Börsenrückblick – Börsenausblick

LAFV-Gastbeitrag – Von Felix Lais, Rhein Investors AG, Basel

Vor 3 Jahren – genau am 14. Januar 2000 – hat der Dow Jones seinen Höchststand von rund 11 750 erreicht – und im Verlauf des Jahres auch die übrigen Weltbörsen –, vor 2 Jahren – anfangs Januar 2001 – hat Mr. Greenspan als Präsident der US-Notenbank mit den massiven Zinssenkungen begonnen, vor 1 Jahr ging die imposante Erholung an den Börsen – im Nachgang zu den tragischen Ereignissen des 11. Septembers 2001 – in die Endphase.

Heute geht der Blick zurück auf ein Jahr 2002, das mit grossen Hoffnungen begonnen hat und mit einem «Katzenjammer» zu Ende ging. Skandale, Gewinnwarnungen und politische Einflüsse haben die Börsen weltweit stark «gebeutelt», was je nach Land mit Kursrückgängen von knapp unter 20 % bis über 50 % zum Ausdruck kam. Trotz all diesen Enttäuschungen hat sich der Dow Jones – als Leitbörse – in den letzten Wochen etwas stabilisiert und ist zum Jahresende hin wieder auf knapp unter 8800 gestiegen. Diese Erholung ging Hand in Hand mit etwas positiveren Nachrichten zum Wirtschafts- und Finanzgeschehen aber auch mit Erwartungen, dass die kriegerischen Ereignisse um Irak nicht allzu gravierende Formen annehmen würden. Dies alles lässt sich umschreiben mit «Hoffnung auf bessere Zeiten».

Doch wie steht es nun wirklich um den Gesundheitszustand der Börsen?

Versucht man die gegenwärtige Situation nüchtern zu betrachten, fällt sofort auf, dass viele Aktienbesitzer, obwohl kapitalmässig ärmer, gefühlsmässig jedoch nach wie vor optimistisch gestimmt sind. Der Grundtenor lautet «3 Jahre rückläufige Aktienmärkte sind genug» und nun sollten die «eingeleiteten Massnahmen der Behörden endlich anfangen zu greifen». Zudem wird Präsident Bush sein Steuersenkungspaket demnächst veröffentlichen und in seiner «State of Union Botschaft» auch vertieft erläutern; davon erhoffen sich viele Aktienbesitzer zusätzliche positive Impulse für die Börse.

Des Weiteren ist darauf hinzuweisen, dass sich der Konsument – als wichtige Stütze der US Wirtschaft – in den letzten Monaten deutlich zurückgehalten hat, was sich in den enttäuschenden Zahlen des Detailhandels manifestierte. Auch hier sind die Aussichten für das laufende Jahr eher bedeckt. Zudem zeichnen sich auf dem wichtigen Immobilienmarkt «Ermüdungserscheinungen» ab – dies nach sehr stürmischen Entwicklungen in den letzten Jahren. Vor allen Dingen haben die Umschuldungen der letzten Zeit – auf Grund von stark sinkenden Hypothekarzinsen – dazu geführt, dass dieser Markt weiter gewachsen ist. Da die Zinsen sich mittlerweilen auf deutlich tieferem Niveau bewegen, die Häuserpreise jedoch nahe historischen Höchstständen verkehren, ist damit zu rechnen, dass zumindest eine Phase der Konsolidierung – wenn nicht sogar Abkühlung – eintreten wird. Schliesslich sollten auch die möglichen kriegerischen Entwicklungen im Irak, die verschärfte Situation in Nordkorea und – last but not least – die nach wie vor vorhandene unterschwellige Angst vor Terroranschlägen ins Kalkül gezogen werden. Dies sind nur einige Punkte, die bei der Beurteilung der künftigen Entwicklung an der Leitbörse Dow Jones berücksichtigt werden müssen. Die übrigen Weltbörsen – und hier vor allen Dingen Europa und auch die Schweiz – sind bereits in einer Position, die – zumindestens für eine gewisse Zeit – eine mögliche Abkoppelung von der US-Entwicklung als möglich erscheinen lässt. Insbesondere weitere Zinssenkungen seitens der Europäischen Notenbank werden den europäischen Aktienbörsen zusätzlich Auftrieb geben und in den nächsten Wochen für eine bessere Stimmung sorgen.

