

Stockpicking – Was ist damit gemeint?

LAFV-Gastbeitrag – Von Peter Loppacher, Löwenfonds AG

Ist es die richtige Anleger-Strategie bei speziell volatilen Märkten?

Die letzten beiden Jahre verliefen für die weltweiten Aktienmärkte enttäuschend. Seit den Höchstständen des Technologie-Booms verloren die meisten wichtigen Aktienindizes zwischen 30 % und 40 %. Der FTSE World Europe Index verlor 37 % seit seinem Höchststand im März 2000, der CAC 40 und der Dax büssten gegenüber ihrem Höchststand mehr als 40 % ein. (Quelle: Datastream, 9. 7. 2002)

Das Vertrauen der Anleger wurde durch eine Reihe von Rückschlägen erschüttert:

- Das Platzen der Technologieblase und der folgende Konjunkturschwung in den USA.

- Die Terroranschläge am 11. September 2001 und die daraus resultierenden Spannungen im Nahen Osten verschärfte die Nervosität unter den Anlegern.

- Die anhaltende Besorgnis hinsichtlich der Konjunkturerholung wurde abgelöst von Befürchtungen über die Stärke des Wachstums der

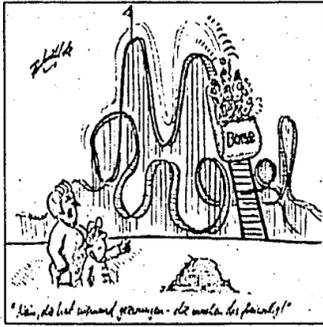
Unternehmensgewinne.

- Auf den Zusammenbruch von Enron im Dezember 2001 folgte sechs Monate später die Nachricht über den Bilanzbetrug bei WorldCom.

- Weitere Beschuldigungen und Aufdeckungen über Bilanzierungs-Unregelmässigkeiten bei europäischen Unternehmen wie Vivendi und die hastig erfolgte Korrektur der Finanzergebnisse durch viele US-Unternehmen schufen ein Klima von Nervosität und Misstrauen.

Unzureichende Aktienerträge bewirkten in Verbindung mit einem ungewissen konjunkturellen Hintergrund und Skepsis über die Zuverlässigkeit der Gewinnankündigungen der Unternehmen ein Umfeld, in dem Anleger mehr von Emotionen als von Fundamentaldaten der Unternehmen beeinflusst werden. In einem solchen Umfeld leiden gute Unternehmen ebenso wie schlechte. In diesen Zeiten ist eine sorgfältige Bottom-up-Titelauswahl wichtiger als je zuvor.

Wie kann sich das in der Folge bei indexgebundenen bzw. bei nicht



indexgebundenen Fonds auswirken?

Grundsätzlich herrscht die Auffassung, dass freie Einzeltitelauswahl für das Portfolio-Management langfristig bessere Erträge ermöglichen, bedeutet aber – und dies mag paradox erscheinen – nicht unbedingt ein höheres Risiko. Passive Fonds sind den Marktrisiken ausgesetzt, während aktiv bewirtschaftete Fonds das Marktrisiko mit dem aktienspezifischen Risiko kombinieren. Obwohl höhere Risiken auch höhere Erträge bedeuten können, folgt daraus nicht unbedingt, dass höhere Erträge automatisch ein

höheres Risiko beinhalten. Aktive Manager können ihre Portfolios defensiv positionieren, indem sie ungeeignete Beteiligungen verkaufen, während Indexfonds gezwungenermassen jede Index-Aktie halten müssen – und sie sogar weiterhin kaufen müssen, um die Indexbindung einzuhalten.

Gibt es also auch ein «Fondspicking»?

Selbstverständlich «pickt» sich ein gewiefter Fondsanleger seine Fonds aus der grossen Angebotspalette. So unterschiedlich die Anleger sind, so unterschiedliche Ziele haben sie.

Im derzeitigen Klima, das von einer negativen Stimmung geprägt ist, sind sich viele Anleger einig in dem kurzfristigen Ziel des Kapitalerhalts. Längerfristig haben allerdings unterschiedliche Anleger auch unterschiedliche Ziele. Nachfolgend einige typische Beispiele:

Der vorsichtige Anleger will Sicherheit. Obligationenfonds könnten für diese Ansprüche ideal sein.

Der ausgewogene Anleger möchte

teilweise am Aktienmarkt engagiert, aber auch teilweise abgesichert sein. Hierzu könnte sich ein gemischter Fonds eignen.

Der wachstumsorientierte Anleger möchte die Vorteile des deutlichen Absturzes der Aktienmärkte nutzen, aber auch ein gestreutes Portfolio unterhalten. Diesen Vorgaben würde ein breit anlegender internationaler Aktienfonds entsprechen.

Der aggressive Anleger möchte spezifische Marktchancen nutzen. Hier bieten sich Fonds an, die in Standardwerte der wichtigsten Anlageregionen investieren.

