

Das Reich der Mitte auf der Überholspur

Fonds im Fokus: Helvetic Trust Greater China Fund

China ist zu einer der bedeutendsten Handelsnationen herangewachsen und hält die Weltwirtschaft auf Trab. Diverse Anlagefonds wollen vom Boom im Riesenreich profitieren – wie etwa der Helvetic Trust Greater China Fund.

● VON NICOLE BAYS

China beeindruckt derzeit mit einer Wirtschaftsdynamik, die ihresgleichen sucht. Unter der Führung von Deng Xiaoping entwickelte sich China zu einer der schnellstwachsenden Volkswirtschaften der Welt. Das jährliche Wirtschaftswachstum des Landes betrug über die vergangenen zwei Jahrzehnte mehr als 8 Prozent – doppelt so viel wie in den Industrienationen. 2001 wurde China Mitglied der Welthandelsorganisation (WTO) – ein weiterer Meilenstein im Öffnungsprozess Richtung Westen.

«Die politische Öffnung, die ständige wirtschaftliche Liberalisierung sowie die Übernahme von Hongkong haben in den letzten Jahren eine Entwicklung und einen Energieschub ausgelöst, wie wir ihn in Europa und Amerika in der Industrialisierungszeit erlebt haben», erläutert Kaspar Grob, Senior Partner der Helvetic Trust AG.

Bald Volkswirtschaft Nummer eins?

Mittlerweile ist China auf Rang sechs der grössten Volkswirtschaften vorge-

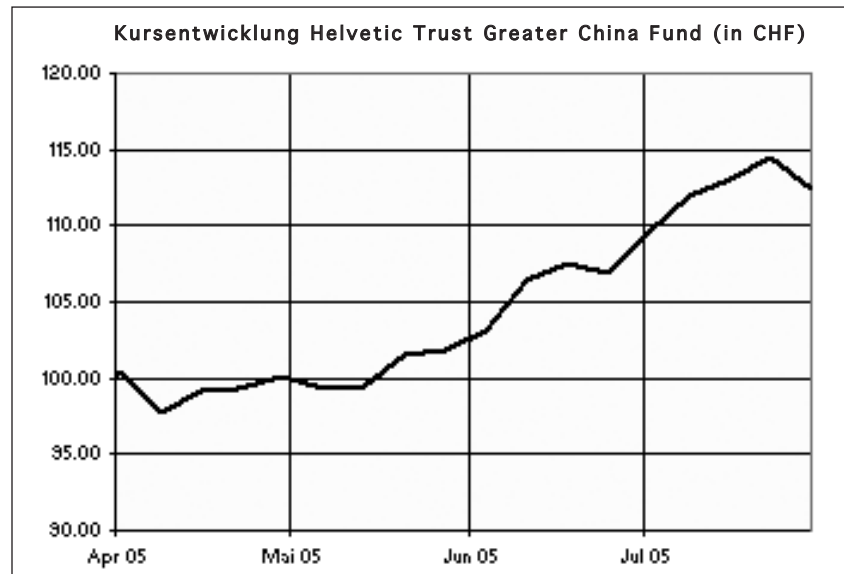
stossen und hat sich zur drittgrössten Handelsnation hochgearbeitet. Experten glauben, dass China bis 2050 die grösste Volkswirtschaft der Welt sein wird. Zudem zieht China mit über 40 Mrd. US-Dollar pro Jahr inzwischen mehr Investitionen an als jedes andere Land auf der Welt.

Das rasante Wachstum übt einen spürbaren Einfluss auf die gesamte Weltwirtschaft aus. Die Preise wichtiger Rohstoffe steigen und das Angebot an Arbeitskräften ist mit Chinas Eintritt in die Weltwirtschaft um mehr als ein Viertel in die Höhe geschneit, was seinerseits das westliche Lohnniveau unter Druck setzt. Der Kapitalstock hingegen blieb konstant. In der Folge wird die Arbeit wegen des herrschenden Überangebotes billiger; die Rendite des Kapitals bzw. die Unternehmensgewinne steigen aufgrund des relativen Mangels jedoch an.

