

Ein intensives Vereinsjahr

Zuversicht Der Verein unabhängiger Vermögensverwalter in Liechtenstein (VuVL) blickte an seiner Mitgliederversammlung auf ein arbeitsintensives Jahr zurück. Trotz Regulierungsflut bleibt der VuVL zuversichtlich.

Das vergangene Geschäftsjahr stand für die unabhängigen Vermögensverwalter in Liechtenstein im Zeichen der Konsolidierung. Trotz der Marktschwäche konnten Kunden und verwaltete Vermögen gehalten werden. Per Ende 2018 pflegten sie Beziehungen mit über 9600 Kunden und verwalteten insgesamt rund 38,7 Milliarden Franken. Dabei war das vergangene Jahr geprägt von der zunehmenden Einflussnahme durch Politik und Aufsichtsbehörden.

Die Finanzmarkttrichlinie MiFID II, die Finanzmarktverordnung MiFIR, die vierte EU-Geldwäschereirichtlinie und die entsprechenden Anpassungen in Bezug auf das Sorgfaltspflichtgesetz sowie die europäische Datenschutzverordnung DSGVO verlangten den Branchenvertretern einiges ab. Bei der eigentlichen Haupttätigkeit eines Vermögensverwalters, dem Portfolio-Management, galt es vor allem im vierten Quartal die Ruhe zu behalten.

Der Entscheid der US-Notenbank Fed im Oktober 2018, die Leitzinsen zum wiederholten Mal zu erhöhen, sorgte für eine extrem negative Marktentwicklung im vierten Quartal. Die anhaltenden Wirren um den Brexit sowie der Handelskonflikt zwischen den USA und China prägten die Märkte ebenso wie die Stärke des US-Dollars und des Schweizer Francs. Dazu kommen neue latente Unsicherheitsfaktoren wie eine Abschwächung der Konjunktur und ein aufziehender neuer Handelskonflikt, dieses Mal zwischen der EU und den USA.

Reputationsoffensive geplant

Angesichts der Herausforderungen gilt es für den Finanzplatz Liechtenstein umso mehr, mit einer Stimme zu sprechen und international seine Stärken herauszustellen. An der VuVL-Generalversammlung referierte Hans-Werner Gassner, Präsident des Liechtensteinischen Bankenverbandes, entsprechend zum Thema «Positionie-



VuVL-Vizepräsident Claudio Marxer, Vorstandsmitglied Marcel Müller, Gastreferent Hans-Werner Gassner, VuVL-Präsident Fredy Wolfinger, der Leiter der Geschäftsstelle, Stephan Ochsner, und Vorstandsmitglied Markus Büchel (v. l.).

rungs- und Kommunikationsstrategie Finanzplatz Liechtenstein». Gassner hielt fest, dass die Neuausrichtung des Finanzplatzes seit 2008 im Ausland zu wenig wahrgenommen werde und es daher gilt, die Aussenkommunikation zu verbessern. Mit den Markenwerten Stabilität, Qualität und Langfristigkeit wollen sich die Finanzplatzakteure künftig verstärkt im besten Licht präsentieren.

Dabei spiele eine wichtige Rolle, dass die verschiedenen Verbände an einem Strang ziehen. «Das sind die Erfolgsfaktoren für eine langfristig erfolg-

reiche Finanzplatzkommunikation», so Hans-Werner Gassner. VuVL-Präsident Fredy Wolfinger sprach sich zustimmend über das neue Kommunikationskonzept aus.

Stärke aufzeigen

Auch der VuVL selbst hat sich auf die Fahne geschrieben, nach diversen Initiativen im Vorjahr auch 2019 in die Öffentlichkeitsarbeit zu investieren und so dafür zu sorgen, dass die Qualitäten der Dienstleistungen der Branchenvertreter in Liechtenstein sowie die Vorteile des Standorts Liechtensteins weit-

herum bekannter werden. Dabei sei es wichtig, so Wolfinger, nach aussen hin gemeinsame Werte zu vertreten. «Ich wünsche mir deshalb, dass wir weiterhin als Einheit auftreten und die Stärke der Branche aufzeigen», so der VuVL-Präsident.

