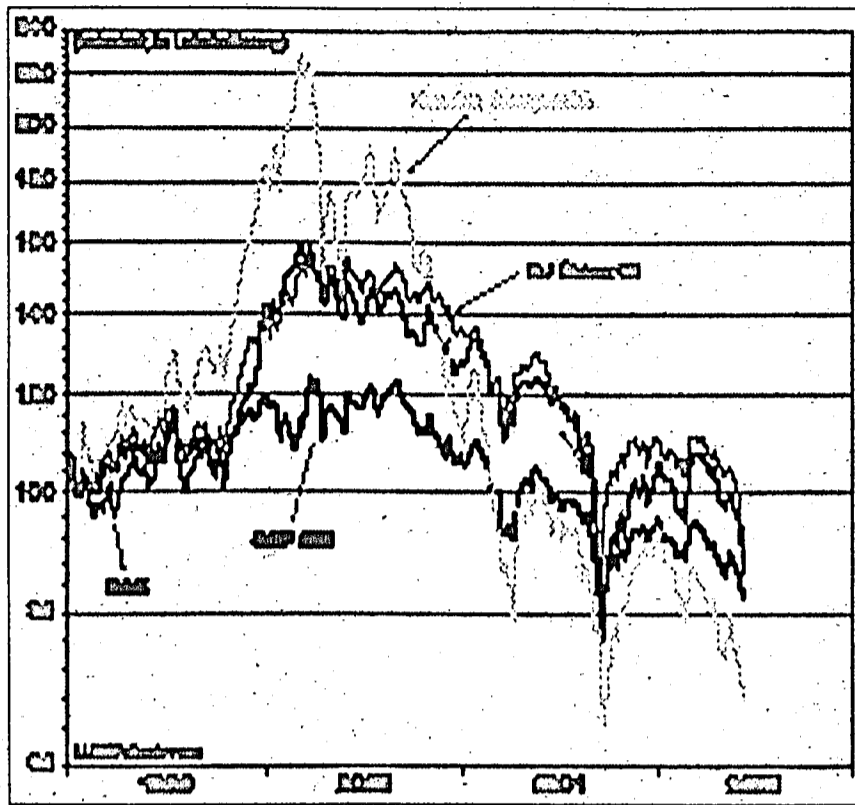


Sommerrally oder Sommerloch an den internationalen Aktienmärkten?

LAFV-Gastbeitrag - von Peter Nigg, Abteilungsleiter Sales bei der Liechtensteinischen Landesbank AG

Nachdem bei den wichtigsten Aktienmärkten in den Jahren 2000 und 2001 eine negative Performance zu verzeichnen war, wurden zu Beginn dieses Jahres für 2002 relativ optimistische Prognosen abgegeben. Die nach den Terroranschlägen vom letzten September überraschend mild ausgefallene Rezession in den USA und damit einhergehende Hoffnungen auf ein rascheres Anziehen der Weltkonjunktur hegten die Erwartung auf steigende Aktienkurse an den Weltmärkten. Die Bilanz nach dem ersten Halbjahr ist umso ernüchternder. Zum Teil deutliche Minuszeichen herrschen wiederum vor.

So fielen in den USA in den ersten sechs Monaten der Standard & Poors 500-Aktienindex um rund 12 % und der Technologie-Index NASDAQ gar um über 20 %. Nicht besser sieht es an den europäischen Börsen aus. In der Schweiz musste der Schweizer Blue-Chips-Index SMI seit Beginn des Jahres Verluste von rund 10 % hinnehmen. Der deutsche DAX-Index ver-



zeichnete in derselben Periode einen Rückgang um über 17 % und der Eurostoxx 50 einen solchen von 16 %. Die Gründe für die recht markanten Rückschläge sind vielfältig. Zum einen deuten die Konjunkturdaten in den

