

# Kommt die Trendwende an Weihnachten?

LAFV-Gastbeitrag – Dr. Markus Allemann, AFP Aquila Financial Products AG, Zürich

«Der Aufschwung beginnt im Kopf», dieser in den schwierigen 90er-Jahren geprägte Slogan erweist sich nicht als ein Produkt der Vergangenheit, sondern ist heute wohl aktueller denn je! Der wirtschaftliche Aufschwung, an den wir noch zu Beginn des Jahres geglaubt haben, ist nicht gekommen, im Gegenteil, der Trend zeigt steil abwärts.

Gründe dafür gibt es zuhauf, alles scheint in einem direkten Zusammenhang mit dem schlechten Zustand der Börsen zu stehen. Die Realität hat vieles zurück auf den Boden geholt. Aktien folgen keinem ungebrochenen Aufwärtstrend, wie das in einigen Köpfen so einfach eingepreist war. Himmelsstürmer gehören endgültig ins Reich der Träume. Wenn wir die Prognosen zu Jahresbeginn analysieren, dann wundern wir uns auch, wie wenig von dem Erwarteten bis heute übrig geblieben ist: Es gibt weltweit keinen konjunkturellen Aufschwung,

und die Börse hat nach zwei verlustreichen Jahren unerwartet noch ein Drittes angehängt und zwar ein kräftig Schwaches mit noch mehr Drang nach unten als zuvor. Da erstaunt es nicht, dass sich innerhalb der letzten 24 Monate allein in der Schweiz mehr als 25 Prozent der ehemaligen Aktienanleger aus dem Markt verabschiedet haben. Meistens handelt es sich dabei um Kleinanleger, also um jene Zielpersonen, denen man in der Zeit der Hausse das Aktiensparen mit den so genannten Volksaktien schmackhaft gemacht hatte. Darunter verstand man so renommierte Titel wie Rentenanstalt, Swissair, ABB oder Zürich Fin., in Deutschland noch ausgeprägter die Deutsche Telekom. Wo wir heute stehen, das wissen wir nur zu gut. Eine dieser erwähnten Gesellschaften gibt es schon gar nicht mehr! Kaum vorstellbar, wenn man sich an das weltweit aufgebaute, gute Renommée erinnert. Alle anderen Aktien haben

den steilen Niedergang der Börse aktiv mitegeprägt. Wohl bemerkt, wir betrachten hier nicht diese sagenhaften Luftblasenkartieren einiger Internetaktionen, die im Nachgang eingebrochener Kurse angeschwärtzt und als negative Beispiele angeprangert werden, sondern wir sprechen hier von den so genannten «Blue Chips», von weltweit operierenden Schweizerischen oder Deutschen Gesellschaften. Die Kleinanleger lassen nun also die Köpfe hängen. Für viele von ihnen ist das Thema Aktiensparen damit für alle Zeiten erledigt. Die Börse soll wieder denen zurückgegeben werden, die das Spekulieren nicht sein lassen können oder wollen. Wer Aktien kauft, der ist und bleibt ein Spekulant! Falsch! Falsch war jedenfalls, mit welchen Aussichten Aktien in der Zeit der Börsenhausse gekauft wurden. Falsch war, dass man sich viel zu wenig Gedanken machte über deren realen

Wert und vor allem, was die Zukunft bringen wird. Falsch war auch, auf einen kurzfristigen Gewinn auszugehen. Aktien sind grundsätzlich eine langfristige Investition. Aktien sind und bleiben eine echte Alternative zu den Obligationen und sie werden auch künftig wieder positive Erträge bringen. Hochgeschraubte Erwartungen sind aber, wie gesehen, fehl am Platz. Langfristig betrachtet sind es einige wenige Prozente mehr, die als zusätzlicher Ertrag herauszuschauen können, nicht aber hypothetische Wunschzahlen in zweistelliger Grössenordnung. Nach dem Regen scheint die Sonne, sagt das Sprichwort. Das gilt auch für die Börse. Die Gesetzmässigkeiten, die Zyklen der Konjunktur sind genau zu beobachten, doch das Timing ist schwer. Börse und Konjunktur scheinen heute am Boden, da kann es fast nur noch aufwärts gehen! Aber wann wird das sein? Die

