

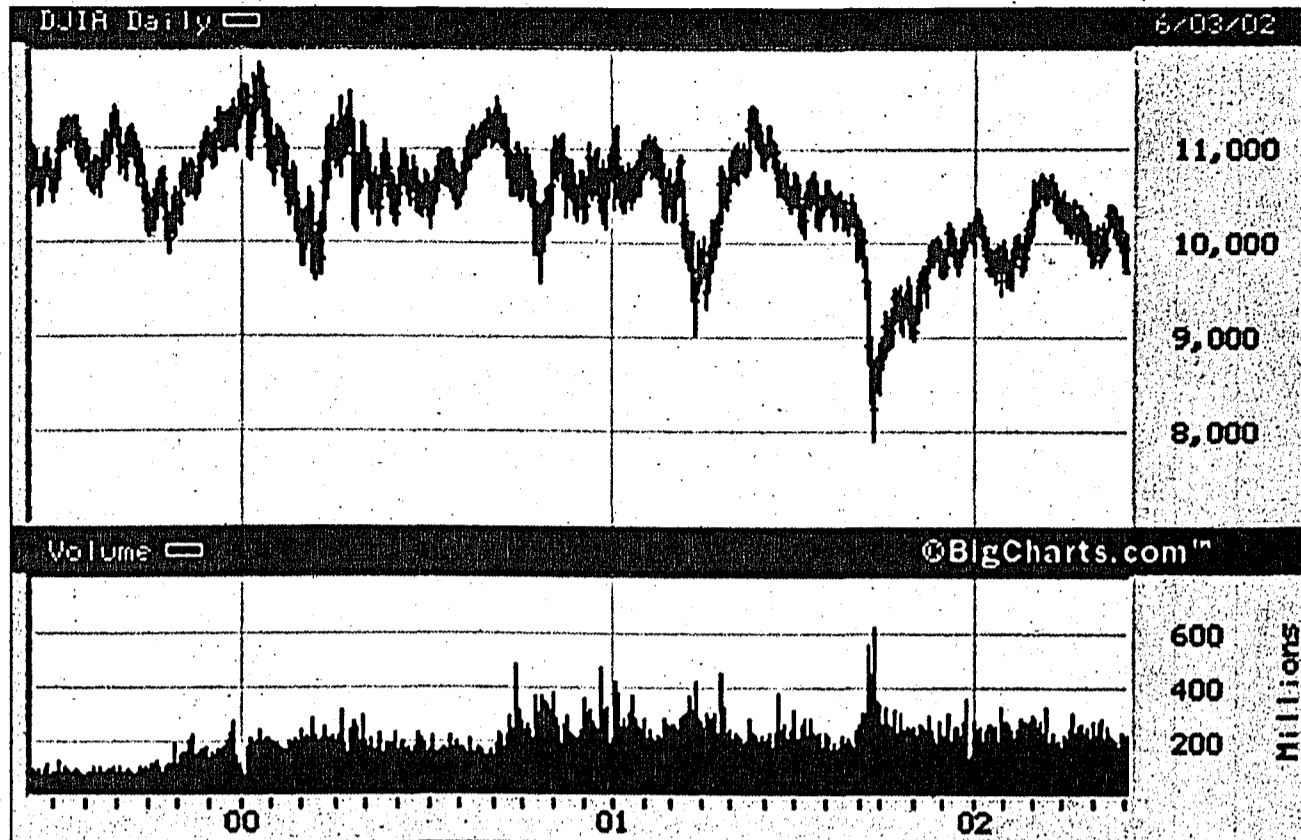
Zwiespältige Daten

LAFV-Gastbeitrag - Felix Lais, Rhein Investors AG

Die derzeitigen Daten im Zusammenhang mit dem Wirtschaftsgang in Amerika - und auch in den übrigen Ländern - sind zwiespältig; auf der einen Seite werden positive Zahlen betreffend Wirtschaftswachstum präsentiert - auf der anderen Seite steigt die Arbeitslosigkeit weiterhin an. Die Gewinnzahlen der einzelnen Unternehmen werden meistens auf den bereits stark reduzierten Erwartungen «in etwa» erreicht, doch werden die Aussichten für die unmittelbare Zukunft des jeweiligen Unternehmens eher verhalten kommentiert.

