

Aktienmarkt Europa im Überblick

LAFV-Gastbeitrag - Von Dr. Karlheinz Gfall, LLB Investment Partners AG

Aktienmärkte versuchen Entwicklungen möglichst weit in die Zukunft zu diskontieren. Wenn aber, wie derzeit, der Weitblick durch eine grosse Anzahl von Problemen verdeckt wird, wird es schwierig, den Überblick zu bewahren.

Erstens ist da die Frage, ob es Krieg im Irak geben wird? Verläuft er kurz mit wenig Verlusten und löst er eine patriotische Rallye aus? Oder wird es ein langer verlustreicher Krieg, der die Aktienmärkte auf neue Tiefstände fallen lässt? Oder findet er überhaupt, nicht statt? Was bleibt, ist in jedem Fall die Angst vor Terroranschlägen. Das zweite Problem ist die globale Konjunktur und die Europas. Während die US-Konjunktur ein passables Bild mit robustem Wachstum gibt, geistern in Europa Rezessionsängste durch die Köpfe der Investoren. Selbst wenn das Wachstum in



Dr. Karlheinz Gfall.

Europa schwach bleiben sollte, dürfte das moderate Wachstum in den USA ausreichen, um die Risikobereitschaft für die europäischen Aktien zu stimulieren. Die Kombination dieser Ängste hat uns auf Bewertungsniveaus gebracht, die wir lange nicht mehr gesehen haben. In Grossbritannien zum Beispiel ist die Dividendenrendite zum ersten Mal seit 1962 höher als

EPS-Schätzungen und Marktperformance

Europa (Stoxx)	2002E	2003E	Perf. y-t-d
Banken/Finanz	-18%	49%	-10.8%
Energie	-24%	8%	-12.2%
Gesundheit/Pharma	4%	3%	-8.8%
Investitionsgüter/Industrie	-7%	30%	-10.5%
Konsum (nicht zyklisch)	6%	10%	-11.6%
Konsum (zyklisch)	50%	30%	-9.4%
Rohstoffe	-11%	32%	-7.8%
Technologie	-10%	66%	-7.3%
Telekommunikation	-14%	56%	2%
Versorger	-5%	11%	-2.5%
DJ Stoxx 50	-7%	22%	-8.9%

Die Zinsen von 10-jährigen Anleihen. Die Stimmungsbarometer zeigen gegenwärtig eher auf Kauf denn auf Verkauf. Der Anteil der Bullen bei den Börsenbriefen (Investors Intelligence Umfrage) ist im vierwöchigen Durchschnitt auf 29,5 gefallen, was als Kaufsignal interpretiert werden kann. Andere Indikatoren wie Volatilitätsindex, Zuflüsse zu Wachstumsfonds, Index Put/Call Ratio und Risikoneigung (gemessen durch das Sharpe-Ratio von 70 Anlagen) geben noch keine Kaufsignale. Ein «Sell off» mit hohem Volumen fehlt bisher ebenfalls. Ein Test des Unterstützungsniveaus im S&P 500 bei 770 könnte den gordischen Knoten zerschlagen.

Verfasser: Dr. Karlheinz Gfall, LLB Investment Partners AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURIO Accuro AM Fondsauleitung AG
Anjestz 80, 9490 Vaduz
Tel: +423/233 47 07, Fax: +423/233 47 08
www.accuro.org

AKTIENFONDS
Accuro Global Focus Fund w -1.44% EUR 71.80
Accuro Global Top 20 Fund w -1.64% EUR 69.15
GLOBE-valor Fund w -0.98% EUR 100.85

Classic Fund Management AG
Pflugs 20, 9490 Vaduz
Tel: +423/232 37 39, Fax: +423/233 30 50
www.classicfund.ch

AKTIENFONDS
Classic Global Equity Fund w -8.67% CHF 160.55
Classic Leveraged Equity Fund w -10.51% CHF 140.00

Crystal Fund Management AG
Landstr. 8, 9490 Balzers
Tel: +423/388 99 99, Fax: +423/388 99 90
www.crystal-fund.li

AKTIENFONDS
B & P Vision Global Equity Selection w -8.03% CHF 44.87
B & P Vision OptiMix World w -2.09% EUR 91.32
BFC Masterfund North America w -4.74% USD 72.38
BFC Prime Invest w -4.71% EUR 51.01

DACHFONDS
Epikur Fund - Flux w -7.47% EUR 69.28

OBLIGATIONENFONDS
B & P Vision Global Bond Selection w 0.49% EUR 103.56
BFC Masterfund High Yield w 1.40% EUR 100.42

FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG
Herengasse 12, 9490 Vaduz
Tel: +423/235 19 42, Fax: +423/235 16 66
www.lgt.com

AKTIENFONDS
First Liechtenstein Swiss Fonds t -9.45% CHF 21.55

First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft
Egerstrasse 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 -5.44% CHF 87.28

Fortuna Investment
Rätikonstrasse 13, 9490 Vaduz
Tel: +423/232 05 92, Fax: +423/236 15 48
www.fortunainvest.li

