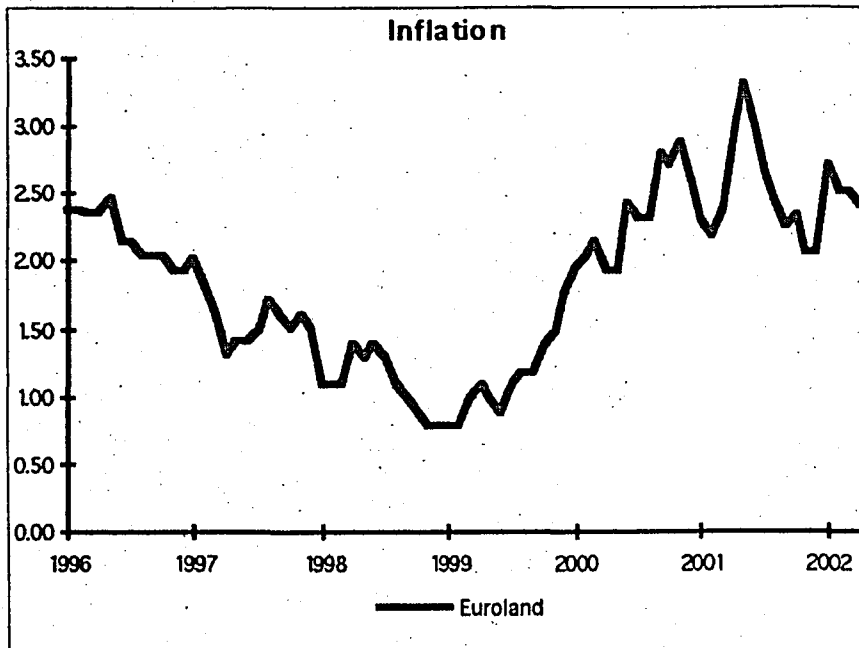


# Euro-Stärke ist noch nicht zu Ende

LAFV-Gastbeitrag - von Peter Goller, Research, Verwaltungs- und Privat-Bank AG



Der Konjunkturaufschwung kommt in Europa bisher nur langsam voran. Bisher beschränkte sich die Erholung auf den Export und die Industrieproduktion. Kräftige Impulse kamen dabei aus den USA. Die Binnennachfrage hingegen expandiert nach wie vor verhalten. Aufgrund der Vorgaben des Stabilitätspakts haben die Regierungen keinen Spielraum die Nachfrage anzukurbeln. Im Gegenteil, die Budgetpolitik müsste Kaufkraft abschöpfen, um die Konsolidierungspläne verwirklichen zu können. Um der Gefahr prozyklischer Effekte der Fiskalpolitik vorzu-

beugen, haben sich die Finanzminister beim jüngsten EU-Gipfel in Sevilla verpflichtet, bis 2004 das strukturelle Defizit abzubauen. Konjunkturerperten und Finanzökonomern erwarten für das laufende Jahr ein BIP-Wachstum von 1,3%. Diese Projektion geht in den kommenden Quartalen von einer deutlichen Beschleunigung der wirtschaftlichen Aktivitäten aus. Wir sind hinsichtlich der wirtschaftlichen Dynamik etwas weniger optimistisch, ein Rückfall in die wirtschaftliche Stagnation ist aber wenig wahrscheinlich. In ihrem Juni-Monatsbericht hat die