Im politischen Bereich sind die Neuigkeiten auch alles andere als erfreulich - werden doch immer neue Warnungen über mögliche Attacken seitens der Terroristen ausgegeben. Auch die allgemeine weltpolitische Situation ist zum Teil gekennzeichnet von Spannungen und kriegerischem Kesselreiben - so u.a. im Nahen Osten oder auch im Grenzgebiet von Kaschmir - um nur einige zu nennen.

Schliesslich rücken die verschiedenen Wahltermine immer näher in den Blickpunkt, wobei Frankreich den Anfang machen wird, gefolgt von



Deutschland und später auch die USA. Dass dabei «innenpolitische» Überlegungen sich in die allgemeine Politik «einschleichen», ist durchaus verständlich.

Solche divergierende Aspekte finden selbstverständlich auch ihren Niederschlag an den Börsen - was mit einer der Erklärungen ist für das in der letz-

ten Zeit sehr erratische Verhalten der Märkte.

Wir befinden uns momentan in einer Zwischenphase im Dow Jones in New York - das heisst, am Ende einer technischen Erholung innerhalb eines «Bear-Markets» und noch einige Zeit entfernt vom «Sommer-Rally». Diese Phase, die noch einige Wochen andau-

ern kann, bringt Unruhe in die Märkte und wird m. E. dem Dow Jones einen Test in der Gegend um 9000 bis 9500 herum - oder sogar noch etwas tiefer - «bescheren». Nach erfolgreichem Abschluss - und entsprechender Bodenbildung - erwarte ich das traditionelle «Sommer-Rally», das gegen Ende Juni anfangs Juli einsetzen sollte. In Etap-

pen - und mit erheblichen Schwankungen in beiden Richtungen - kann dieses Rally bis gegen Ende September anfangs Oktober andauern. In diesen Monaten wird der Dow Jones nochmals versuchen, die starke «Resistance-Zone» zwischen 10 000 bis 11 000 zu «knacken». Ein Erreichen des oberen Randes um 11 000 bis eventuell 11 400 - bis zum Herbst hin ist denkbar - mehr meines Erachtens jedoch nicht. Dies bedeutet konkret, die - gemäss unserer früher gegebenen Empfehlung - bisher aufgebaute Liquidität in den nächsten Wochen bei tieferen Kursen zu selektiven Neuenagements in «gebeutelten Branchen» wie Technologie, Pharma oder Nahrungsmittel anzulegen, um optimal für das Sommer-Rally gewappnet zu sein. Bei zunehmender Verbesserung der Kurse im Verlauf der sommerlichen Erholung jedoch immer wieder Gewinne mitnehmen - ganz nach unserem Jahresmotto «Cash and Trading is King». Eine solche Entwicklung ist nicht nur in Amerika, sondern auch an den übrigen Weltmärkten zu erwarten, wobei meine Präferenz neben Amerika sich auch auf Deutschland, die Schweiz und - nach einer Konsolidierung - Japan erstreckt.

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

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURIO Accuro AM Fondsleitung AG Aeulestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	ARTIKELFONDS Accuro Global Focus Fund t -4.20% EUR 95.80 Accuro Global Top 20 Fund w -16.56% EUR 90.70
Classic Fund Management AG Pflugsr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	ARTIKELFONDS Classic Global Equity Fund w 9.92% 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	ARTIKELFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -12.38% CHF 64.10 B & P Vision OptiMix World w 11.22% EUR 125.05 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 -4.22% EUR 98.31 EpiKur Fund - Flux w 0.00% EUR 96.05	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -1.06% EUR 103.93 BFC Masterfund High Yield w 2.11% EUR 99.52
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	ARTIKELFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -0.57% CHF 34.95
Fortuna Investment AG Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investments@general.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -2.44% CHF 91.15 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -3.01% EUR 100.39
Global Fund Services AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.gfs.li info@gfs.li	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.45% CHF 514.48
Hermann Finance AGmVK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	ARTIKELFONDS 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
	ARTIKELFONDS Silicon Valley Equities t -32.65% USD 65.68

