

Ist die Aktienbaisse überstanden!?

LAFV-Gastbeitrag von Roger Zulliger, Accuro Group

Nach den Tiefstständen Mitte Juli konnten sich die Weltbörsen in den letzten Wochen deutlich erholen. Der MSCI - Weltindex legte beispielsweise seit dem 23. Juli rund 15 % zu. Seit Jahresbeginn verbleibt aber dennoch ein Minus von 14 %. Haben wir nun die Tiefststände an den Aktienmärkten gesehen und können wir uns nach einer zwei Jahre andauernden Baisse wieder auf erfreulichere Aktienmonate und Jahre freuen?

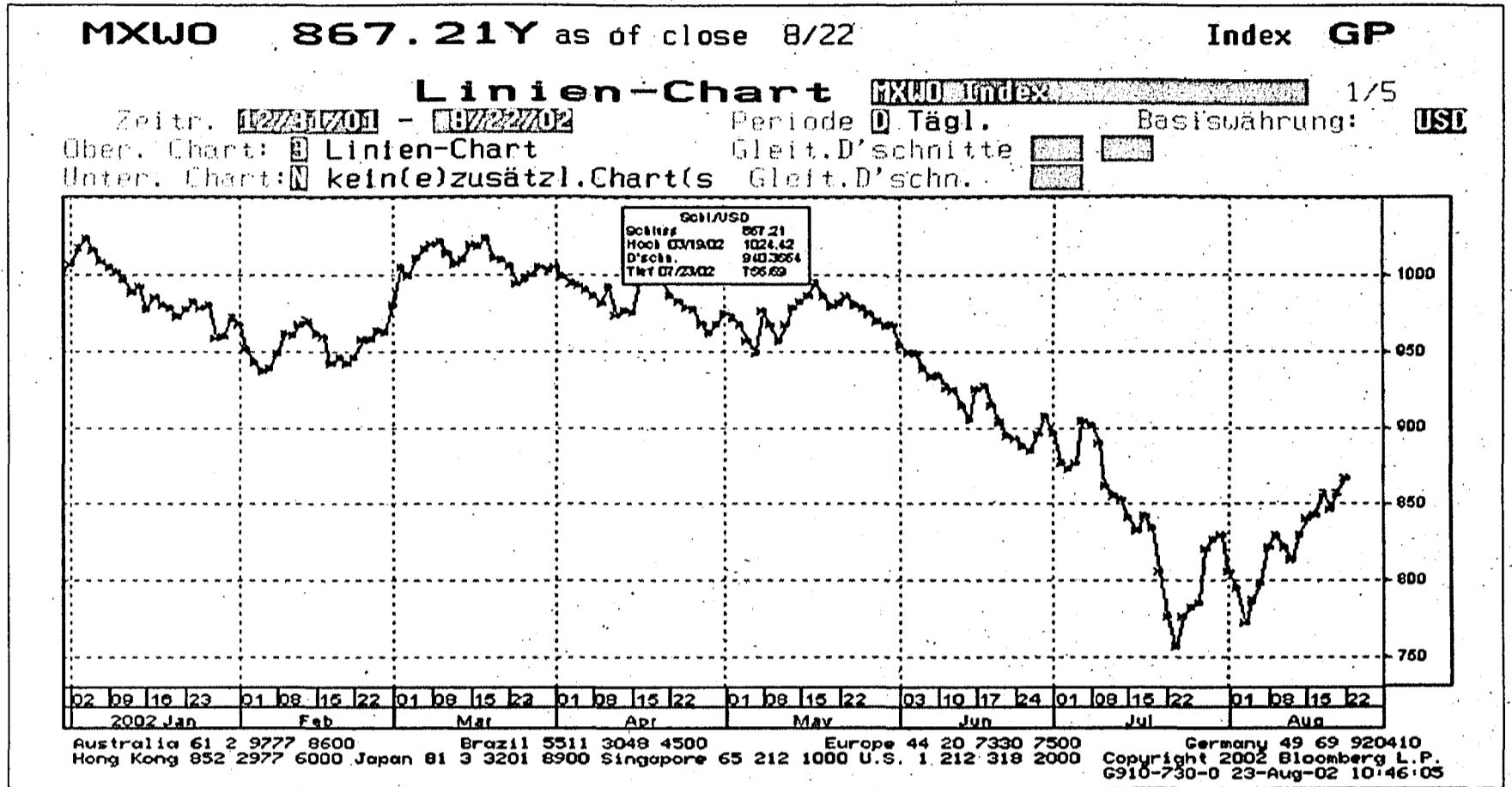
Investitionsklima bleibt kühl. Zudem ist mit einer anhaltenden Aufschwungsverzögerung mit einem Einbruch im privaten Konsum zu rechnen. Dies würde dann auch die Aktienmärkte nochmals belasten. Insgesamt bleibt also das Investitionsklima labil. Zudem weisen die Aktienmärkte