Der Dow Jones bewegt sich derzeit im Bereich von 8700 und wird – auf Grund der «traditionellen Januarentwicklung» – in den nächsten paar Wochen noch in Etappen weiter ansteigen. Die massive Widerstandszone zwischen 9400 bis 10 000 ist jedoch eine deutliche Barriere, die meines Erachtens nicht durchstossen werden wird. Nach mehrfachen, immer schwächer werdenden Versuchen, wird der Dow Jones im Verlauf Mitte Februars/ anfangs März damit beginnen, seinen Weg in Richtung Süden wieder aufzunehmen. Enttäuschungen auf Grund der effektiven Firmenergebnisse, die auf eine «double-dip-Rezession» oder sogar deflationäre Tendenzen hinweisen, oder aber sich verschärfende politische/kriegerische Ereignisse werden die Auslöser sein für den erneuten Abwärtstrend der Börsen.

Ich erwarte, dass im Verlauf des Jahres 2003 der Dow Jones die bisher erreichten Tiefststände erneut testen und unterschreiten wird. Dies würde die noch positive Stimmung arg in Mitleidenschaft ziehen und zu einem deutlicheren Meinungsumschwung führen.

Dadurch würde die «charttechnische Analyse», die derzeit eine massive «Head and Shoulder Formation» mit langfristig negativer Implikation aufweist, seine späte Bestätigung erhalten.

2003 wird für viele Aktienbesitzer zu einer echten Herausforderung und erfordert viel Fingerspitzengefühl. Es zeichnet sich ein veritabler «Tradingmarkt» ab, der hochinteressant sein wird.

Mein Motto «Cash und Trading is King» wird im laufenden Jahr somit absolute Priorität erhalten.

Verfasser: Felix Lais, Rhein Investors AG, Basel

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

Accuro AM Fondsleitung AG
Aeulestr. 80, 9490 Vaduz
Tel. +423/233 47 07, Fax +423/233 47 06
www.accuro.org, info@accuro.org

AKTIENFONDS				
Accuro Global Focus Fund	t	-0.82%	EUR	72.25
Accuro Global Top 20 Fund	w	0.64%	EUR	70.75
GLOBe-valor Fund	w	0.64%	EUR	102.50

Classic Fund Management AG
Pflugstr. 20, 9490 Vaduz
Tel. +423/232 37 39, Fax +423/233 30 50
www.classicfund.li, bwm@bwm.ch

AKTIENFONDS				
Classic Global Equity Fund	w	4.98%	CHF	184.55
Classic Leveraged Equity Fund	w		CHF	156.45

Crystal Fund Management AG
Landstr. 8, 9496 Balzers
Tel. +423/368 99 99, Fax +423/368 99 90
www.crystal-fund.li, cfm@crystal-fund.li

AKTIENFONDS				
B & P Vision Global Equity Selection	w	0.46%	CHF	47.97
B & P Vision OptiMix World	w	0.28%	EUR	93.53
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	-0.32%	EUR	76.76
Epikur Fund - Flux	w	0.25%	EUR	75.06
OBLIGATIONENFONDS				
B & P Vision Global Bond Selection	w	-0.49%	EUR	102.54
BFC Masterfund High Yield	w	0.15%	EUR	99.18

First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz
Tel. +423/235 10 42, Fax +423/235 16 66
www.lgt.com, lgtfonds@lgt.com

AKTIENFONDS				
First Liechtenstein Swiss Fonds	t	6.30%	CHF	25.30

First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft
Egertastrasse 17, PF 229, 9490 Vaduz
Tel. +423/237 43 43, Fax +423/232 01 43
senat@pingnet.li

