

EU-Osterweiterung - Herausforderung und Chance

LAFV-Gastbeitrag - Von Peter Goller, Verwaltungs- und Privatbank AG

Mit der Aufnahme 10 neuer Mitglieder steht die Europäische Gemeinschaft vor der grössten Erweiterungsrunde ihrer Geschichte. An diesem Wochenende werden noch die letzten Details verhandelt. Alleine die Anzahl der neuen Mitglieder erfordert Reformen der EU-Institutionen. Die Beitragskandidaten unterscheiden sich hinsichtlich Wohlstandsniveau und wirtschaftlicher Struktur zum Teil noch erheblich von ihren westeuropäischen Partnerländern.

Grosses Augenmerk schenkt die EU dem Entwicklungsstand gemessen am Bruttoinlandsprodukt pro Kopf. Regionen mit einem Einkommen pro Kopf von weniger als 75 % des EU-Durchschnittes haben nämlich Anspruch auf Fördermittel. Von den ostmitteleuropäischen Transformationsökonomien ist Slowenien mit einem Einkommen pro Kopf von 70 % des EU-Durchschnittes Spitzenreiter. Slowenien hat zu Griechenland aufgeschlossen und liegt nur mehr knapp hinter Portugal. In Tschechien, Ungarn



und Polen ist das Einkommen pro Kopf allerdings deutlich niedriger. Das Preisniveau liegt zurzeit 40 - 50 % unter dem EU-Durchschnitt. Dabei ist die Preisdifferenz zwischen handelbaren und nicht handelbaren Gütern deutlich grösser als in der EU. Mittelfristig dürfte sich dieses Gefälle jenem der EU aber annähern, zum Teil durch höhere Inflationsraten bei nicht handelbaren Gütern. Die Integration in den Prozess der internationalen Arbeitsteilung ist fortgeschritten. Rund 60 % aller Exporte gehen inzwischen in den EU-Raum. Der EU-Anteil an den Importen liegt bei 70 %.

Inflationsraten zwischen 3,5 und 5 %

Das Wiener Institut für Internationalen Wirtschaftvergleich rechnet damit, dass die ostmitteleuropäischen Transformationsländer im kommenden Jahr durchschnittlich rund 4 % wachsen werden. Mit 2 % fällt Polen die Rolle des Nachzüglers zu. Die Inflationsraten sollten im Bereich von 3,5 - 5 % liegen. Die unübersehbaren Fortschritte in der makroökonomischen

Konvergenz locken inzwischen vermehrt ausländische Direktinvestitionen an. Seit Anfang 2001 hat beispielsweise die tschechische Krone gegenüber dem Euro knapp 12 % aufgewertet, der Forint 11 %. Nur Slowenien ist es gelungen, den Abwertungspfad beizubehalten, um die Inflationsdifferenzen auszugleichen. Mit Ausnahme von Slowenien weisen alle Länder hohe Leistungsbilanzdefizite aus. Die Arbeitskosten zeigen allerdings, dass sich ihre Wettbewerbsfähigkeit noch nicht entscheidend verschlechtert hat. Mittelfristig dürfte sich die Aufwertung dieser Währungen aber nicht fortsetzen. Künftig müssen deshalb bescheidenere Ertrags Erwartungen an die ostmitteleuropäischen Bondmärkte gestellt werden.

