

Ein neues Jahr bringt neue Hoffnung - aber zu Recht?

LAFV-Gastbeitrag - Von Roger Zulliger, Accuro Group

Die meisten Anleger waren froh, das Börsenjahr 2002 endlich abschliessen zu können. Nach den bereits schwierigen Jahren 2000 und 2001 waren die letzten 12 Monate schlichtweg zermürend.

Der Kursrückgang der internationalen Aktienmärkte hat sich im Jahr 2002 zur schlimmsten Baisse seit dem Börsencrash von 1929 ausgeweitet. Schuld daran waren unter anderem die grössten Krisen auf Länderebene - man denke an Argentinien, Brasilien oder Uruguay - als auch auf Unternehmensebene - hier waren es Enron, Worldcom, Vivendi oder Elan. Die Volatilitäten erreichten dabei neue Rekordwerte. Das dritte Quartal beispielsweise verzeichnete die negativste Performance der letzten zehn Jahre um im Oktober von einer der kräftigsten monatlichen Kursavancen in der gesamten Börsengeschichte abgelöst zu werden.



Das vergangene Börsenjahr erlebte die schlimmste Baisse seit dem grossen Börsencrash von 1929.

Mit frischem Mut und neuen Ideen werden und selbstverständlich werden ken hervorgeholt. So wird die Anle- Die alleinige inhaltliche Verantwortung kann das neue Jahr nun angegangen auch wieder verschiedenste Statisti- gerstimmung wohl zum Jahresstart des Beitrages liegt beim Verfasser.

etwas besser sein als noch Ende 2002. Doch lange wird dies nicht anhalten. Denn selbst wenn die Wachstumserwartungen für das Jahr 2003 für einmal übertroffen werden sollten, wird keiner der grossen Wirtschaftsblöcke sein Potenzialwachstum auch nur annähernd erreichen. Strukturelle Probleme werden das Investitionsklima weiter belasten und zur Diskussion stehende, neue Buchhaltungspraktiken werden in der Tendenz die Gewinnaussweise eher schmälern. Betrachtet man dieses Szenario vor dem Hintergrund eines historisch nicht günstigen Aktienmarktes, der darüber hinaus mit einem Gewinnanstieg für 2003 von beinahe 60 % rechnet, so wird sofort klar, das Aktienjahr 2003 wird nicht leichter werden.

Verfasser: Roger Zulliger, Accuro Group

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Audestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	
AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund t EUR 72.85 Accuro Global Top 20 Fund w EUR 70.30 GLOBE-valor Fund w EUR 101.85	
Classic Fund Management AG Pflugstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.ch bvm@bvm.ch	
AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w CHF 175.80 Classic Leveraged Equity Fund w CHF 156.45	
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 CHF 47.75 B & P Vision OptiMix World w EUR 93.27 BFC Masterfund North America w 2.87% USD 78.14 BFC Prime Invest w 0.71% EUR 53.91	
DACHFONDS B & P World Vision w EUR 77.01 Epikur Fund - Flux w EUR 74.87	
OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w EUR 103.05 BFC Masterfund High Yield w EUR 99.03	
First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.ligt.com ligitfunds@ligt.com	
AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t 0.84% CHF 24.00	
First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Tel. +423/237 43 43 Eggerstrasse 17, PF 229 Fax +423/232 01 43 9490 Vaduz sonat@pingnet.li	
GEMISCHTE FONDS FZ Strategies 1.0 t 1.77% CHF 93.93	
Fortuna Investment AG Rätikonstrasse 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 t CHF 83.58 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t EUR 82.56	
OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t CHF 522.89	
Global Fund Services AG Stübli 17 9490 Vaduz Tel. +423/238 94 00 Fax +423/238 94 08 www.gfs.li info@gfs.li	
AKTIENFONDS Columbus Global Trend Fund w CHF 94.92 FAM American Equity Fund w USD 35.90	
GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v EUR 94.95	
SONSTIGE FONDS Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m CHF 99.75	
Hermann Finance AGmVK Austraase 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 68 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	
AKTIENFONDS Silicon Valley Equities t -2.46% USD 47.99	

HPC HPC Wertzuwachs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Melerhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 hpc@adon.li	
SONSTIGE AGMVK HPC Wertzuwachs-Anteile AGmVK w CHF 103.71	
IFM Independent Fund Management AG Austraase 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 50 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	
AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w CHF 714.34 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w CHF 462.63 CATAM European Equity Fund w EUR 682.81 CATAM Swiss Equity Fund w CHF 492.30 Odyssey Technologie Fund w USD 742.33 Principal Equity Fund - Europe w EUR 622.69 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w JPY 4'158 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w JPY 3'916	
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w EUR 918.25 Principal Asia Convertible Bond Fund w CHF 1'339.80	
DACHFONDS Alternatrend Fund v USD 955.68 FOF Infotech Selection w EUR 538.43 FOF Life Science Selection w EUR 628.07	
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v CHF 827.25 Cumbria Global Fund v CHF 1'008.67 Dynatrend Fund w CHF 679.87 Talantion Fund - Portfolio (EUR) w EUR 851.82 Talantion Fund - Portfolio (USD) w USD 918.84	
OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w CHF 1'047.66	
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v USD 1'175.79 CATAM Japan Advantage v CHF 480.68 CATAM Rising Sun v CHF 701.59 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v EUR 64.57 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v EUR 69.75 RHG Dynamic Fund w CHF 93.70	
Internationale Fonds Service AG Schmelzstrasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 83 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	
AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w CHF 29.85 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w 0.58% EUR 708.62 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w 0.58% EUR 708.62 ICSG Premium World Fund w 0.00% CHF 53.22 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v 0.93% EUR 58.65 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -0.66% USD 96.25 The Cronos Global Fund w -1.09% EUR 91.76 Value Holdings Capital Partners Fund t -2.71% EUR 890.24	
LGT Fondsleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com ligitfunds@lgt.com	
GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w CHF 968.35 LGT Strategy 3 Years (EUR) w EUR 1'029.23 LGT Strategy 4 Years (CHF) w CHF 822.20 LGT Strategy 4 Years (EUR) w EUR 884.16	
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w CHF 1'091.35 LGT Strategy 1 Year (EUR) w EUR 1'160.30 LGT Strategy 2 Years (CHF) w CHF 1'100.80 LGT Strategy 2 Years (EUR) w EUR 1'196.68	