USA auf ein nur moderates Wirtschaftswachstum hin, was die gehegten Hoffnungen auf deutlich steigende Unternehmensgewinne wieder schwinden lässt. Ohne diese sind die US-Unternehmen aber bereits stattdlich

bewertet. Zum andern haben die vielen Skandale über dubiose Buchhaltungspraktiken in diversen Gesellschaften das Vertrauen der Investoren nachhaltig erschüttert. Es dürfte noch einige Zeit dauern, bis diese Vertrauenskrise überwunden wird. Auch die weltpolitische Lage spricht nicht unbedingt für Risikopapiere, was die gegenläufige Entwicklung von herkömmlichen Aktien- zu Goldinvestments aufzeigt. Hinzu gesellte sich in den letzten Wochen noch ein neues Problem einer sich sukzessive abschwächenden US-Valuta. Ausländische Investoren zeigen sich offensichtlich zusehends zurückhaltender gegenüber US-Investments, was die Finanzierung der stark defizitären Leistungsbilanz erschweren dürfte. Die amerikanische Leistungsbilanz wies im ersten Quartal ein Rekorddefizit von 112,49 Milliarden US-Dollar auf, für dessen Finanzierung täglich ausländisches Kapital von über 1 Mrd. USD benötigt wird. Die schwache US-Valuta ist auch für die stark exportabhängigen europäischen Volkswirtschaften eine Belastung, da sich durch die entsprechende Aufwertung der Heimwährungen ihre Produkte im wichtigsten Absatzmarkt USA verteuern.

Perspektiven überhaupt noch eine Chance auf Besserung? Wir meinen schon. Der sich beschleunigende Kurszerfall der letzten Wochen deutet auf die Endphase des Abwärtstrends hin. Die Zahl der Pessimisten hat wieder deutlich zugenommen und die Extremwerte des vergangenen Herbstes beinahe wieder erreicht. Sowohl kurz- wie mittelfristig sind die Börsen deutlich überverkauft, was Raum für eine Erholung lässt. In Konstellationen, wie wir sie aktuell vorfinden, kommt es meistens noch zu einem finalen Sell-off, welcher für den mittelfristig operierenden Anleger meistens hervorragende Kaufgelegenheiten bietet. Nach unserer Meinung empfiehlt es sich, so genannte Abtauberlimiten zu platzieren, um diese Gelegenheit nicht zu verpassen. Für eine Buy and Hold Strategie ist das derzeitige Umfeld aber nicht geeignet. Anfallende Kursgewinne sollten rasch mitgenommen oder mit konsequenten Stopplimits abgesichert werden.

Verfasser: Peter Nigg, Abteilungsleiter Sales bei der Liechtensteinischen Landesbank AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO	Accuro AM Fondsleitung AG Aoulestr. 80 9490 Vaduz	Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org
AKTIENFONDS	Accuro Global Focus Fund Accuro Global Top 20 Fund	t -17.20% EUR 82.80 w -30.04% EUR 76.05
	Classic Fund Management AG Pfingstr. 20 9490 Vaduz	Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch
AKTIENFONDS	Classic Global Equity Fund Classic Leveraged Equity Fund	w 1.28% CHF 227.50 w 12.12% CHF 222.15
	Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Balzers	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 B & P Vision OptiMix World BFC Masterfund North America BFC Prime Invest	w -24.08% CHF 55.54 w 3.96% EUR 116.88 w -16.02% USD 80.46 w -12.34% EUR 62.39
DACHFONDS	B & P World Vision Epikur Fund - Flux	w -12.87% EUR 89.43 w -12.34% EUR 87.66
OBLIGATIONENFONDS	B & P Vision Global Bond Selection BFC Masterfund High Yield	w -1.88% EUR 103.07 w 0.22% EUR 97.67
	First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz	Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.ligt.com ligt@ligt.com
AKTIENFONDS	First Liechtenstein Swiss Funds	t -10.38% CHF 31.50
	Fortuna Investment AG Rätikonstrasse 13 9490 Vaduz	Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch
GEMISCHTE FONDS	Fortuna Europe Balanced Fund CHF Fortuna Europe Balanced Fund EUR	t -5.85% CHF 87.96 t -6.34% EUR 96.95
OBLIGATIONENFONDS	Fortuna Short Term Bond Fund CHF	t 1.66% CHF 515.57
	Global Fund Services AG Städle 17 9490 Vaduz	Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 48 www.gfs.li info@gfs.li
AKTIENFONDS	FAM American Equity Fund DUX Trading Fund	w -17.51% USD 40.71 w -25.55% EUR 74.45
GEMISCHTE FONDS	Alpine Global Balanced Fund	v -1.63% EUR 98.35
	Hermann Finance AG/MVK Austrasse 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 -41.95% USD 58.78

