

Erfolgsversprechende Navigation durch ein bewegtes Börsenjahr

LAFV-Gastbeitrag - Von Marcel Knecht, Head of Portfolio Coordination, LGT Capital Management, Vaduz

Im bislang extrem schwierigen Börsenjahr 2002 hat sich einmal mehr bestätigt, dass aus Risikoüberlegungen der Allokation vorhandener Mittel auf verschiedene Anlagekategorien und damit einer breit diversifizierten Titelauswahl eine zentrale Rolle zukommt.

Für einen erfolgreichen Investor von nicht minderer Bedeutung ist allerdings auch das Festhalten an einer ursprünglich gewählten strategischen Ausrichtung seines Portfolios, obwohl oder gerade weil die Börse und mit ihr die gewählten Anlagen bewegte Zeiten durchleben. Denn in Stresssituationen einen Strategiewechsel vorzunehmen, hat sich in der Vergangenheit oft als falscher Ratgeber herausgestellt, mit dem man später Opportunitätsverluste in Kauf zu nehmen hatte.

An den Märkten scheint sich, trotz weiterhin ungünstiger Wirtschaftsda-

ten, eine gewisse Beruhigung einzustellen. Die Bereitschaft, Aktien zu jedem Preis abzustossen, schwindet langsam; die Zeit der Notverkäufe scheint überstanden. Zeichen wie die nur geringe Korrektur der Märkte nach der fulminanten Avance im Oktober zeigen, dass der Abgabedruck nicht mehr so gross ist. Bestätigung findet diese Feststellung in tendenziell kleineren Tagesausschlägen. Die Märkte scheinen Boden gefunden zu haben.

Dass sich darauf rasch ein auf breiter Basis abgestützter positiver Trend etabliert, scheint aufgrund der veröffentlichten Daten sowie tiefer Handelsvolumen noch nicht realistisch. Zudem ist das seit längerem geltende Muster, wonach man das Kaufen getrost auf morgen verschieben kann, weil dann die Notierungen ohnehin noch tiefer sind, fest in den Köpfen der Anleger eingenset. Ein solches Verhalten zu ändern braucht Zeit.



Marcel Knecht, Head of Portfolio Coordination, LGT Capital Management, Vaduz.

Allerdings kann sich gerade eine Strategie des Absteitschens als problematisch herausstellen, weil aufgrund

der historisch immer noch hohen Volatilität an den Märkten grosse zwischenzeitliche Erholungen nicht mitgenommen werden können. Paradebeispiel dafür ist der vergangene Oktober. Er war der beste Börsenmonat seit 16 Jahren: Der Dow Jones Industrial gewann rund 11 %, und der Nasdaq Composite legte gar um 13 % zu. Monatsavancen in diesen Grössenordnungen waren zum letzten Mal im Januar 1987 zu verzeichnen.

Neben den eingangs erwähnten strategischen Fragestellungen bleibt die Titelselektion eine weitere grosse Herausforderung. Um damit im gegenwärtigen Börsenumfeld Mehrwert in den Portfolios zu schaffen, drängt sich eine aktive Aktienstrategie auf. Für deren erfolgreiche Umsetzung bilden Marktstärke und genaue Marktbeobachtung allerdings eine unabdingbare Voraussetzung.

Die LGT hat auf das veränderte Marktumfeld reagiert und gibt für

interessierte Kunden eine attraktive neue Publikation in Form des täglich erscheinenden «LGT-Navigators» heraus. Dieser liefert in kurzer und präziser Form eine Übersicht der Aktien-, Obligationen und Devisenmärkte, beschreibt auf vier Seiten die an den Märkten vorherrschenden Trends und stellt auf kurz- und mittelfristige Sicht interessante Titel vor. Das tägliche Informationsblatt soll unsere Kunden erfolgreich durch das schwierige Börsenumfeld navigieren und so helfen, Mehrwert in den Portfolios zu schaffen. Falls Sie sich dafür interessieren, zögern Sie nicht, mit Ihrem Kundenberater Kontakt aufzunehmen!