GEMISCHTE FONDS				
FZ Strategies 1.0	t	4.02%	CHF	96.01

Fortuna Investment AG
Rätikonstrasse 13, 9490 Vaduz
Tel. +423/232 05 92, Fax +423/236 15 48
www.fortunainvest.li, investment@generali.ch

GEMISCHTE FONDS				
Fortuna Europe Balanced Fund CHF	t	1.95%	CHF	85.21
Fortuna Europe Balanced Fund EUR	t	1.90%	EUR	94.32
OBLIGATIONENFONDS				
Fortuna Short Term Bond Fund CHF	t	0.11%	CHF	523.46

Global Fund Services AG
Städtle 17, 9490 Vaduz
Tel. +423/236 94 00, Fax +423/236 94 06
www.gfs.li, info@gfs.li

AKTIENFONDS				
Columbus Global Trend Fund	w	2.24%	CHF	97.05
FAM American Equity Fund	w		USD	35.90
GEMISCHTE FONDS				
Alpine Global Balanced Fund	y		EUR	94.95
SONSTIGE FONDS				
Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds	m		CHF	99.75

Hermann Finance AGmvK
Austrasse 59, 9490 Vaduz
Tel. +423/399 33 66, Fax +423/399 33 60
www.hermannfinance.com, info@hermannfinance.com

AKTIENSEGMENT AGMVK				
Silicon Valley Equities	t	12.48%	USD	53.98

HPC Wertzuwachs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital
Meierhofstrasse 96, 9495 Triesen
Tel. +423/392 49 17, Fax +423/392 49 21
hpc@adon.li

SONSTIGE AGMVK				
HPC Wertzuwachs-Anteile AGmvK	w	-0.17%	CHF	103.53

IFM Independent Fund Management AG
Austrasse 9, 9490 Vaduz
Tel. +423/235 04 50, Fax +423/232 04 51
www.ifmfunds.com, ifm@fkg.com

AKTIENFONDS				
Aquila International Fund - Corby Swiss Equity	w		CHF	729.22
Aquila International Fund - Global Equity (CHF)	w		CHF	468.81
CATAM European Equity Fund	w		EUR	691.15
CATAM Swiss Equity Fund	w		CHF	494.25
Odyssey Technologie Fund	w		USD	736.24
Principal Equity Fund - Europe	w		EUR	631.64
Principal Equity Fund - Japan Blue Chips	w		JPY	4'124
Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps	w		JPY	3'904
CONVERTIBLE FUNDS				
Global Convertible Bond Fund	w		EUR	917.30
Principal Asia Convertible Bond Fund	w		CHF	1'340.24
DACHFONDS				
Alternatrend Fund	v		USD	955.68
FOF Infotech Selection	w		EUR	507.25
FOF Life Science Selection	w		EUR	600.35
GEMISCHTE FONDS				
CATAM Global Strategies Fund	v		CHF	827.25
Cumbria Global Fund	v	-0.14%	CHF	1'005.24
Dynatrend Fund	w		CHF	680.30
Talanton Fund - Portfolio (EUR)	w		EUR	855.68
Talanton Fund - Portfolio (USD)	w		USD	921.37
OBEIGATIONENFONDS				
Aquila International Fund - Global Bond (CHF)	w		CHF	1'048.13
SONSTIGE FONDS				
CATAM Alternative Investment Fund	v		USD	1'175.79
CATAM Japan Advantage	v		CHF	448.66
CATAM Rising Sun	w		CHF	695.21
GFA International Fund - Equity Growth (EUR)	v		EUR	59.88
GFA International Fund - Opportunity (EUR)	v		EUR	59.68
RHG Dynamic Fund	w		CHF	93.75

Internationale Fonds Service AG
Schmedgass 6, 9490 Vaduz
Tel. +423/235 63 79, Fax +423/235 76 64
www.vpbank.com, ifos@vpbank.com