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	ARTIKELFONDS 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 -8.41% 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 w -1.64% EUR 930.27
	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 Infotech Selection w -22.94% EUR 731.44 FOF Science Selection w -16.93% EUR 830.71
	GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund w -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -5.34% CHF 855.45 Talanton Fund - Portfolio (EUR) w -0.54% EUR 968.32 Talanton 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 v -3.68% CHF 890.30
	GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 9.37% EUR 93.75 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -8.47% EUR 84.17 RHG Dynamic Fund w 0.51% CHF 100.51
Internationaler Fonds Service AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 78 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	ARTIKELFONDS Admiral Global Equity Fund w -12.68% CHF 44.14 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -14.54% EUR 875.21 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -14.54% EUR 875.21 ICSG Premium World Fund w -7.79% CHF 78.30 Oak Tree Fund v -9.81% EUR 85.90 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.02% EUR 999.79
LGT Fondsleitung AG Herrengasse 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 -0.73% CHF 1'003.35 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.84% EUR 1'051.49 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -2.92% CHF 940.80 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -2.49% EUR 989.62
	OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 1.02% CHF 1'073.55 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 1.47% EUR 1'115.74 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.75% CHF 1'071.70 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 1.50% EUR 1'139.64

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	ARTIKELFONDS LLB 50 Leaders Invest t -9.32% CHF 95.75 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -8.82% CHF 82.90 LLB A & O Invest t 5.91% CHF 94.45 LLB Fit for Life Invest t -7.73% CHF 93.45 LLB High Tech Stufen Invest t -25.87% CHF 48.10 LLB Liechtenstein Banken Invest t -0.60% CHF 220.90 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -12.88% EUR 75.89 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 5.73% JPY 10.272 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -13.25% USD 135.62 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -0.09% CHF 153.75 LLB Regio Bondesse Invest t 2.66% CHF 110.95
	CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t 1.53% EUR 101.75
	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -3.00% CHF 97.15 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -0.23% CHF 99.25 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -2.39% EUR 103.63 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -3.24% CHF 90.00 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -6.80% EUR 97.69
	OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 2.60% CHF 98.60 LLB Global Bond Trend Invest w 0.93% CHF 90.85 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 2.11% CHF 113.00 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 1.01% EUR 62.78 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 4.29% USD 131.04
Löwenfonds AG Pradelfant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	ARTIKELFONDS Löwen Equity Fund w -11.20% CHF 82.83 Löwen Investment Fund - Growth w -22.44% EUR 39.29 Löwen Investment Fund - New Markets w -30.12% EUR 18.65
	CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -0.35% EUR 82.02
	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -0.59% CHF 99.97
ProfitFundCom AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	ARTIKELFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w 5.57% JPY 373'449
	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -0.36% USD 838.07
Serica Fondsleitung AG Pflugsr. 18 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 58 85 www.serica-value.li funds@serica.com	ARTIKELFONDS Ser-Value America Growth w -10.72% USD 78.18 Ser-Value Europe Equity Growth w -7.03% EUR 70.25 Ser-Value Far East Equity Growth w 2.49% JPY 7699
	DACHFONDS Ser-Value Alternativ & Equity Fund-of-Funds w -4.96% CHF 95.04
	GEMISCHTE FONDS Ser-Value Global Portfolio w -1.69% CHF 103.70 Ser-Value Income w -0.84% CHF 106.24

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	ARTIKELFONDS Swiss Core Values t -4.92% CHF 81.96 US Better Values t -4.03% USD 90.95 US Core Values t -19.17% USD 74.97
TheFund AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	ARTIKELFONDS TF Growth Global Equity Fund w -4.85% EUR 818.40
VP Bank Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vp@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -7.56% EUR 48.20
	ARTIKELFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -13.06% EUR 837.51 VP Bank Aktienfonds Japan t 8.64% JPY 58'334 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 0.67% CHF 848.87 VP Bank Aktienfonds USA t -11.67% USD 704.68 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -5.04% EUR 509.65 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -5.04% EUR 509.65 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -9.76% USD 783.78 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -9.76% USD 783.78 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -11.56% USD 940.59 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -11.56% USD 940.59
	GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.88% CHF 1'081.58 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.92% EUR 1'130.95 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.25% USD 1'301.68
	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -1.13% CHF 988.79 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -2.84% EUR 1'019.91
	OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 2.08% CHF 1'051.65 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.64% EUR 1'094.64 VP Bank Obligationenfonds USD t 4.15% USD 1'222.69

Legende:
1.) Fondsname bzw. Segmentsname
2.) Handelbarkeit (l)=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