Wandel zur Konsumgesellschaft

Marktorientierte Reformen prägen in China, Hongkong und Taiwan die letzten zwei Jahrzehnte. Dabei konnte eine Zunahme des Pro-Kopf-Einkommens sowie der Aktivitäten im privaten Sektor und eine verstärkte Integration in die Weltwirtschaft erreicht werden. Heute verfügen diese Länder über viele komparative Vorteile und sind auf bestem Wege, die Industrienationen einzuholen. Grob sieht die komparativen Vorteile vor allem bei den tiefen Löhnen, dem hohen Standard an ausgebildetem Personal, der Flexibilität sowie den immensen Landvorräten. Nicht zu unterschätzen sei zudem «der Wunsch nach besserem persönlichem Wohlstand».

Neben der Industrieproduktion boomt auch der Verbrauch im Reich der Mitte. «Wir gehen davon aus, dass in den nächsten fünf bis zehn Jahren China



Stetig nach oben: Kurs und Performance vermögen zu überzeugen. Grafik: Global Fund Services AG

die wirtschaftliche Rolle punkto Wachstum und Konsum von Amerika übernehmen wird». China verfüge über «das grösste Potenzial, der grösste Konsummarkt zu werden», ist Grob überzeugt.

Der steigende Wohlstand hat eine neue, konsumfreudige Mittelklasse hervorgebracht. Über die vergangenen fünf Jahre hat sich beispielsweise die Zahl der Privatautos in China verdoppelt und die Zahl der Immobilienkredite verzehnfacht.

Investitionen in Greater China

Helvetic Trust Greater China Fund investiert in erster Linie in Aktien und anderen Kapitalanteilen von Erfolg versprechenden Unternehmen mit Domizil in China, Hongkong oder Taiwan. Diese Unternehmen sind entweder im MSCI China Index, MSCI Hongkong Index, MSCI Taiwan Index und lokalen Indices enthalten oder ihre hauptsäch-

lichen Geschäftsaktivitäten befinden sich in diesen Regionen. Eine Erweiterung in andere asiatische Länder steht dabei nicht zur Diskussion, so Grob.

Der Fonds konzentriert sich vornehmlich auf den Wirtschaftsraum Greater China, wobei er in Hongkong am stärksten investiert ist, sich jedoch auch zunehmend in China ausbreitet. Die Erzielung einer absoluten Performance sowie eines langfristigen Wertzuwachses soll dabei im Einklang mit der Aktienmarktentwicklung dieser Staaten verlaufen.

Den hohen Anlagechancen stehen auch höhere Risiken gegenüber. Generell müssen bei einem Investment in Schwellenmärkten Anleger stärkere Kursschwankungen und zwischenzeitliche Rückschläge in Kauf nehmen können, um langfristig die Chance auf höhere Renditen zu nutzen, die im Reich der Mitte zweifelsohne vorhanden sind.

Das ABC der Finanzwelt

Aktien: Wertpapiere, die einen Anteil am Kapital einer als Aktiengesellschaft ausgestalteten Unternehmung verkörpern.

Bankrating: Einstufung der Bonität eines Schuldners durch spezialisierte Ratingagenturen aufgrund einheitlicher Kriterien und Verfahren. Die bekanntesten Ratingagenturen sind Standard & Poor's und Moody's in New York. Grundlagen für die Einstufung sind Informationen über den Schuldner, welche durch die Ratingagentur systematisch ausgewertet werden. Bei den Banken stehen Liquidität, Qualität der Aktiven sowie Ertragslage im Vordergrund. Ebenfalls berücksichtigt werden Ruf und Qualität des Managements, die Struktur der Bank, ihre Stellung im Markt und Wirtschaftssystem des betreffenden Landes, das Länderisiko des Heimatstaates der Bank und ihre voraussichtliche Entwicklung.

Kurs: Preis, zu dem ein Wertpapier an der Börse gekauft oder verkauft werden kann. Der Kurs richtet sich nach den Gesetzen von Angebot und Nachfrage.

