

D-Day

LAFV-Gastbeitrag - Von Felix Lais, Rhein Investors AG, Basel

In den letzten Wochen war das Geschehen an der Börse gekennzeichnet von Fragen um die weitere Wirtschaftsentwicklung in Amerika und des möglichen Krieges im Irak.

Beide Aspekte sind von entscheidender Bedeutung: Präsident Bush hat mittlerweile den militärischen Einsatzbefehl zur Aktion «Free Iraq» erteilt. Seine Hauptziele sind die Entmachtung von Saddam Hussein, das Auffinden und Unschädlichmachen von möglichen chemischen/biologischen Kampfstoffen und – last but not least – die Einsetzung einer neuen politischen Führung.

Nicht von ungefähr hat die Börse im Vorfeld damit angefangen, sich langsam zu erholen, immer in der Erwartung, dass die weit herum gehetzte Prognose eines merklichen

Kursanstieges bei Kriegsausbruch auch Wirklichkeit würde. Die stark überverkaufte Situation sowie der dreifache «Optionsverfall» wirkten zusätzlich als «Turbo», so dass in der Folge dann die Börse mit extremen Kurssteigerungen reagierte – selbstverständlich auch mit entsprechend positiver Kommentierung im TV und in den Zeitungen. Auch bewegen wir uns auf das Quartalsende zu, das normalerweise von den Fonds zum «Window-Dressing» benützt wird.

Fundamental werden in Amerika von Seiten der Regierung immer mehr Zahlen publiziert, die auf eine kontinuierliche Schwäche der US-Wirtschaft hinweisen. Die Detailhandelszahlen gehen markant zurück, die Arbeitslosigkeit steigt weiter an und auch der bis anhin stabile Immobilienmarkt zeigt «unüberschbare Risse» (Rückgang der Häuserpreise sowie



Felix Lais

sinkende Nachfrage nach neuen Objekten). Zudem zeichnet sich D-Day in vielen Sektoren ab – um nur einige zu nennen – D wie Deflation, D wie Debts (auf den Ebenen Staat wie auch Privathaushalt), D wie Double Dip Rezession oder D wie

Dow Jones. Mittlerweile hat Präsident Bush auch einen Zusatzkredit für die laufenden Kosten des Irakkrieges von über 75 Mrd. US-Dollar beantragt.

Was bedeutet dies nun für den Anleger?

An der Börse ist nach wie vor die massive «Head and Shoulder Formation» der letzten vier Jahre von eminenter Bedeutung. Jede Erholung ist meines Erachtens immer als Teil des «Endausbaus» der rechten Schulter zu werten, die – nach Abschluss – den Ausgangspunkt für weitere deutliche Kursrückgänge zu werten ist. Der Dow Jones steht derzeit leicht über 8000 und sollte in der unmittelbaren Zukunft in einer Bandbreite von 7800 bis 8800 tendieren. Je näher wir uns dem Wonnemonat Mai – der meines Erachtens dieses Jahr sehr schwierig werden dürfte – nähern, desto mehr

sollte man sich von den Aktien «verabschieden». «Sell in May (or better before!) and go away» sollte unbedingt beachtet werden. Der langfristige Abwärtstrend ist nach wie vor intakt und wird im Verlauf des Jahres immer deutlicher werden. Deshalb mein Motto «Cash und Trading is King» befolgen und in Stärke hinein verkaufen. Bildlich ausgedrückt, sollte man sich nun auf den sich abzeichnenden Sturm mit Windstärke 12 vorbereiten, alles «dicht» machen, damit man diese schwierige Phase unbeschädigt überlebt. Meine Prognose, bis 2004 einen Dow-Jones-Stand von unter 5000, halte ich unverändert aufrecht.

