

Kurz-Kommentar zur Börsensituation

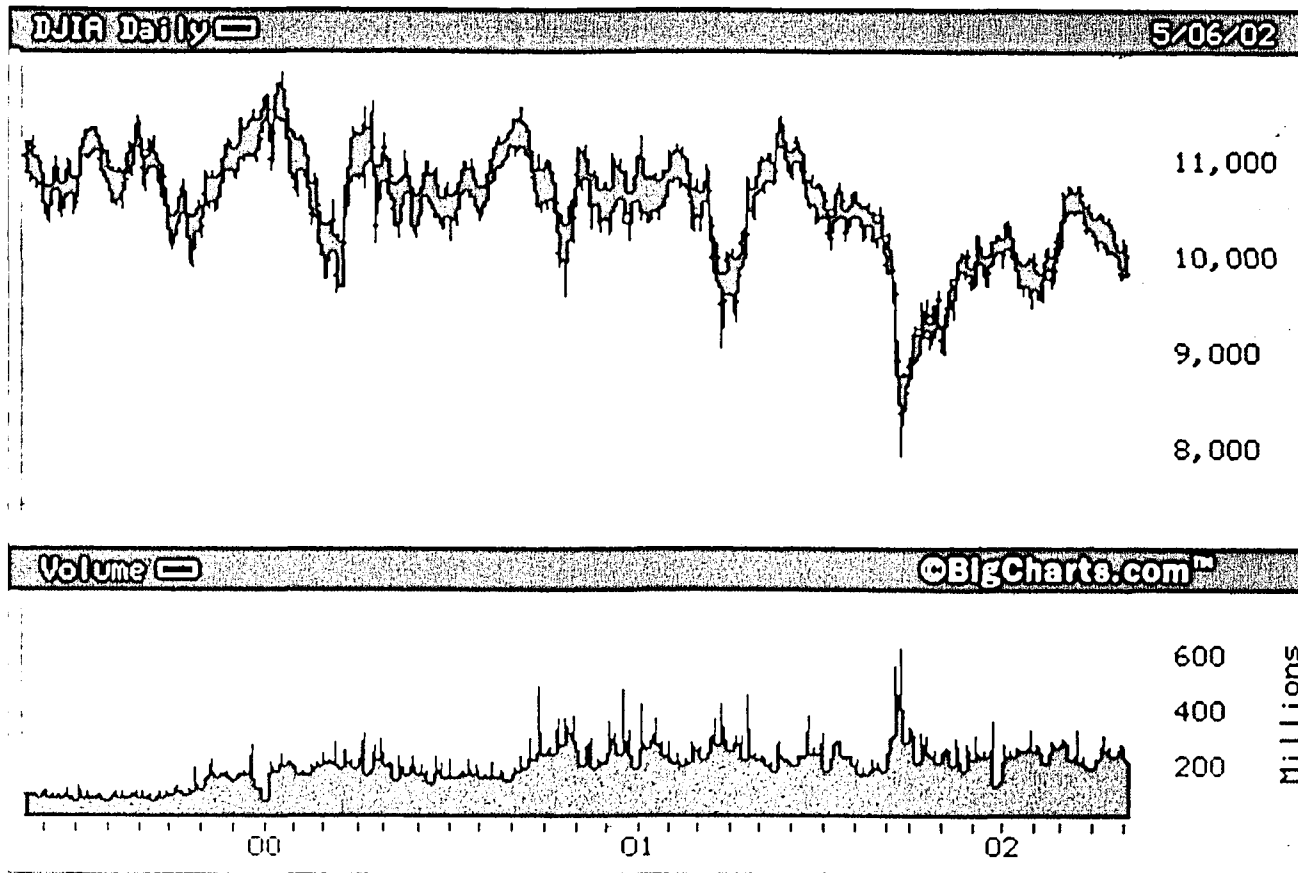
LAFV-Gastbeitrag – Von Felix Lais, Rhein Investors AG

Der Wonnemonat Mai ist gekommen – ob er auch so «wonnig» wird an der Börse oder aber eher schwierig und unfreundlich, wird sich weisen.

Wie im letzten Kommentar vom 17.4. geschrieben, ist dieses Jahr das geflügelte Wort «Sell in May and go away» unbedingt zu beachten. Die erwartete Erholung an den Weltbörsen ist wie das April Wetter verlaufen – zögerlich und vollkommen erratisch und unberechenbar.

