

# Gibt es die richtige Anlagestrategie? - Eine Glaubensfrage?

LAFV-Gastbeitrag von Jürgen Frick, Bank Frick & Co. AG, Vorsitzender der Geschäftsleitung

Nach gut dreissig Monaten Börsenbaisse sind die Gemüter der Anleger und der Finanzexperten angespannt. Kaum jemand vertraut sich noch, eine positive Marktprognose für die Zukunft zu stellen. Zu oft wurden Erwartungen und Hoffnungen arg zerstört - aus welchen Gründen auch immer. Von der Wirtschaftsfrost gibt es derzeit kaum gute Nachrichten. Ein allfälliger Militärschlag der USA gegen Irak belastet zusätzlich die Finanzmärkte. Alles kann und wird in Frage gestellt. Die Rahmenbedingungen haben sich grundlegend verändert. In solch einem «verschobenen» Marktfeld ist die Frage nach der richtigen Anlagestrategie opportun!

Im Zentrum der Fragestellung nach der richtigen Anlagestrategie steht naturgemäss der Anleger selbst. Nur er kann seine Bedürfnisse hinsichtlich der optimalen Finanzplanung formulieren. Die Funktion des Beraters sollte sich daher auf das sog. Coaching beschränken. Dies bedeutet, dass der Be-

rat die Bedürfnisanalyse für seinen Kunden kritisch beurteilt und daraus als Resultat die richtigen Empfehlungen ableitet. Oft werden die Erwartungen der Anleger durch andere Faktoren wie Medien, Entwicklungen an den Finanzmärkten und ganz allgemein auch durch die Mitmenschen geformt und gebildet. Dies kann rasch dazu führen, dass die persönlichen Einschätzungen der Risikobereitschaft und der Risikofähigkeit unter- oder überschätzt werden. Die richtige Einschätzung dieser zwei Parameter ist die Basis für die Festlegung der persönlich richtigen Anlagestrategie. Dies klingt banal, ist jedoch von grösster Wichtigkeit! Insbesondere der Parameter «Risikobereitschaft» ist eine Grösse, die sehr grossen Schwankungen unterliegt - ähnlich wie die Aktienmärkte. Während der Boomphase der Aktien in den 90er Jahren war die Risikobereitschaft der Anleger deutlich grösser, als dies heute der Fall ist. Mancher dürfte sich schon damals überschätzt haben. Ein gewisser Herdentrieb ist immer wieder erkennbar. Momentan geht dieser Herdentrieb in die Richtung Sicherheit, also raus aus den Aktien und hinein in festverzinsliche Anlagen. Buchverluste auf Aktien werden realisiert. Die Erlöse werden in Anlei-



Ein allfälliger Militärschlag der USA gegen Irak belastet zusätzlich die Finanzmärkte.

hen mit derzeit relativ tiefen Renditen re-investiert. Sicherheit hat derzeit ihren Preis. Die Risikofähigkeit ist im Gegensatz zur Risikobereitschaft eine stabilere Grösse. Die Fähigkeit, Risiken einzugehen, hat direkt mit den finanziellen Verhältnissen eines Anlegers zu tun. Die Risikofähigkeit ist somit auch eine wichtige Grösse bei der Bestimmung des Anlagehorizontes.

Die Zukunft kann von niemandem vorausgesagt werden. Dies ist gut so! Wir alle sind dennoch immer wieder damit konfrontiert, Zukunftsprognosen zu stellen. Wie diese auch immer aussehen mögen, sie werden bestimmt von persönlichen Erfahrungswerten, historischen Ereignissen, Erwartungen und dem aktuellen Geschehen. Aufgrund der Tatsache, dass Prognosen immer auf Erwartungswerten beruhen, die mit einer guten Portion Ungewissheit verbunden sind, liegt es in der Natur des gesunden Menschenverstandes, dass verschiedenartige Vermögensanlagen verwendet werden, um möglichst eine gute Stabilität der Wertentwicklung der Finanzanlagen zu erwirken. Die richtige Anlagestrategie hat somit direkt mit Diversifikation zu tun. Was für Anlageklassen (Aktien, festverzinsliche Anlagen, Derivate, Gold) kommen in Frage? Wie stark

sollen diese gewichtet werden? Wie hoch sind die Renditeerwartungen? Was für Risiken sind vorhanden? Wie lange ist der Anlagehorizont? Dies sind konkrete Fragen, die gestellt werden müssen, damit die richtige Anlagestrategie definiert werden kann. Aufgrund der Tatsache, dass sich das Umfeld fortlaufend verändert, ist es von absoluter Wichtigkeit, dass die einst definierte Anlagestrategie auch regelmässig überprüft wird. Die Frage nach der Risikobereitschaft und der Risikofähigkeit stellt sich somit immer wieder von Neuem.