MSCI: Abkürzung für Morgan Stanley Capital International Indices. Morgan Stanley hat für diverse Banken der Welt Indices entwickelt, die dem Vergleich einzelner Märkte untereinander und oft als Benchmark für Anlagefonds dienen.

Sarasin Investmentfonds
Tel. +41 61 277 77 37
www.sarasin.ch

Kurse per 18. August 2005

Obligationenfonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
Sarasin BondSar Euro	997'334	EUR	110.23
Sarasin BondSar Swiss Franc	1'160'633	CHF	163.12
Sarasin BondSar US Dollar	1'160'636	USD	100.98
Sarasin BondSar US Dollar Opp.	1'160'642	USD	100.84
Sarasin BondSar World	618'792	EUR	142.28
Sarasin Sustainable Bond Euro	1'530'998	EUR	106.98
Sarasin Dutch Bonds	1'976'497	EUR	31.52

Aktiefonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
Sarasin BlueChipSar-A	1'927'777	EUR	122.31
Sarasin BlueChipSar-B	456'289	EUR	122.31
Sarasin EmergingSar	456'294	USD	201.67
Sarasin EmergingSar-Asia	652'994	USD	170.76
Sarasin EquiSar	906'846	EUR	110.52
Sarasin EuropeSar	174'923	EUR	66.27
Sarasin HealthSar	1'289'779	EUR	78.70
Sarasin Dutch Equity	1'976'506	EUR	36.92
Sarasin TecSar	377'954	EUR	101.07
Sarasin ValueSar Equity	720'685	EUR	95.07
Sarasin InnovationSar	1'002'595	EUR	61.73
Sarasin Real Est-A	1'920'021	EUR	115.78
Sarasin Real Est-B	1'920'022	EUR	115.78

Strategiefonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
Sarasin GlobalSar (CHF)	174'906	CHF	344.24
Sarasin GlobalSar (EUR)	377'951	EUR	233.60
Sarasin GlobalSar Optima (EUR)-B	1'920'019	EUR	107.49
Sarasin OekoSar Portfolio	174'851	EUR	142.99
Sarasin Global Return (EUR)	456'282	EUR	120.58

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2 • FL-9494 Schaan
Tel. +423/239 04 04 • www.volksbank.li

Actinvest

Die aktive Fondsgesellschaft.

Nettoinventarwerte vom 18/08/2005

Fondsname	Währung	Nettoinventarwert*	Performance
ALGP AmericanEquity C	USD	20.12	0.00
ALGP AmericanEquity C	EUR	56.34	0.11
ALGP EuropeanEquity C	EUR	13.67	0.14
ALGP EuropeanBond C	EUR	10.14	0.05
ALGP EuropeanBond D	EUR	5.14	0.05
ALGP GlobalBond C	EUR	16.20	0.07
ALGP GlobalBond D	EUR	8.66	0.07
ALGP JapaneseEquity C	JPY	456.00	0.09
ALGP SwissEquity C	CHF	17.48	0.14
Act. Lux Multi F. Balanced Eq.N	EUR	804.61	0.09
Act. Dollar-Geldmarkt D	USD	465.41	0.01
Act. Dollar-Geldmarkt S	USD	501.93	0.00

* plus Ausgabekommission

Zahlstelle in Liechtenstein:
Bank von Ernst (Liechtenstein) AG
Telefon +423/265 53 53 - Fax +423/265 53 63
www.actinvest.ch

Verwaltungsstelle:
Actinvest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg

fonds-manager im Gespräch

Herr Grob, welche Faktoren machen China, Hongkong und Taiwan für ausländische Investoren attraktiv?

Kaspar Grob: Tiefe Löhne, gut ausgebildete Fachkräfte sowie ein riesiges Potenzial von wissenshungrigen jungen Leuten kombiniert mit dem Potenzial, einer der grössten Konsummärkte der Zukunft zu werden.

Wie beurteilen Sie die wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen für Investitionen in China?

Wir beurteilen die Situation besser als noch vor einigen Jahren. Die heutigen Verantwortungsträger sind gut ausgebildet und an einer nachhaltigen Entwicklung interessiert. Im Weiteren werden die Rahmenbedingungen laufend verbessert.

