

Dollar in Vertrauenskrise

LAFV-Gastbeitrag - Von Dr. Werner Löffler LLB Investment Partners AG

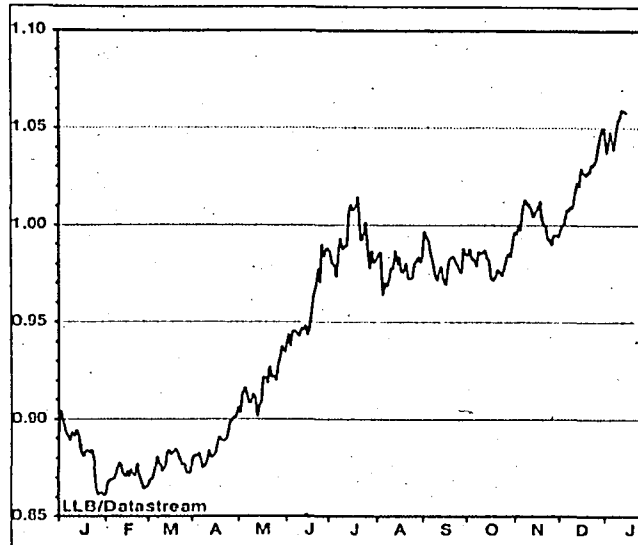
Seit dem vergangenen Frühjahr hat sich ein Abwertungstrend des US-Dollars gegen den Euro etabliert, der mit einem Niveau von über 1.05 Dollar je Euro aktuell den tiefsten Stand des Dollars zum Euro seit über zwei Jahren markiert. Der Durchbruch für den Euro scheint endlich geschafft. Manche Marktteilnehmer räumen dem Euro weiteres Potenzial bis in den Bereich von 1.20 Dollar je Euro ein und begründen dies mit fundamentalen Defiziten der amerikanischen Volkswirtschaft.

Doch wie schon oft griffen die Investoren auch diesmal nicht aus purer Überzeugung nach dem Euro, sondern nur mangels besserer Alternativen. Da der Dollar auch gegenüber Yen, Schweizer Franken und britischem Pfund deutlich nachgegeben hat, scheint es sich tatsächlich mehr um eine Dollar-Schwäche als um eine Euro-Stärke zu handeln. Neben schwachen Arbeitsmarktdaten und der Ungewissheit über die künftige Poli-

tik des neuen Finanzministers Jon Snow setzten vor allem die wieder steigende Gefahr eines Irakkrieges und die Krise in Nordkorea der US-Währung zu. Der Nimbus als sicherer Hafen, den der Dollar in Krisenzeiten sonst immer hatte, schwindet zusehends.

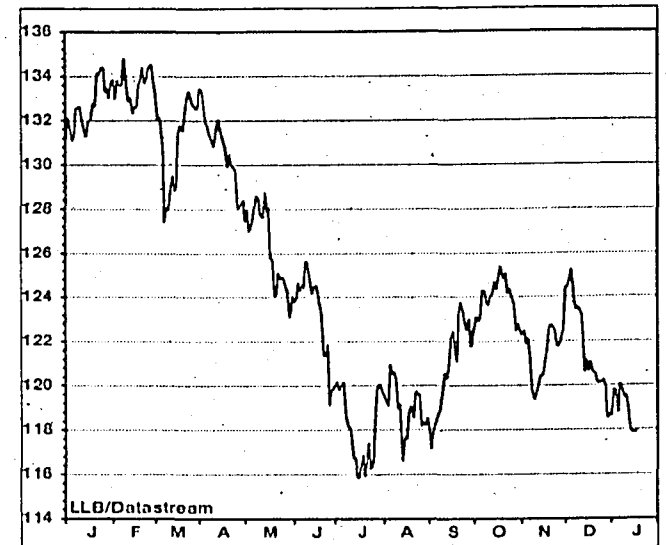
Misstrauisch beobachten die Anleger vor allem die Entwicklung der US-Konjunktur. So ist auf der einen Seite der Konsum der privaten Verbraucher trotz aller Hiobsbotschaften relativ stabil geblieben. Das Verbrauchervertrauen in den USA stieg nach Angaben der Universität Michigan im Dezember wieder unerwartet stark an. Doch auf der anderen Seite stehen die Unternehmen, die sich auch im vergangenen Jahr mit Investitionen zurückhielten.

