

# Vertrauenskrise an den Wertschriftenmärkten

LAFV-Gastbeitrag - Von Claude Weil, Geschäftsführer der IC Investment

Die Situation an den Aktienmärkten ist unklar, wie seit Jahren nicht mehr, und die letzten zwei Börsenjahre waren sehr unerfreulich. Nebst dem schrecklichen Anschlag vom 11. September war vor allem auch die sich rapide verschlechternde wirtschaftliche Lage schuld, dass sich die weltweiten Wertschriftenmärkte 2001 im Durchschnitt so negativ entwickelten wie seit 1974 nicht mehr.

Dazu kamen die zum Teil peniblen Leistungen von Spitzenmanagern, die Anleger wie auch Analysten mit unwarren Aussagen über die Situation ihrer Firmen ins Abseits laufen liessen. Wir denken in diesem Zusammenhang an Firmen wie SAIRGroup, Zurich Financial Services, ABB oder in jüngster Zeit Enron in den USA. Zudem ist die Technologie-Blase in den USA definitiv geplatzt.

Das heisst, dass in der Tat das erfolgreiche Anlagen anspruchsvoller geworden ist, da die Märkte nicht mehr klare Trends aufweisen. Zudem haben viele einmalige Blue Chips aufgrund

der ungenügenden Managementleistungen sowie der bewussten Verbreitung von Falschinformationen ihren Status als "langjährige Halteposition" verloren.

Wir sprechen nicht nur von Schweizer Unternehmen - obwohl hier in den letzten Monaten die Transparenz aufgrund der Publizität glücklicherweise erhöht wurde -, sondern von einer weltweiten Entwicklung, die in Zukunft noch viele erstklassige Aktien zu zweitklassigen Werten deklassieren wird. Gerade in den USA haben die Anleger nebst der erwähnten Enron auch mit anderen Firmen, wie Tyco, Cisco Systems, Sun Microsystems oder Worldcom, um nur einige zu nennen, in den letzten 24 Monaten sehr viel Geld verloren. Generell werden sich die AnlegerInnen grundsätzlich an volatilere (d.h. hektischere) Märkte und niedrigere Renditen gewöhnen müssen.

Das bedeutet, dass sich die AnlegerInnen viel mehr Zeit nehmen müssen, um sich über die Märkte und die Unternehmen zu informieren bzw. um ihre Anlagestrategie auch umzusetzen. Für diejenigen, die nicht über das entsprechende Know-how verfügen oder nicht die notwendige Zeit aufbringen



Unfreundliche Börsenjahre.

können, empfiehlt es sich, einen professionellen Vermögensverwalter zu kontaktieren oder einen erstklassigen Anlagefonds zu kaufen.

Die Tendenz vieler heutiger Anlagefonds, ihr Vermögen indiziert anzulegen, ist nach unserer Meinung aber auch nicht der Weisheit letzter Schluss, führt doch der sogenannte "stock picking-Ansatz", das heisst die richtige Titelauswahl, in der Regel zu besseren Resultaten. Die Betonung liegt hier eindeutig auf der richtigen Titelauswahl, und das war in den vergangenen zwei Jahren auch für die professionellen Berater keine einfache Aufgabe, wurden sie doch wie erwähnt durch zum Teil falsche oder unvollständige Informationen der jeweiligen Gesellschaften oftmals auf dem falschen Fuss erwischt.

Unsere Empfehlung lautet denn auch nicht, einen dieser grossen, indizierten und passiven Fonds zu kaufen. Wenn wir beispielsweise den Schweizer Blue Chips Index SMI letztes Jahr in einem Fond nachgebildet haben, war der Verlust auf diesem Fonds inklusive aller Kaufspesen sehr wohl bei über 22% p.a.

Der ICSG Premium World Fund, für welchen wir als Anlageberater verant-

wortlich zeichnen, verfolgt eben den erwähnten "stock picking-Ansatz". Der Fonds investiert weltweit in erstklassige Unternehmen. Deren Aktien werden nach fundamentalen Daten und aufgrund der Glaubwürdigkeit sowie der Professionalität des Managements nach der sogenannten "Bottom-up"-Methode ausgewählt. Zudem wird ein Grossteil der Anlagen mit derivativen Instrumenten aktiv bewirtschaftet. Damit wird das Risiko gesenkt und ein zusätzlicher Ertrag erwirtschaftet.

Die Anlageberater erwarten einen langfristigen jährlichen Ertrag von 10-15% und unterstreichen diese Erwartungen damit, dass neben der Grundgebühr eine erfolgsabhängige Gebühr (performance fee) erst dann fällig wird, wenn eine jährliche Rendite von 10% überschritten wird. Der Fonds kann über jede Hausbank bei der Verwaltungs- und Privat-Bank AG in Vaduz unter der Valorenummer 1'233'434 gekauft werden.

