

# Ist Jammern der Lösungsschlüssel aus der Krise?

### LAFV-Gastbeitrag - Von Ingolf R. Feger, Roulement Etablissement, Triesen

Sie ist in aller Munde und die Unternehmer handeln auch danach. Die Rede ist von der grossen Rezession.

Wenn wir die Märkte um uns herum betrachten, sehen wir überall ein Einbrechen der Konjunktur und einen Zerfall der Aktienmärkte und des wirtschaftlichen Systems. Es stellt sich hier die Frage, was kann dagegen getan werden und wie sollten die Unternehmer in so einer Zeit reagieren.

Nun, es gibt hierzu zwei Möglichkeiten. Die erste ist die Vogelstrausstrategie, indem man so handelt, als wollte man das Ganze nicht wahrhaben und den Kopf in den Sand steckt. Unternehmer handeln meistens antizyklisch, das heisst, sie lassen sich von der schlechten Stimmung beeinflussen und halten jegliches Wirt-

schaftswachstum gezielt zurück. Es werden drastische Kostensenkungs-massnahmen eingeleitet, und dies meistens auf den Köpfen der Arbeitnehmer ausgetragen. Viele Unternehmer antworten auf die Wirtschaftskrise mit Stellenabbau und Stagnation der Investitionen. Die Folgen daraus sind jetzt schon ersichtlich und steuern in Richtung Ohnmacht.

Aber nicht nur die Unternehmungen, sondern meist auch die Regierungen handeln antizyklisch. Sie vergeben die Staatsaufträge in guten Zeiten an die, welche die Dienstleistung am günstigsten anbieten können. Dadurch kommen meistens ausländische Unternehmen zum Zug und die inländischen haben wegen etwas teureren, aber oft qualitativ besseren Angeboten keine Chance. In schlechten Zeiten, in welchen wir unbedingt Staatsaufträge

brauchten um die Konjunkturfalle zu stoppen, werden alle Ausschreibungen auf ein Minimum herabgesetzt. Dass in so einem System eine noch grössere Arbeitslosigkeit geschaffen wird und die Konkurrenz zunehmen, ist manchen leider nicht ganz klar.

Die zweite Möglichkeit erfordert viel mehr Zivilcourage, und man muss altes Denken ablegen, um diesen Weg zu gehen. Die Rede ist hier von einer gezielten Finanz-Wirtschaftspolitik. Es muss analysiert werden, bei welchen Kostenstellen Einsparungen getätigt werden können, ohne immer gleich Personal auf die Strasse zu stellen. Wo bestehen in dieser schwierigen wirtschaftlichen Lage noch Chancen, die genutzt werden können, um einem Unternehmen auch in schlechten Zeiten Gewinne einzubringen. Das Entlassen von Personal bringt nur

kurzfristige Kostensenkung oder Gewinnoptimierung. Wenn man sich jedoch einmal bewusst wird, welches Know-how man eigentlich freigestellt hat, dann ist es nicht verwunderlich, dass später neues qualifiziertes Personal, meistens zu höheren Löhnen, wieder eingestellt werden muss (siehe Fall vormals Swissair), und eventuell andere Mitbewerber Ihre entlassenen Mitarbeiter einstellen und somit kostengünstig Ihr Know-how bekommen. Vergleicht man nun das Ganze miteinander, kommt man zur Erkenntnis, dass man eigentlich durch falsche Personalpolitik, Geld und wertvolles Wissen verloren hat.

### Wer jammert, der klammert!

Wir können nun alle dasitzen, nichts tun und über die schlechte Wirtschaftslage jammern. Doch damit stel-

len wir uns nicht den Problemen, sondern geraten in eine Ohnmacht des Nichtstuns. Der Zerfall des Ganzen steht kurz vor der Türe. Die wirtschaftliche Lage kann sich durch das Verhalten der Unternehmer und Konsumenten extrem verbessern oder eben auf der anderen Seite auch extrem verschlechtern. Nur wenn wir die Innovation und den Konsum aufrecht erhalten, können auch wieder neue Produkte entwickelt und verkauft werden, welches schlussendlich unseren Arbeitsplatz auf Dauer sichert.

Verfasser: Ingolf R. Feger, Roulement Etablissement, Internationales Beratungsunternehmen für Vermögen und Versicherungen, Triesen.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

## Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

<b>ACCURO</b> Accuro AM Fondslauf AG Anst. Nr. 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 -3.36% EUR 70.40 Accuro Global Top 20 Fund w -3.20% EUR 68.05 GLOBE-valor Fund w -2.11% EUR 99.70
<b>Classic Fund Management AG</b> Pfingstr. 20 9490 Vaduz Tel: +423/232 37 39 Fax: +423/233 30 50 www.classicfund.ch bwm@bwm.ch	<b>AKTIENFONDS</b> Classic Global Equity Fund w -20.28% CHF 140.15 Classic Leveraged Equity Fund w -24.45% CHF 118.20
<b>Crystal Fund Management AG</b> Landstr. 8 9496 Balzers Tel: +423/388 99 99 Fax: +423/388 99 90 www.crystal-fund.ch cfm@crystal-fund.ch	<b>AKTIENFONDS</b> B & P Vision - Q-Selection World w -0.05% USD 99.95 B & P Vision Global Equity Selection w -11.37% CHF 42.32 B & P Vision OptMix World w -9.37% EUR 84.53 BFC Masterfund North America w -3.45% USD 73.34 BFC Prime Invest w -10.48% EUR 47.92
<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 2.96% EUR 101.96
<b>FL</b> First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herrengasse 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 -13.24% CHF 20.65
<b>First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft</b> Egerstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel: +423/237 43 43 Fax: +423/232 01 43 senat@pangnet.li	<b>GEMISCHTE FONDS</b> FZ Strategies 1.0 t -7.50% CHF 85.38
<b>Fortuna Investment</b> Raukonstrasse 13 9490 Vaduz Tel: +423/232 05 92 Fax: +423/236 15 48 www.fortunainvest.ch investment@investor.ch	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -2.91% CHF 81.15 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -2.91% EUR 89.87
<b>Global Fund Services AG</b> Stadte 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 -13.40% CHF 82.20 FAM American Equity Fund w -8.47% USD 32.86
<b>Hermann Finance AG</b> Austrasse 59 9490 Vaduz Tel: +423/399 33 66 Fax: +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Alpine Global Balanced Fund v -3.15% EUR 91.96 Aran Global Portfolio w -0.50% EUR 68.10
<b>AKTIENSEGMENT AG</b> Silicon Valley Equities t 3.85% USD 49.84	<b>SONSTIGE FONDS</b> Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m 1.04% CHF 101.60

<b>HPC</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AG mit veränderlichem Kapital Meierhofstrasse 96 9495 Triesen Tel: +423/392 48 17 Fax: +423/392 49 21 www.hpcinvest.com info@hpcinvest.com	<b>SONSTIGE AG</b> HPC Wertzuwachs-Anteile AG m -0.73% CHF 102.95
<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.com	<b>AKTIENFONDS</b> Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -18.83% CHF 591.92 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -21.54% CHF 367.83 CATAM European Equity Fund w -17.17% EUR 572.50 CATAM Swiss Equity Fund w -11.89% CHF 435.46 Odyssey Technologie Fund w -0.10% USD 735.47 Principal Equity Fund - Europe w -23.73% EUR 481.77 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -10.18% JPY 3'704 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -5.81% JPY 3'677
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Global Convertible Bond Fund w -0.42% EUR 913.47 Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.61% CHF 1'348.37	<b>DACHFONDS</b> Alternatrend Fund v -0.88% USD 950.86 FOF Infotech Selection w -13.77% EUR 437.39 FOF Life Science Selection w -11.00% EUR 534.34
<b>GEMISCHTE FONDS</b> CATAM Global Strategies Fund v 0.21% CHF 803.17 Cumbria Global Fund w 1.60% USD 1'022.80 Dynatrend Fund w -4.23% CHF 651.55 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -8.63% EUR 781.81 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -3.62% USD 888.06	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 1.02% CHF 1'058.80
<b>SONSTIGE FONDS</b> CATAM Alternative Investment Fund v 2.15% USD 1'205.12 CATAM Japan Advantage v 1.28% CHF 452.39 CATAM Rising Sun w -6.44% CHF 650.45 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 -3.89% CHF 90.10	<b>AKTIENFONDS</b> Admiral Global Equity Fund w -8.54% CHF 27.30 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -18.13% EUR 576.81 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -18.13% EUR 576.81 ICSG Premium World Fund w -20.46% CHF 42.33 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -8.00% EUR 53.46 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -5.62% USD 91.44 The Cronos Global Fund w -16.54% EUR 77.43 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.79% EUR 859.86
<b>LGT Fondslauf AG</b> Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423/235 19 42 Fax: +423/235 16 68 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LGT Strategy 3 Years (CHF) w -2.35% CHF 945.55 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -2.48% EUR 1'003.73 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -7.03% CHF 764.40 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -6.56% EUR 826.12
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.64% CHF 1'098.35 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 2.00% EUR 1'183.45 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 1.66% CHF 1'119.10 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 2.44% EUR 1'225.91	

