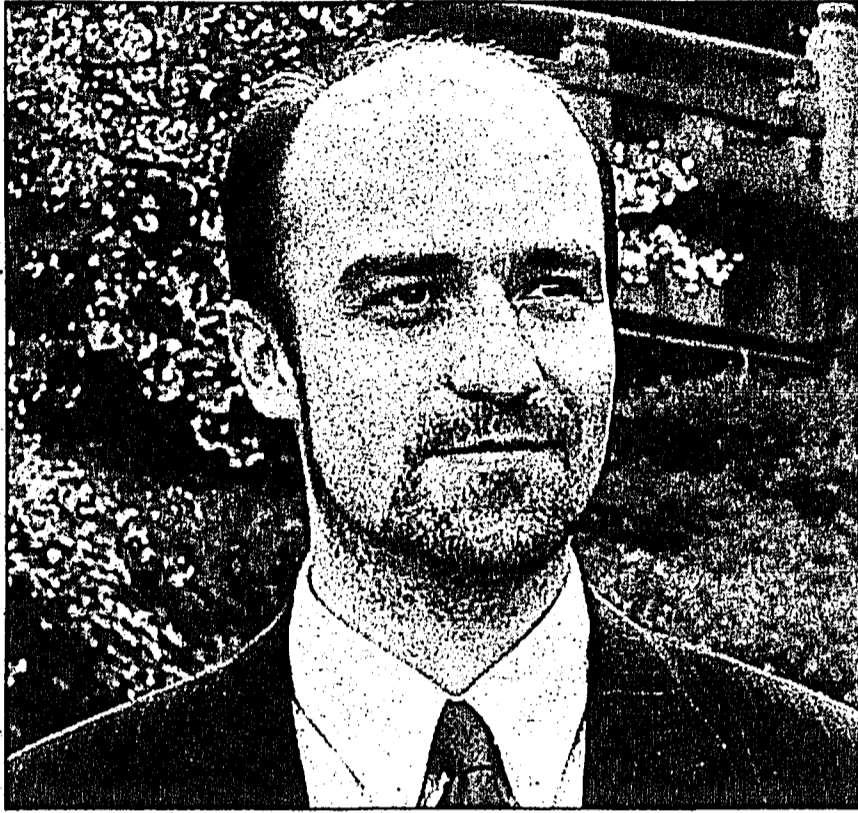


Amerikanische Aktienflaute keine Überraschung für Greenspan

LAFV-Gastbeitrag – Heute von Richard A. Werner, Chief Investment Advisor, Profit Research Center Ltd., Tokyo

Für viele Investoren war es ein bitteres Erwachen, auf das seitdem nur noch grössere Enttäuschungen folgten: Seit dem ersten Quartal 2000 ist der Technologie-lastige Nasdaq um 72 % abgestürzt. Auch die breiteren Aktien-Indizes mussten schmerzhaft Rückschläge einstecken, wie der S&P 500, der um über ein Drittel fiel. Da ist dem bis vor kurzem noch hochgelobten amerikanischen Zentralbankchef Alan Greenspan anscheinend doch das Steuer aus der Hand gegliitten.

In Wahrheit konnte Alan Greenspan nicht über den Zusammenbruch des amerikanischen Aktienmarktes überrascht sein. Genauso wenig wie ihn der Boom der 1990er verwundern konnte – trotz seiner Kritik am angeblich «irrationalen» Aktienboom. Der Grund: Sowohl der Aufschwung mit spekulativen Exzessen als auch die seit 2000 einsetzende Flaute wurden durch die



Richard A. Werner: «Wir empfehlen, weiterhin nicht Zinspolitik, sondern die Kreditmenge im Auge zu behalten.»

Kreditschöpfungspolitik der amerikanischen Zentralbank ausgelöst. Und die bestimmte Alan Greenspan.

Zwar spricht auch die Federal Reserve – genau wie die EZB – geflissentlich von Zinsen als ihrem Hauptwerkzeug der monetären Politik. Dabei wird uns immer wieder eingebläut, dass Zinssenkungen gut für Konjunktur und Aktien seien. Doch trotz Zinsanstiegen seit 1993 ging die US-Hausse weiter. Seit 2000 gab es viele Zinssenkungen, doch hat dies bisher wenig gegen die Baisse getan.