AKTIENFONDS				
Admiral Global Equity Fund	w	0.87%	CHF	30.11
Allied Finance Fund-Growth Tranche A	w	3.10%	EUR	726.40
Allied Finance Fund-Growth Tranche B	w	3.10%	EUR	726.40
ICSG Premium World Fund	w	-0.02%	CHF	53.21
Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund	v	0.91%	EUR	58.64
Oak Tree Value & Growth North America Fund	v	-0.66%	USD	96.25
The Cronos Global Fund	w	1.38%	EUR	94.05
Value Holdings Capital Partners Fund	t	2.77%	EUR	890.70

LGT Fondsleitung AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz
Tel. +423/235 19 42, Fax +423/235 16 66
www.lgt.com, lgtfonds@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	1'196.66

LLB Fondsleitung AG
Städtle 17, 9490 Vaduz
Tel. +423/236 81 40, Fax +423/236 81 46
www.llb-funds.li, info@llb-funds.li

AKTIENFONDS				
LLB 50 Leaders Invest	t	5.11%	CHF	77.20
LLB 50 Leaders Stufen Invest II	t	5.28%	CHF	67.85
LLB A & O Invest	t	4.53%	CHF	69.70
LLB Fit for Life Invest	t	3.32%	CHF	73.05
LLB High Tech Invest	t	8.30%	CHF	35.90
LLB Liechtenstein Banken Invest	t	0.93%	CHF	153.55
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	t	3.12%	EUR	58.18
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	t	1.09%	JPY	7'813
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	t	5.26%	USD	120.54
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	t	5.11%	CHF	114.50
LLB Regio Bodensee Invest	t	1.72%	CHF	71.60
CONVERTIBLE FUNDS				
LLB TOPportunities Invest	t	1.41%	EUR	88.89
GEMISCHTE FONDS				
LLB 50 Leaders Stufen Invest III	t	3.29%	CHF	91.15
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF)	t	1.34%	CHF	95.35
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR)	t	1.05%	EUR	100.67
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF)	t	2.72%	CHF	80.00
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	t	2.23%	EUR	87.60
OBLIGATIONENFONDS				
LLB Euro Alternativ Invest	w	0.64%	CHF	102.70
LLB Global Bond Trend Invest	w	0.43%	CHF	92.55
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	t	0.06%	CHF	118.70
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	t	-0.06%	EUR	67.35
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	t	-0.64%	USD	140.54

Löwenfonds AG
Pradafant 21, 9490 Vaduz
Tel. +423/235 00 90, Fax +423/235 00 91
www.loewenfonds.com, info@loewenfonds.com

AKTIENFONDS				
Löwen Equity Fund	w	0.16%	CHF	61.85
Löwen Investment Fund - Growth	w	1.87%	EUR	31.62
Löwen Investment Fund - New Markets	w	-0.83%	EUR	10.72
CONVERTIBLE FUNDS				
Löwen Investment Fund - Convertibles	w	0.04%	EUR	91.63
OBLIGATIONENFONDS				
Löwen Bond Fund	w	-0.52%	CHF	103.13

ProfitFundCom AG
Herrengasse 21A, 9490 Vaduz
Tel. +423/235 07 77, Fax +423/235 07 78
www.profitfund.com, info@profitfund.com

AKTIENFONDS				
PFC Japan Asia Equity Fund	w	1.35%	JPY	260'310
SONSTIGE FONDS				
PFC Global Macro Fund	w	2.99%	USD	788.11

Regent Fund Management AG
Pflugstrasse 28, POB 1143, 9490 Vaduz
Tel. +423/237 46 23, Fax +423/237 46 21
www.regent.li, pk@regent.li

AKTIENFONDS				
Dux Equity Fund	w	4.08%	EUR	93.63
DUX Trading Fund	w	17.66%	EUR	50.17

