

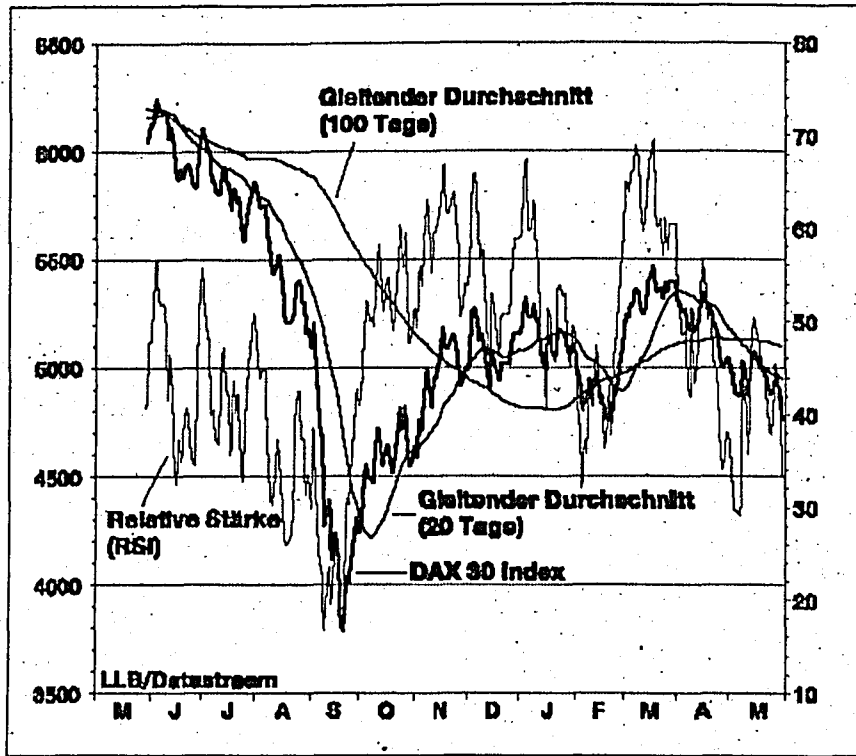
Antizyklisches Anlageverhalten verspricht mehr Erfolg

LAFV-Gastbeitrag - Peter Nigg, Abteilungsleiter Sales LLB

Ein immer wieder zu beobachtendes Phänomen an den Börsen ist, dass je länger eine Haussebewegung in einem Markt, Branche oder Einzeltitel andauert, desto mehr Investoren sich dafür zu interessieren beginnen.

Man muss einfach investiert sein, ohne dass man beispielsweise die Frage nach der Bewertung stellt. Umgekehrt verhält es sich in einer Baisse. Am Ende einer langwierigen Abwärtsbewegung wird die Bewertungsfrage auch nicht mehr gestellt und man verkauft um jeden Preis, um sich mit den lästigen Papieren nicht mehr weiter herumschlagen zu müssen. Die Mehrheit der Anleger verhält sich prozyklisch, das ist eine bekannte Tatsache.

Antizyklisches Verhalten bringt aber mehr Erfolg und wird von vielen professionellen Investoren auch angewandt. Fondsmanager können nicht unbemerkt umschichten und versuchen daher, heimlich an schwachen Tagen zu kaufen und umgekehrt an



festen Tagen zu verkaufen. Trendwenden finden an solchen Tagen statt, an denen diese Investoren ihr Anlageverhalten ändern. Damit eine Wendefor-

aus dem Kursverlauf oder der Volatilität ermittelt oder aus statistisch-mathematischen Auswertungen abgeleitet werden. Zu den bekanntesten Signalgebern gehören oszillierende (schwingende) Indikatoren, die versuchen, das zyklische Denken der Marktteilnehmer wiederzugeben. Bekannte oszillierende Indikatoren sind das Momentum, der RSI, die Stochastik und der MACD. Das Momentum gibt frühzeitig Hinweise, ob die Kraft eines Trends zu Ende geht. Es misst die Geschwindigkeit der Kursveränderungen innerhalb eines definierten Zeitintervalls (z. B. 20 Tage). Der RSI (Relative Strength-Index) zeigt überkaufte resp. überverkaufte Situationen an. Er gibt das Verhältnis von Kursgewinnen zu Kursverlusten innerhalb einer gewissen Zeitspanne wieder. Der RSI eignet sich vor allem als Anzeiger eines Trendbeginns.

Der MACD (Moving Average Convergence Divergence System) misst den Abstand zweier Durchschnittslinien. Je grösser der Abstand dieser beiden gleitenden Durchschnitte voneinander wird, desto wahrscheinlicher wird eine

Trendwende. Der Stochastik-Indikator ist aus der Beobachtung entstanden, dass in einer Aufwärtsbewegung der Schlusskurs nah dem Tageshoch und in einer Abwärtsbewegung nahe dem Tagestief liegt. Er zeigt ebenfalls Marktüberreibungen (Überkauf-Überverkauf-Situation) an. Wenn der Stochastik-Indikator einen Kursverlauf nicht bestätigt, so entsteht eine Divergenz, was Zeichen einer Trendwende sein kann.

Diese technischen Indikatoren dienen als Entscheidungshilfe. Für ein erfolgreiches antizyklisches Anlageverhalten braucht es aber vor allem zwei Dinge: eine nüchterne und emotionslose Lagebeurteilung sowie Mut, sich gegen den Markttrend zu bewegen.