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 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) CATAM European Equity Fund CATAM Swiss Equity Fund Odyssey Technologie Fund Principal Equity Fund - Europe Principal Equity Fund - Japan Blue Chips Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps	w -10.23% CHF 937.00 w -15.17% CHF 568.28 w -16.66% EUR 902.93 w -10.10% CHF 631.47 w -15.53% USD 844.70 w -9.94% EUR 851.80 w -4.52% JPY 4'961 w -0.27% JPY 5'202
CONVERTIBLE FONDS	Global Convertible Bond Fund Principal Asia Convertible Bond Fund	w -2.40% EUR 937.68 w 5.44% CHF 1'364.75
DACHFONDS	Alternatrend Fund FOF Infotech Selection FOF Science Selection	v -1.97% USD 990.57 w -30.26% EUR 661.97 w -25.11% EUR 748.89
GEMISCHTE FONDS	CATAM Global Strategies Fund Dynamtrend Fund Talanton Fund - Portfolio (EUR) Talanton Fund - Portfolio (USD)	v -2.94% CHF 870.51 w -9.96% CHF 813.74 w -3.41% EUR 938.41 w -6.60% USD 954.25
OBLIGATIONENFONDS	Aquila International Fund - Global Bond (CHF)	w 0.57% CHF 1'033.36
SONSTIGE FONDS	CATAM Alternative Investment Fund CATAM Japan Advantage CATAM Rising Sun GFA International Fund - Equity Growth (EUR) GFA International Fund - Opportunity (EUR) RHG Dynamic Fund	v 2.15% USD 1'138.35 v 12.58% CHF 666.36 w -15.02% CHF 784.70 v 9.34% EUR 93.73 v -7.76% EUR 83.01 w -3.88% CHF 96.12
	Internationale Fonds Service AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz	Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 78 64 www.vpbank.com ifos@vpbank.com
AKTIENFONDS	Admiral Global Equity Fund Allied Finance Fund-Growth Tranche A Allied Finance Fund-Growth Tranche B ICSG Premium World Fund Oak Tree Fund Value Holdings Capital Partners Fund	w -22.24% CHF 39.31 w -22.31% EUR 800.30 w -22.31% EUR 800.30 w -18.25% CHF 69.28 w -13.09% EUR 82.77 t -0.75% EUR 992.62
	LGT Fondservice AG Herrngasse 12 9490 Vaduz	Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgt@lgt.com
GEMISCHTE FONDS	LGT Strategy 3 Years (CHF) LGT Strategy 3 Years (EUR) LGT Strategy 4 Years (CHF) LGT Strategy 4 Years (EUR)	w -1.20% CHF 998.55 w -1.27% EUR 1'048.09 w -4.77% CHF 922.90 w -4.01% EUR 974.16
OBLIGATIONENFONDS	LGT Strategy 1 Year (CHF) LGT Strategy 1 Year (EUR) LGT Strategy 2 Years (CHF) LGT Strategy 2 Years (EUR)	w 1.28% CHF 1'076.25 w 2.02% EUR 1'121.80 w 1.34% CHF 1'078.05 w 2.14% EUR 1'146.88

