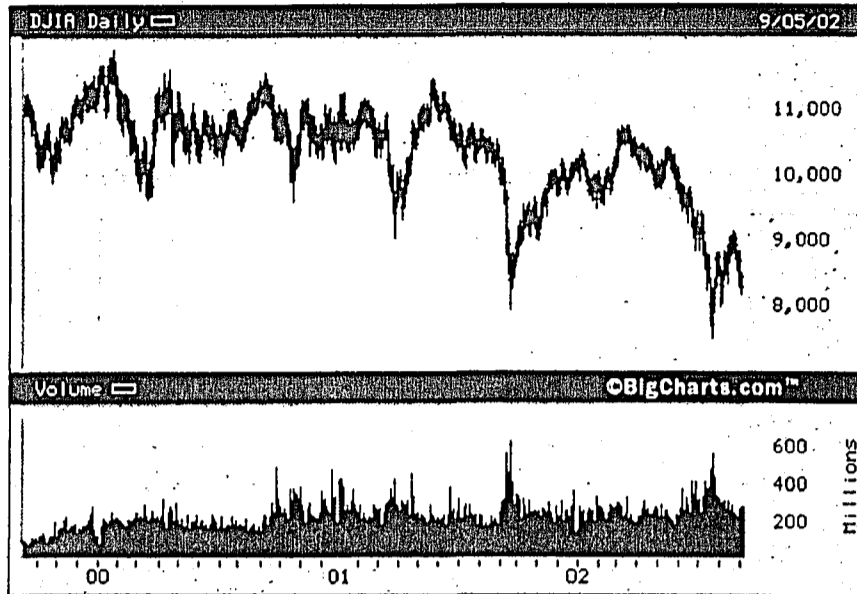


Börsen-Herbststürme übernehmen das Zepher

LAFV-Gastbeitrag von Felix Lais, Rhein Investors AG, Basel

Meteorologisch hat seit kurzem der Herbst begonnen – kalendrisch steht uns der Wechsel noch bevor. Auf die Börse übersetzt, heisst dies, dass die technische Erholung langsam zu Ende geht und die sich abzeichnenden Herbststürme bald das Zepher übernehmen werden.

Nachdem das «Sommer-Short-Squeeze-Rally» innerhalb des langfristigen «Bear-Markets» in den letzten Wochen ungefähr die Hälfte der vorgängigen Verluste wieder wettgemacht hat – und dies nicht gerade in sportlicher Hochform, sondern sehr harzig und erratisch – stehen wir nun an entscheidenden Wegmarken. Vor allen Dingen der Dow Jones, als immer noch bekanntester Index der Weltbörsen, hat in der jetzigen Erholung ein erstes Mal die untere Seite der markanten – und bis Mitte 2002 hin langjährigen – Unterstützungslinie erneut getestet und ist gescheitert. Dies ist auch nicht weiter verwunderlich, schaut doch die Börse derzeit, wie gebannt, auf die wirtschaftlichen und politischen «News», die eher zur Vorsicht mahnen. Die bisher veröffentlichten Zahlen be-



treffend der wirtschaftlichen Entwicklung zeigen ein eingetrübtes Bild und weisen auf eine Verlängerung der gegenwärtigen «Schwierigkeiten» hin. Obwohl die Zinssätze in den letzten Monaten massiv gesenkt wurden, zeigt sich der Konsument in Amerika derzeit nicht in «Kauflaune»; somit «stottert» ein wichtiger Faktor der US-Wirtschaft.

Zudem befinden sich Deutschland und Amerika im Endspurt von wichtigen Wahlen, deren Ausgang wegwei-

send sein wird. Das Rennen zwischen Bundeskanzler Schröder und seinem Herausforderer Stoiber wird am Schluss von der «Tagesstimmung» der Wähler entschieden und es spricht vieles für einen sehr knappen Ausgang. In Amerika hofft Präsident Bush auf einen republikanischen Erfolg bei den Wahlen, zum Kongress, Senat und den Gouverneuren und versucht entsprechend sein persönliches Gewicht einzubringen. Da die wirtschaftliche Entwicklung derzeit eher ins Stocken

geraten ist, bemüht sich der Präsident durch «lautes Denken» die Stimmung der Wähler positiv zu beeinflussen. So möchte er u. a. die Doppelbesteuerung der Dividenden abschaffen, die «Social Security 401K Pläne» massiv aufstocken und schliesslich auch seinem schon öfters geäusserten Vorschlag von deutlichen Steuersenkungen neu Leben einhauchen. Dass solche Ideen – wenn sie einmal die politischen Hürden genommen haben – sich positiv auf Wirtschaft und Börse auswirken werden, steht ausser Zweifel; die Krux liegt aber in der Tatsache, dass diese Vorschläge zuerst die politischen Gremien Kongress und Senat durchlaufen müssen; beide stehen jedoch in der Erneuerungswahl, so dass die politische Kleinarbeit erst anschliessend möglich sein wird.

