

# Diversifikation als Schlüssel zum Erfolg

LAFV-Gastbeitrag - Von Dr. Thomas Portmann, LGT Capital Management AG, Pfäffikon (SZ)

**Finanzmärkte sind riskant! Wahrscheinlich kein Querdenker, wer solches behauptet - insbesondere im Lichte der aktuellen geopolitischen Grosswetterlage!**

Was bei vielen Investoren bittere Enttäuschungen und noch mehr gute Vorsätze wecken mag, es «nächstes Mal» besser zu machen, erweist sich bei näherer, von den momentanen Störfeuern aus der Politik abstrahierender Reflexion als absolut zentrale Triebfeder zur effizienten Allokation von knappem Finanzkapital: So wird ein Investor eine mögliche Anlage nur dann tätigen, wenn den damit eingegangenen Risiken eine entsprechende Gewinnerwartung - in Form einer adäquaten, allerdings ungewissen Renditeaussicht - gegenübersteht. Die Regulierung dieses steten Wechselspiels erfolgt dabei über die permanente Dynamik eines hoch effizienten

Verarbeitungsmechanismus, welcher die schier unendliche Vielzahl von Marktinformationen in einer einzigen Zahl - dem gezahlten Marktpreis - zu kristallisieren vermag. Was folgt daraus? Risiko und Rendite können (und müssen!) in einer langfristigen Betrachtungsweise als unzertrennliches Paar gesehen werden.

Damit mag für einen Finanzmarkttheoretiker ein erstes Grundgerüst für eine tiefer gehende Analyse zwar gelegt sein - die praktische Hilfestellung für einen konkreten Anlageentscheid fällt nichtsdestotrotz oftmals eher gering aus, da ein Investor trotz eines noch so fundierten Durchleuchtens einer Unternehmensbilanz, trotz einer noch so gewissenhaft durchgeführten Überprüfung einer Schuldnerbonität oder trotz einer noch so detaillierten Due Diligence eines Private-Equity-Vehikels letztlich immer ein

gewisses Verlustrisiko tragen muss. Die Gefahr liegt dabei im Wesen der Zukunft selbst: Da vieles, was an Erwartungen über die Zukunft in den Köpfen der Marktteilnehmer vorhanden ist, bereits in irgendeiner Form über den erwähnten Preisbildungsmechanismus verwertet wurde, können meist nur noch unerwartete Ereignisse - seien diese erfreulich oder nicht - die künftige Wertentwicklung einer Anlage beeinflussen.

Bedeutet dies, dass jeder Investitionsentscheid zum reinen Spielball von Zufälligkeiten wird? Sicherlich nicht! Zeitgemässes Asset Management bietet vielmehr in der kurzen wie in der langen Frist Rezeptre an, welche bei disziplinierter Umsetzung in einem langfristig überlegenen Anlageerfolg resultieren. Das - wohl unpektakulär anmutende, so doch nach wie vor bei weitem effektivste -

Mittel einer langfristig erfolgreichen Anlagepolitik besteht dabei im konsequenten Streben nach einer Portfoliozusammensetzung, welche durch die Verschiedenartigkeit ihrer Bestandteile in ihrer Summe ein optimales Verhältnis von Rendite und Risiko erwarten lässt. Natürlich mag der Zyniker argumentieren, dass eine derart diversifizierende Portfoliostrategie letztlich nichts anderes als die Kapitulation vor der Unwissenheit über das künftige Gebaren der Finanzmärkte darstellt. Andererseits bietet in der langen Frist nur ein hinreichend breit diversifiziertes Portfolio eine gewisse Gewähr dafür, dass einerseits unnötige - da nicht entschädigte - Risiken vermieden und gleichzeitig die sich immer wieder bietenden Renditechancen wahrgenommen werden können.

Was in der langen Frist richtig ist,

braucht in einem kurzfristigen Betrachtungsrastrer ebenso wenig an Gültigkeit einzubüssen: Taktisches Management darf sich aus unserer Sicht niemals darauf beschränken, einseitig auf das Entstehen oder Verschwinden von Trendbewegungen einzelner Sektoren oder gar Einzelanlagen zu setzen. Vielmehr ist es hier genauso zwingend, durch ein diszipliniertes Management der breit zu streuenden, aktiven Positionen die eingegangenen Risiken unter Kontrolle zu halten.

