

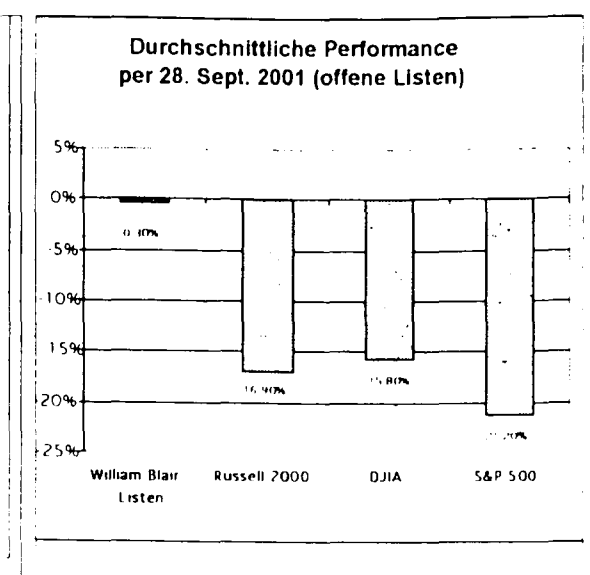
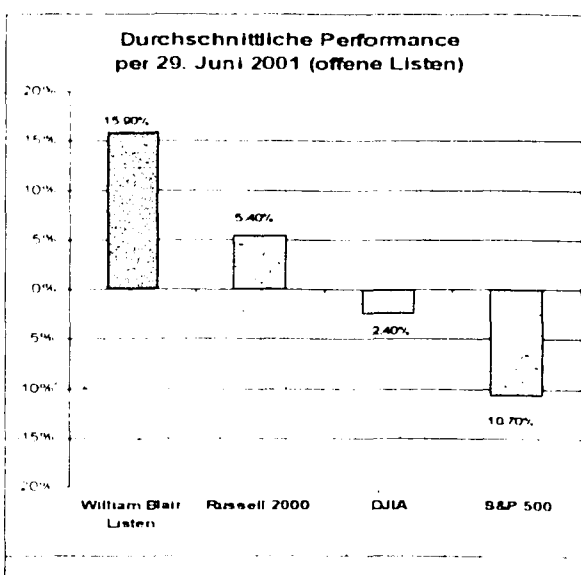
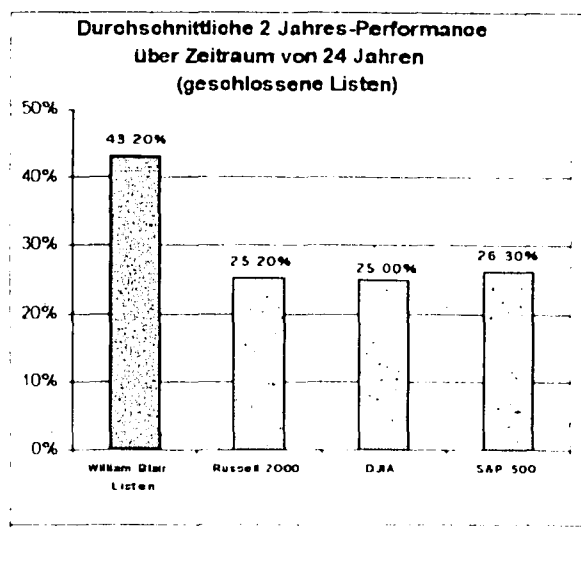
Beteiligen Sie sich am amerikanischen Unternehmertum

LAFV-Gastbeitrag – Von Michael Frommelt swissfirst Bank Liechtenstein AG

Der US Better Values ist ein Segment eines Investmentunternehmens nach liechtensteinischem Recht. Das Ziel des US Better Values besteht darin, durch Anlagen in kleine und mittelgrosse US-Aktien das Kapital zu vermehren. Dabei wird nur in Aktien investiert, die auf der Current Better Values-Empfehlungsliste des Brokerhauses William Blair & Company Llc, Chicago aufgeführt sind. Der langfristige Leistungsausweis dieser Liste ist herausragend.