Serica Fondsleitung AG
Pflugstrasse 16, 9490 Vaduz
Tel. +423/236 54 99, Fax +423/236 58 85
www.seri-value.li, fonds@serica.com

AKTIENFONDS				
Seri-Value America Growth	w	5.91%	USD	65.01
Seri-Value Europe Equity Growth	w	4.28%	EUR	54.32
Seri-Value Far East Equity Growth	w	2.87%	JPY	5'888
DACHFONDS				
Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds	w	0.62%	CHF	97.96
GEMISCHTE FONDS				
Seri-Value Global Portfolio	w	1.54%	CHF	94.35
Seri-Value Income	w	0.97%	CHF	101.05

swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmvK
Meierhofstrasse 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

AKTIENSEGMENT AGMVK				
US Better Values	t	4.06%	USD	78.71
US Core Values	t	4.90%	USD	60.39

swissfirst (Lie) Opportunities AGmvK
Meierhofstrasse 5, Postfach 1617, 9490 Vaduz
Tel. +423/237 11 44, Fax +423/237 11 45
www.swissfirst.li, swissfirst@swissfirst.li

AKTIENSEGMENT AGMVK				
Swiss Core Values	t	4.93%	CHF	62.62

TheFund AG
Herrengasse 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	1.90%	EUR	640.23
GEMISCHTE FONDS				
Rhein Investors Global Mix	t	2.27%	EUR	39.58

VP Bank Fondsleitung AG
Schmedgass 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	4.55%	EUR	924.36
Global Sustainability –B–	t	4.55%	EUR	924.36
Europa –A–	t	4.42%	EUR	400.50
Europa –B–	t	4.42%	EUR	400.50
USA –A–	t	5.58%	USD	703.71
USA –B–	t	5.58%	USD	703.71
Welt –A–	t	5.28%	USD	823.59
Welt –B–	t	5.28%	USD	823.59
VP Bank Aktienfonds				
Euroland	t	5.78%	EUR	643.34
Japan	t	0.30%	JPY	43'021
Schweiz	t	5.56%	CHF	629.98
USA	t	5.25%	USD	615.35
DACHFONDS				
VP Bank Best Advice FoF Aktien				
Asien-Pazifik –A–	t	0.69%	USD	954.21
Asien-Pazifik –B–	t	0.69%	USD	954.21
Euroland –A–	t	3.60%	EUR	977.85
Euroland –B–	t	3.60%	EUR	977.85
Grossbritannien –A–	t	1.61%	GBP	959.60
Grossbritannien –B–	t	1.61%	GBP	959.60
Schweiz –A–	t	3.08%	CHF	957.37
Schweiz –B–	t	3.08%	CHF	957.37
USA –A–	t	2.30%	USD	1'011.00
USA –B–	t	2.30%	USD	1'011.00
GELDMARKTFONDS				
VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF	t	0.55%	CHF	1'087.56
VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR	t	2.82%	EUR	1'148.71
VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD	t	1.29%	USD	1'313.48
GEMISCHTE FONDS				
VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF)	t	1.17	CHF	968.94
VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR)	t	0.89%	EUR	1'025.45
VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A	t	2.04%	CHF	1'206.75
VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B	t	2.04%	CHF	1'206.75
VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A	t	1.63%	EUR	699.38
VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B	t	1.63%	EUR	699.38
VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A	t	1.91%	USD	1'005.70
VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B	t	1.91%	USD	1'005.70
OBLIGATIONENFONDS				
VP Bank Obligationenfonds CHF	t	0.10%	CHF	1'096.51
VP Bank Obligationenfonds EUR	t	-0.12%	EUR	1'174.85
VP Bank Obligationenfonds USD	t	-0.52%	USD	1'327.97

1 2 3 4 5

Legende:
1.) Fondsname bzw. Segmentsname
2.) Handelbarkeit (t)=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel
3.) Performance seit 1. 1. 2003
4.) Referenzwährung
5.) Nettoinventarwert +/- Kommission
Kursangaben ohne Gewähr