LLB	LLB Fondsleitung AG Städle 17 9490 Vaduz	Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 48 www.llb-funds.li info@llb-funds.li
AKTIENFONDS	LLB 50 Leaders Invest LLB 50 Leaders Stufen Invest II LLB A & O Invest LLB Fit for Life Invest LLB High Tech Stufen Invest LLB Liechtenstein Banken Invest LLB Portfolio Invest Aktien Europa LLB Portfolio Invest Aktien Japan LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz LLB Regio Bodensee Invest	t -16.99% CHF 87.85 t -16.14% CHF 76.25 t -1.10% CHF 88.20 t -15.68% CHF 85.40 t -35.68% CHF 40.00 t -4.65% CHF 211.90 t -20.37% EUR 69.37 t -4.76% JPY 9.253 t -19.51% USD 125.83 t -10.55% CHF 137.65 t -2.79% CHF 105.05
CONVERTIBLE FONDS	LLB TOP Opportunities Invest	t -2.54% EUR 97.67
GEMISCHTE FONDS	LLB 50 Leaders Stufen Invest III LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	t -6.14% CHF 94.00 t -2.49% CHF 97.00 t -4.12% EUR 101.80 t -7.64% CHF 85.90 t -9.70% EUR 93.64
OBLIGATIONENFONDS	LLB Euro Alternativ Invest LLB Global Bond Trend Invest LLB Portfolio Invest Obligations CHF LLB Portfolio Invest Obligations EUR LLB Portfolio Invest Obligations USD	w 2.60% CHF 98.60 w 2.02% CHF 90.00 t 2.51% CHF 113.45 t 2.09% EUR 63.45 t 5.14% USD 132.11
	Löwenfonda AG Pradafant 21 9490 Vaduz	Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com
AKTIENFONDS	Löwen Equity Fund Löwen Investment Fund - Growth Löwen Investment Fund - New Markets	w -19.08% CHF 75.48 w -28.88% EUR 36.03 w -39.87% EUR 18.05
CONVERTIBLE FONDS	Löwen Investment Fund - Convertibles	w -1.08% EUR 91.34
OBLIGATIONENFONDS	Löwen Bond Fund	w 0.12% CHF 100.68
	ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz	Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 76 www.profitfund.com info@profitfund.com
AKTIENFONDS	PFC Japan Asia Equity Fund	w -6.95% JPY 329'191
SONSTIGE FONDS	PFC Global Macro Fund	w -4.77% USD 800.98
	Serica Fondsleitung AG Pfingstrasse 16 9490 Vaduz	Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-fonds.com funds@serica.com
AKTIENFONDS	Seri-Value America Growth Seri-Value Europe Equity Growth Seri-Value Far East Equity Growth	w -15.68% USD 73.88 w -17.97% EUR 61.98 w -5.60% JPY 7091
DACHFONDS	Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds	w -5.54% CHF 94.48
GEMISCHTE FONDS	Seri-Value Global Portfolio Seri-Value Income	w -5.97% CHF 99.18 w -3.79% CHF 103.08

SWISSFIRST	swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG/MVK Melerhofstrasse 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
AKTIENEGEMENT AGMVK	Swiss Core Values US Better Values US Core Values	t -14.07% CHF 74.07 t -10.45% USD 84.87 t -26.06% USD 68.58
	TheFund AG Herrngasse 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 -17.34% EUR 711.00
GEMISCHTE FONDS	Rhein Investors Global Mix	t -14.27% EUR 42.85
	VP Bank Fondsleitung 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 VP Bank Aktienfonds Japan VP Bank Aktienfonds Schweiz VP Bank Aktienfonds USA VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B	t -19.49% EUR 775.55 t -1.62% JPY 52'824 t -8.46% CHF 77.185 t -17.27% USD 660.03 t -12.18% EUR 471.31 t -12.18% EUR 471.31 t -16.58% USD 724.53 t -16.58% USD 724.53 t -18.06% USD 871.45 t -18.06% USD 871.45
GELDMARKTFONDS	VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD	t 1.84% CHF 1'082.53 t 2.91% EUR 1'132.75 t 2.22% USD 1'303.12
GEMISCHTE FONDS	VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR)	t -2.56% CHF 972.46 t -3.86% EUR 1'009.25
OBLIGATIONENFONDS	VP Bank Obligationenfonds CHF VP Bank Obligationenfonds EUR VP Bank Obligationenfonds USD	t 2.58% CHF 1'056.81 t 1.66% EUR 1'105.75 t 5.38% USD 1'237.04
	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	