Merkmale

- Alle zwei Monate publiziert der Anlageausschuss von William Blair eine Liste, welche zwischen zehn und fünfzehn US-Aktien umfasst. Auf dieser Liste sind Titel aus sämtlichen Branchen zu finden. Die Titel werden mit einem Anlagehorizont von 24 Monaten zum Kauf empfohlen. Grundlage für die Auswahl sind die aktuellen Empfehlungen der eigenen Analysten. Nach der Veröffentlichung wird an der Zusammensetzung der Liste nichts mehr verändert.
- Der US Better Values investiert ausschliesslich in Aktien, die auf dieser Empfehlungsliste aufgeführt sind. Im Segment sind immer die 12 aktuellsten Listen investiert (ca. 120 Titel). Alle zwei Monate verfällt eine Liste (geschlossene Liste) und eine neue Liste



Grafik 1: Performance geschlossene Listen (links), Grafik 2: Performance offene Listen per 29.6.2001 (mitte), Grafik 3: Performance offene Listen per 29.9.2001 (Quelle: William Blair & Co)

erscheint (offene Liste). Im US Better Values werden die Titel auf der geschlossenen Liste verkauft und diejenigen auf der offenen Liste gekauft. Diese Flexibilität erlaubt eine massvolle Anpassung an veränderte Marktbedingungen.

- Die Current Better Values-Empfehlungslisten werden seit über 24 Jahren publiziert. Während dieser Zeit wurden 156 einzelne Listen (Stand Februar 2002) mit ungefähr 1980 Aktienempfehlungen veröffentlicht.

Leistungsausweis und Kaufgründe

- Der langfristige Leistungsausweis

der Current Better Values Empfehlungen überzeugt. Der Grossteil der Listen erzielt nicht nur bessere Renditen als der Referenzindex Russell 2000, sondern übertrifft auch diejenigen des Dow Jones Industrial Index (DJIA) oder des Standard & Poor's 500 (S&P 500) Index (s. Grafik 1).

- Nachdem sich die Investoren in den letzten Jahren vor allem auf Blue Chips konzentriert haben, gilt seit einiger Zeit das Interesse wieder den Werten mit kleinerer und mittelgrosser Marktkapitalisierung. Dies lässt sich anhand der Outperformance des Russell 2000 gegenüber DJIA und S&P 500 zeigen (s. Grafik 2). Die Empfeh-

lungen auf den William Blair Listen, die aktuell im US Better Values investiert sind, haben ihrerseits den Referenzindex Russell 2000 deutlich übertrifft.

- Wie resistent die Performance der Current Better Values-Empfehlungslisten gegenüber Korrekturen im Aktienmarkt ist, zeigt Grafik 3: Stichtag ist der 28. September 2001, d.h. nur wenige Tage nach den Terroranschlägen in den USA. Auch in einem schwierigen Marktumfeld überzeugt der breit diversifizierte Ansatz.

In der Absicht, einem breiteren Anlegerpublikum den Zugang zu diesen Empfehlungslisten zu ermöglichen,

haben wir dieses Segment entwickelt. Der US Better Values ist das erste und einzige Anlageprodukt, das auf den Current Better Values-Empfehlungslisten von William Blair basiert. Der US Better Values ist ein ausgesprochenes Spezialitätenprodukt, das sich hervorragend zur Portfolio-Bemischung eignet.

Das Segment ist in Liechtenstein zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Verfasser: Michael Frommelt swissfirst Bank Liechtenstein AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro Global Top 20 Fund w -19.27% EUR 87.75	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w 10.74% CHF 248.75 Classic Leveraged Equity Fund w 15.68% CHF 229.20	AKTIENFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -9.65% CHF 66.10 B & P Vision OptiMix World w 14.15% EUR 128.34 BFC Masterfund North America w -7.20% USD 88.91 BFC Prime Invest w -3.82% EUR 68.45	AKTIENFONDS DACHFONDS B & P World Vision w -2.58% EUR 99.99 EpiKur Fund - Flux w 0.00% EUR 96.97	GEMISCHTE FONDS Cloverleaf Fund - 2 Years w 0.00% EUR Cloverleaf Fund - 4 Years w 0.00% EUR Cloverleaf Fund - 6 Years w 0.00% EUR Cloverleaf Fund - 8 Years w 0.00% EUR	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.52% EUR 104.49 BFC Masterfund High Yield w 1.85% EUR 99.26	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds w 1.71% CHF 35.75	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF w -1.21% CHF 92.30 Fortuna Europe Balanced Fund EUR w -2.10% EUR 101.34	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF w 1.30% CHF 513.71	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -13.88% USD 42.50 DUX Trading Fund w -1.75% USD 98.25	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund w 0.22% EUR 100.20	AKTIENSEGMENT AGmvK Silicon Valley Equities w -23.68% USD 74.75
---	---	---	--	--	---	--	---	--	---	---	--

AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -0.76% CHF 1'035.78 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -8.83% CHF 610.79 CATAM European Equity Fund w -5.97% EUR 1'017.52 CATAM Swiss Equity Fund w -1.13% CHF 694.45 Principal Equity Fund - Europe w 0.57% EUR 951.16 Japan Blue Chips w -3.55% JPY 5'402 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 5.85% JPY 5'521	CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -0.56% EUR 955.30 Principal Asia Convertible Bond Fund w 5.77% CHF 1'369.07	DACHFONDS Dynatrend Fund v -0.97% USD 1000.69 FOF Intofech Selection w -24.95% EUR 712.36 FOF Science Selection w -16.61% EUR 833.86	GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -6.90% CHF 841.36 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w 0.32% EUR 974.60 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -3.47% USD 986.23	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.19% CHF 1'025.59	SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 1.71% USD 1'133.41 CATAM Japan Advantage w 7.87% CHF 638.51 CATAM Rising Sun w -6.31% CHF 865.14 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 9.37% EUR 93.75 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -6.47% EUR 84.17 RHG Dynamic Fund w 0.95% CHF 100.95	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -7.70% CHF 46.66 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -9.04% EUR 931.48 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -9.04% EUR 931.48 ICSG Premium World Fund w -5.99% CHF 77.79 Oak Tree Fund v 3.14% EUR 98.23	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -0.27% CHF 1'007.95 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.40% EUR 1'057.29 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -2.01% CHF 949.60 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -1.28% EUR 1'001.85	OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.87% CHF 1'071.90 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 1.05% EUR 1'111.08 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.40% CHF 1'068.05 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 1.17% EUR 1'135.99
---	---	---	---	--	---	---	--	--

AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -4.92% CHF 100.40 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -4.86% CHF 86.50 LLB A & O Invest t 6.64% CHF 95.10 LLB Fit for Life Invest t -4.67% CHF 96.55 LLB High Tech Stufen Invest t -22.33% CHF 48.30 LLB Liechtenstein Banken Invest t 1.04% CHF 224.55 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -7.06% EUR 80.96 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 2.07% JPY 9.916 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -10.00% USD 140.70 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 2.28% CHF 157.40 LLB Regio Bodensee Invest t 4.84% CHF 113.30	CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 4.06% EUR 104.29	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -1.50% CHF 98.65 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.27% CHF 99.75 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.31% EUR 104.78 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -1.73% CHF 91.40 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -3.19% EUR 100.39	OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 1.40% CHF 97.40 LLB Global Bond Trend Invest w 0.07% CHF 90.05 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 2.01% CHF 112.90 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 0.48% EUR 62.45 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 3.06% USD 129.50	AKTIENFONDS Lowen Equity Fund w -8.46% CHF 85.39 Lowen Investment Fund - Growth w -19.32% EUR 40.87 Lowen Investment Fund - New Markets w -26.79% EUR 19.54	CONVERTIBLE FONDS Lowen Investment Fund - Convertibles w 0.35% EUR 92.66	OBLIGATIONENFONDS Lowen Bond Fund w -1.42% CHF 99.13	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w 3.08% JPY 364'654	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.57% USD 854.30	AKTIENFONDS Sen-Value America Growth w -6.69% USD 81.71 Sen-Value Europe Equity Growth w -4.26% EUR 72.34 Sen-Value Far East Equity Growth w 3.54% JPY 7778	DACHFONDS Sen-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.18% CHF 94.82	GEMISCHTE FONDS Sen-Value Global Portfolio w -1.19% CHF 104.23 Sen-Value Income w -0.68% CHF 106.41
---	---	---	--	--	---	---	---	--	--	--	--

AKTIENSEGMENT AGmvK Swiss Core Values t -2.81% CHF 83.78 US Better Values t -1.15% USD 93.68 US Core Values t -16.58% USD 77.37	AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -3.19% EUR 832.66	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -3.84% EUR 48.06	AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -7.01% EUR 895.74 VP Bank Aktienfonds Japan t 4.81% JPY 56'280 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 2.81% CHF 866.92 VP Bank Aktienfonds USA t -8.53% USD 729.75 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t 0.93% EUR 535.74 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t 0.93% EUR 535.74 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -0.01% USD 810.53 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -0.01% USD 810.53 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -0.62% USD 967.57 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -0.62% USD 967.57	GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.91% CHF 1'080.48 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.94% EUR 1'129.07 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.30% USD 1'300.15	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -0.68% CHF 991.24 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -2.26% EUR 1'026.09	OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.97% CHF 1'050.46 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.01% EUR 1'087.80 VP Bank Obligationenfonds USD t 2.95% USD 1'208.55
--	---	--	---	--	--	---

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 Liechtensteiner Anlagefondsverband

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