

Verantwortung im Bereich der Anlagetätigkeit

LAFV-Gastbeitrag - Von Markus Häni, Serval Portfolio Consulting AG, Vaduz

Private und institutionelle Anleger haben ein schwieriges Anlagejahr 2002 hinter sich und auch das laufende Jahr deutet auf weiterhin volatile Aktien- und Devisenmärkte hin.

Gründe für die Unsicherheit und die entsprechende Nervosität an den Märkten sind allgemein bekannt: die Irak-Krise, die konjunkturelle Flaute in den USA und Europa und der Vertrauensverlust in Unternehmensführungen und in die Aktienmärkte.

Als Stiftungs- oder Verwaltungsrat, beispielsweise in einer Vorsorgeeinrichtung oder Versicherungsgesellschaft, trägt man eine grosse Verantwortung in Bezug auf die Anlagetätigkeit. Zu dieser Verantwortung gehören neben der Definition und Festlegung einer risikogerechten Anlagestruktur und Anlageorganisati-

on auch die entsprechende Umsetzung und Überwachung dieser. Der Prozess der Vermögensbewirtschaftung kann in drei Phasen unterteilt werden. Zuerst muss eine Anlagestrategie, ausgerichtet auf die Risikofähigkeit und den Risikowillen, definiert werden. Anschliessend gilt es, diese umzusetzen. Drittens soll die Überwachung der Anlagestrategie und der Anlagetätigkeit allfällige Abweichungen möglichst früh erkennen.

Die Wichtigkeit der Anlagestrategie wurde auch durch Untersuchungen bestätigt. So bestimmt die Anlagestrategie durchschnittlich etwa 90 Prozent des langfristigen Ertrags sowie der Schwankungsbreite bzw. der Volatilität der Vermögenswerte. Die Auswahl und Gewichtung der Anlagekategorien haben somit einen grösseren Einfluss auf die Vermögensentwicklung eines Portfolios als die Auswahl

der einzelnen Titel. Die Ausarbeitung einer Anlagestrategie und die Umsetzung dieser sind zwar wichtige Erfolgsfaktoren, deren Einhaltung muss aber auch laufend überwacht und somit sichergestellt werden. Sorglosigkeit kann sich verheerend auf das Vermögen und somit auf die Stiftung/Gesellschaft auswirken. Nötig sind Kontrollmechanismen, die die Ergebnisse der Anlagetätigkeit regelmässig messen und allfällige Abweichungen bzw. Fehlentwicklungen frühzeitig entdecken. Daneben soll die Anlagestruktur auch bezüglich Performance, der eingegangenen Risiken und der Schuldnerqualität analysiert werden. Aus den Ausführungen ist ersichtlich, dass die Erfüllung der Sorgfaltspflicht grosse Anforderungen an die Verantwortlichen stellt. Aus diesem Grund ist es einleuchtend, wenn man sich auch auf die Hilfe von Sachverständigen stüt-

zen kann. Man darf in diesem Sinne einzelne Aufgaben delegieren. Denn eines ist sicher, fällt der Stiftungs-/Verwaltungsrat Entscheidungen mit erheblichen negativen Auswirkungen, so entlässt ihn fehlendes fachliches Wissen nicht aus der Verantwortung.

Für die Einhaltung der gesetzlichen/statutarischen Bestimmungen ist in erster Linie das oberste Organ verantwortlich. Das so genannte Anlagecontrolling ist ein Muss, um die hohen Anforderungen betreffend Verantwortlichkeit zu erfüllen. Die Ergebnisse sollten in regelmässigen Abständen ausgearbeitet und schriftlich festgehalten werden.

Um diesen Anforderungen gerecht zu werden, gilt es, die Transparenz zu erhöhen. Dieses Ziel kann durch Reportings mit detaillierten Einzel- und Gesamtinformationen über die Performance, die Anlagestruktur sowie die Vermögensentwicklung

erreicht werden. Die Serval AG wendet sich mit ihren Dienstleistungen unter anderem auch an Verantwortungsträger im Bereich der Anlagetätigkeit. Mit unterschiedlichen Darstellungen, Auswertungen und Berichten kann eine objektive Zweitmeinung gewährleistet werden. Zudem wird die Anlagetätigkeit laufend hinsichtlich der Anlagerichtlinien überwacht. Die periodische Erstellung von Reportings und Performanceanalysen sowie die laufende Überwachung der Anlagetätigkeit geben dem Kunden einen besseren Überblick über seine Wertschriftenanlagen.