Was heisst dies nun für den Anleger?

Grundsätzlich bin ich nach wie vor der Meinung, dass wir uns in einem längerfristigen «Bear-Market» befinden, der – mit Unterbrechungen – noch Monate andauern wird. Die eingangs erwähnte «technische Verschlechterung» ist ein deutlicher Hinweis, dass an den Börsen ein Trendwechsel stattgefunden hat. Diese

Fahrt in Richtung Süden – unter Führung des Dow Jones – wird immer wieder unterbrochen von technischen Erholungen, die aber nicht mehr wesentlich die alten Höchstkurse übersteigen werden.

Ich empfehle deshalb weiterhin meine schon öfters erwähnte Anlagestrategie «Cash und Trading is King», mit der die heftigen Schwankungen optimal ausgenutzt werden können. Wer konservativer operiert, kann etwa 70 Prozent seines Vermögens in kurzfristige Festgelder oder Obligationen mit Laufzeiten bis 3 Jahre anlegen und mit den restlichen 30 Prozent mit Indexzertifikaten auf den DAX, SMI, DOW JONES oder NASDAQ (QQQ) von den Kursschwankungen der Märkte profitieren. Wenn auch stets «Stop-Loss-Limiten» eingegeben werden, ermöglicht eine solche Strategie per Saldo eine vernünftige und gute Performance, ganz nach meinem Motto «Cash und Trading is King».

Verfasser: Felix Lais, Rhein Investors AG, Basel

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURIO Accuro AM Fondsleitung AG Aeulestr. 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 GLOBE-valor Fund	t -18.05% EUR 81.95 w -30.82% EUR 75.20 w 5.45% EUR 105.45
Classic Fund Management AG Pfingststr. 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 -13.81% CHF 193.60 w -10.14% CHF 178.05
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 B & P Vision OptiMix World BFC Masterfund North America BFC Prima Invest	w -29.69% CHF 51.44 w -11.84% EUR 99.12 w -24.08% USD 72.74 w -19.90% EUR 57.01
DACHFONDS B & P World Vision EpiKurz Fund - Flux	w -22.92% EUR 79.12 w -22.69% EUR 77.11	
OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection BFC Masterfund High Yield	w -3.76% EUR 101.09 w -1.06% EUR 96.43	
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds	t -25.32% CHF 26.25
Fortuna Investment AG Rätkonstrasse 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 -9.17% CHF 84.86 t -9.38% EUR 93.80
OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF	t 2.85% CHF 521.57	
Global Fund Services AG Städtli 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 94 00 Fax: +423/236 94 00 www.gfs.li info@gfs.li	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund DUX Trading Fund	w -28.41% USD 35.33 w -54.80% EUR 45.20
GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund	w -4.94% EUR 95.04	
Hermann Finance AG/mvK Aulstrasse 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 -53.26% USD 45.72