Der «spezielle» Anleger sucht gezielt nach Chancen in besonderen Marktsegmenten, z. B. bei Nebenwerten oder bei Turnaround-Situationen. Auch da existiert eine breite Fondspalette.

Verfasser: Peter Loppacher, Löwenfonds AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

| | |
|--|--|
| ACCURO Accuro AM Fondslieferung AG Apostelstr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org | ARTIFONDS Accuro Global Focus Fund w -24.65% EUR 75.35 Accuro Global Top 20 Fund w -34.04% EUR 71.70 GLOBE-valor Fund w 3.20% EUR 103.20 |
| Classic Fund Management AG Pflugstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/232 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch | ARTIFONDS Classic Global Equity Fund w -19.69% CHF 180.40 Classic Leveraged Equity Fund w -19.63% CHF 159.25 |
| 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 | ARTIFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -31.95% CHF 50.74 B & P Vision OptiMix World w -14.58% EUR 96.35 BFC Masterfund North America w -17.65% USD 79.75 BFC Prime Invest w -23.36% EUR 55.12 |
| DACHFONDS B & P World Vision w -25.48% EUR 77.79 Epikur Fund - Flux w -24.45% EUR 75.55 | OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -3.30% EUR 101.50 BFC Masterfund High Yield w -0.03% EUR 98.00 |
| First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.ligt.com lgtfunds@lgt.com | ARTIFONDS First Liechtenstein Swiss Funds w -23.76% CHF 26.80 |
| First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Egrotstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 sonat@pingnet.li | GEMISCHTE FONDS FZ Strategies 1.0 w -0.02% CHF 99.98 |
| 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 w -7.07% CHF 86.82 Fortuna Europe Balanced Fund EUR w -7.79% EUR 95.45 |
| Global Fund Services AG Südstr. 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 08 www.gfs.li info@gfs.li | OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF w 2.99% CHF 522.29 |
| ARTIFONDS Columbus Global Trend Fund w 0.85% CHF 100.85 FAM American Equity Fund w -25.78% USD 36.63 DUX Trading Fund w -50.75% EUR 49.25 | GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund w -4.24% EUR 95.74 |
| Hermann Finance AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com | ARTIFONDS Hermann Finance AG Silicon Valley Equities w -40.54% USD 58.16 |

| | |
|---|---|
| HPC HPC Wertzuwachs-Anteile AG Aktionärs-Gesellschaft mit veränderlichem Kapital Meierstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 hpc@adon.li | SONSTIGE AGMV HPC Wertzuwachs-Anteile AG w -0.19% CHF 99.81 |
| IFM 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 | ARTIFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -29.52% CHF 735.63 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -26.54% CHF 492.11 CATAM European Equity Fund w -27.73% EUR 782.13 CATAM Swiss Equity Fund w -23.25% CHF 539.11 Odyssey Technology Fund w -21.05% USD 789.50 Principal Equity Fund - Europe w -29.19% EUR 669.73 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -20.87% JPY 4'128 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -28.45% JPY 3'732 |
| CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -5.59% EUR 907.01 Principal Asia Convertible Bond Fund w 2.77% CHF 1'330.27 | DACHFONDS Alternatrend Fund v -6.74% USD 942.38 FOF Infotech Selection w -42.83% EUR 542.68 FOF Life Science Selection w -35.40% EUR 646.04 |
| GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -9.33% CHF 813.22 Dynamitrend Fund w -21.66% CHF 708.01 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -9.94% EUR 874.91 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -8.14% USD 938.55 | OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 1.98% CHF 1'047.88 |
| SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 4.57% USD 1'165.33 CATAM Japan Advantage v -19.73% CHF 475.15 CATAM Rising Sun w -25.88% CHF 684.40 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 -3.62% CHF 96.38 | ARTIFONDS Admiral Global Equity Fund w -39.51% CHF 30.58 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -28.20% EUR 739.60 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -28.20% EUR 739.60 ICSG Premium World Fund w -34.43% CHF 55.57 Oak Tree Fund v -38.40% EUR 58.67 Value Holdings Capital Partners Fund w -9.31% EUR 906.90 |
| GEMISCHTE FONDS The Cronos Global Fund w -10.89% EUR 69.11 | LOT LOT Fondslieferung AG Herrngasse 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 -3.27% CHF 977.60 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.36% EUR 1'036.43 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -12.54% CHF 847.60 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -11.03% EUR 902.95 | OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.53% CHF 1'089.60 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 4.70% EUR 1'151.26 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 3.06% CHF 1'096.35 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 5.65% EUR 1'188.28 |