LLB Fondsleitung AG Stübli 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 48 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	
AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t CHF 73.45 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t CHF 64.45 LLB A & O Invest t CHF 68.68 LLB Fit for Life Invest t CHF 70.70 LLB High Tech Invest t CHF 33.15 LLB Liechtenstein Banken Invest t CHF 152.13 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t EUR 56.42 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t JPY 7729 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t USD 114.52 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t CHF 108.93 LLB Regio Bodensee Invest t CHF 70.39	
CONVERTIBLE FONDS LLB TOP Opportunities Invest t EUR 87.65	
GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t CHF 88.25 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t CHF 94.09 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t EUR 99.62 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t CHF 77.88 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t EUR 85.69	
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternat Invest w CHF 102.05 LLB Global Bond Trend Invest w CHF 92.15 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t CHF 118.63 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t EUR 87.39 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t USD 141.45	
Löwenfonds AG Pradantstr. 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	
AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w CHF 61.75 Löwen Investment Fund - Growth w EUR 31.04 Löwen Investment Fund - New Markets w EUR 10.81	
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w EUR 91.59	
OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w CHF 103.67	
ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 76 www.profitfund.com info@profitfund.com	
AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -0.21% JPY 256'308	
SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 1.57% USD 777.20	
Regent Fund Management AG Pflugstrasse 28 POB 1143 9490 Vaduz Tel. +423/237 48 23 Fax +423/237 48 21 www.regent.li pk@regent.li	
AKTIENFONDS Dux Equity Fund w EUR 89.96 DUX Trading Fund w EUR 48.02	
Serica Fondsleitung AG Pflugstrasse 10 9490 Vaduz Tel. +423/238 54 99 Fax +423/238 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	
AKTIENFONDS Seric-Value America Growth w USD 61.38 Seric-Value Europe Equity Growth w EUR 52.09 Seric-Value Far East Equity Growth w JPY 5724	
DACHFONDS Seric-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w CHF 97.36	
GEMISCHTE FONDS Seric-Value Global Portfolio w CHF 82.92 Seric-Value Income w CHF 100.08	

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Melerhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	
AKTIENFONDS US Better Values t 3.34% USD 78.17 US Core Values t 3.09% USD 59.35	
swissfirst (Lie) Opportunities AGmVK Melerhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Fax +423/237 11 45 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	
AKTIENFONDS Swiss Core Values t CHF 61.14	
TheFund AG Herrngasse 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 0.22% EUR 629.69	
GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t 1.29% EUR 39.20	
VP Bank Fondsleitung AG Schmelzstrasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t 3.50% EUR 915.02 Global Sustainability -B- t 3.50% EUR 915.02 Europa -A- t 4.70% EUR 401.57 Europa -B- t 4.70% EUR 401.57 USA -A- t 3.58% USD 690.26 USA -B- t 3.58% USD 690.26 Welt -A- t 3.93% USD 813.04 Welt -B- t 3.93% USD 813.04 VP Bank Aktienfonds Euroland t 6.53% EUR 647.88 Japan t -0.59% JPY 42'638 Schweiz t 1.11% CHF 603.42 USA t 3.64% USD 605.90	
DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -1.45% USD 933.97 Asien-Pazifik -B- t -1.45% USD 933.97 Euroland -A- t 0.39% EUR 947.54 Euroland -B- t 0.39% EUR 947.54 Grossbritannien -A- t 0.15% GBP 945.80 Grossbritannien -B- t 0.15% GBP 945.80 Schweiz -A- t -0.86% CHF 919.82 Schweiz -B- t -0.86% CHF 919.82 USA -A- t -1.12% USD 977.21 USA -B- t -1.12% USD 977.21	
OLDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.67% CHF 1'087.49 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 3.34% EUR 1'148.32 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.49% USD 1'313.27	
GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t 0.41 CHF 961.68 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t 0.74% EUR 1'023.89 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -0.79% CHF 1'191.98 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -0.79% CHF 1'191.98 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t 1.05% EUR 895.36 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t 1.05% EUR 895.36 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t 1.08% USD 997.51 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t 1.08% USD 997.51	
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.00% CHF 1'095.38 VP Bank Obligationenfonds EUR t -0.10% EUR 1'175.18 VP Bank Obligationenfonds USD t -0.43% USD 1'329.21	
Legende: 1.) Fondenname bzw. Segmentname 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

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