IFM Independent Fund Management AG Aulstrasse 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 (GHE) 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 -27.68% CHF 754.82 w -24.06% CHF 508.74 w -28.48% EUR 773.96 w -24.76% CHF 528.50 w -29.36% USD 706.42 w -24.27% EUR 716.22 w -13.38% JPY 4'519 w -13.48% JPY 4'513
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund Principal Asia Convertible Bond Fund	w -5.12% EUR 911.53 w 3.45% CHF 1'339.08	
DACHFONDS Alternatrend Fund FOF Infotech Selection FOF Life Science Selection	v -5.95% USD 950.32 w -42.57% EUR 545.15 w -34.18% EUR 658.18	
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund Dynamtrend Fund Talenton Fund - Portfolio (EUR) Talenton Fund - Portfolio (USD)	v -7.81% CHF 826.85 w -22.71% CHF 698.53 w -8.08% EUR 893.03 w -8.96% USD 930.16	
OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF)	w 1.19% CHF 1'039.73	
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 2.79% USD 1'145.46 v -7.47% CHF 547.71 w -22.63% CHF 714.38 v -16.92% EUR 71.22 w -18.66% EUR 73.20 w -1.96% CHF 98.04	
Internationale Fonds Service AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 63 79 Fax: +423/235 76 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 -31.24% CHF 34.78 w -27.77% EUR 744.02 w -27.77% EUR 744.02 w -33.35% CHF 58.49 w -31.54% EUR 65.20 t -9.89% EUR 901.10
GEMISCHTE FONDS The Cronos Global Fund	w 1.88% EUR 101.88	
LGT Fondsleitung AG Herengasse 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) LGT Strategy 3 Years (EUR) LGT Strategy 4 Years (CHF) LGT Strategy 4 Years (EUR)	w -3.44% CHF 975.90 w -28.33% EUR 1'031.53 w -11.99% CHF 852.95 w -10.20% EUR 911.29
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) LGT Strategy 1 Year (EUR) LGT Strategy 2 Years (CHF) LGT Strategy 2 Years (EUR)	w 2.31% CHF 1'087.20 w 4.03% EUR 1'143.89 w 2.71% CHF 1'092.60 w 4.89% EUR 1'177.65	

LLB Fondsleitung AG Städtli 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 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	t -26.56% CHF 77.55 t -25.32% CHF 67.90 t -20.61% CHF 70.80 t -27.87% CHF 73.05 t -46.21% CHF 33.45 t -27.51% CHF 161.10 t -32.05% EUR 59.19 t -14.36% JPY 8'320 t -26.61% USD 114.73 t -25.27% CHF 115.00 t -28.84% CHF 76.90
CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest	t -7.55% EUR 92.65	
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 -9.89% CHF 90.25 t -4.80% CHF 94.70 t -6.15% EUR 99.64 t -14.47% CHF 79.55 t -16.08% EUR 87.02	
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest LLB Global Bond Trend Invest LLB Portfolio Invest Obligationen CHF I LLB Portfolio Invest Obligationen EUR I LLB Portfolio Invest Obligationen USD I	w 4.15% CHF 100.15 w 0.66% CHF -90.60 t 5.09% CHF 116.30 t 5.49% EUR 65.56 t 10.11% USD 138.35	
Löwenfonds AG Pradifant 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 -30.67% CHF 64.67 w -37.29% EUR 31.77 w -56.65% EUR 11.57
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles	w -2.24% EUR 90.27	
OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund	w 0.88% CHF 101.44	
profit ProfitFundCom AG Herengasse 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 -24.07% JPY 268'597
SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund	w -11.07% USD 747.98	
Serica Fondsleitung AG Pflugstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423/236 54 99 Fax: +423/236 56 85 www.serica-fonds.com funds@serica.com	AKTIENFONDS Serri-Value America Growth Serri-Value Europe Equity Growth Serri-Value Far East Equity Growth	w -25.10% USD 65.59 w -26.46% EUR 55.57 w -15.68% JPY 6'333.92
DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds	w -0.76% CHF 99.24	
GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio Serri-Value Income	w -9.10% CHF 95.88 w -4.99% CHF 101.79	

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG/mvK Meehofstrasse 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	AKTIENSEGMENT AGMVK Swiss Core Values US Better Values US Core Values	t -28.71% CHF 61.45 t -18.59% USD 77.15 t -34.71% USD 60.56
TheFund AG Herengasse 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 -24.46% EUR 649.73
VP Bank Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 62 79 Fax: +423/235 67 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix	t -20.17% EUR 39.90
AKTIENFONDS 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	t -22.14% EUR 417.84 t -22.14% EUR 417.84 t -24.10% USD 659.23 t -24.10% USD 659.23 t -25.39% USD 793.53 t -25.39% USD 793.53 t -31.74% EUR 657.51 t -13.53% JPY 46'431 t -24.24% CHF 638.84 t -24.20% USD 604.71	
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF I VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR I VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD I	t 1.63% CHF 1085.39 t 2.85% EUR 1'139.65 t 2.06% USD 1'308.15	
GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR)	t -3.54% CHF 962.66 t -3.62% EUR 1'011.81	
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF VP Bank Obligationenfonds EUR VP Bank Obligationenfonds USD	t 4.11% CHF 1072.57 t 5.27% EUR 1'145.03 t 11.28% USD 1'306.40	

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

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