In Amerika ist die Phase der Gewinnermeldungen für das letzte Quartal praktisch vorbei, wobei allgemein festzustellen ist, dass die stark reduzierten Erwartungen in etwa erreicht wurden, jedoch der Ausblick auf die Zukunft eher verhalten ist. Dies alles deutet darauf hin, dass die wirtschaftliche Erholung – die ja von «offiziellen Stellen» recht positiv dargestellt wird – höchstwahrscheinlich eher bescheiden ausfallen wird. Eine «Double Dip-Rezession», also ein erneuter Rückfall in wirtschaftlich schwierige Zeiten, ist auf Grund der bisherigen Entwicklungen nicht auszuschliessen.

Börsenmässig hat der Dow Jones zur Zeit um die Marke von 9800 herum gezeigt, dass die massive «Resistance Zone» zwischen 10.000 – 11.000 ein bedeutendes Hindernis darstellt,



Wir rechnen auch für die Monate Mai und Juni mit tendenziell fallenden Kursen, grosser Hektik und «unerwarteten» Neuigkeiten, die für die Börse zu heftigen Reaktionen auf beide Seiten führen werden.

das bis auf Weiteres nicht «gekackt» werden kann. Obwohl einige technische Indikatoren sehr stark «überverkauft» sind – und somit auf eine kurze und heftige Erholungs-Rally hinweisen –

ist die allgemeine Psychologie des Anlagepublikums immer noch «unbeeindruckt». Allein dieser Umstand deutet darauf hin, dass der «Bear-Market» noch einen langen Weg

vor sich hat, was bedeutet, dass jede noch so starke Erholung der Aktienmärkte auf «tönernen Füssen» steht. Erst wenn eine Art «Kapitulation» des Anlagepublikums erfolgt ist, dürften

die Aktienmärkte zu einer längeren Erholung ansetzen.

Neben solchen technischen Faktoren schaut die Börse auch auf andere Einflüsse, wie z.B. die Währungsrelationen des US Dollars zu den übrigen Weltwährungen, die politische Entwicklung in den einzelnen Regionen oder die Gestaltung des Ölpreises. Auch hier ist alles «im Fluss» und weist im Wesentlichen auf eine grösser werdende Hektik hin.

Was heisst dies nun für den Anleger?

Wir rechnen auch für die Monate Mai und Juni mit tendenziell fallenden Kursen, grosser Hektik und «unerwarteten» Neuigkeiten, die für die Börse zu heftigen Reaktionen auf beide Seiten führen werden. Dies bedeutet, weiterhin hohe Barbestände halten/aufbauen und ein nur kurzfristiges «Traden». Eine grössere Erholung – immer innerhalb eines «Bear-Marktes» – dürfte sich erst im Verlauf der zweiten Hälfte des Jahres einstellen und auch dann immer von grosser Hektik begleitet sein. Deshalb weiterhin das Jahresmotto beibehalten: «Cash and Trading is King!»

Verfasser: Felix Lais, Rhein Investors AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

Accuro AM Fondsleitung AG Amstutzstr. 16 9490 Vaduz Tel: +423/232 80 60 Fax: +423/232 04 51 www.flg.com	
AKTIENFONDS Accuro Global Top 20 Fund w -16.19% EUR 91.10 Classic Fund Management AG Amstutzstr. 16 9490 Vaduz Tel: +423/232 80 60 Fax: +423/232 04 51 www.classicfund.ch	
AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w 13.30% CHF 254.50 Classic Leveraged Equity Fund w 15.68% CHF 229.20 Crystal Fund Management AG Amstutzstr. 16 9490 Vaduz Tel: +423/232 80 60 Fax: +423/232 04 51 www.crystalfund.ch	
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 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 Sichert Cloverleaf Fund - 4 Years w 0.00% EUR Sichert Cloverleaf Fund - 6 Years w 0.00% EUR Sichert Cloverleaf Fund - 8 Years w 0.00% EUR Sichert OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.52% EUR 104.49 BFC Masterfund High Yield w 1.85% EUR 99.26 First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 66 www.lgt.com	
AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t 2.56% CHF 36.05 Fortuna Investment AG Hiltelinstrasse 11 9490 Vaduz Tel: +423/232 05 92 Fax: +423/236 15 48 www.fortunainvest.ch	
GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -0.84% CHF 92.83 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -1.50% EUR 101.96 OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.26% CHF 513.50 Global Fund Services AG Stadler 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 81 40 Fax: +423/236 81 46 www.gfs.li	
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 v 0.48% EUR 100.46 Hermann Finance AGmVK Austraase 59 9490 Vaduz Tel: +423/399 33 66 Fax: +423/399 33 60 www.hermannfinance.com	
AKTIENSEGMENT AGmVK Silicon Valley Equities t -18.60% USD 79.63	

