

# Der Krieg ist der Vater aller Dinge

LAFV-Gastbeitrag – Von Dr. Magnus Pirovino, LGT Capital Management Aktiengesellschaft, Pfäffikon

Um einem Krieg, der Zerstörung und unendliches Leid für die betroffenen Opfer bedeutet, trotzdem etwas Positives abzurufen, muss man schon die alten Philosophen bemühen. Heraklit meinte wohl mit seinem geflügelten Wort, dass Krieg immer auch Anfang und Raum für Neues bietet.

Die Aussicht auf Krieg ist zunächst einmal Gift für die Finanzmärkte. Vorerst immer: So haben einige Aktienindizes seit dem letzten Sabelrasseln des amerikanischen Präsidenten in Sachen Irakpolitik neue Mehrjahrestiefstände gebildet. Hoffnungen auf ein freundliches Aktienjahr haben sich bereits sehr früh wieder im Nichts aufgelöst; Flucht in Qualität und Sicherheit treibt Staatsanleihen und Goldkurse auf neue Höchststände. Die Angst vor einer weltweiten Wirtschaftsabschwächung erschüttert gleichermassen das Vertrauen von Konsumenten und Investoren. Das Deflations- bzw. Depressionsgespenst macht einmal mehr seine – uns immer vertrauter werdenden! – Run-



Dr. Magnus Pirovino

den. Zwar unternimmt die Administration Bush zusammen mit der amerikanischen Notenbank Federal Reserve alles, um ein derartiges Szenario zu vermeiden. Schliesslich will Präsident Bush nicht wie sein Vater nach einem gewonnenen Krieg die Wiederwahl wegen Versagens in der Wirtschaftspol-

itik verpassen, und Greenspan will ebenso wenig als Mitverantwortlicher einer Grossen Depression II in die amerikanische Geschichte eingehen.

Wie das Ganze ausgehen wird, wissen wir allerdings noch nicht. Wir wissen nur eines: Märkte neigen zu Übertreibungen. Und diese Übertreibungen

können durchaus auch eine positive, sprich: bereinigende Wirkung haben. Fehlentwicklungen und festgefahrene, schlechte Strukturen in Wirtschaft und Finanzsystem können eliminiert werden, woraus auch Raum für Neues, Überlebensfähiges entstehen kann. Je länger die Malaise an den Aktienmärkten andauert, desto wahrscheinlicher erfolgen die notwendigen Bereinigungen, und es könnte eine gesunde Basis für neues, gesundes Wachstum gelegt werden (es sei denn, es wiederholt sich die Entwicklung Japans während der 90er Jahre. Aber gerade dieses Beispiel zeigt, dass bei ernsthaften, wirtschaftlichen Problemen strukturelle Defizite wirklich beseitigt werden müssen, damit zu nachhaltigem Wachstum zurückgefunden werden kann).

Ein anderer Krieg, der Baissekrieg an den Märkten, hat nicht erst seit der Bedrohung am Golf begonnen: Dieser Krieg geht jetzt bereits in sein viertes Jahr. Zuerst wurde mit der Illusion einer «Schönen Neuen Ökonomie» aufgeräumt, dann wurde uns die Bedro-

hung des Terrorismus für die Globalisierung auf erschreckende Weise aufgezeigt und zuletzt auch das Vertrauen der Aktionäre in ihre Unternehmensführer zerstört.

Vorausgesetzt, die aufgezeigten Missstände werden tatsächlich bereinigt und die Fehlinvestitionen abgeschrieben und es wird überdies für die notwendige Transparenz für Investitionen gesorgt, dann kann diese Baisse – frei nach Heraklit – die wahre Vaterschaft für neues Wachstum übernehmen. Ein Krieg am Golf hingegen akzentuiert die schon vorhandene Malaise nur und wirkt somit lediglich verstärkend – nicht ursächlich – auf notwendige Bereinigungen... für mutige Anleger der Vater einer vielleicht sehr weisen Kaufentscheidung.