Verfasser: Markus Häni, Serval Portfolio Consulting AG, Vaduz

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsdienstleistung AG Auleststr. 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 0.34% EUR 73.10 Accuro Global Top 20 Fund w -1.42% EUR 69.30 GLOBE-valor Fund w -0.25% EUR 101.60
Classic Fund Management AG Postfach 1817 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/232 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w -8.39% CHF 181.05 Classic Leveraged Equity Fund w -11.76% CHF 138.05
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 -5.95% CHF 44.91 B & P Vision OptiMix World w -3.74% EUR 89.78 BFC Masterfund North America w -4.74% USD 72.38 BFC Prime Invest w -5.34% EUR 50.67
EPICUR FUND - FLUX w -7.93% EUR 68.93	OBLIATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w 0.46% EUR 103.52 BFC Masterfund High Yield w 1.13% EUR 100.15
First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 68 www.ligt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -5.25% CHF 22.55
First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Egrotstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 www.first-zurich.li senal@pzhnet.li	AKTIENFONDS First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft t -5.25% CHF 22.55
Fortuna Investment R&S-Strasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/238 15 48 www.fortunainvest.li invest@fortuna.ch	AKTIENFONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -1.26% CHF 82.53 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -0.94% EUR 91.69
Global Fund Services AG Städtle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	OBLIATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.00% CHF 522.91
Hermann Finance AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 88 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENFONDS Columbus Global Trend Fund w -7.03% CHF 88.25 FAM American Equity Fund w -5.93% USD 33.77
AKTIENSEGMENT AOMVK Silicon Valley Equities t -2.35% USD 46.86	OBLIATIONENFONDS Alpine Global Balanced Fund v -2.06% EUR 92.99 Aran Global Portfolio w -0.16% EUR 68.33

HPC HPC Wertzuwachs-Anteile AG mit veränderlichem Kapital Mehlhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/302 49 17 Fax +423/302 49 21 www.hpcinvest.com info@hpcinvest.com	SONSTIGE AOMVK HPC Wertzuwachs-Anteile AG mVK w -0.29% CHF 103.41
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	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -11.17% CHF 647.78 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -11.90% CHF 413.00 CATAM European Equity Fund w -11.74% EUR 610.04 CATAM Swiss Equity Fund w -7.16% CHF 458.85 Odyssey Technologie Fund w 0.38% USD 739.02 Principal Equity Fund - Europe w -10.54% EUR 565.08 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -0.07% JPY 4'121 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 3.15% JPY 4'027
LOWENFONDS AG Präsidentstr. 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.lowenfonds.com info@lowenfonds.com	CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w 0.19% EUR 919.07 Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.77% CHF 1'350.60
INTERNATIONALE FONDS SERVICE AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 83 79 Fax +423/235 78 64 www.vpbank.com ifs@vpbank.com	OBLIATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.70% CHF 1'055.50
AKTIENFONDS 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 -10.09% CHF 47.85 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -2.96% EUR 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 0.82% EUR 873.81	SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 2.15% USD 1'205.12 CATAM Japan Advantage v 1.28% CHF 452.39 CATAM Rising Sun w 3.06% CHF 716.50 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -3.42% EUR 57.83 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v 1.66% EUR 80.67 RHG Dynamic Fund v -3.40% CHF 90.56
LGT Fondsdienstleistung AG Herrngasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	OBLIATIONENFONDS 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
PROFIT FUND ProfitFundCom AG Herrngasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	OBLIATIONENFONDS Löhven Bond Fund w 2.29% CHF 106.04
REGENT Regent Fund Management AG Plugstrasse 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 -8.17% EUR 82.61 DUX Trading Fund w 7.46% EUR 45.82
SERVA Serica Fondsdienstleistung AG Plugstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-fonds.com	AKTIENFONDS Serri-Value America Growth w -5.91% USD 57.75 Serri-Value Europe Equity Growth w -7.91% EUR 47.97 Serri-Value Far East Equity Growth w -4.15% JPY 5'486
AKTIENFONDS Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w 1.88% CHF 99.19	OBLIATIONENFONDS Serri-Value Global Portfolio w -1.99% CHF 91.07 Serri-Value Income w -0.32% CHF 99.76