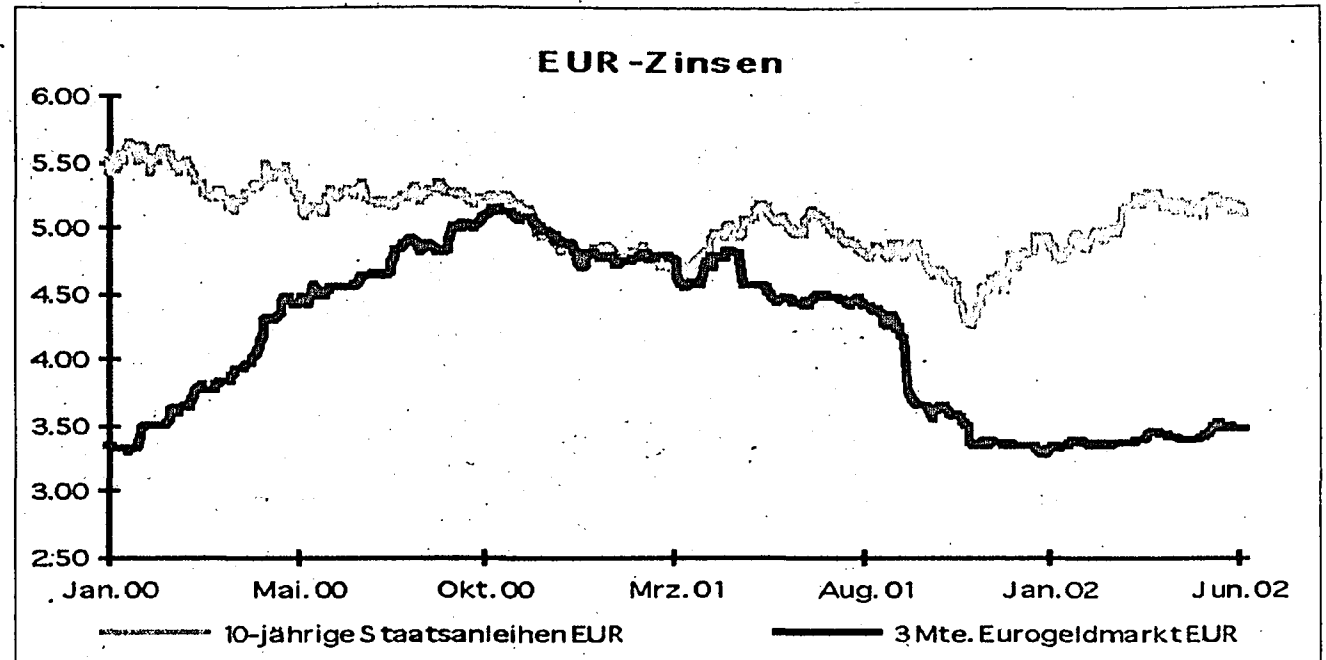
EZB ihre Inflationsprognosen für 2002 von 1,1-2,1% auf 2,1-2,5% und für 2003 von 0,9-2,1% auf 1,3-2,5% nach oben korrigiert. Besorgniserregend ist die Teuerungsentwicklung allerdings nicht: Weder auf der Konsumenten- noch auf der Erzeugerpreisebene sind Inflationsrisiken auszumachen. Nach ersten Schätzungen dürfte die Teuerungsrate auf Konsumentenebene unter 2% gefallen sein. Die höhere Inflationsprognose der EZB hat an den Finanzmärkten Spekulationen über Zinserhöhungen ausgelöst. Aktienbaisse, fragile Konjunktursituation,

moderater Preisanstieg und Euro-Stärke machen eine rasche Straffung der Geldpolitik unseres Erachtens nicht dringend. Von diesen Rahmenbedingungen haben die europäischen Obligationenmärkte profitiert. Im vergangenen Monat sind die Renditen über das gesamte Laufzeitspektrum gefallen. Solange die Unsicherheit an den internationalen Börsen anhält, ist ein nachhaltiger Renditeanstieg wenig wahrscheinlich. Der Bonität sollte allerdings auch weiterhin Aufmerksamkeit geschenkt werden. Der erste Aufwertungsschub des Euros gegenüber

dem US-Dollar liegt hinter uns. Temporäre Kurskorrekturen sind nicht auszuschliessen. Zu Ende ist die Euro-Stärke aber noch nicht. Erst wenn sich europäische Politiker über die konjunkturdämpfenden Effekte der Euro-Stärke zu beklagen beginnen, wird es kritisch.

Verfasser: Peter Goller, Research, Verwaltungs- und Privat-Bank AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.



## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURIO</b> Accurio AM Fondsl. AG Aculestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accurio.org info@accurio.org	<b>AKTIENFONDS</b> Accurio Global Focus Fund t -21.50% EUR 78.50 Accurio Global Top 20 Fund w -35.10% EUR 70.55
<b>Classic Fund Management AG</b> Pflugsstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w -1.05% CHF 220.25 Classic Leveraged Equity Fund w -0.32% CHF 197.50
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 6 9490 Vaduz 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 -22.57% CHF 86.65 B & P Vision OptiMix World w 1.01% EUR 113.57 BFC Masterfund North America w -17.31% USD 79.23 BFC Prime Invest w -12.72% EUR 62.12
<b>DACHFONDS</b> B & P World Vision w -13.50% EUR 88.78 EpiKur Fund - Flux w -12.99% EUR 67.01	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w -2.33% EUR 102.59 BFC Masterfund High Yield w -0.99% EUR 96.50
<b>FL</b> First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 86 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Fonds t -11.85% CHF 30.95
<b>Fortuna Investment AG</b> Rätikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/238 15 48 www.fortunainvest.li Investment@general.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -8.71% CHF 87.16 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -7.14% EUR 96.12
<b>Global Fund Service AG</b> Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/238 81 40 Fax +423/238 81 46 www.gfs.li info@gfs.li	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.71% CHF 515.80
<b>FAM</b> FAM American Equity Fund DUX Trading Fund Tel. +423/238 81 40 Fax +423/238 81 46 www.fam.li info@fam.li	<b>AKTIENFONDS</b> FAM American Equity Fund w -21.30% USD 38.84 DUX Trading Fund w -22.85% EUR 77.15
<b>Hermann Finance AG</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 98 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -2.11% EUR 97.87
<b>SI</b> Silicon Valley Equities Tel. +423/232 05 92 Fax +423/238 15 48 www.siliconvalleyequities.com info@siliconvalleyequities.com	<b>AKTIENSEGMENT AOMVK</b> Silicon Valley Equities t -42.26% USD 58.48

<b>IFM</b> 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	<b>AKTIENFONDS</b> 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
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -3.01% EUR 931.78 Principal Asia Convertible Bond Fund w 4.43% CHF 1'351.74	<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -1.97% USD 990.57 FOF Infotrend Selection w -38.16% EUR 608.00 FOF Science Selection w -31.13% EUR 688.72
<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v -2.94% CHF 870.51 Dynatrend Fund w -14.11% CHF 778.23 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -5.07% EUR 922.26 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -8.22% USD 937.78	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.19% CHF 1'029.44
<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 2.15% USD 1'138.35 CATAM Japan Advantage v 12.58% CHF 686.36 CATAM Rising Sun w -18.79% CHF 740.62 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 9.34% EUR 93.73 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -7.76% EUR 83.01 RHG Dynamic Fund w -7.17% CHF 92.83	<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -23.96% CHF 38.44 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -23.79% EUR 785.10 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -23.79% EUR 785.10 ICSG Premium World Fund w -24.79% CHF 63.74 Oak Tree Fund w -18.16% EUR 77.94 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.37% EUR 996.28
<b>LGT</b> LGT Fondsl. AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 86 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -2.67% CHF 983.70 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.78% EUR 1'032.01 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -7.63% CHF 895.20 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -7.06% EUR 943.24
<b>Internationaler Fonds Service AG</b> Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 78 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -23.96% CHF 38.44 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -23.79% EUR 785.10 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -23.79% EUR 785.10 ICSG Premium World Fund w -24.79% CHF 63.74 Oak Tree Fund w -18.16% EUR 77.94 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.37% EUR 996.28
<b>Löwenfunds AG</b> Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfunds.com info@loewenfunds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Löwen Equity Fund w -25.10% CHF 69.87 Löwen Investment Fund - Growth w -33.75% EUR 33.56 Löwen Investment Fund - New Markets w -46.83% EUR 14.19
<b>PROFIT</b> ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Löwen Investment Fund - Convertibles w -2.08% EUR 90.42
<b>Serica Fondsl. AG</b> Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/238 54 99 Fax +423/238 58 85 www.serica-value.com funds@serica.com	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Löwen Bond Fund w -1.83% CHF 98.72
<b>Hermann Finance AG</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 98 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serica Japan Asia Equity Fund w -5.48% JPY 334'370
<b>SI</b> Silicon Valley Equities Tel. +423/232 05 92 Fax +423/238 15 48 www.siliconvalleyequities.com info@siliconvalleyequities.com	<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w -7.11% USD 781.31
<b>FAM</b> FAM American Equity Fund DUX Trading Fund Tel. +423/238 81 40 Fax +423/238 81 46 www.fam.li info@fam.li	<b>AKTIENFONDS</b> Serica Value America Growth w -18.34% USD 71.51 Serica Value Europe Equity Growth w -13.27% EUR 65.53 Serica Value Far East Equity Growth w -3.12% JPY 7'277
<b>IFM</b> 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	<b>DACHFONDS</b> Serica Alternative & Equity Fund-of-Funds w -4.19% CHF 95.81
<b>Löwenfunds AG</b> Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfunds.com info@loewenfunds.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Serica Value Global Portfolio w -5.06% CHF 100.14 Serica Value Income w -2.98% CHF 103.95