Verfasser: Dr. Magnus Pirovino, CEO, LGT Capital Management Aktiengesellschaft, Pfäffikon

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURIO</b> Accuro AM Fondsleitung AG Audestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 06 www.accuro.org info@accuro.org	<b>AKTIENFONDS</b> Accuro Global Focus Fund t 1.78% EUR 74.15 Accuro Global Top 20 Fund w -1.42% EUR 69.30 GLOBE-valor Fund w -0.25% EUR 101.60
<b>Classic Fund Management AG</b> Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w -8.39% CHF 161.05 Classic Leveraged Equity Fund w -9.04% CHF 142.30
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 8 9490 Balzers Tel. +423/238 99 99 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	<b>AKTIENFONDS</b> B & P Vision Global Equity Selection w -7.04% CHF 44.39 B & P Vision OptiMix World w -4.44% EUR 89.13 BFC Masterfund North America w -3.30% USD 73.45 BFC Prime Invest w -4.73% EUR 51.00
<b>DACHFONDS</b> Epikur Fund - Flux w -7.05% EUR 69.59	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w 0.23% EUR 103.29 BFC Masterfund High Yield w 0.93% EUR 99.95
<b>FL</b> First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Fonds t -7.56% CHF 22.00
<b>First Zürich (Lie) Anlagegesellschaft</b> Egertastrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 www.firstzuerich.li sent@pingnet.li	<b>GEMISCHTE FONDS</b> FZ Strategies 1.0 t -5.36% CHF 87.35
<b>Fortuna Investment</b> Rütikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 46 www.fortunainvest.li investment@general.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -2.07% CHF 81.85 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -1.72% EUR 90.97
<b>Global Fund Services AG</b> Südstr. 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.02% CHF 523.02
<b>AKTIENFONDS</b> Columbus Global Trend Fund w -7.24% CHF 88.05 FAM American Equity Fund w -3.26% USD 34.73	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -1.24% EUR 93.77 Aran Global Portfolio w 0.00% EUR 68.44
<b>Hermann Finance AG</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 86 Fax +423/399 33 80 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>SONSTIGE FONDS</b> Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m CHF 100.55
<b>AKTIENSEGMENT AGMK</b> Silicon Valley Equities t -1.92% USD 47.07	

<b>HPC</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AG mit veränderlichem Kapital Meierhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 www.hpcinvest.com info@hpcinvest.com	<b>SONSTIGE AGMK</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AGMK w -0.29% CHF 103.41
<b>IFM</b> IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 50 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -8.74% CHF 665.48 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -7.99% CHF 431.34 CATAM European Equity Fund w -9.63% EUR 624.58 CATAM Swiss Equity Fund w -6.34% CHF 462.92 Odyssey Technologie Fund w 1.00% USD 743.57 Principal Equity Fund - Europe w -6.82% EUR 588.55 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -1.75% JPY 4'052 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 2.07% JPY 3'985
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w 0.36% EUR 920.59 Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.46% CHF 1'346.44	<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v USD 959.27 FOF Infotech Selection w -5.58% EUR 478.96 FOF Life Science Selection w -5.36% EUR 568.19
<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v CHF 801.45 Cumbria Global Fund w 0.13% CHF 1'007.93 Dynatrend Fund w -1.56% CHF 669.66 Talanton Fund - Portfolio (EUR) w -2.48% EUR 834.48 Talanton Fund - Portfolio (USD) w -2.22% USD 900.94	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.26% CHF 1'050.83
<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v USD 1'179.72 CATAM Japan Advantage w 1.28% CHF 452.39 CATAM Rising Sun w 2.96% CHF 715.79 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -3.42% EUR 57.83 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v 1.66% EUR 60.67 RHG Dynamic Fund w -2.76% CHF 91.16	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -3.48% CHF 28.81 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -9.52% EUR 637.51 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -9.52% EUR 637.51 ICSG Premium World Fund w -6.31% CHF 49.86 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -2.96% CHF 56.39 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -3.61% USD 93.39 The Cronos Global Fund w -7.84% EUR 85.50 Value Holdings Capital Partners Fund t 0.83% EUR 873.94
<b>LGT</b> LGT Fondsleitung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>AKTIENFONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -0.77% CHF 960.85 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.87% EUR 1'020.32 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -2.34% CHF 803.00 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -2.25% EUR 864.27
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.24% CHF 1'093.95 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.84% EUR 1'170.02 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.67% CHF 1'108.20 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 0.95% EUR 1'208.03	