Verfasser: Felix Lais, Rhein Investors AG, Basel.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURO Accuro AM Fondsleitung AG		HPC HPC Wertzuwachs-Anteile		LLB Fondsleitung AG		swissfirst swissfirst (Lie) Anlagegesellschaft AGmVK	
Tel +423 233 47 07 Fax +423 233 47 08 www.accuro.com info@accuro.org		Tel +423 392 49 17 Fax +423 392 49 21 www.hpcinvest.com info@hpcinvest.com		Tel +423 236 81 40 Fax +423 236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li		Tel +423 237 11 44 Fax +423 237 11 45 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	
AKTIENFONDS Accuro Global Focus Fund t -3.84% EUR 70.05 Accuro Global Top 20 Fund w -2.63% EUR 68.45 GLOBE-valor Fund w -2.11% EUR 99.70							
Classic Fund Management AG Classic Global Equity Fund w -11.58% CHF 155.45 Classic Leveraged Equity Fund w -13.42% CHF 135.45							
Crystal Fund Management AG Crystal Global Equity Fund w -11.58% CHF 155.45 Crystal Leveraged Equity Fund w -13.42% CHF 135.45							
AKTIENFONDS B & P Vision - Q-Selection World w 3.10% USD 103.10 B & P Vision Global Equity Selection w -10.16% CHF 42.90 B & P Vision OptiMix World w -7.00% EUR 86.74 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							
OBIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -0.24% EUR 102.80 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 First Liechtenstein Swiss Fonds t -11.13% CHF 21.15							
First Zurich (Lie) Anlagegesellschaft AG FZ Strategies 1.0 t -7.42% CHF 85.45							
Fortuna Investment Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -4.03% CHF 80.21 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -3.18% EUR 89.62							
OBIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 0.17% CHF 523.78							
Global Fund Services AG Columbus Global Trend Fund w -9.19% CHF 80.20 FAM American Equity Fund w -0.72% USD 35.64							
Alpino 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 Silicon Valley Equities t 0.38% USD 48.17							
SONSTIGE AGMVK HPC Wertzuwachs-Anteile AGmVK w -5.66% CHF 97.84							
IFM Independent Fund Management AG 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 613.21 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 FUNDS 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 Infotek Selection w -4.50% EUR 484.40 FOF Life Science Selection w -2.28% EUR 586.67							
GEMISCHE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -0.52% CHF 797.32 Cumbria Global Fund w 1.61% USD 1022.89 Dynatrend Fund w -1.74% CHF 668.45 Talant Fund - Portfolio (EUR) w -4.38% EUR 818.23 Talant Fund - Portfolio (USD) w -1.72% USD 905.55							
OBIGATIONENFONDS 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 v 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 PFC Japan Asia Equity Fund w -10.63% JPY 229'527							
AKTIENFONDS PFC Global Macro Fund w 2.97% USD 787.95							
Regent Fund Management AG Dux Equity Fund w -5.77% EUR 84.77 DUX Trading Fund w 15.88% EUR 49.41							
Serica Fondsleitung AG Sen-Value America Growth w -4.19% USD 58.81 Sen-Value Europe Equity Growth w -14.67% EUR 44.45 Sen-Value Far East Equity Growth w -12.99% JPY 4'980							
DACHFONDS Seri-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -1.91% CHF 95.50							
GEMISCHE FONDS Seri-Value Global Portfolio w -3.38% CHF 89.78 Seri-Value Income w -1.80% CHF 98.28							
VP Bank Fondsleitung AG VP Bank Best Advice FoF Aktien Asien-Pazifik -A- t -5.24% USD 898.03 Asien-Pazifik -B- t -5.24% USD 898.03 Euroland -A- t -12.13% EUR 829.35 Euroland -B- t -12.13% EUR 829.35 Grossbritannien -A- t -6.59% GBP 882.16 Grossbritannien -B- t -6.59% GBP 882.16 Schweiz -A- t -11.32% CHF 823.59 Schweiz -B- t -11.32% CHF 823.59 USA -A- t -4.70% USD 941.85 USA -B- t -4.70% USD 941.85							
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 0.10% CHF 1'088.54 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 0.58% EUR 1'154.72 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 0.26% USD 1'316.50							
GEMISCHE FONDS VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (CHF) t -1.45% CHF 943.88 VP Bank Anlagezielfonds für Stiftungen (EUR) t -0.63% EUR 1'009.91 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) A t -3.93% CHF 1'136.17 VP Bank Privat Portfolio Liberal (CHF) B t -3.93% CHF 1'136.17 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) A t -3.66% EUR 662.94 VP Bank Privat Portfolio Liberal (EUR) B t -3.66% EUR 662.94 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) A t -0.97% EUR 977.28 VP Bank Privat Portfolio Liberal (USD) B t -0.97% EUR 977.28							
OBIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t -0.41% CHF 1'090.84 VP Bank Obligationenfonds EUR t 2.08% EUR 1'200.78 VP Bank Obligationenfonds USD t 1.79% USD 1'358.87							
Legende: 1.) Fondsname bzw. Segmentsname 2.) Handelbarkeit (f)täglich (j)jährlich (v)variabel 3.) Performance seit 1. 1. 2003 4.) Referenzwährung 5.) Nettinventarwert +/- Kommission Kursangaben ohne Gewähr							