

Auf den Bondmärkten bleibt es weiterhin spannend

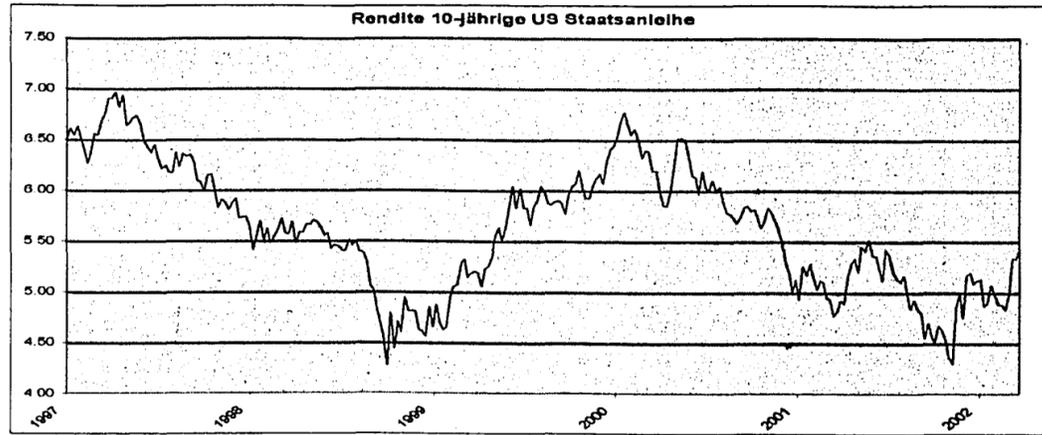
LAFV-Gastbeitrag - Von der LGT Capital Management Aktiengesellschaft, Vaduz

Nachfolgend ein Überblick über unsere Einschätzung der Bondmärkte.

SCHWEIZ: In den vergangenen Wochen gab es nur minimale Veränderungen entlang der CHF-Zinskurve. Auch von Seiten der Schweizerischen Nationalbank ist es zu keinen neuen Handlungen gekommen. Die Erwartung einer weltweiten Wirtschaftserholung dürfte sich im zweiten Halbjahr positiv auf das konjunkturelle Umfeld in der Schweiz auswirken. Die ersten Ansätze eines Aufschwungs erwarten wir aber erst im dritten oder vierten Quartal 2002. Nach unseren Einschätzungen würde deshalb ein weiterer expansiver Schritt der SNB eher überraschen. Nur bei einer weiteren Aufwertung des Schweizer Francs zum Euro wäre mit einem abermaligen Lockerungsschritt zu rechnen. Umgekehrt dürfte die SNB die Zinsschraube jedoch nicht anziehen, bevor sich deutliche Anzeichen einer Erholung bestätigen.

Auch wenn die wirtschaftliche Erholung moderat ausfallen sollte, ist am langen Ende der Zinskurve nochmals mit einem leichten Anstieg der Renditen zu rechnen. Wir bevorzugen momentan Obligation im mittleren Laufzeitbereich und ziehen Schuldner mit gutem Rating einer lockenden höheren Rendite vor.

Euro-Land



Die Frage, wann und vor allem wie stark die Wirtschaftserholung für Euro-Land ausfallen wird, bleibt weiterhin offen. Auf der einen Seite setzt sich immer mehr die Gewissheit durch, dass die Talsohle des Wirtschaftsabschwungs durchschritten wird und somit das Ende der Zinssenkungsphase eingeläutet ist. Dies bekräftigen der französische, der italienische und der vielbeachtete deutsche IFO-Geschäftsklimaindex, welcher bereits zum vierten Mal in Folge gestiegen ist (88,7 im Februar nach 86,2 im Vormonat).

Auf der anderen Seite verzerrt die getrübe Stimmung im Einzelhandel und Bauhauptgewerbe das Konjunkturmodell, welches auch durch die aktuelle Lage am Arbeitsmarkt nicht aufgehellt wird. Zudem ist jetzt bestätigt,

dass sich Deutschland, die grösste Volkswirtschaft der Euro-Zone, in einer «Mini-Rezession» befindet (nach ökonomischer Definition trifft dies zu, wenn die Wirtschaftsleistung eines Landes über zwei Quartale in Folge zurückgeht).