Verfasser: Peter Goller, Research, Verwaltungs- und Privat-Bank AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrags liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Anleutstr. 80 9490 Vaduz Tel: +423233 47 07 Fax: +423233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund w -25.35% EUR 74.65 Accuro Global Top 20 Fund w -34.31% EUR 71.40 GLOBE-valor Fund w 3.65% EUR 103.65
Classic Fund Management AG Pfugstr. 20 9490 Vaduz Tel: +423232 37 39 Fax: +423233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w -17.64% CHF 185.00 Classic Leveraged Equity Fund w -15.92% CHF 166.60
Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Vaduz Tel: +423388 99 99 Fax: +423388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	AKTIENFONDS 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 -19.14% USD 78.30 BFC Prime Invest w -25.15% EUR 53.83
DACHFONDS B & P World Vision w -25.65% EUR 77.61 Epikur Fund - Flux w -23.85% EUR 76.15	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -2.80% EUR 102.02 BFC Masterfund High Yield w 0.73% EUR 98.75
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423235 19 42 Fax: +423235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -28.02% CHF 25.30
First Zurich (Lie) Anlagengesellschaft Egertstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel: +423237 43 43 Fax: +423232 01 43 senal@pangnet.li	GEMISCHTE FONDS FZ Strategies 1.0 t -2.90% CHF 97.10
Fortuna Investment AG Raukonstrasse 13 9490 Vaduz Tel: +423232 05 92 Fax: +423236 15 48 www.fortunainvest.li investment@generali.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -9.02% CHF 85.00 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -9.55% EUR 93.62
Global Fund Services AG Stadtle 17 9490 Vaduz Tel: +423236 94 00 Fax: +423236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 3.04% CHF 522.54
AKTIENFONDS Columbus Global Trend Fund w -1.20% CHF 98.80 FAM American Equity Fund w -25.13% USD 36.95	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -3.09% EUR 96.89
Hermann Finance AGmVK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel: +423399 33 66 Fax: +423399 33 60 www.herrmannfinance.com info@herrmannfinance.com	AKTIENSEGMENT AGMVK Silicon Valley Equities t -45.59% USD 53.22

HPC HPC Wertzuwachs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Moorhofstrasse 96 9495 Triesen Tel: +423392 49 17 Fax: +423392 49 21 hpc@sdon.li	SONSTIGE AGMVK HPC Wertzuwachs-Anteile AGmVK w 2.80% CHF 102.80
IFM IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel: +423235 04 50 Fax: +423232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifmfg.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -27.61% CHF 755.61 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -26.01% CHF 495.72 CATAM European Equity Fund w -32.93% EUR 725.43 CATAM Swiss Equity Fund w -25.77% CHF 521.43 Odyssey Technologie Fund w -18.86% USD 811.43 Principal Equity Fund - Europe w -28.75% EUR 673.83 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -19.00% JPY 4'226 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -24.41% JPY 3'943
DACHFONDS Alternatrend Fund v -6.74% USD 942.38 FOF Infotech Selection w -42.67% EUR 544.20 FOF Life Science Selection w -36.22% EUR 637.79	CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w -4.28% EUR 919.57 Principal Asia Convertible Bond Fund w 3.70% CHF 1'342.25
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -9.33% CHF 813.22 Dynatrend Fund w -22.12% CHF 703.78 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -10.48% EUR 869.67 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -8.77% USD 932.14	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 2.38% CHF 1'051.95
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 4.57% USD 1'165.33 CATAM Japan Advantage v -18.79% CHF 480.68 CATAM Rising Sun w -24.25% CHF 699.46 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 -5.10% CHF 94.90	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -39.55% CHF 30.56 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -28.58% EUR 735.70 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -28.58% EUR 735.70 ICSG Premium World Fund w -34.02% CHF 55.92 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 -12.02% EUR 879.76
GEMISCHTE FONDS The Cronos Global Fund w -8.04% EUR 91.96	OBLIGATIONENFONDS The Cronos Global Fund w -8.04% EUR 91.96
LGT LGT Fondsleitung AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423235 19 42 Fax: +423235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -3.22% CHF 978.15 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.39% EUR 1'036.20 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -12.78% CHF 845.25 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -11.09% EUR 902.25
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 2.50% CHF 1'089.25 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 5.08% EUR 1'155.45 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 3.49% CHF 1'100.85 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 6.11% EUR 1'191.43	