Neues Wasser auf die Mühlen der Spekulanten

Verlegt man das Augenmerk anstelle dessen auf die Menge des Kredits, dann lassen sich die Geschehnisse viel leichter erklären. Während Herr Greenspan unentwegt vom «Bubble» sprach und Zinsen erhöhte, vermehrte er die Menge der Kreditschöpfung und schüttete damit neues Wasser auf die Mühlen der Spekulanten. So entstand eine der grössten Spekulationsblasen in der Finanzgeschichte. Bis Herr Greenspan dann den Hahn zudrehte

und die Kreditmenge reduzierte. Seitdem helfen auch radikale Zinssenkungen nichts.

Wir kennen das ja von Japan. Dort gibt die Zentralbank schon zehn Jahre lang vor, alles nur Menschenmögliche zu tun, um einen Wirtschaftsaufschwung zu erzeugen, während sie bewusst durch Kreditkontingentierung die Rezession verlängerte.

Kreditmenge im Auge behalten

Was sind die nächsten Schachzüge von Greenspan und Kollegen? Wir empfehlen, weiterhin nicht Zinspolitik, sondern die Kreditmenge im Auge zu behalten. Wir tun dies auch gerne für Sie. Informationen über den Global Macro Fund und den Japan Asia Equity Fund der ProfitFundCom AG erhalten Sie über das Internet bei www.profitfund.com.

Verfasser: Profit Research Center Ltd., Tokyo, Richard A. Werner, Chief Investment Advisor

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURIO Accuro AM Fondsdienstleistungen AG Autenstr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	ANTIKFONDS Accuro Global Focus Fund w -17.65% EUR 82.35 Accuro Global Top 20 Fund w -30.04% EUR 76.05 Classic Fund Management AG Pflugsch. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch
ANTIKFONDS Classic Global Equity Fund w 11.28% CHF 227.50 Classic Leveraged Equity Fund w 11.59% CHF 201.30 Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Vaduz Tel. +423/388 99 90 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.ch cfm@crystal-fund.ch	ANTIKFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -24.08% CHF 55.54 B & P Vision OptiMix World w -3.95% EUR 116.88 BFC Masterfund North America w -17.31% USD 79.23 BFC Prime Invest w -12.72% EUR 62.12
MACROFONDS B & P World Vision w -12.87% EUR 89.43 Epiqur Fund - Flux w -12.34% EUR 87.68 OBLIGATIONSFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -1.88% EUR 103.07 BFC Masterfund High Yield w -0.89% EUR 96.50	CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -3.01% EUR 931.78 Principal Asia Convertible Bond Fund w 4.43% CHF 1'351.74 DACHFONDS Alternatrend Fund v -1.97% USD 990.57 FOF Infotech Selection w -36.18% EUR 606.00 FOF Science Selection w -31.13% EUR 688.72
ANTIKFONDS First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	ANTIKFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -15.46% CHF 882.38 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -18.68% CHF 544.82 CATAM European Equity Fund w -17.58% EUR 891.90 CATAM Swiss Equity Fund w -10.17% CHF 631.00 Odyssey Technologie Fund w -21.52% USD 784.78 Principal Equity Fund - Europe w -14.22% EUR 811.30 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -8.30% JPY 4784 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -2.17% JPY 5'103
ANTIKFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds Tel. +423/232 05 92 Fax +423/238 15 48 www.fortunainvest.ch investment@general.ch	CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -3.01% EUR 931.78 Principal Asia Convertible Bond Fund w 4.43% CHF 1'351.74 DACHFONDS Alternatrend Fund v -1.97% USD 990.57 FOF Infotech Selection w -36.18% EUR 606.00 FOF Science Selection w -31.13% EUR 688.72
GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -6.54% CHF 87.32 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -6.98% EUR 96.31 OBLIGATIONSFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 11.68% CHF 515.67	SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 2.15% USD 1'138.35 CATAM Japan Advantage v 12.58% CHF 668.38 CATAM Rising Sun w -19.79% CHF 740.62 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 0.34% EUR 93.73 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -7.76% EUR 83.01 RHG Dynamic Fund w -7.17% CHF 92.83
GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -1.63% EUR 98.35 Hermann Finance AG Autenstrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/389 33 66 Fax +423/389 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG Schmidgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 64 www.vpbank.com ifos@vpbank.com
ANTIKFONDS FAM American Equity Fund w -21.48% USD 38.76 DUX Trading Fund w -25.55% EUR 74.45 GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -1.63% EUR 98.35	ANTIKFONDS Admiral Global Equity Fund w -22.24% CHF 39.31 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -22.31% EUR 800.30 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -22.31% EUR 800.30 ICSG Premium World Fund w -23.21% CHF 65.08 Oak Tree Fund w -13.09% EUR 82.77 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.02% EUR 999.76
ANTIKFONDS Silicon Valley Equities t -39.48% USD 69.20	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 -2.62% CHF 984.20 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.68% EUR 1'033.09 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -7.54% CHF 896.00 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -6.74% EUR 948.46
	OBLIGATIONSFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 1.33% CHF 1'076.85 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 2.08% EUR 1'122.40 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 1.12% CHF 1'075.65 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 2.09% EUR 1'148.24