Verfasser: Claude Weil, Geschäftsführer der IC Investment Center St. Gallen GmbH, St. Gallen; Anlageberater des ICSG Premium World Fund.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURIO</b> Accuro AM Fondsleitung AG Aeulestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/237 47 07 Fax +423/237 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	<b>AKTIENFONDS</b> Accuro Global Top 20 Fund w -16.19% EUR 91.10
<b>CLASSIC FUND MANAGEMENT AG</b> Pflugstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w 13.30% CHF 254.50 Classic Leveraged Equity Fund w 20.22% CHF 238.20
<b>CRYSTAL FUND MANAGEMENT AG</b> Landstr. 8 9496 Balzers Tel. +423/388 99 99 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.ch cfm@crystal-fund.ch	<b>AKTIENFONDS</b> 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
<b>DACHFONDS</b> B & P World Vision w -2.58% EUR 99.99 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 96.97	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Cloverleaf Fund - 2 Years In Liquidation Cloverleaf Fund - 4 Years In Liquidation Cloverleaf Fund - 6 Years In Liquidation Cloverleaf Fund - 8 Years In Liquidation
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w -0.52% EUR 104.49 BFC Masterfund High Yield w 1.85% EUR 99.26	
<b>FIRST LIECHTENSTEIN INVESTMENT FONDS VERWALTUNGS-AG</b> 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 3.27% CHF 36.30
<b>FORTUNA INVESTMENT AG</b> Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/235 15 48 www.fortunainvest.ch investment@generalk.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -0.52% CHF 92.94 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -1.34% EUR 102.12
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.19% CHF 513.15	
<b>GLOBAL FUND SERVICES AG</b> Städtle 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 -11.83% USD 43.61 DUX Trading Fund w -1.75% USD 98.25
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v 0.48% EUR 100.46	
<b>HERMANN FINANCE AGmVK</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 86 Fax +423/399 33 80 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>AKTIENFONDS</b> Hermann Finance AGmVK Silicon Valley Equities t -20.15% USD 78.11

<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 -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
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -0.56% EUR 955.30 Principal Asia Convertible Bond Fund w 5.77% CHF 1'369.07	<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -0.97% USD 1'000.69 FOF Infotech Selection w -24.95% EUR 712.36 FOF Science Selection w -16.61% EUR 933.86
<b>GEMISCHTE FONDS</b> 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 -3.46% USD 986.40	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.19% CHF 1'025.59
<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 1.71% USD 1'133.41 CATAM Japan Advantage v 7.87% CHF 638.51 CATAM Rising Sun v -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	
<b>INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG</b> Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> 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 -4.11% CHF 79.35 Oak Tree Fund w 0.22% EUR 95.45 Value Holdings Capital Partners Fund t 0.00% EUR 999.99
<b>LGT FONDALEITUNG 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 -0.06% 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
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.70% CHF 1'070.10 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.64% 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	

<b>LLB FONDALEITUNG AG</b> Städtle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 61 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -3.45% CHF 101.95 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -3.43% CHF 87.80 LLB A & O Invest t 8.04% CHF 96.35 LLB Fit for Life Invest t -3.49% CHF 97.75 LLB High Tech Stufen Invest t -20.00% CHF 49.75 LLB Liechtenstein Banken Invest t 1.22% CHF 224.95 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -4.97% EUR 82.78 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 3.62% JPY 10.067 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -8.78% USD 142.61 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 4.04% CHF 160.10 LLB Regio Bodensee Invest t 6.23% CHF 114.80
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunilles Invest t 5.26% EUR 105.49	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -1.00% CHF 99.15 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.67% CHF 100.15 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -0.93% EUR 105.18 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -0.82% CHF 92.25 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -2.31% EUR 101.30
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> 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 0.24% EUR 62.30 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 2.51% USD 128.80	
<b>LOWENFONDS AG</b> Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.lowenfonds.com info@lowenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Lwöwen Equity Fund w -6.42% CHF 87.29 Lwöwen Investment Fund - Growth w -17.59% EUR 41.75 Lwöwen Investment Fund - New Markets w -21.28% EUR 21.01
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Lwöwen Investment Fund - Convertibles w 0.52% EUR 92.82	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Lwöwen Bond Fund w -1.51% CHF 99.04
<b>PROFIT FUND</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 3.08% JPY 364'654
<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w 1.57% USD 854.30	
<b>SERICA FONDALEITUNG AG</b> Pflugstrasse 10 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serica-Value America Growth w -6.69% USD 81.71 Serica-Value Europe Equity Growth w -4.26% EUR 72.34 Serica-Value Far East Equity Growth w 3.54% JPY 7778
<b>DACHFONDS</b> Serica-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.18% CHF 94.82	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Serica-Value Global Portfolio w -1.19% CHF 104.23 Serica-Value Income w -0.68% CHF 106.41

<b>SWISSFIRST</b> swissfirst (Lie) Anlagengesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 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 -0.67% CHF 85.62 US Better Values t 1.59% USD 96.28 US Core Values t -14.30% USD 79.49
<b>THEFUND AG</b> Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	<b>AKTIENFONDS</b> TF Growth Global Equity Fund w -3.19% EUR 832.66
<b>VP BANK FONDALEITUNG AG</b> Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investors Global Mix t -2.44% EUR 48.76
<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Euroland t -4.73% EUR 917.74 VP Bank Aktienfonds Japan t 6.42% JPY 57'140 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 4.40% CHF 880.30 VP Bank Aktienfonds USA t -7.21% USD 740.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t 2.10% EUR 541.94 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t 2.10% EUR 541.94 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t 1.73% USD 824.60 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t 1.73% USD 824.60 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t 1.77% USD 990.80 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t 1.77% USD 990.80	
<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.91% CHF 1'080.58 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.94% EUR 1'129.24 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.30% USD 1'300.29	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.25% CHF 995.51 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -1.87% EUR 1'030.14
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.81% CHF 1'048.82 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.22% EUR 1'085.24 VP Bank Obligationenfonds USD t 2.48% USD 1'203.02	

**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