Aufgrund der noch ungewissen Entwicklung bevorzugen wir weiterhin das mittelfristige Laufzeitsegment.

USA

Die Wirtschaftserholung in den USA ist keine Prognose mehr, sondern Tatsache. Die Rezession wurde bereits Ende 2001 überwunden - und das mit dem besten Quartalsergebnis des vergangenen Jahres. Laut Handelsministerium ist das amerikanische Bruttoinlandprodukt sogar annualisiert 1,4% gewachsen.

Damit steht fest, dass nur das dritte Quartal ein negatives Wachstum aufwies. Das war die mildeste Rezession, die je in den USA stattgefunden hat.

Allgemein wird daher auch mit einer gemässigten Erholung gerechnet. Die Stimmungsdiskontoren zeigen allerdings weiter steil nach oben: Der Einkaufsmangerindex ist wieder auf über 53 Punkte geklettert (über 50 wird Wirtschaftswachstum signalisiert), die privaten Konsumausgaben steigen weiterhin, die Anträge auf Sozialhilfe gingen auf ein Sechsmonats-Tief zurück und der Staatskonsum wird auf über 10% geschätzt (im dritten Quartal noch 0,3%).

Aus unserer Sicht sollte die Inflationsgefahr nicht vernachlässigt werden! Wir empfehlen die Laufzeiten zu

verkürzen bzw. nur noch mittelfristige Bonds zu kaufen.

Japan

Die Unstimmigkeiten zwischen der Regierung und der Zentralbank halten an. Die Bank of Japan will nun jeden Monat Staatsanleihen im Volumen von einer Billion JPY (12,6 Mrd. CHF) aufkaufen, ein Viertel mehr als bisher. Damit hat die Zentralbank den «schwarzen Peter» wieder an die Regierung weitergegeben. Die Regierung machte bislang mit ihren angekündigten Reformen zur Bekämpfung der Deflation wenig Eindruck. Das Paket enthält so gut wie keine neuen politischen Massnahmen, geschweige denn einen Plan, wie die Wirtschaft aus der Rezession kommen soll. Die Regierungspartei LDP von Regierungschef Koizumi wird aber «kreativer»: Zur Förderung der japanischen Wirtschaft soll China seine Landeswährung aufwerten. Das würde die Wettbewerbsfähigkeit der chinesischen Exporte verringern und den japanischen Unternehmen helfen, mehr Güter in China abzusetzen.

Das Vertrauen in den japanischen Bondmarkt wird mit solch «fachmännischen» Lösungsansätzen nicht gefördert, wir bleiben untergewichtet.

Autor: Abteilung Investment Management Bonds & Research, LGT Capital Management Aktiengesellschaft, Vaduz
Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCRO Accuro AM Fondsleitung AG Aeulestr. 90 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 -6.12% EUR 102.05 Classic Fund Management AG Pflugsstr. 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 11.74% CHF 251.00 Classic Leveraged Equity Fund w 14.24% CHF 228.35 Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9496 Batzaris Tel: +423/388 99 99 Fax: +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Funds t 3.70% CHF 36.45 Fortuna Investment AG Rakonstrasse 13 9490 Vaduz Tel: +423/232 05 92 Fax: +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t 0.14% CHF 93.56 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t 0.02% EUR 103.53 OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t -0.09% CHF 506.66 Global Fund Services AG Stadtle 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 81 40 Fax: +423/236 81 46 www.gfs.li info@gfs.li
HERMANN Hermann Finance AGmVK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel: +423/399 33 60 Fax: +423/399 33 66 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -2.63% USD 48.05 GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.69% EUR 100.67	AKTIENSEGMENT AGmVK 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 fm@ifm.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w 2.15% CHF 1'066.20 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -0.62% CHF 665.79 CATAM European Equity Fund w 0.90% EUR 1'091.91 CATAM Swiss Equity Fund w -0.36% CHF 699.85 Principal Equity Fund - Europe w 2.37% EUR 968.15 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 4.64% JPY 5'459 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 4.91% JPY 5'472 CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w 1.30% EUR 973.23 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.47% CHF 1'339.25 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 Dynamtrend Fund w -1.02% CHF 912.91 Talanton Fund - Portfolio (EUR) w 1.04% EUR 981.67 Talanton Fund - Portfolio (USD) w -0.87% USD 1'014.83 OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.53% CHF 1'022.10 SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 1.25% USD 1'128.27 CATAM Japan Advantage w -3.59% CHF 570.67 CATAM Rising Sun w -7.88% CHF 850.57 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 3.29% EUR 88.54 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -4.00% EUR 88.39	Internationaler Fonds Service AG Schneidgass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 63 79 Fax: +423/235 78 84 www.vpbank.com fos@vpbank.com
LGT LGT Fondsleitung AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -1.36% CHF 49.86 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w 1.04% EUR 1'034.71 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w 1.04% EUR 1'034.71 ICSG Premium World Fund w 0.33% CHF 83.02 Oak Tree Fund v 2.22% EUR 97.35 GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.60% CHF 1'012.30 LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.44% EUR 1'063.15 LGT Strategy 4 Years (CHF) w 1.39% CHF 973.10 LGT Strategy 4 Years (EUR) w 1.79% EUR 1'024.22 OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.03% CHF 1'063.20 LGT Strategy 1 Year (EUR) w -0.41% EUR 1'097.02 LGT Strategy 2 Years (CHF) w -0.73% CHF 1'055.50 LGT Strategy 2 Years (EUR) w -0.25% EUR 1'120.38	