GEMISCHTE FONDS
Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -2.24% CHF 81.71
Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -1.70% EUR 90.99

OBLIGATIONENFONDS
Fortuna Short Term Bond Fund CHF t -0.02% CHF 522.77

Global Fund Services AG
Städtle 17, 9490 Vaduz
Tel: +423/236 94 00, Fax: +423/236 94 96
www.gfs.li

AKTIENFONDS
Columbus Global Trend Fund w -6.97% CHF 88.30
FAM American Equity Fund w -2.01% USD 35.18

GEMISCHTE FONDS
Alpine Global Balanced Fund v -2.06% EUR 92.99
Aran Global Portfolio w -0.25% EUR 68.27

SONSTIGE FONDS
Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m CHF 100.55

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

AKTIENSEGMENT AG
Silicon Valley Equities t -0.64% USD 47.73

HPC HPC Wertwuchs-Anteile AG mit veränderlichem Kapital
Meierhofstrasse 96, 9495 Triesen
Tel: +423/392 49 17, Fax: +423/392 49 21
www.hpcinvest.com

SONSTIGE AG
HPC Wertwuchs-Anteile AG m v -0.25% CHF 103.45

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

AKTIENFONDS
Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -11.01% CHF 648.91
Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -11.78% CHF 413.57
CATAM European Equity Fund w -10.37% EUR 619.50
CATAM Swiss Equity Fund w -8.62% CHF 461.52
Odyssey Technologie Fund w -0.38% USD 739.02
Principal Equity Fund - Europe w -10.29% EUR 566.62
Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -1.36% JPY 4'068
Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w 2.20% JPY 3'990

CONVERTIBLE FONDS
Global Convertible Bond Fund w 0.32% EUR 920.27
Principal Asia Convertible Bond Fund w 1.09% CHF 1'354.81

DACHFONDS
Alternatend Fund v -0.88% USD 950.86
FOF Infotech Selection w -3.56% EUR 489.18
FOF Life Science Selection w -5.79% EUR 565.57

GEMISCHTE FONDS
CATAM Global Strategies Fund v 0.21% CHF 803.17
Gumbria Global Fund w 0.45% CHF 1'011.23
Dynatrend Fund w -1.80% CHF 668.07
Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -3.64% EUR 824.52
Talentum Fund - Portfolio (USD) w -2.37% USD 899.57

OBLIGATIONENFONDS
Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.97% CHF 1'058.34

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 4.67% CHF 727.66
GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -3.42% EUR 57.83
GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -1.68% EUR 60.67
RHG Dynamic Fund w -2.78% CHF 91.16

Internationale Fonds Service AG
Schmedgass 6, 9490 Vaduz
Tel: +423/235 63 78, Fax: +423/235 76 84
www.vpbank.com

AKTIENFONDS
Admiral Global Equity Fund w -3.82% CHF 28.71
Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -7.50% EUR 651.72
Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -7.50% EUR 651.72
ICSG Premium World Fund w -8.74% CHF 48.57
Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -2.96% EUR 58.39
Oak Tree Value & Growth North America Fund v -3.61% USD 93.39
The Cronos Global Fund w -8.41% EUR 86.82
Value Holdings Capital Partners Fund t 0.25% EUR 868.92

LGT Fondsauleitung AG
Herengasse 12, 9490 Vaduz
Tel: +423/235 19 42, Fax: +423/235 16 66
www.lgt.com

GEMISCHTE FONDS
LGT Strategy 3 Years (CHF) w 0.00% CHF 968.35
LGT Strategy 3 Years (EUR) w 0.04% EUR 1029.64
LGT Strategy 4 Years (CHF) w -1.00% CHF 814.00
LGT Strategy 4 Years (EUR) w -0.87% EUR 876.48

OBLIGATIONENFONDS
LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.28% CHF 1094.45
LGT Strategy 1 Year (EUR) w 0.99% EUR 1'171.76
LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.87% CHF 1'110.40
LGT Strategy 2 Years (EUR) w 1.17% EUR 1'210.70

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

AKTIENFONDS
LLB 50 Leaders Invest t -8.51% CHF 67.20
LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -8.69% CHF 58.85
LLB A & O Invest t -7.32% CHF 61.80
LLB Fit for Life Invest t -8.84% CHF 64.45
LLB High Tech Invest t -4.22% CHF 31.75
LLB Liechtenstein Banken Invest t -12.48% CHF 133.15
LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -9.15% EUR 51.26
LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -2.02% JPY 7573
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -5.96% USD 107.69
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -9.80% CHF 98.25
LLB Regio Bodensee Invest t -9.65% CHF 63.60

CONVERTIBLE FONDS
LLB TOP Opportunities Invest t -3.06% EUR 84.97

GEMISCHTE FONDS
LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -5.38% CHF 83.50
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -1.69% CHF 92.50
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.83% EUR 97.80
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -4.47% CHF 74.40
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -4.32% EUR 81.99

OBLIGATIONENFONDS
LLB Euro Alternativ Invest w 1.03% CHF 99.10
LLB Global Bond Trend Invest w 1.74% CHF 89.75
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.73% CHF 119.50
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t -2.17% EUR 68.85
LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 0.96% USD 142.81

