

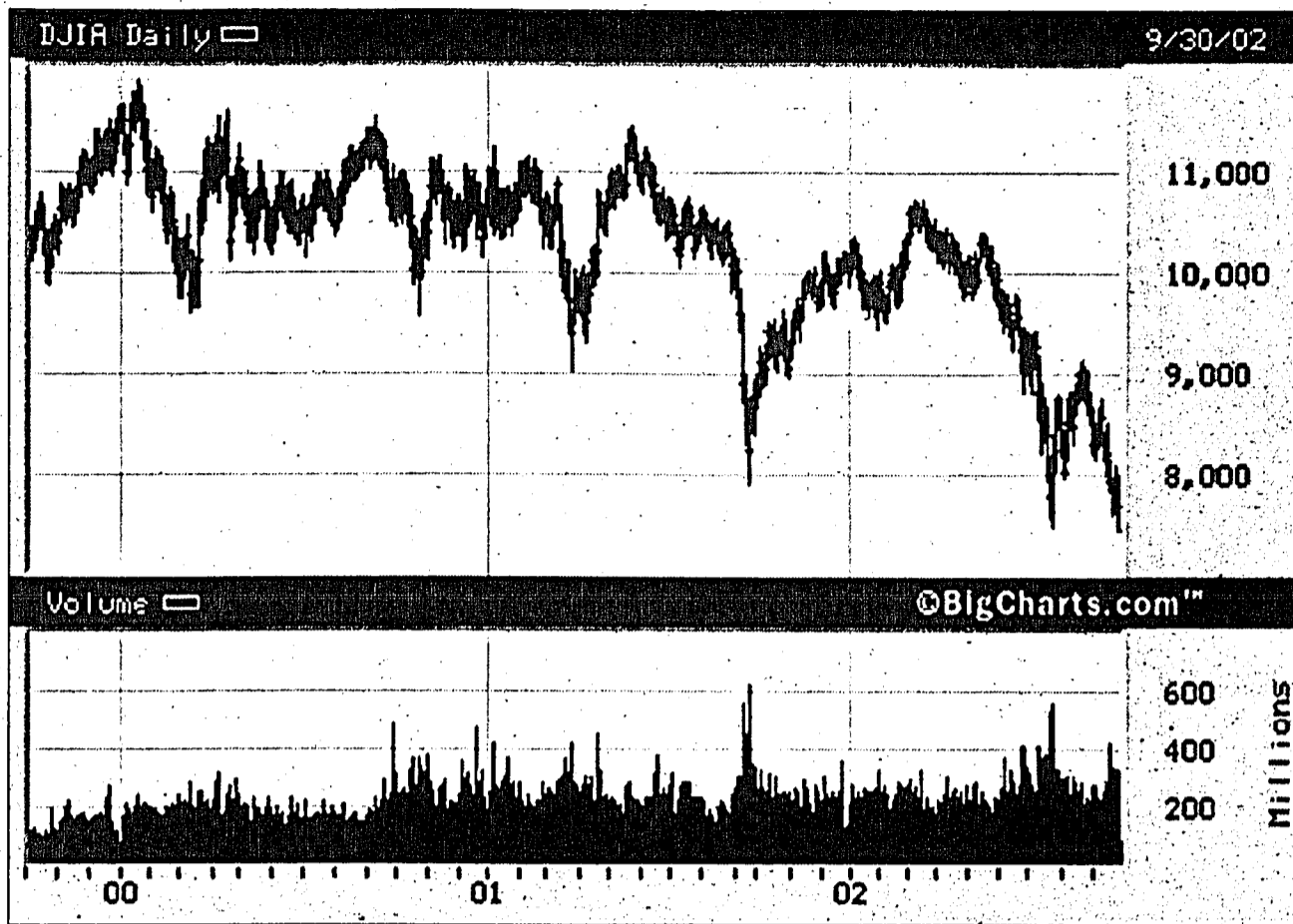
Herbststürme und Wahlbörsen

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

Wie in meinem Artikel vom 17. September vorausgesagt, haben die Herbststürme mit grosser Wucht das Szepter an den Weltbörsen übernommen. Der «Bear-Market» hat sich deutlich zurückgemeldet und die Reise in Richtung Süden wird noch viele Monate andauern und immer wieder zu neuen Tiefständen führen.

Erstaunlich ist, dass - obwohl der Dow Jones als Welt-Markt-Leader seit den Höchstkursen vor noch nicht allzu langer Zeit rund 1/3 an Wert verloren hat - und im Gefolge davon die übrigen Märkte zum Teil noch mehr - die «Stimmung» der Anleger nach wie vor positiv ist. Einer der Hauptgründe dieses eigentlich unverständlichen Phänomens ist darin zu suchen, dass die «Analysten» davon ausgehen, dass die Märkte in den noch verbleibenden Monaten bis zum Jahresende sich um rund 20 - 30 % erholen werden. Woher dieser Optimismus herrührt, ist für mich schleierhaft, deuten doch die bis anhin publizierten Zahlen der Wirtschaft meines Erachtens eher auf eine «Double-Dip-Rezession» - wenn nicht sogar auf eine sich verschärfende «Deflation» - hin.

