

Ruhiger schlafen mit Obligationen

LAFV-Gastbeitrag - Dr. Werner Löffler von der Liechtensteinische Landesbank

Im Zuge der sich nur langsam erholenden Weltkonjunktur ziehen viele Investoren aktuell Obligationen den Aktien vor. Schlechte Unternehmensergebnisse und rückläufige Aktienkurse haben in den vergangenen Monaten so manches Depot in Mitleidenschaft gezogen und die Nerven der Anleger über Gebühr strapaziert. Zudem sind Leitzinserhöhungen der amerikanischen und europäischen Notenbank derzeit eher unwahrscheinlich und nähren damit die Hoffnung auf weiter günstige Zinsen und stabile Obligationenkurse. Bei der Analyse der Obligationen rücken dabei Unternehmensobligationen verstärkt in den Mittelpunkt des Interesses, nachdem diese im vergangenen Jahr durch Bedenken über betrügerische Bilanzierungspraktiken noch stark unter Druck geraten waren.

Der Vergleich repräsentativer Marktindizes macht deutlich, dass auch im Jahre 2002 bislang mit Unternehmensobligationen mehr Geld zu verdienen war als mit Staatsobligationen. Obwohl die Unternehmensobligationen im April von negativen Nachrichten führender Technologie- und Telekommunikationskonzerne wie Nokia, Ericsson oder WorldCom stark belastet wurden, können die Unternehmensobligationen seit Jahresbeginn im Durchschnitt eine bessere Wertentwicklung ausweisen als die Staatspapiere. Mit Blick auf das von der Ra-



Dr. Werner Löffler von der Liechtensteinischen Landesbank.

tingesellschaft Standard und Poor's veröffentlichte Bonitätsschema sind es vor allem Unternehmensobligationen guter Bonität, die seit Jahresbeginn in überdurchschnittlicher Weise von der Erwartung einer globalen Konjunkturerholung profitiert haben.

Bei der Branchenanalyse ergibt sich dagegen ein differenziertes Bild. So haben sich insbesondere die Automobilwerte im bisherigen Jahresverlauf überdurchschnittlich entwickelt. Diese Branche gilt als zyklisch und profitiert daher von der erwarteten Konjunkturerholung. Die grossen Automobilkonzerne legen zudem gute Quartalszahlen vor, die eine weiterhin positive Einschätzung für diese Branche rechtfertigen. Im Hinblick auf die Telekomwerte erscheinen uns die heftigen Kursauschläge der vergangenen Wochen übertrieben. Eine differenziertere Betrachtungsweise dürfte die Marktteilnehmer in den kommenden Wochen dazu veranlassen, auf dem erreichten niedrigen Kursniveau Telekomobligationen wieder ins Depot aufzunehmen. Bestehende Positionen sollten vor dem Hintergrund des sich verbessernden Marktumfelds gehalten werden.

Verfasser: Liechtensteinische Landesbank, Dr. Werner Löffler

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Aulustr. 60 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 -17.76% EUR 89.40 Classic Fund Management AG Pflugstr. 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 13.12% CHF 254.10 Classic Leveraged Equity Fund w 18.86% CHF 235.50 Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Vaduz Tel. +423/388 99 99 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	AKTIENFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -8.31% CHF 67.08 B & P Vision OptiMix World w 14.92% EUR 129.21 BFC Masterfund North America w -3.99% USD 91.99 BFC Prime Invest w -5.07% EUR 67.56 DACHFONDS B & P World Vision w -1.30% EUR 101.31 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR -98.60 OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.51% EUR 104.50 BFC Masterfund High Yield w 2.03% EUR 99.44
FZ First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.fz.li fz@fz.li	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t 1.71% CHF 35.75 Fortuna Investment AG Rälikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investmen@general.ch
GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -1.30% CHF 82.22 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -2.12% EUR 101.32 OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.50% CHF 514.72 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 -11.04% USD 43.90 DUX Trading Fund w 4.60% USD 104.60 GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.48% EUR 100.48 Hermann Finance AGmVK Aulustrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com
AKTIENSEGMENT AGmVK Silicon Valley Equities t -23.37% USD 74.96	