Lösung kennen wir: «Der Aufschwung beginnt im Kopf!»  
Weihnachtsgeschenke gibt es seitens der Börse wohl keine. Wir können uns aber darauf vorbereiten, dass mit einem sorgfältig ausgewählten Aktienpaket bald wieder erfreulichere Resultate erzielt werden können. Die AFP Aquila Financial Products AG, Zürich hat als Vermögensverwalter zusammen mit der in Vaduz ansässigen Fondsleitung IFM Independent Fund Management AG eine Palette von Anlagefonds herausgegeben. Je nach Anspruch, das richtige Produkt haben wir bereits in unserem Angebot aufgenommen. Näheres dazu ist zu finden unter: [www.ifmfunds.com](http://www.ifmfunds.com).  
Verfasser: Dr. Markus Allemann, AFP Aquila Financial Products AG, Zürich  
Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURIO</b> Accuro AM Fondsdienstleistungen AG Aulestr. 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 w -24.35% CHF 75.65 Accuro Global Top 20 Fund w -34.27% EUR 71.45 GLOBE-valor Fund w 3.00% EUR 103.00
<b>Classic Fund Management AG</b> Pflügerstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/232 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w -20.09% CHF 179.50 Classic Leveraged Equity Fund w -22.23% CHF 154.10
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 8 9490 Vaduz Tel. +423/388 99 99 Fax +423/388 99 99 www.crystal-fund.ch cfm@crystal-fund.ch	<b>AKTIENFONDS</b> B & P Vision Global Equity Selection w -34.09% CHF 49.14 B & P Vision OptiMix World w -16.19% EUR 94.54 BFC Masterfund North America w -22.10% USD 75.44 BFC Primo Invest w -23.78% EUR 54.82
<b>DACHFONDS</b> B & P World Vision w -26.60% EUR 76.62 EpiKur Fund - Flux w -24.77% EUR 75.23	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w -3.42% EUR 101.37 BFC Masterfund High Yield w -1.20% EUR 96.85
<b>FL</b> First Liechtenstein Investment Fondsverwaltungs-AG Herrengasse 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 -25.32% CHF 26.25
<b>First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft</b> Egerstrasse 17, Pf. 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 www.first-zurich.com senal@pingnet.li	<b>GEMISCHTE FONDS</b> FZ Strategies 1.0 t -1.72% CHF 98.28
<b>Fortuna Investment AG</b> Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.ch investment@general.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -8.37% CHF 85.61 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -8.76% EUR 94.44
<b>Global Fund Services AG</b> Städtle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 2.88% CHF 521.72
<b>AKTIENFONDS</b> Columbus Global Trend Fund w 0.85% CHF 100.85 FAM American Equity Fund w -27.11% USD 35.97 DUX Trading Fund w -50.75% EUR 49.25	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -4.24% EUR 95.74
<b>Hermann Finance AG</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>AKTIENSEGMENT AGMVK</b> Silicon Valley Equities t -45.84% USD 52.98

<b>HPC</b> HPC Wertzuwachs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Meierhofstrasse 90 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 hpc@adon.li	<b>SONSTIGE AGMVK</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AGMVK w -0.06% CHF 99.94
<b>IFM</b> 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	<b>AKTIENFONDS</b> Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -31.00% CHF 720.15 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -28.87% CHF 476.53 CATAM European Equity Fund w -30.79% EUR 748.95 CATAM Swiss Equity Fund w -25.72% CHF 521.72 Odyssey Technologie Fund w -26.82% USD 731.82 Principal Equity Fund - Europe w -31.52% EUR 647.67 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -21.24% JPY 4'109 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -24.92% JPY 3'916
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -5.87% EUR 904.35 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.08% CHF 1'334.28	<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -6.74% USD 942.38 FOF Intefech Selection w -43.72% EUR 534.19 FOF Life Science Selection w -36.13% EUR 638.66
<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v -9.33% CHF 813.22 Dynamtrend Fund w -23.29% CHF 693.28 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -10.97% EUR 864.95 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -9.21% USD 927.56	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 1.82% CHF 1'046.22
<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 4.57% USD 1'165.33 CATAM Japan Advantage v -19.73% CHF 475.15 CATAM Rising Sun w -28.44% CHF 660.77 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 -3.58% CHF 96.42	<b>INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG</b> Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 64 www.vpbank.com ifos@vpbank.com
<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -41.01% CHF 29.82 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -30.38% EUR 717.22 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -30.38% EUR 717.22 ICSG Premium World Fund w -37.46% CHF 53.00 Oak Tree Fund w -37.23% EUR 59.78 Value Holdings Capital Partners Fund t -9.25% EUR 907.50	<b>GEMISCHTE FONDS</b> The Cronos Global Fund w -11.28% EUR 88.72
<b>LGT</b> LGT Fondsdienstleistungen AG Herrengasse 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 -3.62% CHF 974.10 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.64% EUR 1'033.45 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -13.35% CHF 839.70 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -11.73% EUR 895.81
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.49% CHF 1'089.20 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 4.64% EUR 1'150.59 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 2.92% CHF 1'094.85 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 5.62% EUR 1'185.94	

