

# Fondsmarkt ermöglicht spezialisierte Geschäftsmodelle

LAFV-Gastbeitrag - heute von Ernst Risch, Global Fund Services AG, Vaduz

Seit längerer Zeit befindet sich die Fondsbranche in einem Strukturwandel. Kunden kaufen in der Vergangenheit üblicherweise die Fondsprodukte ihrer Hausbank. Heute steht der Gedanke der besten Auswahl im Vordergrund. Der Investor verlangt nach der für ihn persönlich und qualitativ besten Fondswahl.

Dieser Wandel der Kundenbedürfnisse hat den Trend vom geschlossenen zum offenen Fondsmarkt ermöglicht - mit einer Vielzahl verschiedener Marktteilnehmer und Geschäftsmodelle.

## Diversifizierte Wertschöpfungskette

Die Wertschöpfungskette bei einem Anlagefonds kann in vier Glieder unterteilt werden: Der Produzent, der Asset Manager, die Depotbankfunktion und der Vertrieb. Der eigentliche Produzent eines Anlagefonds ist die Fondsleitung. Sie überwacht die Einhaltung der Anlagerichtlinien, führt die Fondsbuchhaltung, berechnet den Nettoinventarwert und ist für die weiteren vom Gesetz auferlegten Aufgaben zuständig. Dazu gehören auch die gesetzlichen Pflichtpublikationen oder die Gewinnausschüttung. Die Asset-Management-Funktion kann ebenfalls durch die Fondsleitung wahrgenommen werden, ist jedoch in vielen Fäl-



Ernst Risch, Geschäftsführender Direktor der Global Fund Services: «Unabhängige Vermögensverwalter übernehmen als Kernfunktion das Asset Management ihres eigenen Fonds.»

len an spezialisierte Fondsmanager delegiert, die sich um die Auswahl der Anlageinstrumente kümmern. Zur Depotbankfunktion gehören die Auf-

sichtsfunktion, die Kontoführung des Fonds, Ausgabe und Rücknahme der Anteile, die Abrechnung sowie die Abwicklung der Wertschriftentransak-

tionen und die Verwahrung der Wertpapiere des Fonds. Der Fondsvertrieb, das vierte Glied in der Wertschöpfungskette, reicht vom Fondsmarketing bis zum eigentlichen Verkaufsabschluss. Diese vier Funktionen wurden traditionellerweise von der selben Bank oder Bankengruppe angeboten. Heute werden die Aufgaben vermehrt von verschiedenen Marktteilnehmern wahrgenommen. So ist eine Vielzahl von Geschäftsmodellen im Fondsmarkt entstanden.

## Vermögensverwalter mit eigenen Fonds

Konnten bis anhin nur Banken oder Bankengruppen eigene Anlagefonds lancieren, so ist dies heute auch für unabhängige Vermögensverwalter möglich. Der Vermögensverwalter nimmt in der Wertschöpfungskette die Asset-Management-Funktion und den Vertrieb des nunmehr eigenen Fonds wahr. Mit dem Entscheid, seine Anlagepolitik für die von ihm betreuten Kunden nicht mehr über Einzelanlagen, sondern über einen oder mehrere von ihm verwaltete Private Label Fonds umzusetzen, kann er selbst für kleinere Depots eine sehr gute Diversifikation erreichen und gleichzeitig seinen administrativen Aufwand beträchtlich verringern. So muss der Vermögensverwalter bei einem Umstieg von einer Aktie in eine andere nicht mehr alle Kundendepots einzeln anpassen. Er gibt lediglich zwei Wert-

schriftenaufträge und muss anschliessend auch nur diese zwei Transaktionen kontrollieren. Ebenfalls wird der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und Währungsabsicherungen wesentlich vereinfacht. Die Anlageentscheide fällt der Vermögensverwalter oder sein Team weiterhin in eigener Regie und nach seinem hauseigenen Anlagestil. So bleibt mehr Zeit für die eigentlichen Anlageentscheide, aber auch mehr Zeit für die Betreuung seiner Kunden.