Verfasser: Dr. Thomas Portmann, Premium Solutions Client Services, LGT Capital Management AG, Pfäffikon (SZ)

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURO</b> Accuro AM Fondsdienst AG Arenustr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	<b>AKTIENFONDS</b> Accuro Global Focus Fund t -0.75% EUR 72.30 Accuro Global Top 20 Fund w -2.13% EUR 68.80 GLOBE-valor Fund w -1.13% EUR 100.70
<b>Classic Fund Management AG</b> Pflugsstr. 20 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 -14.68% CHF 150.00 Classic Leveraged Equity Fund w -17.67% CHF 128.80
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 8 9496 Batzen Tel. +423/388 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 -11.37% CHF 42.32 B & P Vision OptiMix World w -9.37% EUR 84.53 BFC Masterfund North America w -4.36% USD 72.65 BFC Prime Invest w -7.90% EUR 49.30
<b>DACHFONDS</b> Epikur Fund - Flux w -11.90% EUR 65.96	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> B & P Vision Global Bond Selection w -0.19% EUR 102.85 BFC Masterfund High Yield w 2.55% EUR 101.56
<b>FL</b> First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltung AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>AKTIENFONDS</b> First Liechtenstein Swiss Fonds t -15.76% CHF 20.05
<b>First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Ltd</b> Egerstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel. +423/237 43 43 Fax +423/232 01 43 sonal@prgn.net	<b>GEMISCHTE FONDS</b> FZ Strategies 1.0 t -11.66% CHF 81.54
<b>Fortuna Investment</b> Räukonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@fortuna.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -3.94% CHF 80.29 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -3.54% EUR 89.28
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.22% CHF 524.05	
<b>Global Fund Services AG</b> Stadtle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 94 00 Fax +423/236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	<b>AKTIENFONDS</b> Columbus Global Trend Fund w -15.51% CHF 80.20 FAM American Equity Fund w -6.38% USD 33.97
<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -2.56% EUR 92.52 Aran Global Portfolio w -0.41% EUR 68.16	
<b>SONSTIGE FONDS</b> Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m CHF 100.55	
<b>Hermann Finance AGmVK</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 66 Fax +423/399 33 60 www.herrmannfinance.com info@herrmannfinance.com	<b>AKTIENSEGMENT AGMVK</b> Silicon Valley Equities t -2.69% USD 46.70

<b>HPC</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AG mit veränderlichem Kapital Meerhofstrasse 96 9495 Triesen Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 www.hpcinvest.com info@hpcinvest.com	<b>SONSTIGE AGMVK</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AGmVK w 0.15% CHF 103.87
<b>IFM Independent</b> 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 -14.05% CHF 626.79 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -17.37% CHF 387.37 CATAM European Equity Fund w -15.15% EUR 586.41 CATAM Swiss Equity Fund w -10.64% CHF 441.68 Odyssey Technologie Fund w 3.28% USD 760.39 Principal Equity Fund - Europe w -16.41% EUR 527.96
<b>AKTIENFONDS</b> Japan Blue Chips w -5.82% JPY 3884 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -1.05% JPY 3863	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w 0.07% EUR 917.97 Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.80% CHF 1'350.94
<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -0.88% USD 950.86 FOF Infotech Selection w -10.04% EUR 456.32 FOF Life Science Selection w -9.31% EUR 544.46	<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v 0.21% CHF 803.17 Cumbria Global Fund w 1.47% USD 1'021.50 Dynatrend Fund w -3.52% CHF 656.37 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -5.60% EUR 807.73 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -2.74% USD 896.13
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.58% CHF 1'054.16	<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 2.15% USD 1'205.12 CATAM Japan Advantage w 1.28% CHF 452.39 CATAM Rising Sun w 0.40% CHF 697.99 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v -9.34% EUR 54.29 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -8.18% EUR 54.80 RHG Dynamic Fund w -3.52% CHF 90.45
<b>Internationaler Fonds Service AG</b> Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -6.60% CHF 27.88 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -13.70% EUR 608.00 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -13.70% EUR 608.00 ICSG Premium World Fund w -14.96% CHF 45.26 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -9.77% EUR 52.43 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -4.05% USD 92.97 The Cronos Global Fund w -11.10% EUR 82.47 Value Holdings Capital Partners Fund t 1.19% EUR 877.00
<b>LGT Fondsdienst AG</b> Herengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -1.34% CHF 955.40 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -1.32% EUR 1'015.62 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -4.37% CHF 786.25 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -4.06% EUR 848.23
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.49% CHF 1'096.70 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 1.76% EUR 1'180.71 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 1.28% CHF 1'114.85 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 2.16% EUR 1'222.55	

