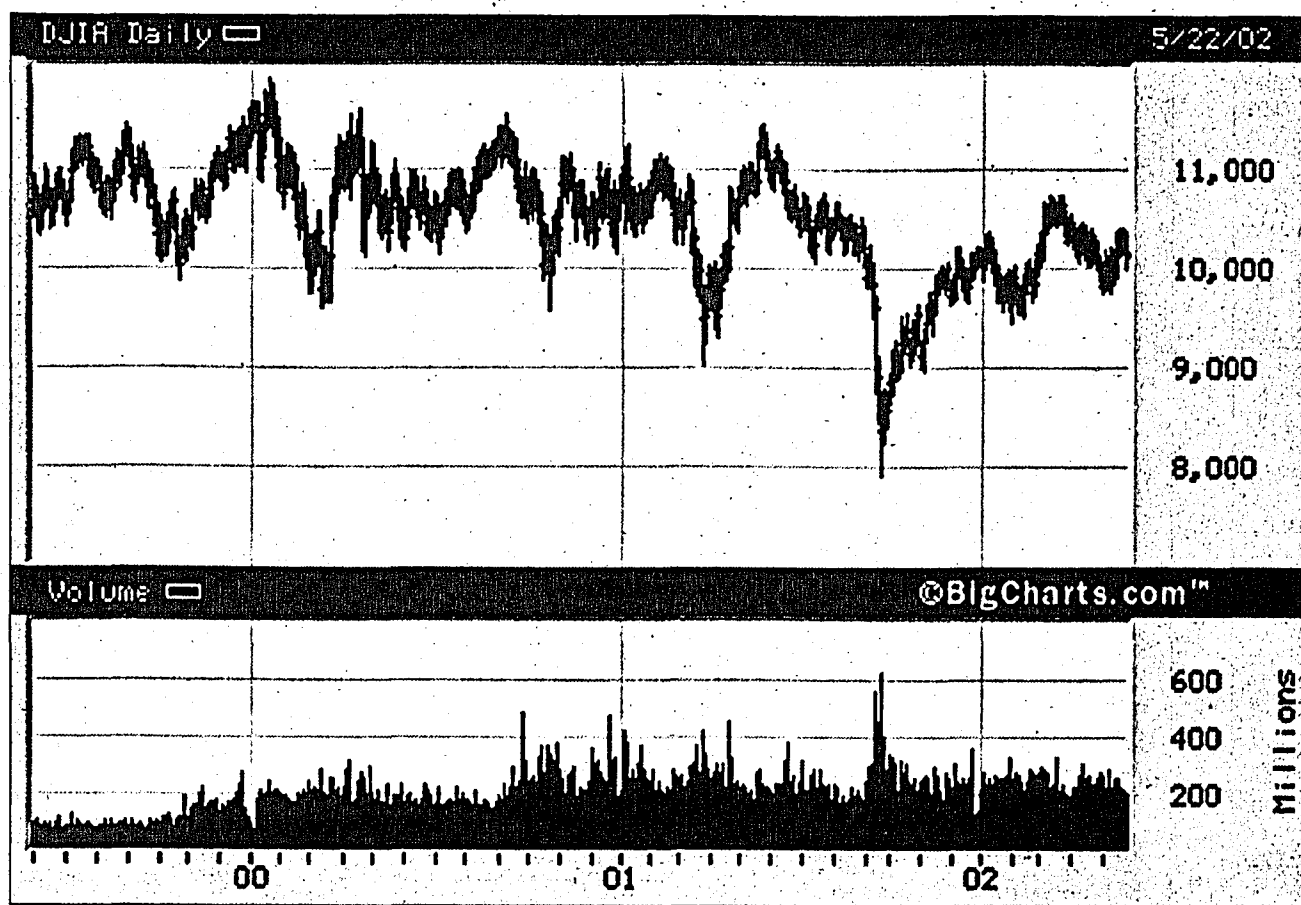


# Kurz-Kommentar zur Börsensituation

LAFV-Gastbeitrag - Felix Lais, Rhein Investors AG

Bei der Beurteilung der Börsensituation ist es manchmal von Vorteil, den «Betrachtungsblickwinkel» etwas anders anzusetzen, damit auch «ergänzende Aspekte» miteinbezogen werden können. So hatte der Schreiber dieser Zeilen kürzlich die Gelegenheit, sich im Rahmen einer Konferenz in New York aufzuhalten und somit «on the spot» eigene Betrachtungen anzustellen.

