

Wirtschaftliches Umfeld

LAFV-Gastbeitrag - Von Gabriel Tschui, Bank Frick & Co. AG, Balzers

Die Industrieproduktion (Ex-Baugewerbe) ist im 4. Quartal 2002 nach den neuesten Daten um 2,1 Prozent gegenüber dem Vorjahresquartal gefallen. Auch im 1. Quartal 2003 dürfte sich an dieser Tendenz nicht viel geändert haben. Im Gegenteil: Der Irak-Konflikt hat Unternehmen und Konsumenten noch zusätzlich verunsichert. Ergo ist die Investitionszurückhaltung und die Kaufkraft nach wie vor bescheiden.

Die weitere Entwicklung für die Schweizer Wirtschaft hängt wesentlich davon ab, ob und wie stark sich das europäische Konjunkturfeld in den kommenden Monaten entwickelt. Im Fokus steht insbesondere die Konjunktur in Deutschland, welche wir

nicht ohne Sorge verfolgen. Um die erwähnte Abhängigkeit zu reduzieren wird die Schweiz nicht darum herumkommen, die dringend notwendige Revitalisierung des Binnenmarktes verstärkt voranzutreiben.

Ein grosser Unsicherheitsfaktor bleibt auch der hohe Frankenkurs, welcher die Exporttätigkeit beeinträchtigt. Die bereits erfolgten Zinssenkungen haben bis heute ihr Ziel weitgehend verfehlt und den CHF nicht nachhaltig geschwächt. Ergo gehen wir davon aus, dass direkte Interventionen an den Devisenmärkten durch die Schweizer Nationalbank immer wahrscheinlicher werden.

Wir rechnen weiterhin mit einem langsamen Aufschwung, der in der zweiten Jahreshälfte etwas an Fahrt gewinnt.

Zinsen

Nach der im März erfolgten Zinssatzsenkung ist der Spielraum für noch tiefere Zinsen weitgehend ausgeschöpft. Die Hoffnung, dass sich dies positiv auf die Kreditnachfrage auswirkt, ist bisher nicht erfüllt worden.

Nach der Gegenbewegung in den letzten zwei Wochen - insbesondere die Renditen für Langfristanlagen haben deutlich angezogen - gehen wir in Anbetracht des bereits erwähnten wirtschaftlichen Umfeldes kurzfristig nicht von weiteren Zinserhöhungen aus. Bei den noch immer sehr unattraktiven Sätzen macht es jedoch keinen Sinn, in mittel- bis langfristige Laufzeiten zu investieren. Wir empfehlen, die hohen Obligatio-

nenkurse für Gewinnmitnahmen zu nutzen. Die Liquidität sollte kurzfristig im Geldmarkt parkiert werden.

Aktien

Nach der Bekanntgabe der Jahreszahlen vieler Unternehmen haben zahlreiche Analysten die Gewinnerwartungen für das laufende Jahr nochmals deutlich nach unten korrigiert. Diese Tatsache und die allgemeine Verunsicherung und Zurückhaltung haben die Märkte auf langjährige Tiefkurse fallen lassen. Die Hoffnung auf einen kurzen Irak-Konflikt, Eindeckungskäufe durch Hedge-Funds sowie die massiv überverkaufte Marktlage führten schliesslich zu einer Korrekturbewegung von gegen 20 Prozent. Der negative Trend ist aber damit noch nicht gebrochen.

Die Märkte werden auch in Zukunft von grosser Unsicherheit geprägt sein. Entsprechend wird auch die Volatilität (Bandbreite der Marktbewegungen) hoch bleiben. Dies eröffnet nervenstarken Spekulanten kurzfristige Erfolgchancen.

Wir bevorzugen folgende Werte: Novartis, Zürich Fin. Services, Swatch Group, Unaxis und Sulzer.

Als Ergänzung oder Diversifikation im Rahmen Ihres Aktienportfolios empfehlen wir nicht-traditionelle Anlagen (z.B. Hedge-Funds).