Die Frage ist, ob es gelingt, dass die Unternehmensinvestitionen wieder rechtzeitig anspringen, bevor der US-Konsumt wegbriecht. Sorge bereitet dabei vor allem die steigende Arbeitslosenquote in den USA. Erst im



November war die amerikanische Arbeitslosenquote auf sechs Prozent und damit stärker gestiegen als erwartet. Ein Zuwachs der Arbeitslosenzahl aber dürfte das Verbrauchervertrauen zusehends belasten und die Konsumfreude der Amerikaner erheblich dämpfen.

Hinzu kommt, dass die USA angesichts ihres riesigen Leistungsbilanz-



defizits jeden Tag 1.3 Mrd. Dollar frisches Kapital aus dem Ausland in Form von Aktien, Obligationen oder Direktinvestitionen ins Land bringen müssen, um weiteren Druck vom Dollar zu nehmen. Ob dies gelingt, darf angezweifelt werden. Momentan spricht die Marktpsychologie und auch die von vielen Anlegern berücksichtigte Charttechnik eher gegen den

Dollar und für einen weiter steigenden Euro.

Verfasser: Dr. Werner Löffler, LLB Investment Partners AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURIO Accuro AM Fondsleitung AG Aeulestr. 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 -0.27% EUR 72.65 Accuro Global Top 20 Fund w -2.20% EUR 68.75 GLOBE-valor Fund w -1.33% EUR 100.50
Classic Fund Management AG Pflugsstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/233 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w -6.20% CHF 164.90 Classic Leveraged Equity Fund w -8.92% CHF 142.50
Crystal Fund Management AG Landstr. 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 -8.41% CHF 44.69 B & P Vision OptiMix World w -4.19% EUR 89.36 BFC Masterfund North America w 2.98% USD 78.22 BFC Prime Invest w -2.73% EUR 52.07
DACHFONDS B & P World Vision w -100.00% EUR 7.00 EpiKur Fund - Flux w -4.62% EUR 0.41	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.26% EUR 102.78 BFC Masterfund High Yield w 0.80% EUR 99.82
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.ligt.com ligt@ligt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -0.72% CHF 22.20
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 -3.99% CHF 88.62
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 -2.57% CHF 81.43 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -2.38% EUR 90.36
Global Fund Services AG Stadte 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 +4.55% CHF 90.60 FAM American Equity Fund w 0.06% USD 35.92
Hermann Finanza AG Austasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinanza.com info@hermannfinanza.com	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 1.31% EUR 96.19
SONSTIGE FONDS Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m CHF 99.75	AKTIENSEGMENT AGMVK Silicon Valley Equities t 4.23% USD 50.02

HPC HPC Wertwuchs-Anteile Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital Meerhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 hpc@adon.li	SONSTIGE AGMVK HPC Wertwuchs-Anteile AGMVK w -0.55% CHF 103.14
IFM IFM Independent Fund Management AG Austasse 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 -4.44% CHF 696.87 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -3.75% CHF 451.21 CATAM European Equity Fund w -4.19% EUR 662.17 CATAM Swiss Equity Fund w 0.32% CHF 495.85 Odyssey Technologie Fund w 4.20% USD 767.19 Principal Equity Fund - Europe w -3.33% EUR 610.59 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w 0.46% JPY 4143 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 1.61% JPY 3967
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w 0.70% EUR 923.69 Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.53% CHF 1'347.41	DACHFONDS Alternatrend Fund v USD 959.27 FOF Infotech Selection w 0.89% EUR 511.78 FOF Life Science Selection w 1.05% EUR 606.64
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v CHF 801.45 Cumbria Global Fund v -0.22% CHF 1'004.43 Dynatrend Fund w 0.20% CHF 681.68 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -1.61% EUR 841.90 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -0.44% USD 917.28	OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.29% CHF 1'051.14
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v USD 1'179.72 CATAM Japan Advantage v CHF 446.66 CATAM Rising Sun w 4.22% CHF 724.54 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v EUR 59.88 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v EUR 59.68 RHG Dynamic Fund w -1.08% CHF 92.74	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -2.04% CHF 29.24 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -8.23% EUR 646.54 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -8.23% EUR 646.54 ICSG Premium World Fund w -0.33% CHF 49.85 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -5.71% EUR 54.79 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -2.62% USD 94.35 The Cronos Global Fund w -5.10% EUR 88.04 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.55% EUR 871.45
LGT LGT Fondsleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.ligt.com ligt@ligt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -0.67% CHF 961.85 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.80% EUR 1'021.03 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -1.84% CHF 807.05 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -1.72% EUR 868.94
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.13% CHF 1'092.80 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.64% EUR 1'167.77 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.60% CHF 1'107.35 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.58% EUR 1'203.58	