Oberflächlich gesehen, hat die Stadt den Schock vom 11. September «weggesteckt», doch wenn man etwas tiefer schürft, sind die Nachwirkungen in jeder Beziehung deutlich zu spüren. Gerade in den letzten Tagen taucht das Schreckensgespenst eines erneuten Anschlages vermehrt in den Medien auf - mit all seinen psychologischen Wirkungen. Trotzdem, die Bevölkerung ist zur Tagesordnung - typisch New York - übergegangen und versucht durch intensive Konzentration auf die Arbeit das Wesentliche die ganze Tragödie zu verarbeiten. Dank den intensiven Kapitalspritzen der Notenbank hat die US-Wirtschaft wieder Fuss gefasst, was sich auch im «hard selling» der einzelnen Unternehmen ausdrückt. Man will unbedingt den «Turnaround» schaffen, weshalb jeder



denkbare Effort eingesetzt wird. Das zeigt sich u.a. in den grosszügigen Rabatten auf Gütern jeglicher Art, wie z.B. Autos, Textilien etc. Allgemein ist das Leben jedoch teurer geworden, was sich längerfristig sicher auf den US-Dollar auswirken dürfte. Neben diesen generellen Ein-

drücken betreffend des alltäglichen Lebens wird heute in der Presse über verschiedene Themen diskutiert, die längerfristig die Schlagzeilen beherrschen dürften, so u.a. die steigende Arbeitslosigkeit, die Problematik der Bilanzen, die Entwicklungen des Immobilienmarktes oder der mögliche gelegentli-

che Rücktritt des US-Notenbankchefs. Alles in allem scheint die typisch positive amerikanische Einstellung durchzuschimmern, was der Wirtschaftsentwicklung eine gewisse Stütze bieten dürfte - mindestens bis zu den wichtigen Zwischenwahlen im November.

Was bedeutet dies nun für die Börse?

Die technische Erholung der Börse, die seit Ende September mit Unterbrüchen im Gange ist, verliert weiterhin an Kraft und dürfte nach dem kommenden «Memorial-Weekend» zum Stillstand kommen. Für die anschliessende Zeit bis gegen Ende Juni/anfangs Juli hin könnte der US-Markt - und im Gefolge davon die Weltmärkte - in heftige Turbulenzen kommen und im Dow Jones die Marken um 9000 herum - oder auch etwas tiefer - testen. Nach Abschluss dieser Phase und der entsprechenden Basisbildung wird der Markt zum traditionellen «Sommer rally» ansetzen, das jedoch die mehrfach schon erwähnte massive «Resistance-Zone» zwischen 10 000 - 11 000 nicht oder nur unwesentlich durchstossen wird. Anschliessend - voraussichtlich gegen Ende September, Mitte Oktober werden die Börsen - unter Führung des Dow Jones erneut zu einer Talfahrt ansetzen. Diese skizzierte Entwicklung spricht weiterhin für das kurzfristige Ausnutzen von Börsenschwüngen, ganz nach unserem Motto «Cash und Trading is King».

Verfasser: Felix Lais, Rhein Investors AG  
Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURO</b> Accuro AM Fondaleitung AG Aeulestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Accuro Global Top 20 Fund w -16.56% EUR 90.70 Classic Fund Management AG Pflugsstr. 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 10.81% CHF 248.90 Classic Leveraged Equity Fund w 18.88% CHF 235.50 Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9496 Balzers Tel. +423/388 99 99 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li
<b>AKTIENFONDS</b> B & P Vision Global Equity Selection w -9.21% CHF 66.42 B & P Vision OptiMix World w 14.02% EUR 128.19 BFC Masterfund North America w -7.13% USD 88.98 BFC Prime Invest w -6.10% EUR 68.83 DACHFONDS B & P World Vision w -1.90% EUR 100.69 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 97.48 OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.42% EUR 104.60 BFC Masterfund High Yield w 2.11% EUR 99.52	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -1.19% EUR 949.25 Principal Asia Convertible Bond Fund w 7.48% CHF 1'391.17 DACHFONDS Alternatrend Fund v -1.84% USD 991.85 FOF Infotech Selection w -22.94% EUR 731.44 FOF Science Selection w -16.83% EUR 630.71 GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -5.34% CHF 855.45 Talarion Fund - Portfolio (EUR) w -0.54% EUR 966.32 Talarion Fund - Portfolio (USD) w -4.30% USD 977.75 OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.02% CHF 1'027.35 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 -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	<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Fonds t -1.28% CHF 35.60 Fortuna Investment AG Ratikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@generak.ch
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -1.40% CHF 92.12 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -3.16% EUR 100.24 OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.33% CHF 513.88 Global Fund Services AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.gfs.li info@gfs.li	<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -8.61% CHF 46.20 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -11.01% EUR 911.34 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -11.01% EUR 911.34 ICSG Premium World Fund w -7.79% CHF 76.30 Oak Tree Fund v 0.22% EUR 95.45 Valuo Holdings Capital Partners Fund t 0.04% EUR 1'000.37 LGT Fondaleitung AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>AKTIENFONDS</b> FAM American Equity Fund w -11.04% USD 43.90 DUX Trading Fund w -3.55% USD 96.45 GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.48% EUR 100.46 Hermann Finance AGmV Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com
<b>AKTIENSEGMENT AGmV</b> Silicon Valley Equities t -28.68% USD 69.77	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -0.11% CHF 1'009.60 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.20% EUR 1'059.38 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -1.25% CHF 957.00 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -0.68% EUR 1'007.95 OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.87% CHF 1'071.95 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 1.13% EUR 1'111.95 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.33% CHF 1'067.25 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 1.12% EUR 1'135.39	<b>AKTIENFONDS</b> 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 82.48 OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -1.16% CHF 99.39