<b>LLB</b> LLB Fondsleitung AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 61 40 Fax +423/236 61 48 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -7.35% CHF 68.05 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -7.45% CHF 59.65 LLB A & O Invest t -6.04% CHF 62.65 LLB Fit for Life Invest t -7.57% CHF 65.35 LLB High Tech Invest t -3.47% CHF 32.00 LLB Liechtenstein Banken Invest t -9.32% CHF 137.95 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -7.99% EUR 51.91 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -1.35% JPY 7'625 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -8.23% USD 107.38 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -8.29% CHF 99.90 LLB Regio Bodensee Invest t -7.52% CHF 65.10
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunities Invest t -2.90% EUR 85.11	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -4.36% CHF 84.40 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -1.53% CHF 92.65 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.75% EUR 97.88 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -3.89% CHF 74.85 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -3.84% EUR 82.40
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 0.83% CHF 98.90 LLB Global Bond Trend Invest w 1.47% CHF 89.50 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.44% CHF 119.15 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 1.34% EUR 68.29 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 0.10% USD 141.59	
<b>Loewen</b> Loewen Fonds AG Pradant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Loewen Equity Fund w -7.19% CHF 57.31 Loewen Investment Fund - Growth w -7.93% EUR 28.58 Loewen Investment Fund - New Markets w -3.70% EUR 10.41
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Loewen Investment Fund - Convertibles w 0.05% EUR 91.64	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Loewen Bond Fund w 1.82% CHF 105.58
<b>profit</b> ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	<b>AKTIENFONDS</b> PFC Japan Asia Equity Fund w -4.42% JPY 245'492
<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w 4.64% USD 800.70	
<b>Regent</b> 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	<b>AKTIENFONDS</b> Dux Equity Fund w -5.54% EUR 84.98 DUX Trading Fund w -1.90% EUR 41.83
<b>Serica</b> Serica Fondsleitung AG Pflugstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 09 Fax +423/236 56 85 www.serica-funds.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serl-Value America Growth w -5.83% USD 58.11 Serl-Value Europe Equity Growth w -11.10% EUR 48.31 Serl-Value Far East Equity Growth w -4.26% JPY 5'479
<b>DACHFONDS</b> Serl-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w 1.84% CHF 99.15	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Serl-Value Global Portfolio w -3.41% CHF 89.75 Serl-Value Income w -1.28% CHF 98.80

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGMK Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/237 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AGMK</b> EU Core Values t -10.27% EUR 89.73 US Better Values t -5.95% USD 71.14 US Core Values t -5.25% USD 54.55
<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Opportunities AGMK Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Fax +423/237 11 45 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AGMK</b> Swiss Core Values t -8.13% CHF 54.83
<b>TheFund</b> TheFund AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	<b>AKTIENFONDS</b> TF Growth Global Equity Fund w -9.37% EUR 569.42
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investors Global Mix t -4.39% EUR 37.00
<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Top 60 Global Sustainability -A- t -7.38% EUR 818.87 Global Sustainability -B- t -7.38% EUR 818.87 Europa -A- t -5.45% EUR 362.65 Europa -B- t -5.45% EUR 362.65 USA -A- t -4.39% USD 637.28 USA -B- t -4.39% USD 637.28 Welt -A- t -8.06% USD 734.83 Welt -B- t -8.06% USD 734.83	
<b>DACHFONDS</b> VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -2.82% USD 920.93 Asien-Pazifik -B- t -2.82% USD 920.93 Euroland -A- t -8.80% EUR 860.80 Euroland -B- t -8.80% EUR 860.80 Grossbritannien -A- t -7.97% GBP 869.11 Grossbritannien -B- t -7.97% GBP 869.11 Schweiz -A- t -8.71% CHF 847.92 Schweiz -B- t -8.71% CHF 847.92 USA -A- t -6.36% CHF 925.43 USA -B- t -6.36% CHF 925.43	
<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.45% CHF 1'088.01 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.47% EUR 1'151.32 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.14% USD 1'314.87	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -1.03% CHF 947.87 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -0.41% EUR 1'012.17 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -2.88% CHF 1'148.86 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -2.88% CHF 1'148.86 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -2.71% EUR 669.47 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -2.71% EUR 669.47 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -2.03% USD 968.84 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -2.03% USD 968.84
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.40% CHF 1'099.60 VP Bank Obligationenfonds EUR t 1.65% EUR 1'195.66 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.41% USD 1'340.40	

## LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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

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