Verfasser: Peter Nigg, Abteilungsleiter Sales LLB

Die alleinige, inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsaufleitung AG Aulestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 06 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Top 20 Fund w -16.56% EUR 90.70 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 10.81% CHF 248.90 Classic Leveraged Equity Fund w 14.84% CHF 227.55 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 -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 66.83 DACHFONDS B & P World Vision w -1.90% EUR 100.69 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 97.48 OBIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.42% EUR 104.60 BFC Masterfund High Yield w 2.11% EUR 99.52
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Horenngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Funds t 1.85% CHF 35.80 Fortuna Investment AG Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch
OBIGATIONENFONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -2.04% CHF 91.52 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -2.80% EUR 100.61 OBIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.30% CHF 513.73 Global Fund Services AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 40 www.gfs.li info@gfs.li	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -13.07% USD 42.90 DUX Trading Fund w -7.30% USD 92.70 GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.48% EUR 100.46
IFA Hermann Finance AGmVK Austrasse 50 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 68 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENFONDS Silicon Valley Equities t -29.57% USD 66.89

IFM IFM Independent Fund Management AG Austrasse 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 -0.77% CHF 1'035.71 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -9.59% CHF 605.66 CATAM European Equity Fund w -6.41% EUR 1'012.76 CATAM Swiss Equity Fund w -1.26% CHF 693.55 Odyssey Technologie Fund w 0.00% JPY 940.55 Principal Equity Fund - Europe Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 7.17% JPY 5'591 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 7.30% JPY 5'597 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 Intofech Selection w -22.94% EUR 731.44 FOF Science Selection w -16.93% EUR 830.71 GEMISCHTE FONDS Aquila Global Strategies Fund v -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -5.34% CHF 855.45 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -0.54% EUR 966.32 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -4.30% USD 977.75 OBIGATIONENFONDS 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 -3.58% CHF 890.30 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 0.51% CHF 100.51
IOS Internationale Fonds Service AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ios@vpbank.com	AKTIENFONDS 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 IOG Premium World Fund w -7.79% CHF 76.30 Oak Tree Fund v 0.22% EUR 95.45 Value Holdings Capital Partners Fund I 0.04% EUR 1'000.37
LGT LGT Fondsaufleitung AG Horenngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS 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 OBIGATIONENFONDS 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

LLB LLB Fondsaufleitung 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 -7.09% CHF 98.10 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -6.84% CHF 84.70 LLB A & O Invest t 7.59% CHF 95.95 LLB Fit for Life Invest t -5.61% CHF 95.60 LLB High Tech Stufen Invest t -23.78% CHF 47.40 LLB Liechtenstein Banken Invest t 0.23% CHF 222.75 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -10.25% EUR 78.18 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 6.07% JPY 10.305 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -10.66% USD 139.67 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 2.44% CHF 157.65 LLB Regio Bodensee Invest t 4.47% CHF 112.90 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 2.69% EUR 102.92 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -2.25% CHF 97.90 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.42% CHF 99.90 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.46% EUR 104.62 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -1.89% CHF 91.25 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -3.94% EUR 99.61 OBIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 2.35% CHF 98.35 LLB Global Bond Trend Invest w 0.77% CHF 90.70 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 2.01% CHF 112.90 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 0.97% EUR 62.75 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 3.93% USD 130.59
Loewen Loewenfonds AG Pradard 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS Loewen Equity Fund w -11.20% CHF 82.83 Loewen Investment Fund - Growth w -22.44% EUR 39.29 Loewen Investment Fund - New Markets w -30.12% EUR 18.65 CONVERTIBLE FONDS Loewen Investment Fund - Convertibles w -0.35% EUR 92.02 OBIGATIONENFONDS Loewen Bond Fund w -0.59% CHF 99.97
[privit] PrivatFundCom AG Horenngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.privatfund.com info@privatfund.com	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w 6.06% JPY 375'200 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.58% USD 854.36
Serica Serica Fondsaufleitung AG Pflugstrasse 18 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 58 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Serl-Value America Growth w -5.80% USD 82.49 Serl-Value Europe Equity Growth w -4.75% EUR 71.97 Serl-Value Far East Equity Growth w 4.15% JPY 7824 DACHFONDS Serl-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.47% CHF 94.53 GEMISCHTE FONDS Serl-Value Global Portfolio w -1.16% CHF 104.28 Serl-Value Income w -0.61% CHF 106.49

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AGmVK Swiss Core Values t -2.69% CHF 83.88 US Better Values t -1.89% USD 93.17 US Core Values t -17.12% USD 76.87
TheFund TheFund AG Horenngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -2.51% EUR 838.48 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -6.08% EUR 46.94
VP Bank VP Bank Fondsaufleitung AG Schmiedgasse 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 -8.79% EUR 878.61 VP Bank Aktienfonds Japan t 8.51% JPY 58'263 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 2.91% CHF 887.72 VP Bank Aktienfonds USA t -9.49% USD 722.12 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -2.88% EUR 521.21 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -2.88% EUR 521.21 VP Bank Aktienfonds Top 60 USA Tranche A t -7.78% USD 800.96 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -7.78% USD 800.96 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -9.15% USD 966.25 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -9.15% USD 966.25
	GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.89% CHF 1'081.48 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.92% EUR 1'130.78 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.26% USD 1'301.53 GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -0.71% CHF 990.94 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -2.35% EUR 1'025.15 OBIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.88% CHF 1'049.53 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.58% EUR 1'093.98 VP Bank Obligationenfonds USD t 4.10% USD 1'222.12

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

LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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