als Ganzes immer noch keine günstigen Bewertungen auf, einzelne Aktiewerte sind aber überaus attraktiv. Die Titel- und Branchenselektion sowie das taktische Verhalten wird demnach in den nächsten Monaten über Erfolg oder Misserfolg mit Aktienanlagen entscheiden. Die Märkte werden

sich mit weiterhin hoher Volatilität seitwärts, bestenfalls leicht aufwärts bewegen. Indexinvestitionen und «buy and hold» - Strategien werden in einer solchen Phase der Aktienmärkte deutlich schlechtere Performancezahlen erreichen können als aktiv verwaltete Vermögen.

Verfasser: Roger Zulliger, Accuro Group

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.



Wir von der Accuro sind gedämpft optimistisch. Bezüglich Bilanzmanipulationen wird wohl das Schlimmste überstanden sein, denn nach den Gesetzesänderungen in den USA haben die Gesellschaften ihre Misstände publiziert, bevor mit Inkrafttreten der neuen Gesetzesgrundlage mit massiv härteren Strafen zu rechnen ist. Das verlorene Vertrauen bei den Investoren konnte damit aber noch lange nicht zurückgewonnen werden. Unternehmensspezifisch dürften die vor Monaten eingeleiteten Restrukturierungsmaßnahmen nun langsam zu greifen beginnen. Dies wird sich positiv auf die Unternehmensergebnisse auswirken. Dagegen ist auf der volkswirtschaftlichen Seite mit mehr Belastung zu rechnen. Das Wirtschaftswachstum wird sich in den meisten Ländern weiter abschwächen und das

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Aulestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund t -12.70% EUR 87.30 Accuro Global Top 20 Fund w -29.81% EUR 76.30
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 w -14.92% CHF 191.10 Classic Leveraged Equity Fund w -12.08% CHF 174.20
Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9496 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 w -26.72% CHF 53.61 B & P Vision OptiMix World w -9.54% EUR 101.70 BFC Masterfund North America w -17.69% USD 78.86 BFC Prime Invest w -15.91% EUR 59.85
DACHFONDS B & P World Vision w -19.73% EUR 82.39 Epikur Fund - Flux w -21.41% EUR 78.59	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -3.73% EUR 101.12 BFC Masterfund High Yield w -2.61% EUR 94.92
F.L. First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 66 www.flgf.com lgtfunds@flg.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -15.22% CHF 29.80
Fortuna Investment AG Rätkenstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch	AKTIENFONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -5.91% CHF 87.91 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -6.19% EUR 97.10
Global Fund Services AG Stadte 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 08 www.gfs.li info@gfs.li	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -22.80% USD 38.10 DUX Trading Fund w -42.80% EUR 57.20
Hermann Finance AG/AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -3.70% EUR 96.28
AKTIENSEGMENT AG/AG Silicon Valley Equities t -45.45% USD 53.36	