Die absolut richtige Anlagestrategie für die Ewigkeit wird es wohl kaum geben. Es ist viel wichtiger, dass die einst als richtig empfundene Anlagestrategie regelmässig nach den oben beschriebenen Kriterien überprüft wird. Dies ist ein immer wiederkehrender Prozess, der eine gute Portion Disziplin erfordert.

Verfasser: Jürgen Frick, Bank Frick & Co. AG, Vorsitzender der Geschäftsleitung

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURO</b> Accuro AM Fondsteilung AG Aedestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	
<b>AKTIENFONDS</b> Accuro Global Focus Fund t -26.55% EUR 73.45 Accuro Global Top 20 Fund w -31.88% EUR 74.05 GLOBE-valor Fund w 4.30% EUR 104.30	
<b>Classic Fund Management AG</b> Pfingstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch	
<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w -17.66% CHF 184.95 Classic Leveraged Equity Fund w -18.92% CHF 160.65	
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 8 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 -29.73% CHF 51.41 B & P Vision OptiMix World w -11.77% EUR 99.20 BFC Masterfund North America w -29.03% USD 68.00 BFC Prime Invest w -23.27% EUR 54.61	
<b>DACHFONDS</b> B & P World Vision w -22.71% EUR 79.33 Epikur Fund - Flux w -22.70% EUR 77.30	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w -2.96% EUR 101.93 BFC Masterfund High Yield w -1.06% EUR 96.43	
<b>FL</b> 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	
<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Funds t -28.31% CHF 25.20	
<b>Fortuna Investment AG</b> Rabikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@generalk.ch	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -11.17% CHF 82.99 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -11.38% EUR 91.73	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 2.40% CHF 519.28	
<b>Global Fund Services AG</b> Städte 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 w -31.79% USD 33.66 DUX Trading Fund w -54.80% EUR 45.20	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -4.94% EUR 95.04	
<b>Hermann Finance AG</b> Auersasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	
<b>AKTIENSEGMENT AG</b> Silicon Valley Equities t -57.69% USD 41.39	
<b>Legende:</b> 1.) Fondsname bzw. Segmentname 2.) Handelbarkeit (t)=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel 3.) Performance seit 1. 1. 2002 4.) Referenzwährung 5.) Nettoinventarwert +/- Kommission Kursangaben ohne Gewähr	

<b>IFM Independent Fund Management AG</b> Auersasse 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 -32.29% CHF 706.68 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -28.30% CHF 480.33 CATAM European Equity Fund w -35.40% EUR 699.05 CATAM Swiss Equity Fund w -29.97% CHF 491.87 Odyssey Technologie Fund w -30.38% USD 696.24 Principal Equity Fund - Europe w -31.06% EUR 652.03 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -12.54% JPY 4'563 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -12.69% JPY 4'554	
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -6.00% EUR 903.03 Principal Asia Convertible Bond Fund w 4.01% CHF 1'346.31	
<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -5.95% USD 950.32 FOF Infotech Selection w -43.85% EUR 533.03 FOF Life Science Selection w -35.34% EUR 646.61	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v -7.81% CHF 826.85 Dynatrend Fund w -24.00% CHF 686.81 Talanton Fund - Portfolio (EUR) w -11.36% EUR 861.11 Talanton Fund - Portfolio (USD) w -10.40% USD 915.44	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 1.66% CHF 1'044.56	
<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 2.79% USD 1'145.46 CATAM Japan Advantage w -7.47% CHF 547.71 CATAM Rising Sun w -21.78% CHF 722.28 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -16.92% EUR 71.22 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -18.66% EUR 73.20 RHG Dynamic Fund w -1.77% CHF 98.23	
<b>IFOS</b> Internationale Fonds Service AG Schmedgass 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 w -33.59% CHF 33.57 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -31.16% EUR 709.16 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -31.16% EUR 709.16 ICSG Premium World Fund w -38.49% CHF 52.13 Oak Tree Fund v -31.54% EUR 65.20 Value Holdings Capital Partners Fund t -11.78% EUR 882.20	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> The Cronos Global Fund w 1.03% EUR 101.03	
<b>LGT</b> Fondsteilung AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -3.80% CHF 972.30 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -3.41% EUR 1'025.29 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -13.26% CHF 840.60 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -11.54% EUR 897.69	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.43% CHF 1'088.50 LGT Strategy 1 Year (EUR) w -4.35% EUR 1'147.35 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 3.14% CHF 1'097.20 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 5.06% EUR 1'179.60	