Löwenfonds AG
Pradflanz 21, 9490 Vaduz
Tel: +423/235 00 90, Fax: +423/235 00 91
www.loewenfonds.com

AKTIENFONDS
Löwen Equity Fund w -7.55% CHF 57.09
Löwen Investment Fund - Growth w -8.57% EUR 28.38
Löwen Investment Fund - New Markets w -5.00% EUR 10.27

CONVERTIBLE FONDS
Löwen Investment Fund - Convertibles w 0.17% EUR 91.75

OBLIGATIONENFONDS
Löwen Bond Fund w 2.83% CHF 106.60

ProffFundCom AG
Herengasse 21A, 9490 Vaduz
Tel: +423/235 07 77, Fax: +423/235 07 78
www.profffund.com

AKTIENFONDS
PFC Japan Asia Equity Fund w -4.74% JPY 244'659

SONSTIGE FONDS
PFC Global Macro Fund w 4.70% USD 801.20

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

AKTIENFONDS
Dux Equity Fund w -7.53% EUR 83.19
DUX Trading Fund w 7.46% EUR 45.82

Serica Fondsauleitung AG
Pflugsstrasse 16, 9490 Vaduz
Tel: +423/236 54 99, Fax: +423/236 56 85
www.serica-funds.com

AKTIENFONDS
Serl-Value America Growth w -5.72% USD 57.87
Serl-Value Europe Equity Growth w -10.35% EUR 46.70
Serl-Value Far East Equity Growth w -6.30% JPY 5'363

DACHFONDS
Serl-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w 1.09% CHF 98.42

GEMISCHTE FONDS
Serl-Value Global Portfolio w -2.81% CHF 90.31
Serl-Value Income w -1.20% CHF 98.88

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG m v
Meierhofstrasse 5, Postfach 1617, 9490 Vaduz
Tel: +423/237 11 44, Hotline: 0800 22 44, Fax: +423/232 11 55
www.swissfirst.li

AKTIENSEGMENT AG
EU Core Values t -10.68% EUR 89.32
US Better Values t -5.87% USD 71.20
US Core Values t -4.74% USD 54.84

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

AKTIENSEGMENT AG
Swiss Core Values t -9.55% CHF 53.98

TheFund AG
Herengasse 21A, 9490 Vaduz
Tel: +423/237 58 10, Fax: +423/237 58 11
www.thefund.li

AKTIENFONDS
TF Growth Global Equity Fund w -8.81% EUR 572.93

GEMISCHTE FONDS
Rhein Investors Global Mix t -5.22% EUR 36.68

TOP GOLD TOP GOLD AG m v
Meierhofstrasse 96a, 9495 Triesen
Tel: +423/392 49 17, Fax: +423/392 49 21
www.topgoldinvest.com

AKTIENFONDS
Sonstige AG m v Top-Gold AG m v w -3.22% EUR 96.78

VP Bank Fondsauleitung AG
Schmedgass 6, 9490 Vaduz
Tel: +423/235 62 79, Fax: +423/235 77 46
www.vpbank.com

AKTIENFONDS
VP Bank Aktienfonds Top 50
Global Sustainability -A- t -7.49% EUR 817.86
Global Sustainability -B- t -7.49% EUR 817.86
Europa -A- t -7.14% EUR 358.19
Europa -B- t -7.14% EUR 358.19
USA -A- t -3.76% USD 641.44
USA -B- t -3.76% USD 641.44
Welt -A- t -5.02% USD 742.99
Welt -B- t -5.02% USD 742.99
VP Bank Aktienfonds
Euroland t -8.81% EUR 554.82
Japan t -3.21% JPY 4'1517
Schweiz t -10.31% CHF 535.30
USA t -4.78% USD 568.67

DACHFONDS
VP Bank Best Advice FoF Aktien
Asien-Pazifik -A- t -1.69% USD 931.67
Asien-Pazifik -B- t -1.69% USD 931.67
Euroland -A- t -8.41% EUR 864.51
Euroland -B- t -8.41% EUR 864.51
Grossbritannien -A- t -8.42% GBP 883.72
Grossbritannien -B- t -8.42% GBP 883.72
Schweiz -A- t -10.22% CHF 833.89
Schweiz -B- t -10.22% CHF 833.89
USA -A- t -5.84% CHF 930.52
USA -B- t -5.84% CHF 930.52

GELDMARKTFONDS
VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.44% CHF 1'088.17
VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.44% EUR 1'152.28
VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 1.12% USD 1'315.36

GEMISCHTE FONDS
VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -0.98% CHF 948.38
VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t 0.04% EUR 1'016.72
VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -3.05% CHF 1'148.63
VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -3.05% CHF 1'148.63
VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -2.58% EUR 670.41
VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -2.58% EUR 670.41
VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -1.54% EUR 971.84
VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -1.54% EUR 971.84

OBLIGATIONENFONDS
VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.78% CHF 1'103.67
VP Bank Obligationenfonds EUR t 2.55% EUR 1'208.29
VP Bank Obligationenfonds USD t 1.14% USD 1'360.12

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