Ganz deutlich sichtbar ist die Tatsache, dass sich weltweit die Konsumenten bei den Ausgaben markant zurückhalten - nicht nur bei «grossen



Tickets» wie Auto, Immobilien um nur einige zu nennen. - sondern auch bei Produkten des Alltages. In diesem Zusammenhang nützt es eben wenig, wenn die Notenbanken die «Geldschleusen» weit öffnen und Geld in den Kreislauf der Wirtschaft leiten, da

jetzt ein tieferes Problem sichtbar wird, nämlich dasjenige des «Vertrauens» des Einzelnen in die Prognosen der Politiker und Wirtschaftsführer (siehe Entwicklung des Dax nach dem Wahlergebnis in Deutschland!). Die anfangs November anstehenden

Wahlen in Amerika (Kongress/Senat/Gouverneure) werden sicher noch für viele «News» sorgen, die für eine «positive Beeinflussung» der Wähler verantwortlich sind. Ob dies die Stimmung der Konsumenten heben wird, bleibt jedoch abzuwarten.

Was heisst dies nun für den Anleger?

Wir befinden uns nun in der Phase des Tests der «Juli-Lows» des Dow Jones um 7400 herum. Zudem ist der Oktober traditionell «gespickt» mit heftigen Bewegungen und - wie die Vergangenheit gezeigt hat - ist dieser Monat auch bekannt für «geschichts-trächtige» Ereignisse. Sollten die «Juli-Lows» (oder leicht tiefer im Dow Jones um 7000 - 7200) halten - und dies ist vor so wichtigen US-Wahlen wahrscheinlich - könnte eine technisch bedingte, bedeutende Gegenbewegung innerhalb des langfristigen «Bear-Markets» einsetzen, die sehr heftig und volatil werden wird. Ich empfehle deshalb weiterhin, einen grossen Teil des Vermögens in erstklassigen Obligationen/Festgeld mit «A-Rating» anzulegen, und mit dem Rest mit Indexzertifikaten auf den DAX, SMI, DOW JONES und NASDAQ (QQQ) von den Kursschwankungen der Märkte zu profitieren. (Stop-Loss-Limiten verwenden!). Diese Strategie ermöglicht per Saldo eine vernünftige und erfreuliche 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

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Auzelstr. 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 -30.80% EUR 69.20 Accuro Global Top 20 Fund w -40.09% EUR 65.60 GLOBE-valor Fund w -2.90% EUR 97.10
Classic Fund Management AG Pflugsstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/232 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w -32.53% CHF 151.55 Classic Leveraged Equity Fund w -27.30% CHF 144.05
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 w -37.53% CHF 45.70 B & P Vision OptiMix World w -19.60% EUR 90.39 BFC Masterfund North America w -32.93% USD 64.26 BFC Prime Invest w -23.87% EUR 54.18
DACHFONDS B & P World Vision w -28.11% EUR 73.79 Epikur Fund - Flux w -29.02% EUR 70.98	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w 1.93% EUR 107.07 BFC Masterfund High Yield w -2.16% EUR 95.35
First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 86 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -32.01% CHF 23.90
Fortuna Investment AG Ratikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/232 15 46 www.fortunainvest.li investment@generall.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -11.50% CHF 82.69 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -12.60% EUR 90.47
Global Fund Services AG Südste 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 2.40% CHF 519.30
Hermann Finance AGmVK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.herrmannfinance.com info@herrmannfinance.com	AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -38.17% USD 31.50 DUX Trading Fund w -77.65% EUR 22.35
HPC Wertzuwachs-Anteile Abengesellschaft mit veränderlichem Kapital Meierhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 hpc@adon.li	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -4.94% EUR 95.04
AKTIENSEGMENT AGMVK Silicon Valley Equities t -64.28% USD 34.94	
HPC Wertzuwachs-Anteile AGmVK HPC Wertzuwachs-Anteile AGmVK w -0.08% CHF 99.92	

IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 50 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifmfg.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -32.08% CHF 708.87 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -30.40% CHF 466.26 CATAM European Equity Fund w -36.10% EUR 691.46 CATAM Swiss Equity Fund w -31.18% CHF 483.37 Odyssey Technologie Fund w -38.97% USD 610.26 Principal Equity Fund - Europe w -33.08% EUR 632.88 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -16.24% JPY 4'370 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -16.89% JPY 4'335
Convertible Funds Global Convertible Bond Fund w -6.94% EUR 894.02 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.34% CHF 1'337.54	DACHFONDS Alternatrend Fund v -5.95% USD 950.32 FOF Infotech Selection w -48.78% EUR 486.23 FOF Life Science Selection w -37.33% EUR 626.72
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -7.81% CHF 826.85 Dynamtrend Fund w -26.41% CHF 665.08 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -11.60% EUR 858.83 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -12.05% USD 898.58	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 1.49% CHF 1'042.86
Sonstige Fonds CATAM Alternative Investment Fund v 2.79% USD 1'145.46 CATAM Japan Advantage v -10.48% CHF 529.89 CATAM Rising Sun w -25.12% CHF 691.45 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -29.97% EUR 60.03 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -34.81% EUR 58.66 RHG Dynamic Fund w -2.67% CHF 97.33	
Internationale Fonds Service AG Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 64 www.vpbank.com fos@vpbank.com	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -43.28% CHF 28.67 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -38.47% EUR 633.85 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -38.47% EUR 633.85 ICSG Premium World Fund w -40.31% CHF 50.59 Oak Tree Fund v -40.13% EUR 57.02 Value Holdings Capital Partners Fund t -15.83% EUR 841.75
LGT Fondsaufleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 86 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -5.75% CHF 952.55 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -8.76% EUR 1'000.38 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -17.68% CHF 797.75 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -16.43% EUR 848.08
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.47% CHF 1'088.90 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 4.38% EUR 1'147.70 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 3.11% CHF 1'096.85 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 5.53% EUR 1'184.84	

