

# Silicon Valley Equities - It's money

LAFV-Gastbeitrag - Von Jürgen Hermann, Hermann Finance AGmV, Vaduz - Portfolio unter der Lupe

Silicon Valley Equities wurde am 5. 11. 2001 liberiert. Das gesamte Fondsvermögen ist in ausgedehnte Technologieaktien der NASDAQ und NYSE investiert. Seither sind rund um den Globus namhafte Banken, Pensionskassen und Versicherungen ins Wanken geraten. Eine Kreditkrise machte sich breit. Rigorose Zwangsverkäufe waren die Folge. So kamen Unmengen von Aktien auf den Markt, was auf die Preise drückte.



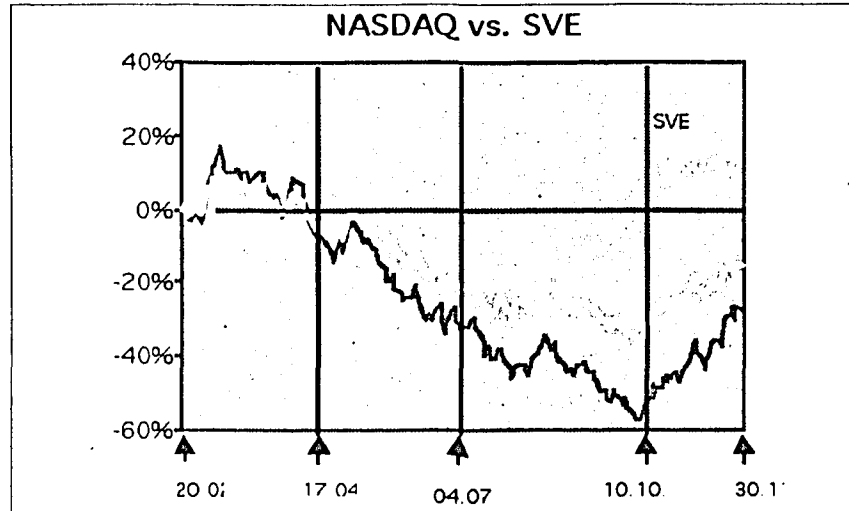
Dipl. Ing. Jürgen Hermann, Präsident, technisch-wissenschaftliche Beratung.

Am 10. Oktober erreichte der NASDAQ einen neuen Tiefpunkt mit 1114 Punkten. Silicon Valley Equities beendete diesen Tag mit USD 34.66. Seither geht es steil bergauf! NASDAQ und NYSE haben enormes Aufholpotenzial. Allen voran der von uns ins Auge gefasste Technologiebereich. Zudem ist eine Erholung der Weltwirtschaft nicht nur abzusehen, sondern das ganze Jahr über bereits im Gang. Wie sonst lässt sich ein Wirtschaftswachstum von mehr als 3,5 % in den USA erklären? Alleine am 22. November stieg der NASDAQ um 3,4 % SVE

jedoch um 7,9 %. Der Abwärtstrend ist durchbrochen und wir denken, dass die laufende Rallye ungebrochen bis ins Jahr 2003 anhalten wird.

### Unser Portfolio, Teil IV

Im Bereich Software haben wir Beteiligungen an der Network Associates, einem «mid cap» erworben. NET ist einer der führenden Anbieter von Sicherheitstechnik für das Web. Wir



Die Schere zwischen NASDAQ und SVE schliesst sich.

engagieren uns auch bei Rainbow Technologies, einer kleineren Firma und «small cap» mit hervorragender Datenverschlüsselungs-Technologie (Kryptographie), welche in Kombination von Software und Chips angeboten wird. Diese Technologien werden vom amerikanischen Militär und der US-Regierung bereits seit Jahren eingesetzt. Die Sicherheit des Datenverkehrs auf dem

Web wird immer mehr auch für die Geschäftswelt zum Schlüsselfaktor ihrer IT-Anwendungen. Entsprechend gross ist die Nachfrage auf diesem Gebiet.

Sehr aufmerksam beobachten wir daher auch die Aktivitäten der Firma Check Point Software Technologies. Sie strebt die Markführerschaft bei webbasierten Sicherheitssystemen für Klein- und Mittelbetriebe an. Brio hingegen

halten wir als «micro cap» im Bereich der Web-Portale und des Management-business. Brio ist hoch innovativ, verfügt über ausgereifte Technologien und einen exzellenten Kundenstamm. Auch die US-Navy und Army sowie hochrangige Agencies und Grosskonzerne zählen zu BRIO's Kunden. BEA-Systems könnte ein Kaufkandidat werden, denn BEA beliefert den aufstrebenden Markt für Web-Services sowohl mit Software als auch mit entsprechender Hardware, sprich Servern. Zudem ist das Unternehmen an Raindance beteiligt, die wir bereits halten. Raindance, ein «small cap», unterhält Internetportale und organisiert Konferenzschaltungen per Internet. Diese Dienstleistungen vereinen nicht nur enorme Kostenersparnis, sondern bieten auch einen hohen Zuwachs an Sicherheit beim Arbeiten mit dem Web.

