

Obligationenfonds

LAFV-Gastbeitrag - Von Mag. Andreas Spalt, IFM Independent Fund Management AG

Anlagen in Obligationen bieten in der Regel eine höhere Verzinsung als Geldmarktanlagen und bilden aufgrund ihrer verhältnismässig stabilen Wertentwicklung die Basis vieler Wertschriftendepots. Insbesondere Obligationen von erstklassigen Schuldern haben sich auch im schwierigen Börsenjahr 2002 sehr gut bewährt.

Wer sich nicht mit der zeitintensiven Auswahl und Überwachung der Obligationen und mit der Wiederanlage der Zinszahlungen auseinandersetzen möchte, dem bietet sich auch die Möglichkeit, Obligationenfonds zu kaufen. Jeder Obligationenfonds wird von einem Fondsmanager betreut, der sich mit der Auswahl der Obligationen beschäftigt. Weiters überwacht er auch mit Hilfe von Analysten und Ratingagenturen die Bonität der Schuldner.

Die wichtigste Ursache für Kursänderungen der im Fonds enthaltenen Obligationen bilden die Schwankungen des allgemeinen Zinsniveaus. Steigt das Zinsniveau, dann fallen die

Kurse der Obligationen und umgekehrt. Die Höhe der Kursveränderungen hängt dabei von der Duration ab. Die Duration ist abhängig von der Restlaufzeit und von den Zinszahlungen einer Obligation. Je länger die Restlaufzeit, desto höher ist die Duration. Sinkt beispielsweise das allgemeine Zinsniveau um ein Prozent, so steigt der Kurs einer Obligation mit einer Duration von vier um vier Prozent. Obligationen mit einer langen Restlaufzeit reagieren deshalb wesentlich stärker auf Zinsschwankungen als Obligationen mit einer kurzen Restlaufzeit.

Durch den Kauf und Verkauf von Obligationen kann der Fondsmanager die durchschnittliche Restlaufzeit bzw. die Duration des gesamten Fondsvermögens beeinflussen. Wenn er mit steigenden Zinsen rechnet, wird er die Duration des Fonds verkürzen, um die Kursverluste zu begrenzen. Wenn die erwartete Zinserhöhung eingetroffen ist, kann der Fondsmanager die Duration verlängern, um möglichst lange hohe Zinserträge für den Fonds zu



lukrieren und bei wiederum sinkenden Zinsen Kursgewinne zu erzielen.

Die Kursschwankungen von Obligationenfonds fallen deutlich geringer aus als bei Aktienfonds. Die Anteile von Obligationenfonds können überdies täglich zurückgegeben werden. Trotzdem sollten die Anleger auch bei Obligationenfonds einen Anlagehori-

zont von mehreren Jahren haben.

Die Grösse des Fondsvermögens ermöglicht es dem Fondsmanager, das Geld auf eine Vielzahl von Schuldnern zu verteilen. Diese breite Diversifikation der Anlagen verbunden mit der ständigen Überwachung durch den Fondsmanager macht Obligationenfonds zu einer sicheren Anlage. Bei

der Einschätzung der zukünftigen Zinsentwicklung wird der Fondsmanager von Volkswirtschaftlern und Analysten unterstützt.

Ausschüttende Obligationenfonds zahlen ihre Erträge an die Anleger aus, während thesaurierende Obligationenfonds die Erträge automatisch wieder in den Fonds investieren. Bei einem thesaurierenden Obligationenfonds erzielt der Anleger kontinuierliche Wertzuwächse und profitiert zusätzlich vom Zinseszinsseffekt.

Wenn Sie uns im Internet auf www.ifm.li besuchen, finden Sie unter anderem auch nähere Informationen über den Aquila International Fund - Global Bond (CHF). Der Aquila International Fund - Global Bond (CHF) ist ein thesaurierender Obligationenfonds, der weltweit in Obligationen mit guter Bonität investiert.