## Komplettlösung für Vermögensverwalter

Global Fund Services bietet unabhängigen Vermögensverwaltern die Möglichkeit, dieses Geschäftsmodell in die Realität umzusetzen. Dabei kann sich der Vermögensverwalter von der Idee bis zur Realisierung auf die Erfahrung der Global Fund Services und der LLB-Gruppe im Fondsgeschäft stützen. Der Vermögensverwalter nimmt darauf das Asset Management des Fonds als Kernfunktion wahr und profitiert davon, diese spezifische Funktion in der Fonds-Wertschöpfungskette wahrnehmen zu können.

Verfasser: Ernst Risch, Global Fund Services AG, Vaduz

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrags liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURIO</b> Accurio AM Fondsleitung AG Aofelstr. 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 Accurio Global Top 20 Fund Classic Fund Management AG Pfugstr. 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 Classic Leveraged Equity Fund Crystal Fund Management AG Landstr. 6 9496 Balzers 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 B & P Vision OptiMix World BFC Masterfund North America BFC Prime Invest DACHFONDS B & P World Vision EpiKurz Fund - Flux OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection BFC Masterfund High Yield	<b>F.L.</b> First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Funds Fortuna Investment AG Rätikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@fortuna.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF Fortuna Europe Balanced Fund EUR OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF	<b>Global Fund Services AG</b> Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	<b>AKTIENFONDS</b> FAM American Equity Fund DUX Trading Fund GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund Hermann Finance AGmVK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 68 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>AKTIENFONDS</b> Silicon Valley Equities
--	---	--	--	--	---	---	---	---	---

<b>IFM Independent Fund Management AG</b> 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 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) Aquila 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 CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund Principal Asia Convertible Bond Fund DACHFONDS Alternatrend Fund FOF Infotech Selection FOF Science Selection GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund Dynamtrend Fund Talanon Fund - Portfolio (EUR) Talanon Fund - Portfolio (USD)	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) 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 Internationale Fonds Service AG Schmedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> 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 LGT Fondsauleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 10 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) LGT Strategy 3 Years (EUR) LGT Strategy 4 Years (CHF) LGT Strategy 4 Years (EUR) OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) LGT Strategy 1 Year (EUR) LGT Strategy 2 Years (CHF) LGT Strategy 2 Years (EUR)
--	---	---	--	---

<b>LLB Fondsleitung AG</b> Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest LLB 50 Leaders Stufen Invest II LLB A & O Invest LLB Fit for Life Invest LLB High Tech 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 CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III LLB Vorsorge Ertrag (CHF) LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest LLB Global Bond Trend Invest LLB Portfolio Invest Obligationen CHF LLB Portfolio Invest Obligationen EUR LLB Portfolio Invest Obligationen USD	<b>Löwenfonds AG</b> Prädflanz 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Löwen Equity Fund Löwen Investment Fund - Growth Löwen Investment Fund - New Markets CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund [profit] 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 SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund Serica Fondsauleitung AG Pfugstrasse 18 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serl-Value America Growth Serl-Value Europe Equity Growth Serl-Value Far East Equity Growth DACHFONDS Serl-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds GEMISCHTE FONDS Serl-Value Global Portfolio Serl-Value Income
---	--	--	--	---	--

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagengesellschaft 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	<b>AKTIENFONDS</b> Swiss Core Values US Better Values US Core Values 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 GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix VP Bank Fondsauleitung AG Schmedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> 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 VP Bank Aktienfonds Euroland VP Bank Aktienfonds Japan VP Bank Aktienfonds Schweiz VP Bank Aktienfonds USA	<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF VP Bank Obligationenfonds EUR VP Bank Obligationenfonds USD
---	---	--	---	---

**Legende:**  
1.) Fondsname bzw. Segmentname  
2.) Handelbarkeit (l)=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel  
3.) Performance seit 1. 1. 2002  
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