<b>LLB</b> LLB Fondsdienstleistungen AG Städtle 17 9490 Vaduz Tel. +423/230 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -25.99% CHF 78.15 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -24.38% CHF 68.75 LLB A & O Invest t -23.13% CHF 68.55 LLB Fit for Life Invest t -26.19% CHF 74.75 LLB High Tech Invest t -42.43% CHF 35.80 LLB Liechtenstein Banken Invest t -30.16% CHF 155.20 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -30.73% EUR 60.34 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -20.01% JPY 7'771 Nordamerika t -24.16% USD 118.56 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -24.04% CHF 116.90 LLB Regio Bodensee Invest t -35.41% CHF 69.80
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunities Invest t -9.99% EUR 90.21	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -8.34% CHF 91.80 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -4.20% CHF 95.30 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -5.52% EUR 100.31 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -13.50% CHF 80.45 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -15.29% EUR 87.84
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 1.40% CHF 101.25 LLB Global Bond Trend Invest w -2.90% CHF 91.25 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t -5.95% CHF 117.25 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 6.47% EUR 66.17 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 10.78% USD 139.19	<b>LÖWFONDS AG</b> Pradelfant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewfond.com info@loewfond.com
<b>AKTIENFONDS</b> Löwen Equity Fund w -34.20% CHF 61.38 Löwen Investment Fund - Growth w -39.28% EUR 30.76 Löwen Investment Fund - New Markets w -58.11% EUR 11.18	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Löwen Investment Fund - Convertibles w -1.81% EUR 90.67
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Löwen Bond Fund w 0.96% CHF 101.53	<b>PROFUND</b> ProfundCom AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 76 www.profund.com info@profund.com
<b>AKTIENFONDS</b> PFC Japan Asia Equity Fund w -29.03% JPY 253'421	<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w -9.07% USD 762.95
<b>Serica</b> Serica Fondsdienstleistungen AG Pflügerstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serica-Value America Growth w -30.02% USD 61.28 Serica-Value Europe Equity Growth w -29.59% EUR 53.20 Serica-Value Far East Equity Growth w -20.59% JPY 5'965
<b>DACHFONDS</b> Serica-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -3.92% CHF 96.08	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Serica-Value Global Portfolio w -10.45% CHF 94.48 Serica-Value Income w -6.06% CHF 100.65

<b>SWISSFIRST</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGMVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0500 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AGMVK</b> Swiss Core Values t -27.06% CHF 62.87 US Better Values t -17.52% USD 78.17 US Core Values t -35.61% USD 59.72
<b>TheFund AG</b> Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	<b>AKTIENFONDS</b> TF Growth Global Equity Fund w -27.79% EUR 630.58
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsdienstleistungen AG Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -4.10% EUR 959.00 Global Sustainability -B- t -4.10% EUR 959.00 Europa -A- t -21.77% EUR 419.85 Europa -B- t -21.77% EUR 419.85 USA -A- t -20.65% USD 689.19 USA -B- t -20.65% USD 689.19 Welt -A- t -22.53% USD 823.93 Welt -B- t -22.53% USD 823.93
	<b>VP Bank Aktienfonds</b> Euroland t -32.28% EUR 652.32 Japan t -20.58% JPY 42647 Schweiz t -23.56% CHF 644.59 USA t -22.95% USD 614.74
	<b>DACHFONDS</b> VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -4.99% USD 950.11 Asien-Pazifik -B- t -4.99% USD 950.11 Euroland -A- t -1.32% EUR 986.80 Euroland -B- t -1.32% EUR 986.80 Grossbritannien -A- t -1.72% GBP 982.78 Grossbritannien -B- t -1.72% GBP 982.78 Schweiz -A- t -2.57% CHF 974.31 Schweiz -B- t -2.57% CHF 974.31 USA -A- t -0.27% USD 997.33 USA -B- t -0.27% USD 997.33
	<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.46% CHF 1'088.75 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.81% EUR 1'144.71 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.94% USD 1'311.30
	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -2.83% CHF 969.82 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -2.74% EUR 1'020.98 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -11.81% CHF 1'214.95 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -11.81% CHF 1'214.95 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -11.85% EUR 700.64 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -11.85% EUR 700.64 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -5.19% USD 997.67 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -5.19% USD 997.67
	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 5.01% CHF 1'081.81 VP Bank Obligationenfonds EUR t 5.66% EUR 1'149.47 VP Bank Obligationenfonds USD t 11.68% USD 1'311.06
	<b>Legende:</b> 1) Fondenname bzw. Segmentname 2) Handelbarkeit (U)=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel 3) Performance seit 1. 1. 2002 4) Referenzwährung 5) Nettoinventarwert +/- Kommission Kursangaben ohne Gewähr