Verfasser: Mag. Andreas Spalt, IFM Independent Fund Management AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURD Accuro AM Fondsleitung AG Aeusstr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund w 1.10% EUR 73.65 Accuro Global Top 20 Fund w 0.71% EUR 70.80 GLOBE-vapor Fund w 0.44% EUR 102.30
Classic Fund Management AG Pflugsstr. 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 7.11% CHF 188.30 Classic Leveraged Equity Fund w 3.36% CHF 161.70
Crystal Fund Management AG Landsstr. 8 9496 Balzers 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 0.46% CHF 47.97 B & P Vision Optimix World w 1.58% EUR 94.74 BFC Masterfund North America w 6.13% USD 80.62 BFC Prime Invest w 0.50% EUR 53.80
DACHFONDS B & P World Vision w -0.08% EUR 76.95 Epikur Fund - Flux w 0.83% EUR 75.49	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.31% EUR 102.73 BFC Masterfund High Yield w 0.15% EUR 99.18
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.flgt.com lgtfunds@flgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t 7.56% CHF 25.60
First Zurich First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Egerstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 senal@pingnet.li	GEMISCHTE FONDS FZ Strategies 1.0 t 3.39% CHF 95.93
Fortuna Investment AG Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li Investment@generali.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Investment AG w 1.50% CHF 84.83 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t 1.58% EUR 94.02
Global Fund Services AG Südstr. 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.00% CHF 522.89
Kolumbus Global Trend Fund w 1.03% CHF 95.90 FAM American Equity Fund w 3.93% USD 37.31	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 1.31% EUR 96.19
Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m CHF 99.75	SONSTIGE FONDS Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds
Hermann Finance AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENFONDS Hermann Finance AG w 1.03% CHF 95.90 w 3.93% USD 37.31
Silicon Valley Equities t 15.27% USD 55.32	AKTIENFONDS Silicon Valley Equities

HPC HPC Wertzuwachs-Antelle Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Meierhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/382 49 17 Fax +423/382 49 21 hpc@adon.li	SONSTIGE AGMVK HPC Wertzuwachs-Antelle AGMVK w -1.10% CHF 102.57
IFM IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 51 Fax +423/232 04 50 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund w 1.51% CHF 740.25 Corby Swiss Equity w 2.34% CHF 479.77 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w 4.45% EUR 721.93 CATAM European Equity Fund w 4.13% CHF 514.65 Odyssey Technologie Fund w 5.68% USD 778.05 Principal Equity Fund - Europe w 2.49% EUR 647.35 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -0.36% JPY 4'109 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -0.33% JPY 3'891
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w 0.50% EUR 921.85 Principal Asia Convertible Bond Fund w -0.01% CHF 1'340.16	DACHFONDS Alternatrend Fund v USD 955.68 FOF Intotech Selection w 8.19% EUR 548.81 FOF Life Science Selection w 3.26% EUR 619.94
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v CHF 827.25 Cumbria Global Fund v -0.14% CHF 1'005.24 Dynamtrend Fund w 2.61% CHF 698.05 Talenton Fund - Portfolio (EUR) w 0.94% EUR 863.73 Talenton Fund - Portfolio (USD) w 0.89% USD 929.60	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.25% CHF 1'050.79
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v USD 1'175.79 CATAM Japan Advantage v CHF 448.66 CATAM Rising Sun w 0.89% CHF 701.41 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v EUR 59.88 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v EUR 59.68 RHG Dynamic Fund w -0.46% CHF 94.18	INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 78 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com
ADMIRAL Admiral Global Equity Fund w 1.54% CHF 30.31 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w 3.48% EUR 729.10 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w 3.48% EUR 729.10 ICSG Premium World Fund w 1.77% CHF 54.16 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v 2.25% EUR 59.42 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -0.37% USD 96.53 The Cronos Global Fund w 0.75% EUR 93.47 Value Holdings Capital Partners Fund t 3.33% EUR 895.61	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w 1.54% CHF 30.31 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w 3.48% EUR 729.10 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w 3.48% EUR 729.10 ICSG Premium World Fund w 1.77% CHF 54.16 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v 2.25% EUR 59.42 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -0.37% USD 96.53 The Cronos Global Fund w 0.75% EUR 93.47 Value Holdings Capital Partners Fund t 3.33% EUR 895.61
LGT LGT Fondelleitung AG Herrengasse 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 1.56% CHF 983.50 LGT Strategy 3 Years (EUR) w 1.54% EUR 1'045.04 LGT Strategy 4 Years (CHF) w 3.55% CHF 851.35 LGT Strategy 4 Years (EUR) w 3.21% EUR 912.57
LGT LGT Fondelleitung AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w -0.04% CHF 1'090.90 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.30% EUR 1'163.83 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.17% CHF 1'102.65 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.17% EUR 1'198.65