<b>LLB Fondslauf AG</b> Stadte 17 9490 Vaduz Tel: +423/236 81 40 Fax: +423/236 81 48 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	<b>AKTIENFONDS</b> LLB 50 Leaders Invest t -10.28% CHF 64.90 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -10.47% CHF 57.70 LLB A & O Invest t -11.29% CHF 59.15 LLB Fit for Life Invest t -10.40% CHF 63.35 LLB High Tech Invest t -5.28% CHF 31.40 LLB Liechtenstein Banken Invest t -15.11% CHF 129.15 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -11.02% EUR 50.20 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -8.29% JPY 7088 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -6.44% USD 107.14 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -13.48% CHF 94.25 LLB Regio Bodensee Invest t -13.34% CHF 61.00
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> LLB TOP Opportunities Invest t -3.61% EUR 84.49	<b>GEMISCHTE FONDS</b> LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -6.69% CHF 82.35 LLB Vorsorge Ertrag (CHF) t -2.38% CHF 91.85 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -2.70% EUR 96.93 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -5.88% CHF 73.30 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -5.64% EUR 80.86
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> LLB Euro Alternativ Invest w 1.22% CHF 99.30 LLB Global Bond Trend Invest w 2.77% CHF 90.70 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t 0.82% CHF 119.60 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 1.81% EUR 68.61 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 1.51% USD 143.59	
<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 -21.00% CHF 48.78 Löwen Investment Fund - Growth w -19.65% EUR 24.94 Löwen Investment Fund - New Markets w -17.39% EUR 8.93
<b>CONVERTIBLE FONDS</b> Löwen Investment Fund - Convertibles w -1.99% EUR 89.77	<b>OBLIGATIONENFONDS</b> Löwen Bond Fund w 2.84% CHF 106.61
<b>profit</b> ProfitFundCem AG Herrengasse 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> Pfingstrasse 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 -15.93% EUR 75.63 DUX Trading Fund w -6.12% EUR 40.03
<b>Serica Fondslauf AG</b> Pfingstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423/238 54 99 Fax: +423/238 58 85 www.serica-funds.com	<b>AKTIENFONDS</b> Serri-Value America Growth w -8.65% USD 56.07 Serri-Value Europe Equity Growth w -19.16% EUR 42.11 Serri-Value Far East Equity Growth w -13.02% JPY 4978
<b>DACHFONDS</b> Serri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.69% CHF 98.91	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Serri-Value Global Portfolio w -5.73% CHF 87.60 Serri-Value Income w -2.77% CHF 97.31

<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AG mV Meierhofstrasse 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	<b>AKTIENSEGMENT AG</b> EU Core Values t -12.79% EUR 87.21 US Better Values t -6.05% USD 71.06 US Core Values t -3.98% USD 55.28
<b>swissfirst</b> swissfirst (Lie) Opportunities AG mV Meierhofstrasse 5 Postfach 1817 9490 Vaduz Tel: +423/237 11 44 Fax: +423/237 11 45 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	<b>AKTIENSEGMENT AG</b> Swiss Core Values t -12.94% CHF 51.96
<b>TheFund AG</b> Herrengasse 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>TOPGOLD</b> AG mV Meierhofstrasse 86 9495 Triesen Tel: +423/392 49 17 Fax: +423/392 49 21 www.topgoldinvest.com info@topgoldinvest.com	<b>GEMISCHTE FONDS</b> Rhein Investors Global Mix t -7.52% EUR 35.79
<b>SONSTIGE AG</b> Top-Gold AG mV w -13.70% EUR 86.30	
<b>VP Bank</b> VP Bank Fondslauf AG Schmedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423/235 62 79 Fax: +423/235 77 46 www.vpbank.com vp@vpbank.com	<b>AKTIENFONDS</b> VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A t -12.51% EUR 773.48 Global Sustainability -B t -12.51% EUR 773.48 Europa -A t -13.06% EUR 333.47 Europa -B t -13.06% EUR 333.47 USA -A t -2.32% USD 651.05 USA -B t -2.32% USD 651.05 Welt -A t -6.99% USD 727.59 Welt -B t -6.99% USD 727.59
<b>VP Bank Aktienfonds</b> Euroland t -16.53% EUR 507.63 Japan t -10.80% JPY 38'258 Schweiz t -18.94% CHF 483.79 USA t -4.60% USD 557.72	<b>DACHFONDS</b> VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A t -7.27% USD 878.80 Asien-Pazifik -B t -7.27% USD 878.80 Euroland -A t -15.47% EUR 797.88 Euroland -B t -15.47% EUR 797.88 Grossbritannien -A t -11.46% GBP 836.14 Grossbritannien -B t -11.46% GBP 836.14 Schweiz -A t -19.64% CHF 746.36 Schweiz -B t -19.64% CHF 746.36 USA -A t -8.46% USD 904.65 USA -B t -8.46% USD 904.65
<b>GELDMARKTFONDS</b> VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.00% CHF 1'088.36 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 0.48% EUR 1'153.48 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 0.21% USD 1'315.93	<b>GEMISCHTE FONDS</b> VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -1.98% CHF 938.79 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -1.03% EUR 1'005.89 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -5.47% CHF 1'118.00 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -5.47% CHF 1'118.00 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -4.70% EUR 655.80 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -4.70% EUR 655.80 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -1.87% USD 968.39 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -1.87% USD 968.39
<b>OBLIGATIONENFONDS</b> VP Bank Obligationenfonds CHF t 0.86% CHF 1'104.77 VP Bank Obligationenfonds EUR t 2.42% EUR 1'204.74 VP Bank Obligationenfonds USD t 2.05% USD 1'362.38	

## LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

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

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