Mehr dazu lesen sie in Teil V. unserer Portfoliodiskussion.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURO</b> Accuro AM Fondsleitung AG Auelstr. 80 9490 Vaduz Tel +423233 47 07 Fax +423233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	<b>AKTIENFONDS</b> Accuro Global Focus Fund w -25.60% EUR 74.40 Accuro Global Top 20 Fund w -33.90% EUR 71.85 GLOBE-valor Fund w 3.80% EUR 103.80
<b>Classic Fund Management AG</b> Pflugsstr. 20 9490 Vaduz Tel +423232 37 39 Fax +423233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w -12.32% CHF 196.95 Classic Leveraged Equity Fund w -13.45% CHF 171.50
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 8 9496 Batzens Tel +423388 99 99 Fax +423388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	<b>AKTIENFONDS</b> B & P Vision Global Equity Selection w -33.52% CHF 49.57 B & P Vision OptiMix World w -16.34% EUR 94.37 BFC Masterfund North America w -18.77% USD 78.66 BFC Prime Invest w -24.26% EUR 54.47
<b>DACHFONDS</b> B & P World Vision w -25.65% EUR 77.61 EpiKur Fund - Flux w -23.85% EUR 76.15	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w -2.80% EUR 102.02 BFC Masterfund High Yield w 0.35% EUR 98.37
<b>FL</b> First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel +423235 19 42 Fax +423235 16 66 www.fl.fund.li lgtfunds@fl.fund.li	<b>AKTIENFONDS</b> CATAM Global Strategies Fund w -9.33% CHF 813.22 Dynamend Fund w -21.09% CHF 713.16 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -9.93% EUR 875.08 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -8.39% USD 936.00
<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Funds t -28.31% CHF 25.20	<b>SONSTIGE AGMK</b> First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Egertstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel +423237 43 43 Fax +423232 01 43 senal@prgnet.li
<b>GEMISCHTE FONDS</b> FZ Strategies 1.0 t -3.09% CHF 96.91	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Investment AG Ratikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel +423232 05 92 Fax +423236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -9.28% CHF 84.76 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -9.78% EUR 93.39	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 3.07% CHF 522.68
<b>Global Fund Services AG</b> Stadtle 17 9490 Vaduz Tel +423236 94 00 Fax +423236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	<b>AKTIENFONDS</b> Columbus Global Trend Fund w -1.20% CHF 98.80 FAM American Equity Fund w -24.03% USD 37.49 DUX Trading Fund w -48.45% EUR 51.55
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -3.09% EUR 96.89	<b>Hermann Finance AGmV</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel +423399 33 66 Fax +423399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com
<b>AKTIENSEGMENT AGMK</b> Silicon Valley Equities t -47.98% USD 50.89	

<b>HPC</b> HPC Wertzuwachs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Meerhofstrasse 96 9495 Triesen Tel +423392 49 17 Fax +423392 49 21 hpc@adon.li	<b>SONSTIGE AGMK</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AGmV w 3.01% CHF 103.01
<b>IFM</b> IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel +423232 04 50 Fax +423232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	<b>AKTIENFONDS</b> Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -27.39% CHF 757.90 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -25.04% CHF 502.18 CATAM European Equity Fund w -31.43% EUR 742.04 CATAM Swiss Equity Fund w -24.68% CHF 529.09 Odyssey Technology Fund w -14.06% USD 859.39 Principal Equity Fund - Europe w -26.77% EUR 692.58 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -16.41% JPY 4'361 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -21.91% JPY 4'073
<b>AKTIENFONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -4.45% EUR 917.95 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.64% CHF 1'341.43	<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -6.74% USD 942.38 FOF Infotech Selection w -39.02% EUR 578.82 FOF Life Science Selection w -34.12% EUR 658.79
<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v -9.33% CHF 813.22 Dynamend Fund w -21.09% CHF 713.16 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -9.93% EUR 875.08 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -8.39% USD 936.00	<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 4.57% USD 1'165.33 CATAM Japan Advantage w -18.79% CHF 480.68 CATAM Rising Sun w -24.09% CHF 700.91 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -24.67% EUR 64.57 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -22.49% EUR 69.75 RHG Dynamic Fund w -4.39% CHF 95.61
<b>Internationale Fonds Service AG</b> Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 63 79 Fax +423235 76 84 www.vpbank.com fus@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -37.80% CHF 31.44 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -25.13% EUR 771.29 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -25.13% EUR 771.29 ICSG Premium World Fund w -32.27% CHF 57.40 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -35.99% EUR 60.96 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -2.24% USD 97.76 Value Holdings Capital Partners Fund t -10.84% EUR 891.61
<b>LGT</b> LGT Fondsleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel +423235 19 42 Fax +423235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> The Cronos Global Fund w -4.93% EUR 95.07
<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -2.94% CHF 980.95 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -1.98% EUR 1'040.46 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -1.67% CHF 856.00 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -9.81% EUR 915.30	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.41% CHF 1'088.35 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 4.65% EUR 1'150.70 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 3.03% CHF 1'096.00 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 5.55% EUR 1'185.07