<b>IFM Independent Fund Management AG</b> Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 50 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	<b>AKTIENFONDS</b> Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -0.77% CHF 1'035.71 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -9.59% CHF 605.66 CATAM European Equity Fund w -5.59% EUR 1'021.69 CATAM Swiss Equity Fund w -0.86% CHF 696.39 Odyssey Technologie Fund w 0.00% JPY 973.53 Principal Equity Fund - Europe w -1.64% EUR 930.27 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 7.17% JPY 5591 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 7.30% JPY 5597 CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -1.19% EUR 949.25 Principal Asia Convertible Bond Fund w 7.48% CHF 1'391.17 DACHFONDS Alternatrend Fund v -1.84% USD 991.85 FOF Infotech Selection w -22.94% EUR 731.44 FOF Science Selection w -16.83% EUR 630.71 GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -5.34% CHF 855.45 Talarion Fund - Portfolio (EUR) w -0.54% EUR 966.32 Talarion Fund - Portfolio (USD) w -4.30% USD 977.75 OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.02% CHF 1'027.35 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 -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	<b>LLB Fondaleitung AG</b> Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li
<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -7.57% CHF 97.60 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -7.23% CHF 84.35 LLB A & O Invest t 7.06% CHF 95.50 LLB Fit for Life Invest t -8.00% CHF 95.20 LLB High Tech Stufen Invest t -23.94% CHF 47.30 LLB Liechtenstein Banken Invest t -0.17% CHF 222.60 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -11.26% EUR 77.30 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 6.16% JPY 10.313 Nordamerika t -10.78% USD 139.48 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 1.96% CHF 156.90 LLB Regio Bodensee Invest t 3.96% CHF 112.35 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPopportunities Invest t 2.89% EUR 103.12 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -2.35% CHF 97.80 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.17% CHF 99.65 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.81% EUR 104.25 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -2.21% CHF 90.95 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -4.49% EUR 99.04 OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 2.35% CHF 98.35 LLB Global Bond Trend Invest w 0.77% CHF 90.70 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 1.52% CHF 112.80 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 1.00% EUR 62.77 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 3.88% USD 130.53	<b>AKTIENFONDS</b> 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 82.48 OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -1.16% CHF 99.39	<b>LLB Fondaleitung AG</b> Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com
<b>INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG</b> Schneeggasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> PFC Global Asia Equity Fund w 6.06% JPY 375'200 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.58% USD 854.36 Serica Fondaleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.serica-funds.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serri-Value America Growth w -5.80% USD 82.49 Serri-Value Europe Equity Growth w -4.75% EUR 71.97 Serri-Value Far East Equity Growth w 4.15% JPY 7824 DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.47% CHF 94.53 GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w -1.16% CHF 104.26 Serri-Value Income w -0.81% CHF 108.49

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmV Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0600 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AGmV</b> Swiss Core Values t -3.06% CHF 83.58 US Better Values t -2.17% USD 82.71 US Core Values t -16.92% USD 77.06 TheFund AG Herengasse 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 -2.51% EUR 838.48 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -6.40% EUR 48.78 VP Bank Fondaleitung AG Schneeggasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/237 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com
<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Euroland t -9.89% EUR 888.06 VP Bank Aktienfonds Japan t 9.12% JPY 58'593 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 2.38% CHF 863.32 VP Bank Aktienfonds USA t -9.57% USD 721.48 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -3.72% EUR 516.75 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -3.72% EUR 516.75 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -7.80% USD 802.50 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -7.80% USD 802.50 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -9.56% USD 961.89 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -9.56% USD 961.89 GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.89% CHF 1'081.34 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.92% EUR 1'130.52 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.26% USD 1'301.32 GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.77% CHF 990.36 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -2.56% EUR 1'022.87 OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.89% CHF 1'049.64 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.80% EUR 1'094.19 VP Bank Obligationenfonds USD t 4.04% USD 1'221.41	<b>AKTIENFONDS</b> ProfilFundCom AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profilfund.com info@profilfund.com	
<b>AKTIENFONDS</b> Serri-Value America Growth w -5.80% USD 82.49 Serri-Value Europe Equity Growth w -4.75% EUR 71.97 Serri-Value Far East Equity Growth w 4.15% JPY 7824 DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.47% CHF 94.53 GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w -1.16% CHF 104.26 Serri-Value Income w -0.81% CHF 108.49	<b>AKTIENFONDS</b> PFC Global Asia Equity Fund w 6.06% JPY 375'200 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.58% USD 854.36 Serica Fondaleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.serica-funds.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serri-Value America Growth w -5.80% USD 82.49 Serri-Value Europe Equity Growth w -4.75% EUR 71.97 Serri-Value Far East Equity Growth w 4.15% JPY 7824 DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.47% CHF 94.53 GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w -1.16% CHF 104.26 Serri-Value Income w -0.81% CHF 108.49

<b>Legende:</b> 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

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