Verfasser: Marcel Knecht, Head of Portfolio Coordination, LGT Capital Management, Vaduz

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Auelstr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund w -24.10% EUR 75.90 Accuro Global Top 20 Fund w -32.89% EUR 72.95 GLOBE-valor Fund w 4.40% EUR 104.40
Classic Fund Management AG Phugstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w -18.19% CHF 188.25 Classic Leveraged Equity Fund w -15.56% CHF 167.30
Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Vaduz 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 -34.09% CHF 49.14 B & P Vision OptiMix World w -18.19% EUR 94.54 BFC Masterfund North America w -23.25% USD 74.32 BFC Prime Invest w -23.85% USD 54.77
DACHFONDS B & P World Vision w -26.60% EUR 76.62 Epikur Fund - Flux w -24.77% EUR 75.23	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -3.42% EUR 101.37 BFC Masterfund High Yield w -1.57% EUR 96.49
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds l -27.60% CHF 25.45
First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Egerstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 senal@pingnet.li	GEMISCHTE FONDS FZ Strategies 1.0 l -3.48% CHF 96.52
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 l -9.69% CHF 84.38 Fortuna Europe Balanced Fund EUR l -10.12% CHF 93.03
Global Fund Services AG Städtle 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 l 2.94% CHF 522.03
AKTIENFONDS Columbus Global Trend Fund w 0.15% CHF 100.15 FAM American Equity Fund w -25.03% USD 37.00 DUX Trading Fund w -55.70% EUR 44.30	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -4.20% EUR 95.78
Hermann Finance AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENFONDS Silicon Valley Equities l -52.92% USD 48.05

HPC HPC Wertzuwachs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Meierhofstrasse 99 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 hpc@adn.li	SONSTIGE AGMK HPC Wertzuwachs-Anteile AGMK w -0.22% CHF 99.78
IFM IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 80 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -29.22% CHF 738.79 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -24.43% CHF 506.27 CATAM European Equity Fund w -32.05% EUR 735.29 CATAM Swiss Equity Fund w -24.78% CHF 528.33 Odyssey Technologie Fund w -23.59% USD 784.06 Principal Equity Fund - Europe w -27.55% EUR 685.22 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -18.18% JPY 4'373 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -19.67% JPY 4'190
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -5.70% EUR 905.96 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.67% CHF 1'341.88	DACHFONDS Alternatrend Fund w -7.30% USD 936.77 FOF Infotech Selection w -41.35% EUR 556.72 FOF Life Science Selection w -33.92% EUR 660.85
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -9.13% CHF 815.00 Dynamtrend Fund w -22.09% CHF 704.13 Talent Fund - Portfolio (EUR) w -9.76% EUR 876.73 Talent Fund - Portfolio (USD) w -7.73% USD 942.73	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 1.41% CHF 1'042.06
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 3.82% USD 1'156.88 CATAM Japan Advantage w -19.73% CHF 475.15 CATAM Rising Sun w -26.87% CHF 675.28 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -29.90% EUR 60.09 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -33.03% EUR 60.27 RHG Dynamic Fund w -3.42% CHF 96.58	INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ios@vpbank.com
AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -38.83% CHF 30.92 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -26.96% EUR 752.37 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -26.96% EUR 752.37 ICSG Premium World Fund w -34.47% CHF 55.54 Oak Tree Fund v -37.23% EUR 59.78 Value Holdings Capital Partners Fund I l -9.78% EUR 902.24	GEMISCHTE FONDS The Cronos Global Fund w -8.25% EUR 91.75
LGT LGT Fondsleitung AG Herrengasse 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) w -3.21% CHF 978.25 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.29% EUR 1'037.16 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -11.86% CHF 854.15 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -10.10% EUR 912.39
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.26% CHF 1'086.75 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 4.10% EUR 1'144.66 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 2.41% CHF 1'089.40 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 4.87% EUR 1'177.48	