<b>LLB Fondsteilung AG</b> Städte 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 t -30.44% CHF 73.45 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -29.39% CHF 64.20 LLB A & O Invest t -24.98% CHF 68.60 LLB Fit for Life Invest t -31.82% CHF 68.95 LLB High Tech Invest t -50.39% CHF 30.85 LLB Liechtenstein Banken Invest t -28.99% CHF 157.80 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -36.36% EUR 55.44 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -10.65% JPY 8'680 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -30.84% USD 108.12 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -29.01% CHF 109.25 LLB Regio Bodensee Invest t -32.03% CHF 73.45	
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunities Invest t -7.82% EUR 92.38	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -12.43% CHF 87.70 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -5.76% CHF 93.75 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -7.32% EUR 98.40 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -16.62% CHF 77.55 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -18.68% EUR 84.33	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 5.20% CHF 101.20 LLB Global Bond Trend Invest w 1.03% CHF 90.95 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 5.40% CHF 116.65 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 5.92% EUR 65.83 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 10.89% USD 139.33	
<b>Löwenfonds AG</b> Pradafant 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 w -37.84% CHF 58.17 Löwen Investment Fund - Growth w -43.80% EUR 28.47 Löwen Investment Fund - New Markets w -59.72% EUR 10.75	
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Löwen Investment Fund - Convertibles w -2.52% EUR 90.01	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Löwen Bond Fund w 1.15% CHF 101.72	
<b>ProfitFundCom AG</b> Herengasse 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 -24.16% JPY 268'299	
<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w -11.47% USD 744.62	
<b>Serica Fondsteilung AG</b> Pfingstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.serica-funds.com info@serica.com	
<b>AKTIENFONDS</b> Ser-Value America Growth w -28.30% USD 64.54 Ser-Value Europe Equity Growth w -27.16% EUR 55.04 Ser-Value Far East Equity Growth w -15.83% JPY 6'323	
<b>DACHFONDS</b> Ser-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.09% CHF 98.91	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Ser-Value Global Portfolio w -8.89% CHF 96.10 Ser-Value Income w -4.64% CHF 102.17	

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Mieschstrasse 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	
<b>AKTIENSEGMENT AG</b> Swiss Core Values t -32.74% CHF 57.98 US Better Values t -22.34% USD 73.60 US Core Values t -36.41% USD 58.98	
<b>TheFund AG</b> Homengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	
<b>AKTIENFONDS</b> TF Global Global Equity Fund w -25.40% EUR 641.66	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investors Global Mix t -22.31% EUR 38.83	
<b>VP Bank Fondsteilung AG</b> Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vp@vpbank.com	
<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -7.43% EUR 925.70 Global Sustainability -B- t -7.43% EUR 925.70 Europa -A- t -27.18% EUR 390.84 Europa -B- t -27.18% EUR 390.84 USA -A- t -28.31% USD 622.67 USA -B- t -28.31% USD 622.67 Welt -A- t -29.96% USD 744.96 Welt -B- t -29.96% USD 744.96	
<b>VP Bank Aktienfonds</b> Euroland t -37.05% EUR 606.43 Japan t -10.14% JPY 48'248 Schweiz t -28.08% CHF 606.45 USA t -28.41% USD 571.18	
<b>DACHFONDS</b> VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -2.57% USD 974.30 Asien-Pazifik -B- t -2.57% USD 974.30 Euroland -A- t -5.32% EUR 946.80 Euroland -B- t -5.32% EUR 946.80 Grossbritannien -A- t -3.32% GBP 966.82 Grossbritannien -B- t -3.32% GBP 966.82 Schweiz -A- t -3.51% CHF 964.90 Schweiz -B- t -3.51% CHF 964.90 USA -A- t -0.90% USD 991.01 USA -B- t -0.90% USD 991.01	
<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.63% CHF 1'085.51 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.85% EUR 1'139.98 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.05% USD 1'308.38	
<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlageziele für Stiftungen (CHF) t -4.44% CHF 953.69 VP Bank Anlageziele für Stiftungen (EUR) t -4.47% EUR 1'002.80	
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 4.54% CHF 1'076.97 VP Bank Obligationenfonds EUR t 5.61% EUR 1'148.70 VP Bank Obligationenfonds USD t 11.97% USD 1'314.48	

## LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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