IFM Independent Fund Management AG Austraase 9 9490 Vaduz Tel: +423/232 80 60 Fax: +423/232 04 51 www.ifm.com	
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 Principal Equity Fund - 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 Alternatrend Fund v -0.97% USD 1000.69 FOF Infotrend 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 Talanton Fund - Portfolio (EUR) w 0.32% EUR 974.60 Talanton Fund - Portfolio (USD) w -3.46% USD 986.40 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 v 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 Internationale Fonds Service AG Schweggass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 63 79 Fax: +423/235 76 84 www.vpbank.com	
AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -7.10% CHF 46.96 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -8.29% EUR 939.21 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -8.29% EUR 939.21 ICSG Premium World Fund w -5.99% CHF 77.79 Oak Tree Fund v 0.22% EUR 95.45 Value Holdings Capital Partners Fund t 0.00% EUR 1'000.00 LGT Fondsleitung AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 66 www.lgt.com	
GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -0.06% CHF 1'010.10 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.14% EUR 1'060.07 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -0.97% CHF 959.70 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -0.22% EUR 1'012.62 OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.70% CHF 1'070.10 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.84% EUR 1'106.65 LGT Strategy 2 Years (CHF) w -0.06% CHF 1'063.15 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.72% EUR 1'130.83	

LLB Fondsleitung AG Stadler 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 81 40 Fax: +423/236 81 46 www.llb-funds.li	
AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -3.49% CHF 101.90 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -3.54% CHF 87.70 LLB A & O Invest t 7.31% CHF 95.70 LLB Fit for Life Invest t -3.49% CHF 97.75 LLB High Tech Stufen Invest t -20.24% CHF 49.60 LLB Liechtenstein Banken Invest t 1.36% CHF 225.25 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -5.51% EUR 82.31 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 1.90% JPY 9.900 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -8.00% USD 143.82 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 3.35% CHF 159.05 LLB Regio Bodensee Invest t 5.67% CHF 114.20 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 5.17% EUR 105.40 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -1.05% CHF 99.10 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.52% CHF 100.00 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -0.94% EUR 105.17 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -1.03% CHF 92.05 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -2.30% EUR 101.31 OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 1.65% CHF 97.65 LLB Global Bond Trend Invest w 0.34% CHF 90.30 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 1.92% CHF 112.80 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 0.32% EUR 62.35 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 2.59% USD 128.91 Löwenfonds AG Pradantstr. 21 9490 Vaduz Tel: +423/235 00 90 Fax: +423/235 00 91 www.loewenfonds.com	
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 ProfitFundCom AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423/235 07 77 Fax: +423/235 07 78 www.profitfund.com	
AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w 3.08% JPY 364'654 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.57% USD 854.30 Senica Fondsleitung AG Pfugstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423/236 54 99 Fax: +423/236 56 85 www.sen-value.li	
AKTIENFONDS Sen-Value America Growth w -8.69% 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	

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel: +423/237 11 44 Hotline: 0600 22 44 Fax: +423/232 11 55 www.swissfirst.li	
AKTIENSEGMENT AGmVK Swiss Core Values t -1.59% CHF 84.83 US Better Values t 1.23% USD 95.94 US Core Values t -14.24% USD 79.54 TheFund AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423/237 58 10 Fax: +423/237 58 11 www.thefund.li	
AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -3.19% EUR 832.66 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -2.84% EUR 48.56 VP Bank Fondsleitung AG Schweggass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 62 79 Fax: +423/235 77 46 www.vpbank.com	
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -5.27% EUR 912.58 VP Bank Aktienfonds Japan t 4.66% JPY 56'197 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 3.77% CHF 875.03 VP Bank Aktienfonds USA t -6.61% USD 745.12 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t 1.79% EUR 540.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t 1.79% EUR 540.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t 2.18% USD 828.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t 2.18% USD 828.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t 1.43% USD 987.51 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t 1.43% USD 987.51 GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.91% CHF 1'080.53 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.94% EUR 1'129.15 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.30% USD 1'300.22 GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -0.36% CHF 994.42 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -1.95% EUR 1'029.29 OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.83% CHF 1'049.06 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.17% EUR 1'085.87 VP Bank Obligationenfonds USD t 2.51% USD 1'203.37	

1 2 3 4 5
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