<b>LLB</b> LLB Fondsl. AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/238 81 40 Fax +423/238 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -18.22% CHF 86.35 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -17.40% CHF 75.10 LLB A & O Invest t -3.29% CHF 86.25 LLB Fit for Life Invest t -18.74% CHF 82.30 LLB High Tech Stufen Invest t -38.86% CHF 38.15 LLB Liechtenstein Banken Invest t -8.94% CHF 206.80 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -23.19% EUR 66.91 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -1.74% JPY 9.546 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -21.67% USD 122.45 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -12.44% CHF 134.75 LLB Regio Bodensee Invest t -7.47% CHF 100.00
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunities Invest t -2.23% EUR 97.99	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -8.78% CHF 93.35 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -3.00% CHF 86.50 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -4.68% EUR 101.20 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -8.93% CHF 84.70 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -11.23% EUR 92.05
<b>OB</b> Oberrhein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 86 www.obfunds.com info@obfunds.com	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 2.35% CHF 98.35 LLB Global Bond Trend Invest w -0.35% CHF 89.65 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 2.74% CHF 113.70 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 2.32% EUR 63.59 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 5.64% USD 132.74
<b>PROFIT</b> ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	<b>AKTIENFONDS</b> PFC Japan Asia Equity Fund w -5.48% JPY 334'370
<b>Serica Fondsl. AG</b> Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/238 54 99 Fax +423/238 58 85 www.serica-value.com funds@serica.com	<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w -7.11% USD 781.31
<b>Hermann Finance AG</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 98 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serica Value America Growth w -18.34% USD 71.51 Serica Value Europe Equity Growth w -13.27% EUR 65.53 Serica Value Far East Equity Growth w -3.12% JPY 7'277
<b>IFM</b> 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	<b>DACHFONDS</b> Serica Alternative & Equity Fund-of-Funds w -4.19% CHF 95.81
<b>Löwenfunds AG</b> Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfunds.com info@loewenfunds.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Serica Value Global Portfolio w -5.06% CHF 100.14 Serica Value Income w -2.98% CHF 103.95

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Mehlhofstrasse 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	<b>AKTIENSEGMENT AOMVK</b> Swiss Core Values t -16.86% CHF 71.67 US Better Values t -13.53% USD 81.95 US Core Values t -29.54% USD 65.35
<b>TF</b> TheFund AG Herrngasse 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 -15.06% EUR 730.62
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsl. AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investore Global Mix t -15.21% EUR 42.38
<b>VP Bank</b> VP Bank Aktiefonds Top 50 Europa Tranche A t -14.45% EUR 459.14 VP Bank Aktiefonds Top 50 Europa Tranche B t -14.45% EUR 459.14 VP Bank Aktiefonds Top 50 USA Tranche A t -18.86% USD 704.71 VP Bank Aktiefonds Top 50 USA Tranche B t -18.86% USD 704.71 VP Bank Aktiefonds Top 50 Welt Tranche A t -19.37% USD 857.52 VP Bank Aktiefonds Top 50 Welt Tranche B t -19.37% USD 857.52 VP Bank Aktiefonds Euroland t -21.49% EUR 756.26 VP Bank Aktiefonds Japan t 0.83% JPY 54'141 VP Bank Aktiefonds Schweiz t -10.60% CHF 753.86 VP Bank Aktiefonds USA t -18.08% USD 645.63	
<b>Geldmarktfonds</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t -1.82% CHF 1'082.85 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.90% EUR 1'133.44 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.20% USD 1'303.65	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -3.01% CHF 968.00 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -4.32% EUR 1'004.42
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 2.88% CHF 1'057.85 VP Bank Obligationenfonds EUR t 1.75% EUR 1'108.67 VP Bank Obligationenfonds USD t 5.75% USD 1'241.50	
<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

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