Dem chinesischen Markt werden auch in der zweiten Jahreshälfte gute Wachstumschancen bescheinigt. Welche Entwicklungen erwarten Sie? Könnten die Spannungen zwischen China und Taiwan die Entwicklung beeinträchtigen?

Wir rechnen mit einem nachhaltigen Wirtschaftswachstum (GDP) in den kommenden Jahren von 6 bis 9 Prozent. Die wirtschaftlichen Verflechtungen zwischen China und Taiwan sind sehr gross und wachsen ständig. Beide Regierungen sind aber sehr bedacht, die wirtschaftliche Entwicklung nicht zu gefährden.

Der Fonds zeigt mit gut 14 Prozent eine bisher überzeugende Performance, während die Leitindices in



Kaspar Grob ist Senior Partner bei der Helvetic Trust Partners AG.

den investierten Ländern zurückbleiben. Was haben Sie besser gemacht?

Wir haben einen der besten Fondsmanager der Welt engagiert. Er wurde in den letzten Jahren mit sieben internationalen Auszeichnungen von Standard & Poor's und Lipper ausgezeichnet. Im Weiteren arbeiten wir sehr hart.

In welche Sektoren investiert der Fonds?

Zurzeit sind wir übergewichtet im Immobilienbereich.

Sie orientieren sich stark nach Einzelanlagen. Welche Kriterien gelten bei der Auswahl?

Wir sind Trendinvestoren und an einer absoluten Performance interes-

sirt. Im Weiteren sind sicher Transparenz sowie Liquidität der einzelnen Firmen entscheidend.

Wie beurteilen Sie das Kurs- bzw. Rückstagspotenzial des Fonds?

Wir prognostizieren ein langfristiges und nachhaltiges Wirtschaftswachstum in dieser Region. Konsolidierungsphasen gehören zu einem nachhaltigen Wachstum, welche wir als Chancen nutzen, günstig einzusteigen.

Wie ausgewogen ist das Verhältnis Risiko/Rendite des Fonds?

Chinesische Aktien zeichnen sich durch eine grosse Rendite aus. Das überrascht wahrscheinlich viele Investoren.

Eignet sich der Fonds ausschliesslich für risikofreudige Anleger?

Nein. Das Risiko, nicht in diesen Märkten investiert zu sein, ist um einiges grösser.

Der China Shenzhen Composite enttäuschte in einem guten Börsenumfeld im ersten Halbjahr mit einer Negativperformance von minus 3 Prozent. Wo sehen Sie die Gründe?

Die Märkte haben in den letzten zwei Jahren gegenteilig zum wirtschaftlichen Aufschwung konsolidiert. Der Realismus sowie die Unsicherheit über die verschiedenen Aktien-Typen haben die Chinesen mehr zu Direktinvestitionen veranlasst. Umso mehr scheint uns das Timing für einen Einstieg jetzt als sehr günstig. (Interview: nb)

Top Five – Die besten liechtensteinischen Anlagefonds							
Aktiefonds							
Rang	Fondsname	Valorennummer	Performance in %			Währung/Kurs*	Volumen (in Mio.)
			2005	2004	2003		
1	Scherrer Small Caps Europe (EUR)	1.844.806	36,85	6,98	–	EUR 146.40	12,5
2	LLB REgIo Bodensee Invest (CHF)	945.366	29,68	17,54	53,42	CHF 164.60	47,6
3	IFAGNatural Resources Fund (USD)	1.871.311	26,25	22,61	–	USD 154.80	361,1
4	Classic Leveraged Equity Fund (CHF)	902.471	23,39	4,69	65,90	CHF 335.30	59,4
5	Oak Tree Small & Mid Caps Europe Fund (EUR)	1.265.638	21,45	16,57	19,27	EUR 98.42	14,0

* Nettoinventarwerte per 19. August 2005
Quelle: Liechtensteinischer Anlagefondsverband

CRYSTAL FUND MANAGEMENT
Aktiengesellschaft
Tel. +423/388 99 99 - Fax +423/388 99 90
www.crystal-fund.li

