoffpreise stabilisieren dürften, ist Inflation noch kein Thema auf dem Bondmarkt. Aufgrund zyklisch be-



dingter Produktivitätsgewinne wird der Lohnstückkostendruck abnehmen. Damit das Inflationsumfeld langfristig günstig bleibt, ist allerdings ein Kurswechsel in der Geldpolitik notwendig. Der starke Dollar hat bisher die Aufgabe der Notenbank erleichtert. Ob die Dollarstärke Bestand haben kann, ist angesichts steigender Leistungsbilanzdefizite aber ungewiss.

Kanadischer Dollar
Der Vorlaufindikator lässt darauf schliessen, dass auch Kanada die konjunkturelle Talsohle erreicht hat. Die «housing starts» sind im Januar um fast 18% gestiegen. Aufgrund der einsetzenden Konjunkturerholung wird die Bank von Kanada die monetären Schleusen nicht weiter öffnen. Der an-

haltend schwache CA-Dollar ist ein Indiz dafür, wie sehr die Notenbank ihren Spielraum in den Augen der Anleger ausgereizt hat. Bisher ist noch keine nennenswerte Verschlechterung des Preisklimas festzustellen. Die Performance auf dem kanadischen Bondmarkt hat unter der schwächlichen Währung und der durch die einsetzende Konjunkturerholung erforderlichen

Korrektur der Geldpolitik gelitten. Wir ziehen weiterhin den US-Markt vor.

Verfasser: Peter Goller
Research
Verwaltungs- und Privat-Bank AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Auelstr. 80 9490 Vaduz Tel +423/233 07 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	
AKTIENFONDS	Accuro Global Top 20 Fund w -5.66% EUR 102.55
CLASSIC FUND MANAGEMENT AG Pflugs 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 10.56% CHF 248.35 Classic Leveraged Equity Fund w 14.24% CHF 226.35
CRYSTAL FUND MANAGEMENT AG Landstr. 8 9490 Balzers Tel +423/388 99 99 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cm@crystal-fund.li	
AKTIENFONDS	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 -0.44% EUR 71.14
DACHFONDS	B & P World Vision w 2.03% EUR 104.72 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 100.66
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 0.06% EUR 105.10 BFC Masterfund High-Yield w 2.42% EUR 99.82
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel +423/235 19 42 Fax +423/235 16 88 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	
AKTIENFONDS	First Liechtenstein Swiss Fonds t 3.27% CHF 36.30
GENERAL INVESTMENT 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 0.22% CHF 93.64 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t 0.00% EUR 103.51
OBLIGATIONENFONDS	Fortuna Short Term Bond Fund CHF t -0.16% CHF 508.33
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 -2.63% USD 48.05
GEMISCHTE FONDS	Alpine Global Balanced Fund v 0.69% EUR 100.67
HERMANN FINANCE AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	
AKTIENSEGMENT AG	Silicon Valley Equities t -9.63% USD 88.40

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 2.15% CHF 1066.20 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -0.62% CHF 665.79 CATAM European Equity Fund w -0.10% EUR 1081.10 CATAM Swiss Equity Fund w -2.00% CHF 688.34 Principal Equity Fund - Europe w 2.37% EUR 968.15 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 4.64% JPY 5459 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 4.91% JPY 5472
CONVERTIBLE FONDS	Global Convertible Bond Fund w 1.30% EUR 973.23 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.47% CHF 1339.25
DACHFONDS	Alternatrend Fund v -1.95% USD 990.75 FOF Infotech Selection w -8.71% EUR 866.52
GEMISCHTE FONDS	CATAM Global Strategies Fund v -1.94% CHF 879.51 Dynatrend Fund w 1.02% CHF 912.91 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w 1.04% EUR 981.67 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -0.67% USD 1014.83
OBLIGATIONENFONDS	Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.53% CHF 1022.10
SONSTIGE FONDS	CATAM Alternative Investment Fund v 1.25% USD 1128.27 CATAM Japan Advantage v -3.59% CHF 570.67 CATAM Rising Sun w -3.76% CHF 888.66 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 3.29% EUR 88.54 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -4.00% EUR 86.39
INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG Schmiedgass 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 -1.23% CHF 49.93 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 0.33% CHF 83.02 Oak Tree Fund v 2.22% EUR 97.35
LGT FONDSLEITUNG AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel +423/235 19 42 Fax +423/235 16 88 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	
GEMISCHTE FONDS	LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.57% CHF 1012.00 LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.48% EUR 1063.57 LGT Strategy 4 Years (CHF) w 1.35% CHF 972.80 LGT Strategy 4 Years (EUR) w 1.75% EUR 1'023.86
OBLIGATIONENFONDS	LGT Strategy 1 Year (CHF) w -0.20% CHF 1060.70 LGT Strategy 1 Year (EUR) w -0.67% EUR 1'094.12 LGT Strategy 2 Years (CHF) w -1.00% CHF 1052.65 LGT Strategy 2 Years (EUR) w -0.49% EUR 1'117.72