LLB LLB Fondsleitung AG Städte 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 -6.26% CHF 68.85 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -6.28% CHF 60.40 LLB A & O Invest t -6.57% CHF 62.30 LLB Fit for Life Invest t -6.36% CHF 66.20 LLB High Tech Invest t -0.90% CHF 32.85 LLB Liechtenstein Banken Invest t -6.92% CHF 141.60 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -9.66% EUR 50.97 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -2.95% JPY 7501 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -2.03% USD 112.19 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -7.37% CHF 100.90 LLB Regio Bodensee Invest t -7.37% CHF 65.20
CONVERTIBLE FONDS LLB TOPopportunities Invest t -1.73% EUR 86.13	GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -3.63% CHF 85.05 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -1.21% CHF 92.95 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.82% EUR 97.81 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -3.12% CHF 75.45 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -3.71% EUR 82.51
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w -0.15% CHF 101.90 LLB Global Bond Trend Invest w 0.38% CHF 92.50 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.35% CHF 119.05 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 1.10% EUR 68.13 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t -0.06% USD 141.37	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -4.57% CHF 58.93 Löwen Investment Fund - Growth w -5.28% EUR 29.40 Löwen Investment Fund - New Markets w -0.74% EUR 10.73
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w 0.20% EUR 91.77	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w 1.46% CHF 105.18
Löwenfonds AG Pradalanst 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS ProfitFundCom AG Herrngasse 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 -1.30% JPY 253'503	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 6.31% USD 813.48
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 -1.39% EUR 88.71 DUX Trading Fund w 7.25% EUR 45.73
Serica Fondsleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Serica Value America Growth w -3.99% USD 58.93 Serica Value Europe Equity Growth w -10.71% EUR 48.51 Serica Value Far East Equity Growth w -1.52% JPY 5'636
DACHFONDS Serica Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w 1.00% CHF 98.33	GEMISCHTE FONDS Serica Value Global Portfolio w -2.57% CHF 90.53 Serica Value Income w -1.05% CHF 99.03

Swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG Meerhofstrasse 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 EU Core Values t -9.46% EUR 90.54 US Botor Values t -1.93% USD 74.18 US Core Values t -1.58% USD 56.66
Swissfirst swissfirst (Lie) Opportunities AGMVK Meerhofstrasse 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 -7.00% CHF 55.50
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 -7.50% EUR 581.17
VP Bank VP Bank Fondsleitung AG Schneeggasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -4.65% EUR 36.90
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -7.79% EUR 815.28 Global Sustainability -B- t -7.79% EUR 815.28 Europa -A- t -6.84% EUR 357.34 Europa -B- t -6.84% EUR 357.34 USA -A- t -0.33% USD 664.32 USA -B- t -0.33% USD 664.32 Welt -A- t -2.78% USD 760.48 Welt -B- t -2.78% USD 760.48	
VP Bank Aktienfonds Euroland t -7.61% EUR 561.88 Japan t -3.91% JPY 41214 Schweiz t -6.34% CHF 558.96 USA t -1.51% USD 575.81	DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -0.77% USD 940.39 Asien-Pazifik -B- t -0.77% USD 940.39 Euroland -A- t -10.09% EUR 848.61 Euroland -B- t -10.09% EUR 848.61 Grossbritannien -A- t -10.63% GBP 844.02 Grossbritannien -B- t -10.63% GBP 844.02 Schweiz -A- t -7.90% CHF 855.41 Schweiz -B- t -7.90% CHF 855.41 USA -A- t -4.61% USD 942.66 USA -B- t -4.61% USD 942.66
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.47% CHF 1'087.85 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.52% EUR 1'150.36 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.17% USD 1'314.37	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -0.86% CHF 949.54 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -0.69% EUR 1'009.31 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -2.30% CHF 1'155.43 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -2.30% CHF 1'155.43 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -2.85% EUR 668.56 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -2.85% EUR 668.56 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -0.78% USD 979.20 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -0.78% USD 979.20
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.41% CHF 1'099.81 VP Bank Obligationenfonds EUR t 1.23% EUR 1'190.81 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.08% USD 1'336.08	Legende: 1.) Fondenname bzw. Segmentname 2.) Handelbarkeit (t=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel) 3.) Performance seit 1. 1. 2003 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