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 w -22.53% CHF 808.55 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -22.28% CHF 520.69 CATAM European Equity Fund w -21.82% EUR 846.08 CATAM Swiss Equity Fund w -18.18% CHF 574.74 Odyssey Technologie Fund w -24.08% USD 759.20 Principal Equity Fund - Europe w -20.19% EUR 754.81 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -10.14% JPY 4'688 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -8.91% JPY 4'751
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -6.03% EUR 902.75 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.98% CHF 1'345.89	DACHFONDS Alternatrend Fund v -6.66% USD 943.22 FOF Infotech Selection w -39.65% EUR 572.84 FOF Science Selection w -30.93% EUR 690.72
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -8.58% CHF 819.95 Dynamtrend Fund w -20.03% CHF 722.69 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -7.04% EUR 903.16 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -7.58% USD 944.28	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.68% CHF 1'034.49
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 2.54% USD 1'142.65 CATAM Japan Advantage v -5.98% CHF 556.64 CATAM Rising Sun w -21.41% CHF 725.64 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -11.32% EUR 76.02 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -22.47% EUR 69.77 RHG Dynamic Fund w -2.77% CHF 97.23	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -28.11% CHF 36.34 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -23.71% EUR 785.90 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -23.71% EUR 785.90 ICSG Premium World Fund w -29.91% CHF 59.40 Oak Tree Fund v -31.28% EUR 65.45 Value Holdings Capital Partners Fund t -8.26% EUR 937.39
GEMISCHTE FONDS The Cronos Global Fund w 3.75% EUR 103.75	AKTIENFONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -2.91% CHF 981.25 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.59% EUR 1'033.99 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -10.15% CHF 870.70 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -9.14% EUR 922.13
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 1.69% CHF 1'080.65 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 2.80% EUR 1'130.38 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 1.74% CHF 1'082.25 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 3.43% EUR 1'181.32	

LLB Fondsleitung AG Stadte 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -18.46% CHF 88.10 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -16.58% CHF 75.85 LLB A & O Invest t -8.84% CHF 81.30 LLB Fit for Life Invest t -19.58% CHF 81.45 LLB High Tech Invest t -38.17% CHF 38.45 LLB Liechtenstein Banken Invest 574.74 t -25.78% CHF 164.95 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -23.67% EUR 66.49 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -9.06% JPY 8.835 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -19.95% USD 125.14 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -15.65% CHF 129.80 LLB Regio Bodensee Invest t -19.87% CHF 88.60
CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t -5.66% EUR 94.55	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -4.64% CHF 95.50 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -2.69% CHF 98.80 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -3.95% EUR 101.98 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -9.47% CHF 84.20 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -10.85% EUR 92.45
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 3.60% CHF 99.60 LLB Global Bond Trend Invest w 0.07% CHF 90.05 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 3.82% CHF 114.90 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 3.97% EUR 64.62 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 8.62% USD 138.48	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -27.11% CHF 67.99 Löwen Investment Fund - Growth w -33.77% EUR 33.55 Löwen Investment Fund - New Markets w -52.04% EUR 12.80
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -3.14% EUR 89.44	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -0.59% CHF 99.97
[profit] ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -17.85% JPY 290'625
SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -9.10% USD 764.54	
Serica Fondsleitung AG Pfingstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 58 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Serri-Value America Growth w -21.10% USD 69.09 Serri-Value Europe Equity Growth w -19.45% EUR 60.86 Serri-Value Far East Equity Growth w -11.69% JPY 6'834
DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.73% CHF 98.27	GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w -7.25% CHF 97.83 Serri-Value Income w -4.35% CHF 102.48

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG/AG Mehrfelderstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/237 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AG/AG Swiss Core Values t -20.46% CHF 68.56 US Better Values t -15.22% USD 80.35 US Core Values t -31.18% USD 63.83
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 -20.74% EUR 681.73
VP Bank VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	OEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -16.09% EUR 41.94
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -14.58% EUR 458.44 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -14.58% EUR 458.44 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -16.29% USD 727.00 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -16.29% USD 727.00 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -16.70% USD 885.98 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -16.70% USD 885.98 VP Bank Aktienfonds Euroland t -22.98% EUR 741.92 VP Bank Aktienfonds Japan t -8.03% JPY 49'384 VP Bank Aktienfonds Schweiz t -14.80% CHF 718.45 VP Bank Aktienfonds USA t -17.61% USD 657.29	
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.10% CHF 1'084.69 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 1.86% EUR 1'137.66 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.37% USD 1'308.79	OEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -2.20% CHF 978.10 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -2.61% EUR 1'022.42
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 2.59% CHF 1'058.91 VP Bank Obligationenfonds EUR t 3.37% EUR 1'124.37 VP Bank Obligationenfonds USD t 9.35% USD 1'283.71	

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