LLB FONDSLEITUNG AG Städle 17 9490 Vaduz Tel +423/236 61 40 Fax +423/236 61 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	
AKTIENFONDS	LLB 50 Leaders Invest t -0.04% CHF 105.55 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -0.13% CHF 90.80 LLB A & O Invest t 5.01% CHF 93.65 LLB Fit for Life Invest t 0.27% CHF 101.55 LLB High Tech Stufen Invest t -10.60% CHF 55.60 LLB Liechtenstein Banken Invest t 0.64% CHF 223.65 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -2.41% EUR 85.01 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 1.74% JPY 9.8847 Nordamerika t -3.35% USD 151.09 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 3.22% CHF 158.85 LLB Regio Bodensee Invest t 3.54% CHF 111.90
CONVERTIBLE FONDS	LLB TOPportunities Invest t 3.93% EUR 104.16
GEMISCHTE FONDS	LLB 50 Leaders Stufen Invest III t 0.10% CHF 100.25 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.22% CHF 99.70 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -0.40% EUR 105.75 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -0.06% CHF 92.95 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -0.34% EUR 103.35
OBLIGATIONENFONDS	LLB Euro Alternativ Invest w 0.35% CHF 96.35 LLB Global Bond Trend Invest w 0.18% CHF 80.15 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.34% CHF 111.05 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t -0.31% EUR 61.98 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 0.80% USD 126.65
LOWENFONDS AG Pradafant 21 9490 Vaduz Tel +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	
AKTIENFONDS	Lowen Equity Fund w 0.09% CHF 93.36 Lowen Investiment Fund - Growth w -9.36% EUR 45.92 Lowen Investment Fund - New Markets w -13.71% EUR 23.03
CONVERTIBLE FONDS	Lowen Investment Fund - Convertibles w 1.94% EUR 94.13
OBLIGATIONENFONDS	Lowen Bond Fund w -1.39% CHF 99.16
PROFIT FUND CORP AG Herrngasse 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 3.79% JPY 367'183
SONSTIGE FONDS	PFC Global Macro Fund w 0.14% USD 842.29
SERICA FONDSLEITUNG AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel +423/236 54 69 Fax +423/236 56 85 www.serivalue.li funds@serica.com	
AKTIENFONDS	Serivalue America Growth w -1.77% USD 88.02 Serivalue Europe Equity Growth w -0.29% EUR 75.34 Serivalue Far East Equity Growth w 7.87% JPY 8'103
DACHFONDS	Serivalue Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.98% CHF 98.02
GEMISCHTE FONDS	Serivalue Global Portfolio w 0.13% CHF 105.62 Serivalue Income w -0.32% CHF 106.80

SWISSFIRST swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Mieserhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel +423/237 11 44 Höfne 0600 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	
AKTIENSEGMENT AG	Swiss Core Values t 0.31% CHF 88.47 US Better Values t 1.27% USD 95.97 US Core Values t -7.36% USD 85.92
THE FUND AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423/235 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	
AKTIENFONDS	TF Growth Global Equity Fund w 0.86% EUR 867.54
GEMISCHTE FONDS	Rhein Investors Global Mix t 1.04% EUR 50.50
VP BANK FONDSLEITUNG AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vp@vpbank.com	
AKTIENFONDS	VP Bank Aktienfonds Euroland t -1.22% EUR 951.55 VP Bank Aktienfonds Japan t 4.53% JPY 56'130 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 4.09% CHF 877.72 VP Bank Aktienfonds USA t -2.06% USD 781.13
GELDMARKTFONDS	VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.94% CHF 1077.93 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.99% EUR 1'124.98 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.44% USD 1'296.791
GEMISCHTE FONDS	VP Bank Anlageziele für Stiftungen (CHF) t -0.43% CHF 993.70 VP Bank Anlageziele für Stiftungen (EUR) t -1.24% EUR 1'038.80
OBLIGATIONENFONDS	VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.20% CHF 1032.21 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.47% EUR 1082.59 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.55% USD 1'180.45

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