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 -0.65% CHF 104.90 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -0.68% CHF 90.30 LLB A & O Invest t 5.74% CHF 94.30 LLB Fit for Life Invest t 0.12% CHF 101.40 LLB High Tech Stufen Invest t -10.68% CHF 55.55 LLB Liechtenstein Banken Invest t 2.03% CHF 228.75 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -1.78% EUR 85.56 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 1.65% JPY 9.875 LLB Portfolio Invest Aktien, Nordamerika t -4.05% USD 150.00 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 3.84% CHF 159.80 LLB Regio Bodensee Invest t 3.45% CHF 111.80 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 4.45% EUR 104.68 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t 0.10% CHF 100.05 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.32% CHF 99.80 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -0.47% EUR 105.67 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -0.01% CHF 93.005 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -0.37% EUR 103.32 OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 0.50% CHF 98.50 LLB Global Bond Trend Invest w 0.18% CHF 90.15 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.48% CHF 111.20 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t -0.39% EUR 61.91 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 0.41% USD 126.18	Löwenfonds AG Pradifant 21 9490 Vaduz Tel: +423/235 00 90 Fax: +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com
profit ProfitFundCom AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423/235 07 77 Fax: +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w 0.09% CHF 93.38 Löwen Investment Fund - Growth w -9.36% EUR 45.92 Löwen Investment Fund - New Markets w -13.71% EUR 23.03 CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w 1.94% EUR 94.13 OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -1.39% CHF 99.18	
Serica Fondsleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423/236 54 99 Fax: +423/236 56 85 www.serica-fonds.li funds@serica.li	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w 3.45% JPY 365'989 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 0.82% USD 847.99 AKTIENFONDS Serri-Value America Growth w -0.71% USD 86.95 Serri-Value Europe Equity Growth w 0.86% EUR 76.21 Serri-Value Far East Equity Growth w 8.64% JPY 8'161 DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.84% CHF 98.16 GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w 0.83% CHF 106.36 Serri-Value Income w -0.45% CHF 107.62	

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 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	AKTIENSEGMENT AGmVK Swiss Core Values t 0.74% CHF 88.84 US Better Values t -0.19% USD 94.59 US Core Values t -8.27% USD 85.08	TheFund AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423/237 58 10 Fax: +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li
VP Bank VP Bank Fondsleitung AG Herrengasse 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 -0.99% EUR 953.77 VP Bank Aktienfonds Japan t 4.48% JPY 56'102 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 4.75% CHF 883.26 VP Bank Aktienfonds USA t -2.74% USD 775.92 GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.94% CHF 1'078.26 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.98% EUR 1'125.51 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.42% USD 1'297.24 GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.41% CHF 993.94 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -1.28% EUR 1'036.32 OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.38% CHF 1'034.10 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.63% EUR 1'060.77 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.21% USD 1'176.41	

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