NAV-Bewertung vom 16. 8. 2005

BFC AIMS Products Fund	CHF 89.70
-------------------------------	------------------

NAV-Bewertung vom 16. 8. 2005

Epikur Fund-Flux	EUR 93.89
-------------------------	------------------

NAV-Bewertung vom 12. 8. 2005

B&P Vision-Global Equity S.	EUR 48.14
B&P Vision-Global Bond S.	EUR 109.66
B&P Vision-OptiMix World	EUR 136.72
B&P Vision-Q-Selection North America	USD 136.00
B&P Vision-Q-Selection Switzerland	CHF 99.87
BFC Masterfund-Aktien North America (USD)	USD 107.97
BFC Masterfund-High-Yield Low Volatility (EUR)	EUR 115.65
BFC Masterfund-Obligationen Global (EUR)	EUR 103.09
BFC Masterfund-Aktien Europa (EUR)	EUR 114.27
BFC Masterfund-Aktien Wachstumsmärkte (EUR)	EUR 110.34
Zeus Covered Call Fund	EUR 58.17

Depotbank:
Bank Frick & Co. AG, Balzers
Tel. +423/388 21 21 - Fax +423/388 21 22
www.bfc.li

LGT Funds, Herrngasse 12, 9490 Vaduz
Tel. +423 235 19 42 - Fax +423 235 16 66
www.lgt.com - lgt.fonds@lgt.com

Kurse per 18. August 2005

LGT Fondsleitung AG

Gemischte Fonds	Valor	NAV
LGT Strategy 1 Year (CHF)	823'189	t CHF1'101.80
LGT Strategy 1 Year (EUR)	823'193	t EUR1'224.11
LGT Strategy 2 Years (CHF)	823'196	t CHF1'126.15
LGT Strategy 2 Years (EUR)	823'203	t EUR1'274.19
LGT Strategy 3 Years (CHF)	823'213	t CHF1'076.35
LGT Strategy 3 Years (EUR)	823'216	t EUR1'172.75
LGT Strategy 4 Years (CHF)	823'220	t CHF1'007.50
LGT Strategy 4 Years (EUR)	823'222	t EUR1'089.93
LGT Strategy 5 Years (CHF)	1'935'291	t CHF1'101.25
LGT Strategy 5 Years (EUR)	1'935'292	t EUR1'104.28

Aktiefonds

LGT Equity Fund Precious Metal (USD)	1'960'162	t USD 696.77
--------------------------------------	-----------	--------------

LGT Funds AG Anlagegesellschaft mvk

Geldmarktfonds	Valor	NAV
LGT Money Market Fund (CHF)	1'532'768	t CHF1'092.20
LGT Money Market Fund (EUR)	1'532'774	t EUR 627.32
LGT Money Market Fund (USD)	1'532'775	t USD1'270.85

Globalinvestments

LGT Bond Fund Global (EUR)	1'532'776	t EUR1'059.83
LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)	1'775'553	t EUR 911.18
LGT Bond Fund (CHF)	1'532'778	t CHF1'343.60
LGT Bond Fund (EUR)	1'532'785	t EUR 818.02
LGT Bond Fund (USD)	1'532'787	t USD1'722.86

Aktiefonds

LGT Equity Fund Continental Europe (EUR)	1'532'790	t EUR 678.32
LGT Equity Fund North America (USD)	1'532'793	t USD2'015.77
LGT Equity Fund Japan (JPY)	1'532'794	t JPY 581.00
LGT Equity Fund Asia/Pacific ex Japan (USD)	1'532'792	t USD 1'532.64
LGT Equity Fund Global Sector Trends (USD)	1'532'795	t USD 1'405.11

LGT Investments AG Anlagegesellschaft mvk

Aktiefonds

LGT Equity Fund Switzerland (CHF)	187'2009	t CHF2'011.65
LGT Equity Fund Germany (EUR)	187'2019	t EUR 794.51
LGT Equity Fund United Kingdom (GBP)	187'2014	t GBP1'416.28