LLB Fondsdienstleistung AG Städtle 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 -5.38% CHF 69.50 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -5.35% CHF 61.00 LLB A & O Invest t -4.77% CHF 63.70 LLB Fit for Life Invest t -6.93% CHF 65.80 LLB High Tech Invest t -2.11% CHF 32.45 LLB Liechtenstein Banken Invest t -8.37% CHF 139.40 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -6.85% EUR 52.56 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 0.44% JPY 7763 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -5.77% USD 107.91 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -5.81% CHF 102.60 LLB Regio Bodensee Invest t -7.73% CHF 64.95
AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -3.00% CHF 85.60 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -0.84% CHF 93.30 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.31% EUR 98.31 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -2.73% CHF 75.75 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -3.14% EUR 83.00	OBLIATIONENFONDS LLB Euro Alternaty Invest w 0.83% CHF 98.90 LLB Global Bond Trend Invest w 1.47% CHF 89.50 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.52% CHF 119.25 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 1.56% EUR 88.44 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 0.45% USD 142.09
AKTIENFONDS Löhven Equity Fund w -9.78% CHF 55.71 Löhven Investment Fund - Growth w -11.40% EUR 27.50 Löhven Investment Fund - New Markets w -5.64% EUR 10.20	CONVERTIBLE FONDS Löhven Investment Fund - Convertibles w 0.12% EUR 91.70
AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -2.96% JPY 249'239	SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 3.68% USD 793.35
AKTIENFONDS Serri-Value America Growth w -5.91% USD 57.75 Serri-Value Europe Equity Growth w -7.91% EUR 47.97 Serri-Value Far East Equity Growth w -4.15% JPY 5'486	OBLIATIONENFONDS Serri-Value Global Portfolio w -1.99% CHF 91.07 Serri-Value Income w -0.32% CHF 99.76

SWISSFIRST swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG mVK Mehlhofstrasse 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	AKTIENSEGMENT AOMVK EU Core Values t -8.23% EUR 91.77 US Better Values t -6.54% USD 70.69 US Core Values t -4.57% USD 54.94
AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -6.80% EUR 565.59	OBLIATIONENFONDS Rhein Investors Global Mix t -4.03% EUR 37.14
TOP GOLD Aktiengesellschaft Mehlhofstrasse 96L 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 www.topgoldinvest.com info@topgoldinvest.com	AKTIENFONDS Top-Gold AG mVK w -1.99% EUR 98.01
VP BANK VP Bank Fondsdienstleistung AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability - A t -5.68% EUR 833.91 Global Sustainability - B t -5.68% EUR 833.91 Europa - A t -5.25% EUR 363.43 Europa - B t -5.25% EUR 363.43 USA - A t -3.47% USD 643.39 USA - B t -3.47% USD 643.39 Welt - A t -4.20% USD 749.43 Welt - B t -4.20% USD 749.43 VP Bank Aktienfonds Euroland t -5.65% EUR 573.83 Japan t -0.50% JPY 427.97 Schweiz t -6.35% CHF 558.94 USA t -4.54% USD 558.10
AKTIENFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik - A t -2.67% USD 922.41 Asien-Pazifik - B t -2.67% USD 922.41 Euroland - A t -8.08% EUR 887.65 Euroland - B t -8.08% EUR 887.65 Grossbritannien - A t -7.61% GBP 872.53 Grossbritannien - B t -7.61% GBP 872.53 Schweiz - A t -6.67% CHF 848.20 Schweiz - B t -6.67% CHF 848.20 USA - A t -8.98% CHF 919.13 USA - B t -8.98% CHF 919.13	OBLIATIONENFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.45% CHF 1'088.08 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.45% EUR 1'151.75 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t -1.13% USD 1'315.10
AKTIENFONDS VP Bank Anlagensatzfonds für Stiftungen (CHF) t -0.56% CHF 952.44 VP Bank Anlagensatzfonds für Stiftungen (EUR) t 0.06% EUR 1'016.88 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -2.05% CHF 1'158.38 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -2.05% CHF 1'158.38 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -2.18% EUR 673.27 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -2.18% EUR 673.27 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -1.42% EUR 972.88 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -1.42% USD 972.88	OBLIATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.58% CHF 1'101.67 VP Bank Obligationenfonds EUR t 1.99% EUR 1'199.66 VP Bank Obligationenfonds USD t 0.77% USD 1'345.18

LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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

Legende:
1) Fondenname bzw. Segmentname
2) Handelbarkeit (t=täglich (w=wöchentlich (v=verl)abel
3) Performance seit 1. 1. 2003
4) Referenzwährung
5) Nettinventarwert +/- Kommission.
Kursangaben ohne Gewähr