LLB LLB Fondsleitung AG Südstr. 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 5.31% CHF 77.35 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t 5.51% CHF 68.00 LLB A & O Invest t 5.80% CHF 70.55 LLB Fit for Life Invest t 3.39% CHF 73.10 LLB High Tech Invest t 10.11% CHF 36.50 LLB Liechtenstein Banken Invest t 1.26% CHF 154.05 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t 2.59% EUR 57.88 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -0.21% JPY 7713 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t 6.37% USD 121.82 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 8.54% CHF 116.05 LLB Ragio Bodensee Invest t 3.07% CHF 72.55
CONVERTIBLE FONDS LLB TOP Opportunities Invest t 0.68% EUR 88.25	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t 3.51% CHF 91.35 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 1.55% CHF 95.55 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t 0.82% EUR 100.54 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t 3.24% CHF 80.40 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t 2.14% EUR 87.52
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 0.10% CHF 102.15 LLB Global Bond Trend Invest w -0.22% CHF 91.95 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t -0.07% CHF 118.55 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t -0.15% EUR 67.49 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t -0.70% USD 140.48	LÖWENFONDS AG Pradelfant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com
AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w 0.89% CHF 62.30 Löwen Investment Fund - Growth w 0.77% EUR 31.28 Löwen Investment Fund - New Markets w -2.31% EUR 10.56	CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w 0.35% EUR 91.91
OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w 0.30% CHF 103.98	PROFIT 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 0.11% JPY 257'130	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 4.13% USD 796.84
REGENT Regent Fund Management AG Pflugsstrasse 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 2.83% EUR 92.51 DUX Trading Fund w 28.33% EUR 54.72
SERIE Serica Fondsleitung AG Pflugsstrasse 18 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 65 www.serica-funds.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Ser-Value America Growth w 5.87% USD 64.98 Ser-Value Europe Equity Growth w 2.78% EUR 53.54 Ser-Value Far East Equity Growth w 2.44% JPY 5663
DACHFONDS Ser-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w 0.35% CHF 97.70	GEMISCHTE FONDS Ser-Value Global Portfolio w 1.47% CHF 94.29 Ser-Value Income w 0.87% CHF 100.95

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENFONDS EU Core Values t 3.65% EUR 103.65 US Better Values t 4.26% USD 78.86 US Core Values t 6.15% USD 61.11
swissfirst swissfirst (Lie) Opportunities AG Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Fax +423/237 11 45 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENFONDS Swiss Core Values t 6.23% CHF 63.40
TF The Fund 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 1.37% EUR 636.92
VP Bank VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vp@vpbank.com	AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t 3.32% EUR 913.42 Global Sustainability -B- t 3.32% EUR 913.42 Europa -A- t 4.34% EUR 400.19 Europa -B- t 4.34% EUR 400.19 USA -A- t 6.96% USD 712.90 USA -B- t 6.96% USD 712.90 Welt -A- t 6.34% USD 831.85 Welt -B- t 6.34% USD 831.85 VP Bank Aktienfonds Euroland t 5.80% EUR 643.48 Japan t -1.07% JPY 42'431 Schweiz t 7.20% CHF 639.81 USA t 6.22% USD 621.02
VP Bank Best Advice FoF Aktien	DACHFONDS Asien-Pazifik -A- t 2.47% USD 971.06 Asien-Pazifik -B- t 2.47% USD 971.06 Euroland -A- t 2.81% EUR 970.37 Euroland -B- t 2.81% EUR 970.37 Grossbritannien -A- t 0.71% GBP 951.04 Grossbritannien -B- t 0.71% GBP 951.04 Schweiz -A- t 2.95% CHF 956.16 Schweiz -B- t 2.95% CHF 956.16 USA -A- t 2.03% USD 1'008.32 USA -B- t 2.03% USD 1'008.32
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.52% CHF 1'087.68 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.64% EUR 1'149.24 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.23% USD 1'313.77	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t 1.26% CHF 969.88 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t 1.00% EUR 1'026.51 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t 2.17% CHF 1'208.37 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t 2.17% CHF 1'208.37 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t 1.41% EUR 697.85 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t 1.41% EUR 697.85 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t 2.31% USD 1'009.65 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t 2.31% USD 1'009.65
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.02% CHF 1'095.62 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.27% EUR 1'179.45 VP Bank Obligationenfonds USD t -0.55% USD 1'327.63	Legende: 1.) Fondenname bzw. Segmentname 2.) Handelbarkeit (U)täglich (W)wöchentlich (V)variabel 3.) Performance seit 1. 1. 2003 4.) Referenzwährung 5.) Nettoinventarwert +/- Kommission Kursangaben ohne Gewähr