<b>LLB</b> LLB Fondsleitung AG Stadtle 17 9490 Vaduz Tel +423236 81 40 Fax +423236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -27.08% CHF 77.00 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -25.54% CHF 67.70 LLB A & O Invest t -22.35% CHF 69.25 LLB Fit for Life Invest t -27.18% CHF 73.75 LLB High Tech Invest t -43.24% CHF 35.30 LLB Liechtenstein Banken Invest t -30.75% CHF 153.90 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -33.62% EUR 57.82 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -18.91% JPY 7878 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -25.43% USD 116.57 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -25.86% CHF 114.10 LLB Regio Bodensee Invest t -32.91% CHF 72.50
<b>LLB</b> LLB Fondsleitung AG Stadtle 17 9490 Vaduz Tel +423235 00 90 Fax +423235 00 91 www.llb-funds.com info@llb-funds.com	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunities Invest t -11.54% EUR 88.65
<b>LLB</b> LLB Fondsleitung AG Stadtle 17 9490 Vaduz Tel +423235 00 90 Fax +423235 00 91 www.llb-funds.com info@llb-funds.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -9.09% CHF 91.05 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -4.40% CHF 95.10 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -5.99% EUR 99.81 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -14.31% CHF 79.70 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -16.61% EUR 86.48
<b>Löwenfonds AG</b> Pradlant 21 9490 Vaduz Tel +423235 00 90 Fax +423235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 2.65% CHF 102.50 LLB Global Bond Trend Invest w -2.59% CHF 91.55 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 6.49% CHF 117.85 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 7.21% EUR 68.63 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 11.28% USD 139.82
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Loewen Equity Fund w -29.42% CHF 65.84 Loewen Investment Fund - Growth w -34.52% EUR 33.17 Loewen Investment Fund - New Markets w -55.49% EUR 11.88
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Loewen Investment Fund - Convertibles w -0.39% EUR 91.98
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Loewen Bond Fund w 2.41% CHF 102.98
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> PFC Japan Asia Equity Fund w -26.74% JPY 261'574
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w -9.08% USD 762.87
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Dux Equity Fund w -3.76% EUR 96.24
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serica Fondsleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel +423236 54 99 Fax +423236 56 65 www.serica-fund.li funds@serica.li
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Ser-Value America Growth w -28.82% USD 62.33 Ser-Value Europe Equity Growth w -29.27% EUR 53.44 Ser-Value Far East Equity Growth w -18.95% JPY 6'088
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>DACHFONDS</b> Ser-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -3.31% CHF 96.69
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423235 07 77 Fax +423235 07 78 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Ser-Value Global Portfolio w -9.65% CHF 95.30 Ser-Value Income w -5.15% CHF 101.62

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmV Meerhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel +423237 11 44 Hotline 0600 22 44 Fax +423232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AGMK</b> Swiss Core Values t -27.42% CHF 62.56 US Better Values t -18.84% USD 76.92 US Core Values t -36.50% USD 58.90
<b>TF</b> TheFund AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel +423237 58 10 Fax +423237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	<b>AKTIENFONDS</b> TF Growth Global Equity Fund w -26.81% EUR 639.13
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investors Global Mix t -20.63% EUR 39.67
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -7.28% EUR 927.23 Global Sustainability -B- t -7.28% EUR 927.23 Europa -A- t -24.75% EUR 403.88 Europa -B- t -24.75% EUR 403.88 USA -A- t -22.02% USD 677.30 USA -B- t -22.02% USD 677.30 Welt -A- t -24.13% USD 806.96 Welt -B- t -24.13% USD 806.96
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>VP Bank Aktienfonds</b> Euroland t -34.38% EUR 632.17 Japan t -19.19% JPY 43392 Schweiz t -25.04% CHF 632.05 USA t -24.99% USD 598.47
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>DACHFONDS</b> VP Bank Beat Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -2.80% USD 972.05 Asien-Pazifik -B- t -2.80% USD 972.05 Euroland -A- t -1.43% EUR 985.74 Euroland -B- t -1.43% EUR 985.74 Grossbritannien -A- t -3.24% GBP 967.56 Grossbritannien -B- t -3.24% GBP 967.56 Schweiz -A- t -3.37% CHF 966.28 Schweiz -B- t -3.37% CHF 966.28 USA -A- t 0.49% USD 1'004.94 USA -B- t 0.49% USD 1'004.94
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.40% CHF 1'087.13 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.79% EUR 1'146.46 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.89% USD 1'312.26
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -3.15% CHF 966.54 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -2.96% EUR 1'018.73 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -12.32% CHF 1'207.97 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -12.32% CHF 1'207.97 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -12.43% EUR 696.05 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -12.43% EUR 696.05 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -5.97% USD 989.43 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -5.97% USD 989.43
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 5.57% CHF 1'087.56 VP Bank Obligationenfonds EUR t 6.71% EUR 1'160.61 VP Bank Obligationenfonds USD t 12.19% USD 1'317.02
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel +423235 62 79 Fax +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<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