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	ANTIKFONDS LLB 50 Leaders Invest t -16.90% CHF 87.75 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -16.08% CHF 76.30 LLB A & O Invest t -2.33% CHF 87.10 LLB Fit for Life Invest t -15.88% CHF 85.20 LLB High Tech Stufen Invest t -36.57% CHF 39.45 LLB Liechtenstein Banken Invest t -5.03% CHF 211.05 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -21.13% EUR 68.70 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -6.75% JPY 9.059 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -18.54% USD 127.35 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -11.69% CHF 135.90 LLB Regio Bodensee Invest t -4.46% CHF 103.25
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	CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t -2.63% EUR 97.58 GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -6.04% CHF 94.10 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -2.89% CHF 98.80 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -4.21% EUR 101.70 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -8.02% CHF 85.55 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -10.14% EUR 93.19
	OBLIGATIONSFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 2.60% CHF 98.60 LLB Global Bond Trend Invest w 0.02% CHF 90.00 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 2.51% CHF 113.45 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 2.12% EUR 63.47 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 5.47% USD 132.52
	ANTIKFONDS Löwen Equity Fund w -24.74% CHF 70.20 Löwen Investment Fund - Growth w -32.77% EUR 34.08 Löwen Investment Fund - New Markets w -43.87% EUR 14.98
	CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -2.18% EUR 90.33 OBLIGATIONSFONDS Löwen Bond Fund w -0.92% CHF 99.63
	PROFIT ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com
	ANTIKFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -6.95% JPY 329'191 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -4.77% USD 600.98
	BERICA FONDSLEITUNG AG Pflugsch. 18 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.berica-funds.li funds@berica.com
	ANTIKFONDS Serf-Value America Growth w -15.66% USD 73.86 Serf-Value Europe Equity Growth w -17.97% EUR 61.88 Serf-Value Far East Equity Growth w -5.60% JPY 7091
	DACHFONDS Serf-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -5.54% CHF 94.46
	GEMISCHTE FONDS Serf-Value Global Portfolio w -5.97% CHF 99.18 Serf-Value Income w -3.79% CHF 103.08

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0600 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	ANTIKFONDS Swiss Core Values t -15.09% CHF 73.19 US Better Values t -8.98% USD 86.26 US Core Values t -25.69% USD 68.92
THEFUND AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	ANTIKFONDS TF Growth Global Equity Fund w -17.34% EUR 711.00 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -14.61% EUR 42.68
VP BANK FONDSLEITUNG AG Schmidgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/237 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	ANTIKFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -19.54% EUR 775.07 VP Bank Aktienfonds Japan t -3.90% JPY 51'601 VP Bank Aktienfonds Schweiz t -9.59% CHF 762.34 VP Bank Aktienfonds USA t -16.06% USD 669.70 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -12.99% EUR 466.99 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -12.99% EUR 466.99 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -15.09% USD 737.43 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -15.09% USD 737.43 VP Bank Aktienfonds Top 60 Welt Tranche A t -16.87% USD 884.17 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -16.87% USD 884.17
	OLDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.84% CHF 1'082.61 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.91% EUR 1'132.82 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.21% USD 1'303.25
	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -2.68% CHF 971.24 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -3.90% EUR 1'008.86
	OBLIGATIONSFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 2.44% CHF 1'055.37 VP Bank Obligationenfonds EUR t 1.67% EUR 1'105.87 VP Bank Obligationenfonds USD t 5.73% USD 1'241.24

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