Verfasser: Gabriel Tschui, Bank Frick & Co. AG, Balzers.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG Arealstr. 80 9490 Vaduz Tel: +423233 47 07 Fax: +423233 47 08 www.accuro.org info@accuro.org	AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund t -3.29% EUR 70.45 Accuro Global Top 20 Fund w -2.63% EUR 68.45 GLOBE-valor Fund w -2.11% EUR 99.70
Classic Fund Management AG Pflugsstr. 20 9490 Vaduz Tel: +423232 37 39 Fax: +423233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w -11.58% CHF 155.45 Classic Leveraged Equity Fund w -13.42% CHF 135.45
Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Balzers Tel: +423388 99 99 Fax: +423388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	AKTIENFONDS B & P Vision - Q-Selection World w -3.66% USD 103.66 B & P Vision Global Equity Selection w -8.36% CHF 43.76 B & P Vision OptiMix World w -5.11% EUR 88.50 BFC Masterfund North America w 1.24% USD 76.90 BFC Prime Invest w -5.12% EUR 50.79
DACHFONDS Epikur Fund - Flux w -7.55% EUR 69.22	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.43% EUR 102.61 BFC Masterfund High Yield w 2.57% EUR 101.58
SONSTIGE FONDS The 4-Ex Fund - Devisenfonds w 0.15% EUR 100.15	
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltungs-AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423235 19 42 Fax: +423235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t -8.82% CHF 21.70
First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft Egertstrasse 17, PF 229 9490 Vaduz Tel: +423237 43 43 Fax: +423232 01 43 senal@prgnet.li	GEMISCHTE FONDS FZ Strategies 1.0 t -5.21% CHF 87.49
Fortuna Investment Ratikonstrasse 13 9490 Vaduz Tel: +423232 05 92 Fax: +423233 15 48 www.fortunainvest.li invest@generak.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -2.75% CHF 81.28 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -2.26% EUR 90.47
OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.01% CHF 522.93	
Global Fund Services AG Stadtle 17 9490 Vaduz Tel: +423236 94 00 Fax: +423236 94 06 www.gfs.li info@gfs.li	AKTIENFONDS Columbus Global Trend Fund w -9.19% CHF 86.20 FAM American Equity Fund w -0.72% USD 35.64
GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v -3.15% EUR 91.96 Aran Global Portfolio w -0.72% EUR 67.95	
SONSTIGE FONDS Prime Capital Alternative Strategie Fund of Funds m 1.14% CHF 101.70	
Hermann Finance AGmvK Austrasse 59 9490 Vaduz Tel: +423399 33 66 Fax: +423399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENSEGMENT AGMVK Silicon Valley Equities t 3.92% USD 49.87

HPC HPC Wertzuwachs-Anteile AG mit veränderlichem Kapital Moerhofstrasse 96 9495 Triesen Tel: +423392 49 17 Fax: +423392 49 21 www.hpcinvest.com info@hpcinvest.com	SONSTIGE AGMVK HPC Wertzuwachs-Anteile AGmvK w -5.66% CHF 97.84
IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel: +423235 04 50 Fax: +423232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.gm	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -10.29% CHF 654.19 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -16.77% CHF 390.19 CATAM European Equity Fund w -11.28% EUR 813.21 CATAM Swiss Equity Fund w -5.42% CHF 467.45 Odyssey Technologie Fund w 11.14% USD 818.27 Principal Equity Fund - Europe w -11.80% EUR 557.08 Principal Equity Fund - Japan Blue Chips w -5.33% JPY 3904 Principal Equity Fund - Japan Small & Mid Caps w -0.82% JPY 3872
CONVERTIBLE FONDS Global Convertible Bond Fund w 0.88% EUR 925.34 Principal Asia Convertible Bond Fund w 0.86% CHF 1'351.81	
DACHFONDS Alternatrend Fund v -2.61% USD 934.25 FOF Infotech Selection w -4.50% EUR 484.40 FOF Life Science Selection w -2.28% EUR 586.67	
GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -0.52% CHF 797.32 Cumbria Global Fund w 1.61% USD 1'022.89 Dynatrend Fund w -1.74% CHF 668.45 Talantion Fund - Portfolio (EUR) w -4.38% EUR 818.23 Talantion Fund - Portfolio (USD) w -1.72% USD 905.55	
OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w 0.27% CHF 1'050.95	
SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 3.29% USD 1'218.50 CATAM Japan Advantage w 1.28% CHF 452.39 CATAM Rising Sun w -2.96% CHF 674.65 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 -3.54% CHF 90.43	
Internationale Fonds Service AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423235 63 79 Fax: +423235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -6.83% CHF 27.81 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -7.70% EUR 650.33 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -7.70% EUR 650.33 ICSG Premium World Fund w -8.61% CHF 48.64 Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund v -3.77% EUR 55.92 Oak Tree Value & Growth North America Fund v -2.92% USD 94.06 The Cronos Global Fund w -11.66% EUR 81.95 Value Holdings Capital Partners Fund t 2.38% EUR 887.39
LGT Fondsleitung AG Herengasse 12 9490 Vaduz Tel: +423235 19 42 Fax: +423235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -1.25% CHF 956.25 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -1.25% EUR 1'016.34 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -2.88% CHF 798.50 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -3.02% EUR 857.45
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.29% CHF 1'094.50 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 1.30% EUR 1'175.44 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.90% CHF 1'110.70 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 1.27% EUR 1'211.80	