<b>LLB Fondsdienst AG</b> Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -15.25% CHF 62.25 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -15.59% CHF 54.40 LLB A & O Invest t -15.27% CHF 56.50 LLB Fit for Life Invest t -14.29% CHF 60.60 LLB High Tech Invest t -10.86% CHF 29.55 LLB Liechtenstein Banken Invest t -15.66% CHF 128.30 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -16.59% EUR 47.06 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -8.47% JPY 7074
<b>LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika</b> t -9.04% USD 104.17 <b>LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz</b> t -19.17% CHF 88.05 <b>LLB Regio Bondese Invest</b> t -14.90% CHF 59.90	<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOPportunities Invest t -3.92% EUR 84.21
<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -9.80% CHF 79.60 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -3.60% CHF 90.70 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -3.86% EUR 95.77 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -8.51% CHF 71.25 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -8.26% EUR 78.61	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 1.13% CHF 99.20 LLB Global Bond Trend Invest w 2.55% CHF 90.50 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 1.37% CHF 120.25 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 2.64% EUR 69.17 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 2.21% USD 144.58
<b>Löwenfonds AG</b> Pradafant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Löwen Equity Fund w -14.04% CHF 53.08 Löwen Investment Fund - Growth w -13.50% EUR 26.85 Löwen Investment Fund - New Markets w -11.29% EUR 9.59
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Löwen Investment Fund - Convertibles w -1.47% EUR 90.24	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Löwen Bond Fund w 2.22% CHF 105.97
<b>ProfitFundCom AG</b> Herengasse 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 -4.74% JPY 244'659
<b>SONSTIGE FONDS</b> PFC Global Macro Fund w 4.70% USD 801.20	
<b>Regent Fund Management AG</b> Pflugsstrasse 28 POB 1143 9490 Vaduz Tel. +423/237 48 23 Fax +423/237 48 21 www.regent.li pk@regent.li	<b>AKTIENFONDS</b> Dux Equity Fund w -11.41% EUR 79.70 DUX Trading Fund w -6.12% EUR 40.03
<b>Serica Fondsdienst AG</b> Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.seri-value.li funds@serica.com	<b>AKTIENFONDS</b> Seri-Value America Growth w -8.65% USD 56.07 Seri-Value Europe Equity Growth w -19.16% EUR 42.11 Seri-Value Far East Equity Growth w -13.02% JPY 4'978
<b>DACHFONDS</b> Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w 1.69% CHF 98.91	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Seri-Value Global Portfolio w -5.73% CHF 87.60 Seri-Value Income w -2.77% CHF 97.31

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK Meierhofstrasse 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	<b>AKTIENSEGMENT AGMVK</b> EU Core Values t -18.43% EUR 81.57 US Better Values t -8.36% USD 69.32 US Core Values t -7.28% USD 53.38
<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Opportunities AGmVK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Fax +423/237 11 45 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AGMVK</b> Swiss Core Values t -18.82% CHF 48.45
<b>TheFund AG</b> Herengasse 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 -8.81% EUR 572.93
<b>TOP GOLD</b> Tel. +423/392 49 17 Fax +423/392 49 21 AGmVK Meierhofstrasse 96 9495 Triesen www.topgoldinvest.com info@topgoldinvest.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investors Global Mix t -7.44% EUR 35.82
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondsdienst AG Schmiedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 46 www.vpbank.com vpt@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -14.65% EUR 754.57 Global Sustainability -B- t -14.65% EUR 754.57 Europa -A- t -15.11% EUR 325.59 Europa -B- t -15.11% EUR 325.59 USA -A- t -6.36% USD 624.11 USA -B- t -6.36% USD 624.11 Welt -A- t -9.33% USD 709.27 Welt -B- t -9.33% USD 709.27
<b>VP Bank Aktienfonds</b> Euroland t -18.13% EUR 497.88 Japan t -9.39% JPY 38'863 Schweiz t -20.07% CHF 477.04 USA t -7.54% USD 540.52	<b>DACHFONDS</b> VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -5.94% USD 891.41 Asien-Pazifik -B- t -5.94% USD 891.41 Euroland -A- t -13.78% EUR 813.80 Euroland -B- t -13.78% EUR 813.80 Grossbritannien -A- t -9.52% GBP 854.45 Grossbritannien -B- t -9.52% GBP 854.45 Schweiz -A- t -16.62% CHF 774.44 Schweiz -B- t -16.62% CHF 774.44 USA -A- t -7.10% CHF 918.04 USA -B- t -7.10% CHF 918.04
<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.08% CHF 1'088.33 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 0.46% EUR 1'153.27 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 0.21% USD 1'315.83	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlageziefonds für Stiftungen (CHF) t -2.20% CHF 936.74 VP Bank Anlageziefonds für Stiftungen (EUR) t -1.22% EUR 1'003.94 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -6.19% CHF 1'109.50 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -6.19% CHF 1'109.50 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -5.21% EUR 852.30 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -5.21% EUR 852.30 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -2.57% EUR 961.56 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -2.57% EUR 961.56
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.28% CHF 1'109.41 VP Bank Obligationenfonds EUR t 3.24% EUR 1'214.391 VP Bank Obligationenfonds USD t 2.63% USD 1'370.10	
<b>Legende:</b> 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

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