LLB LLB Fondsleitung AG Städle 17 9490 Vaduz Tel: +423236 81 40 Fax: +423236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -26.84% CHF 77.25 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -25.21% CHF 68.00 LLB A & O Invest t -22.12% CHF 69.45 LLB Fit for Life Invest t -26.79% CHF 74.15 LLB High Tech Invest t -42.76% CHF 35.60 LLB Liechtenstein Banken Invest t -30.90% CHF 153.55 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -33.52% EUR 57.91 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -19.30% JPY 7'840 Nordamerika t -24.46% USD 118.09 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -25.60% CHF 114.50 LLB Regio Bodensee Invest t -33.33% CHF 72.05
CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t -12.01% EUR 88.18	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -8.74% CHF 91.40 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -4.05% CHF 95.45 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -5.61% EUR 100.21 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -13.83% CHF 80.15 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -16.16% EUR 86.94
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 2.90% CHF 102.75 LLB Global Bond Trend Invest w -2.11% CHF 92.00 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 6.62% CHF 118.00 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 7.51% EUR 66.82 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 11.52% USD 140.12	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -29.42% CHF 65.84 Löwen Investment Fund - Growth w -34.52% EUR 33.17 Löwen Investment Fund - New Markets w -55.49% EUR 11.88
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -0.39% EUR 91.98	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w 2.41% CHF 102.98
ProfitFundCom AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423235 07 77 Fax: +423235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -26.74% JPY 261'574
SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -9.08% USD 762.87	
Regent Fund Management AG Pfugstrasse 28 POB 1143 9490 Vaduz Tel: +423237 46 23 Fax: +423237 46 21 www.regent.li pk@regent.li	AKTIENFONDS Dux Equity Fund w -5.46% EUR 94.54 DUX Trading Fund w -48.45% EUR 51.55
Serica Fondsleitung AG Pfugstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423236 54 99 Fax: +423236 56 65 www.serica-funds.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Serri-Value America Growth w -28.82% USD 62.33 Serri-Value Europe Equity Growth w -29.27% EUR 53.44 Serri-Value Far East Equity Growth w -18.95% JPY 6'088
DACHFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -3.31% CHF 96.69	GEMISCHTE FONDS Serri-Value Global Portfolio w -9.65% CHF 95.30 Serri-Value Income w -5.15% CHF 101.62

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagengesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel: +423237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax: +423232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AGMVK Swiss Core Values t -27.18% CHF 62.77 US Better Values t -17.51% USD 78.18 US Core Values t -36.27% USD 59.11
TheFund AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423237 58 10 Fax: +423237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -26.81% EUR 639.13
VP Bank VP Bank Fondsleitung AG Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423235 62 79 Fax: +423235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -20.43% EUR 39.77
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -7.10% EUR 929.04 Global Sustainability -B- t -7.10% EUR 929.04 Europa -A- t -25.53% EUR 399.66 Europa -B- t -25.53% EUR 399.66 USA -A- t -20.97% USD 686.42 USA -B- t -20.97% USD 686.42 Welt -A- t -24.05% USD 807.82 Welt -B- t -24.05% USD 807.82	
VP Bank Aktienfonds Euroland t -34.05% EUR 635.33 Japan t -19.74% JPY 43'098 Schweiz t -24.75% CHF 634.48 USA t -24.40% USD 603.15	DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -3.45% USD 965.52 Asien-Pazifik -B- t -3.45% USD 965.52 Euroland -A- t -2.86% EUR 971.43 Euroland -B- t -2.86% EUR 971.43 Grossbritannien -A- t -4.73% GBP 952.73 Grossbritannien -B- t -4.73% GBP 952.73 Schweiz -A- t -3.95% CHF 960.55 Schweiz -B- t -3.95% CHF 960.55 USA -A- t -0.23% USD 997.66 USA -B- t -0.23% USD 997.66
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.39% CHF 1'087.18 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.79% EUR 1'146.70 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.88% USD 1'312.39	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -2.96% CHF 968.51 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -2.70% EUR 1'021.46 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -12.16% CHF 1'210.11 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -12.16% CHF 1'210.11 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -12.42% EUR 696.13 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -12.42% EUR 696.13 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -5.57% USD 993.65 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -5.57% USD 993.65
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 5.73% CHF 1'089.28 VP Bank Obligationenfonds EUR t 7.08% EUR 1'164.63 VP Bank Obligationenfonds USD t 12.63% USD 1'322.17	

Legende:
1) Fondsname bzw. Segmentsname
2) Handelbarkeit (t) täglich (w) wöchentlich (v) variabel
3) Performance seit 1. 1. 2002
4) Referenzwährung
5) Nettoinventarwert +/- Kommission
Kursangaben ohne Gewähr

LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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