| | |
|---|--|
| LLB LLB Fondslieferung AG Südstr. 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 48 www.llb-funds.li info@llb-funds.li | ARTIFONDS LLB 50 Leaders Invest w -23.29% CHF 81.00 LLB 50 Leaders Stufen Invest II w -21.41% CHF 71.45 LLB A & O Invest w -21.45% CHF 70.05 LLB Fit for Life Invest w -24.17% CHF 76.80 LLB High Tech Invest w -39.54% CHF 37.60 LLB Liechtenstein Banken Invest w -29.15% CHF 157.45 LLB Portfolio Invest Aktien Europa w -28.38% EUR 62.39 LLB Portfolio Invest Aktien Japan w -19.03% JPY 7'868 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika w -22.18% USD 121.66 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz w -22.51% CHF 119.25 LLB Regio Bodensee Invest w -34.63% CHF 70.65 |
| CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest w -9.14% EUR 91.06 | GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III w -6.09% CHF 94.05 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) w -3.35% CHF 96.15 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) w -4.57% EUR 101.32 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) w -12.11% CHF 81.75 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) w -13.84% EUR 89.35 |
| OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 1.60% CHF 101.45 LLB Global Bond Trend Invest w -2.85% CHF 91.30 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF w 8.26% CHF 117.60 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR w 6.61% EUR 66.26 LLB Portfolio Invest Obligationen USD w 10.44% USD 138.77 | ARTIFONDS Löwen Equity Fund w -31.24% CHF 64.14 Löwen Investment Fund - Growth w -36.70% EUR 32.07 Löwen Investment Fund - New Markets w -57.25% EUR 11.41 |
| CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -1.09% EUR 91.33 | OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w 1.62% CHF 102.19 |
| ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com | ARTIFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -29.27% JPY 252'546 |
| SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -9.60% USD 758.55 | Serica Fondslieferung AG Pflugstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.serica-value.li funds@serica.com |
| ARTIFONDS Serri-Value America Growth w -28.15% USD 62.92 Serri-Value Europe Equity Growth w -26.79% EUR 55.32 Serri-Value Far East Equity Growth w -20.11% JPY 6'001 | DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -3.98% CHF 96.02 |
| GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w -9.43% CHF 95.53 Serri-Value Income w -5.26% CHF 101.50 | |

| | |
|--|--|
| swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Meierstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li info@swissfirst.li | ARTIFONDS Swiss Core Values w -25.41% CHF 64.30 US Better Values w -15.91% USD 79.69 US Core Values w -33.95% USD 61.26 |
| TheFund AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li | ARTIFONDS TF Growth Global Equity Fund w -25.31% EUR 652.23 |
| VP Bank VP Bank Fondslieferung AG Schmidgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com | ARTIFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- w -2.19% EUR 978.15 Global Sustainability -B- w -2.19% EUR 978.15 Europa -A- w -19.58% EUR 431.62 Europa -B- w -19.58% EUR 431.62 USA -A- w -18.03% USD 711.89 USA -B- w -18.03% USD 711.89 Welt -A- w -19.74% USD 853.65 Welt -B- w -19.74% USD 853.65 VP Bank Aktienfonds Euroland w -29.42% EUR 679.94 Japan w -19.66% JPY 43'136 Schweiz w -22.07% CHF 657.10 USA w -21.39% USD 627.18 |
| DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- w -4.49% USD 955.14 Asien-Pazifik -B- w -4.49% USD 955.14 Euroland -A- w 0.80% EUR 1'007.95 Euroland -B- w 0.80% EUR 1'007.95 Grossbritannien -A- w -0.30% GBP 997.02 Grossbritannien -B- w -0.30% GBP 997.02 Schweiz -A- w -1.35% CHF 988.52 Schweiz -B- w -1.35% CHF 988.52 USA -A- w 0.96% USD 1'009.62 USA -B- w 0.96% USD 1'009.62 | GOLDMARKTFONDS VP Bank Cash & Goldmarktfonds CHF w 1.45% CHF 1'088.83 VP Bank Cash & Goldmarktfonds EUR w 2.80% EUR 1'145.03 VP Bank Cash & Goldmarktfonds USD w 1.93% USD 1'311.48 |
| GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) w -2.16% CHF 978.48 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) w -1.95% EUR 1'029.26 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A w -10.88% CHF 1'227.77 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B w -10.88% CHF 1'227.77 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A w -10.94% EUR 707.89 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B w -10.94% EUR 707.89 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A w -4.42% USD 1'005.69 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B w -4.42% USD 1'005.69 | OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF w 5.29% CHF 1'084.71 VP Bank Obligationenfonds EUR w 5.71% EUR 1'149.79 VP Bank Obligationenfonds USD w 11.38% USD 1'307.52 |

Legende:
1.) Fondsname bzw. Segmentname
2.) Handelsbarwert (jeweils wöchentlich (v)variabel)
3.) Performance seit 1. 1. 2002
4.) Referenzwährung
5.) Nettoinventarwert +/- Kommission
Kursangaben ohne Gewähr