LLB LLB Fondsleitung AG Städtle 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 l -28.88% CHF 75.10 LLB 50 Leaders Stufen Invest II l -27.24% CHF 66.15 LLB A & O Invest l -26.38% CHF 65.65 LLB Fit for Life Invest l -28.52% CHF 72.40 LLB High Tech Invest l -46.29% CHF 33.40 LLB Liechtenstein Banken Invest l -31.62% CHF 151.95 LLB Portfolio Invest Aktien Europa l -33.41% EUR 58.01 LLB Portfolio Invest Aktien Japan l -20.75% JPY 7699 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika l -26.80% USD 114.44 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz l -27.51% CHF 111.55 LLB Regio Bondese Invest l -35.04% CHF 70.20
CONVERTIBLE FONDS LLB TOP Opportunities Invest l -11.00% EUR 89.20	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III l -10.53% CHF 89.60 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) l -5.31% CHF 94.20 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) l -8.42% EUR 99.35 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) l -15.55% CHF 78.55 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) l -17.05% EUR 86.02
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 0.85% CHF 100.70 LLB Global Bond Trend Invest w -3.60% CHF 90.60 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF l 5.95% CHF 117.25 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR l 6.53% EUR 68.21 LLB Portfolio Invest Obligationen USD l 11.72% USD 140.37	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 -30.90% CHF 64.46 Löwen Investment Fund - Growth w -36.32% EUR 32.26 Löwen Investment Fund - New Markets w -55.08% EUR 11.99	CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -2.51% EUR 90.02
OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w 0.49% CHF 101.05	PROFIT ProfitFundCom AG Herrengasse 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 -29.03% JPY 253'421	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -9.07% USD 762.95
SERI Seri-Value AG Phugstrasse 10 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 89 Fax +423/236 56 85 www.seri-value.li funds@seri-value.li	AKTIENFONDS Seri-Value America Growth w -30.02% USD 61.28 Seri-Value Europe Equity Growth w -29.59% EUR 53.20 Seri-Value Far East Equity Growth w -20.59% JPY 5965
DACHFONDS Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -3.92% CHF 96.08	GEMISCHTE FONDS Seri-Value Global Portfolio w -10.45% CHF 94.46 Seri-Value Income w -6.06% CHF 100.65

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG 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 AGMK Swiss Core Values l -30.10% CHF 60.25 US Better Values l -21.37% USD 74.52 US Core Values l -37.23% USD 58.22
TheFund AG Herrengasse 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 -27.79% EUR 630.58
VP Bank VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix l -21.59% EUR 39.19
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- l -7.87% EUR 921.31 Global Sustainability -B- l -7.87% EUR 921.31 Europa -A- l -23.98% EUR 407.98 Europa -B- l -23.98% EUR 407.98 USA -A- l -23.58% USD 663.68 USA -B- l -23.58% USD 663.68 Welt -A- l -25.56% USD 791.78 Welt -B- l -25.56% USD 791.78	
VP Bank Aktienfonds Euroland l -34.94% EUR 626.77 Japan l -20.86% JPY 42'494 Schweiz l -26.93% CHF 616.13 USA l -25.40% USD 599.20	DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- l -4.90% USD 950.97 Asien-Pazifik -B- l -4.90% USD 950.97 Euroland -A- l -4.25% EUR 957.54 Euroland -B- l -4.25% EUR 957.54 Grossbritannien -A- l -3.09% GBP 969.08 Grossbritannien -B- l -3.09% GBP 969.08 Schweiz -A- l -4.89% CHF 951.14 Schweiz -B- l -4.89% CHF 951.14 USA -A- l -1.01% USD 989.88 USA -B- l -1.01% USD 989.88
VELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF l 1.47% CHF 1'086.63 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR l 2.81% EUR 1'144.23 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD l 1.95% USD 1'311.02	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) l -3.80% CHF 960.05 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) l -3.67% CHF 1'011.28 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A l -13.31% CHF 1'194.28 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B l -13.31% CHF 1'194.28 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A l -13.06% EUR 691.00 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B l -13.06% EUR 691.00 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A l -6.03% USD 988.77 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B l -6.03% USD 988.77
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF l 5.00% CHF 1'081.67 VP Bank Obligationenfonds EUR l 5.69% EUR 1'149.57 VP Bank Obligationenfonds USD l 12.57% USD 1'321.46	

Legende:
1.) Fondsname bzw. Segmentname
2.) Handelsbarkeit (j) = ja, (v) = variabel
3.) Performance seit 1. 1. 2002
4.) Referenzwährung
5.) Nettoinventarwert +/- Kommission
Kursangaben ohne Gewähr