LLB Fondsleitung AG Städle 17 9490 Vaduz Tel: +423236 81 40 Fax: +423236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -6.88% CHF 68.40 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -7.29% CHF 59.75 LLB A & O Invest t -5.97% CHF 62.70 LLB Fit for Life Invest t -5.23% CHF 67.00 LLB High Tech Invest t -3.17% CHF 32.10 LLB Liechtenstein Banken Invest t -12.18% CHF 133.60 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -9.54% EUR 51.04 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t -4.46% JPY 7384 LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika t -3.14% USD 110.92 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t -9.16% CHF 98.95 LLB Regio Bodensee Invest t -6.95% CHF 65.50
CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t -2.80% EUR 85.20	
GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -4.59% CHF 84.20 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t -1.48% CHF 92.70 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -2.06% EUR 97.57 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -3.83% CHF 74.90 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -4.04% EUR 82.23	
OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternat Invest w 1.03% CHF 96.10 LLB Global Bond Trend Invest w 1.52% CHF 89.55 LLB Portfolio Invest Obligationen CHF t -0.11% CHF 118.50 LLB Portfolio Invest Obligationen EUR t 1.51% EUR 68.41 LLB Portfolio Invest Obligationen USD t 1.15% USD 143.07	
Löwenfonds AG Pradsfant 21 9490 Vaduz Tel: +423235 00 90 Fax: +423235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -7.77% CHF 56.95 Löwen Investment Fund - Growth w -7.67% EUR 28.66 Löwen Investment Fund - New Markets w -7.59% EUR 9.99
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investmeht Fund - Convertibles w -0.85% EUR 90.81	
OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w 3.09% CHF 106.87	
ProfitFundCom AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423235 07 77 Fax: +423235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w -6.06% JPY 241'266
SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w 0.81% USD 771.42	
Regent Fund Management AG Pflugsstrasse 28 POB 1143 9490 Vaduz Tel: +423237 46 23 Fax: +423237 46 21 www.regent.li pk@regent.li	AKTIENFONDS Dux Equity Fund w -5.77% EUR 84.77 DUX Trading Fund w 15.88% EUR 49.41
Serica Fondsleitung AG Pflugsstrasse 16 9490 Vaduz Tel: +423236 54 99 Fax: +423236 56 85 www.seri-value.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Seri-Value America Growth w -2.15% USD 60.06 Seri-Value Europe Equity Growth w -10.92% EUR 46.40 Seri-Value Far East Equity Growth w -7.12% JPY 5'316
DACHFONDS Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -0.81% CHF 96.57	
GEMISCHTE FONDS Seri-Value Global Portfolio w -2.56% CHF 90.54 Seri-Value Income w -1.23% CHF 98.85	

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmvK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel: +423237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax: +423232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AGMVK EU Core Values t -10.68% EUR 89.32 US Better Values t -1.53% USD 74.48 US Core Values t -1.53% USD 56.69
swissfirst swissfirst (Lie) Opportunities AGmvK Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel: +423237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax: +423232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AGMVK Swiss Core Values t -8.50% CHF 54.61
TheFund AG Herengasse 21A 9490 Vaduz Tel: +423237 58 10 Fax: +423237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -8.35% EUR 575.85
TOP GOLD AGmvK Meierhofstrasse 96 9495 Triesen Tel: +423392 49 17 Fax: +423392 49 21 www.topgoldinvest.com info@topgoldinvest.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -6.59% EUR 36.15
SONSTIGE AGMVK Top-Gold AG mvK w -14.13% EUR 85.87	
VP Bank Fondsleitung AG Schmiedgass 6 9490 Vaduz Tel: +423235 62 79 Fax: +423235 77 46 www.vpbank.com vpf@vpbank.com	AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Top 50 Global Sustainability -A- t -5.88% EUR 832.14 Global Sustainability -B- t -5.88% EUR 832.14 Europa -A- t -7.94% EUR 353.12 Europa -B- t -7.94% EUR 353.12 USA -A- t 0.22% USD 667.98 USA -B- t 0.22% USD 667.98 Welt -A- t -3.44% USD 755.34 Welt -B- t -3.44% USD 755.34
VP Bank Aktienfonds Euroland t -10.30% EUR 545.50 Japan t -6.13% JPY 40'261 Schweiz t -10.13% CHF 538.35 USA t -1.10% USD 578.20	
DACHFONDS VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -4.71% USD 903.09 Asien-Pazifik -B- t -4.71% USD 903.09 Euroland -A- t -10.93% EUR 840.67 Euroland -B- t -10.93% EUR 840.67 Grossbritannien -A- t -5.82% GBP 889.45 Grossbritannien -B- t -5.82% GBP 889.45 Schweiz -A- t -10.81% CHF 828.34 Schweiz -B- t -10.81% CHF 828.34 USA -A- t -4.47% USD 944.04 USA -B- t -4.47% USD 944.04	
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.10% CHF 1'088.53 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 0.58% EUR 1'154.65 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 0.26% USD 1'316.47	
GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -1.00% CHF 948.16 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -0.20% EUR 1'014.32 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -2.73% CHF 1'150.34 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -2.73% CHF 1'150.34 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -2.58% EUR 670.38 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -2.58% EUR 670.38 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -0.39% EUR 983.08 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -0.39% EUR 983.08	
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t -0.44% CHF 1'090.51 VP Bank Obligationenfonds EUR t 1.65% EUR 1'195.67 VP Bank Obligationenfonds USD t 1.42% USD 1'353.97	
Legende: 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	