LLB Fondsaufleitung AG Südste 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 -34.56% CHF 69.10 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -33.79% CHF 60.20 LLB A & O Invest t -32.72% CHF 60.00 LLB Fit for Life Invest t -35.82% CHF 65.00 LLB High Tech Invest t -54.82% CHF 28.10 LLB Liechtenstein Banken Invest t -32.64% CHF 149.70 LLB Portfolio Invest-Aktien Europa t -38.48% EUR 53.59 LLB Portfolio Invest-Aktien Japan t -18.60% JPY 7'908 LLB Portfolio Invest-Aktien Nordamerika t -34.97% USD 101.66 LLB Portfolio Invest-Aktien Schweiz t -33.04% CHF 103.05 LLB Regio Bodensee Invest t -37.86% CHF 67.15
Convertible Funds LLB TOPportunities Invest t -9.93% EUR 90.27	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -15.38% CHF 84.75 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -7.27% CHF 92.25 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -8.80% EUR 98.83 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -19.20% CHF 75.15 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -21.22% EUR 81.70
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 1.50% CHF 101.35 LLB Global Bond Trend Invest w -2.90% CHF 91.25 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 5.58% CHF 116.85 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 6.31% EUR 66.07 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 11.51% USD 140.11	
Löwenfonds AG Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -38.59% CHF 57.28 Löwen Investment Fund - Growth w -44.59% EUR 28.07 Löwen Investment Fund - New Markets w -65.57% EUR 9.19
Convertible Funds Löwen Investment Fund - Convertibles w -2.73% EUR 89.82	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -0.07% CHF 100.49
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 -29.32% JPY 250'024
Sonstige Fonds PFC Global Macro Fund w -13.61% USD 726.64	
Serica Fondsaufleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Seri-Value America Growth w -36.69% USD 55.44 Seri-Value Europe Equity Growth w -33.52% EUR 50.23 Seri-Value Far East Equity Growth w -22.08% JPY 5'853
DACHFONDS Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -0.98% CHF 99.02	GEMISCHTE FONDS Seri-Value Global Portfolio w -11.69% CHF 93.15 Seri-Value Income w -6.33% CHF 100.36

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0600 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AGMVK Swiss Core Values t -35.13% CHF 55.92 US Better Values t -28.25% USD 68.00 US Core Values t -39.05% USD 56.53
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 -31.25% EUR 591.29
VP Bank Fondsaufleitung AG Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vp@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -26.67% EUR 36.65
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 60 Global Sustainability -A- t -13.34% EUR 866.65 Global Sustainability -B- t -13.34% EUR 866.65 Europa -A- t -29.83% EUR 376.57 Europa -B- t -29.83% EUR 376.57 USA -A- t -31.75% USD 592.76 USA -B- t -31.75% USD 592.76 Welt -A- t -33.81% USD 703.97 Welt -B- t -33.81% USD 703.97	
DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -9.25% USD 907.52 Asien-Pazifik -B- t -9.25% USD 907.52 Euroland -A- t -11.20% EUR 887.96 Euroland -B- t -11.20% EUR 887.96 Grossbritannien -A- t -7.67% GBP 923.32 Grossbritannien -B- t -7.67% GBP 923.32 Schweiz -A- t -9.59% CHF 904.11 Schweiz -B- t -9.59% CHF 904.11 USA -A- t -10.52% USD 894.82 USA -B- t -10.52% USD 894.82	
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.56% CHF 1'085.89 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.83% EUR 1'141.50 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.01% USD 1'309.33	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -5.31% CHF 945.05 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -5.28% EUR 994.31 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -15.72% CHF 1'161.03 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -15.72% CHF 1'161.03 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -15.46% EUR 671.98 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -15.46% EUR 671.98 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -9.87% USD 948.36 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -9.87% USD 948.36
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 4.62% CHF 1'077.77 VP Bank Obligationenfonds EUR t 5.35% EUR 1'145.91 VP Bank Obligationenfonds USD t 12.52% USD 1'320.90	
Legende: 1) Fondsname bzw. Segmentsname 2) Handelbarkeit (t=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel) 3) Performance seit 1. 1. 2002 4) Referenzwährung 5) Nettoinventarwert +/- Kommission 6) Kursangaben ohne Gewähr	

LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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