IFM IFM Independent Fund Management AG Aulustrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 50 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -0.45% CHF 1'039.06 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -9.23% CHF 608.13 CATAM European Equity Fund w -5.59% EUR 1'021.69 CATAM Swiss Equity Fund w -0.86% CHF 696.39 Odyssey Technology Fund w 0.00% JPY 1'014.91 Principal Equity Fund - Europe w -0.39% EUR 942.12 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 8.20% JPY 5'645 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 8.57% JPY 5'663 CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -1.15% EUR 949.70 Principal Asia Convertible Bond Fund w 7.17% CHF 1'367.13 DACHFONDS Alternatrend Fund v -1.84% USD 991.85 FOF Infotech Selection w -21.21% EUR 747.87 FOF Science Selection w -15.70% EUR 843.00 GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -4.64% CHF 861.83 Talanton Fund - Portfolio (EUR) w -0.38% EUR 967.83 Talanton Fund - Portfolio (USD) w -3.68% USD 984.10 OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.38% CHF 1'023.63 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 -3.07% CHF 895.05 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 1.04% CHF 101.04
INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG Schmidgäss 8 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -7.75% CHF 46.63 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -9.79% EUR 923.83 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -9.79% EUR 923.83 ICSG Premium World Fund w -5.91% CHF 77.86 Oak Tree Fund v 0.22% EUR 95.45 Value Holdings Capital Partners Fund t 0.02% EUR 1'000.20
LGT LGT Fondsleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.03% CHF 1'011.05 LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.00% EUR 1'061.54 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -0.99% CHF 959.50 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -0.25% EUR 1'012.31 OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.81% CHF 1'071.35 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.93% EUR 1'109.82 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.14% CHF 1'065.25 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.99% EUR 1'133.88

LLB LLB Fondsleitung AG Städle 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 -5.29% CHF 100.00 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -5.19% CHF 86.20 LLB A & O Invest t 7.31% CHF 95.70 LLB Fit for Life Invest t -4.72% CHF 96.50 LLB High Tech Stufen Invest t -20.89% CHF 49.20 LLB Liechtenstein Banken Invest t 0.86% CHF 224.15 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -8.01% EUR 80.13 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 7.72% JPY 10.465 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -8.21% USD 143.50 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 2.15% CHF 157.20 LLB Regio Bodensee Invest t 4.61% CHF 113.05 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 3.88% EUR 104.11 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -1.70% CHF 98.45 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.62% CHF 100.10 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.06% EUR 105.04 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -1.41% CHF 91.70 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -2.99% EUR 100.60 OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 1.75% CHF 97.75 LLB Global Bond Trend Invest w 0.34% CHF 90.30 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 2.29% CHF 113.20 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 0.74% EUR 62.61 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 3.47% USD 130.01
LÖWENFONDS AG Pradlant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -9.19% CHF 84.71 Löwen Investment Fund - Growth w -19.90% EUR 40.58 Löwen Investment Fund - New Markets w -27.88% EUR 19.25 CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w 0.15% EUR 92.48 OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -1.16% CHF 99.39
PROFIT ProfitFundCom 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 7.50% JPY 380'277 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.65% USD 854.96
SERICA Serica Fondsleitung AG Pflugstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serl-value.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Serl-Value America Growth w -5.40% USD 82.84 Serl-Value Europe Equity Growth w -3.94% EUR 72.58 Serl-Value Far East Equity Growth w 5.20% JPY 7902 DACHFONDS Serl-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.26% CHF 94.74 GEMISCHTE FONDS Serl-Value Global Portfolio w -1.15% CHF 104.27 Serl-Value Income w -0.74% CHF 106.35

SWISSFIRST swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meinhardstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0600 22 14 Fax +423/232 11 65 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AGmVK Swiss Core Values t -2.75% CHF 83.83 US Botter Values t 0.17% USD 94.93 US Core Values t -14.08% USD 79.69 TheFund AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li
TF TF Growth Global Equity Fund w -1.79% EUR 844.75 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -4.80% EUR 47.58 VP Bank Fondsleitung AG Schmidgäss 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -7.79% EUR 888.29 VP Bank Aktienfonds Japan t 10.84% JPY 59'517 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 2.91% CHF 867.75 VP Bank Aktienfonds USA t -6.66% USD 744.65 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -1.76% EUR 527.22 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -1.76% EUR 527.22 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -5.09% USD 824.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -5.09% USD 824.30 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -7.03% USD 988.86 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -7.03% USD 988.88
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.90% CHF 1'081.00 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.93% EUR 1'129.92 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.27% USD 1'300.83 GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.48% CHF 893.27 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -2.05% EUR 1'028.21 OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 2.21% CHF 1'052.93 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.30% EUR 1'090.98 VP Bank Obligationenfonds USD t 3.53% USD 1'215.42	

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

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