Die üblichen Traktandenpunkte gaben beim VuVL keinen Anlass für Diskussionen: Das Protokoll und die Jahresrechnung 2018 wurden einstimmig angenommen, der Vorstand entlastet und das Budget für das Jahr 2019 genehmigt. Vorstandswahlen stehen im nächsten Jahr wieder an. (pd)

Swiss Re: Gewinn sinkt

ZÜRICH. Naturkatastrophen und der Absturz einer Boeing 737 Max mit folgendem Grounding der gesamten 737-Max-Flotte haben der Swiss Re im Startquartal einen Strich durch die Rechnung gemacht. Der Gewinn tauchte, die Aktie fiel. Unter dem Strich erzielte die Swiss Re von Januar bis Ende März einen Reingewinn von 429 Millionen Dollar, wie der zweitgrösste Rückversicherer der Welt am Freitag bekannt gab. (awp)

RAIFFEISEN PRIVATBANK Liechtenstein

NAV vom 2.5.2019	
Raiffeisen European Equities	AT000085387 EUR 234,73
Raiffeisen European Equities	AT0000986377 EUR 190,11
Raiffeisen European Equities	AT0000785225 EUR 251,12
Raiffeisen Emerging Markets Aktien	AT0000796404 EUR 220,00
Raiffeisen Emerging Markets Aktien	AT0000796412 EUR 256,13
Raiffeisen Europa HighField	AT0000796529 EUR 82,07
Raiffeisen Europa HighField	AT0000796537 EUR 211,98
Raiffeisen Europa HighField (R)	AT0000785399 EUR 286,35
Raiffeisen Pacific Equities	AT0000764154 EUR 139,65
Raiffeisen Pacific Equities	AT0000764162 EUR 169,84
Raiffeisen Pacific Equities	AT0000764170 EUR 184,49
Raiffeisen Eurasia Equities	AT0000745856 EUR 188,66
Raiffeisen Eurasia Equities	AT0000745864 EUR 237,90
Raiffeisen Eurasia Equities (R)	AT0000745872 EUR 255,77
Raiffeisen Eastern European Bonds	AT0000704642 EUR 96,68
Raiffeisen Eastern European Bonds	AT0000740659 EUR 209,08
Raiffeisen Eastern European Bonds (R)	AT0000740667 EUR 262,91
Raiffeisen Russia Equities	AT0000407551 EUR 95,92
Raiffeisen Euro Corporates	AT0000712534 EUR 210,04
Raiffeisen Euro Corporates	AT0000712526 EUR 184,21
Raiffeisen Euro Corporates	AT0000712518 EUR 119,77
Raiffeisen Eastern European Equities	AT0000854660 EUR 273,18
Raiffeisen Eastern European Equities	AT0000854678 EUR 228,87
Raiffeisen Eastern European Equities (R)	AT0000785241 EUR 286,79
Raiffeisen Euro Bonds	AT0000996681 EUR 84,79
Raiffeisen Euro Bonds	AT0000805445 EUR 141,27
Raiffeisen Euro Bonds (R)	AT0000785308 EUR 166,48
Raiff.-Global-StrategiesPlus (VTH) R	AT0000045225 EUR 146,42
Raiff.-Global-Fundamental Rent (VTH) R RT	AT0000407784 EUR 117,08
R 377 - Struct.Alloc.Master R.L.I.	AT0000407891 EUR 158,71
Raiffeisen Inflation Shield	AT0000407903 EUR 83,05
Raiffeisenfonds-Konservativ (VTH) RT A	AT0000407064 EUR 122,49
Raiffeisen Sustainable Mix	AT0000785381 EUR 123,21
Raiffeisen Sustainable Mix	AT0000859517 EUR 88,76
Raiffeisen Sustainable ShortTerm	AT0000419003 EUR 98,17
Raiffeisen Sustainable ShortTerm	AT0000419005 EUR 98,39
Raiffeisen Sustainable ShortTerm	AT0000419029 EUR 96,45
Raiffeisen Sustainable Equities	AT0000789513 EUR 133,63
Raiffeisen Dynamic Assets (VTH) RT A	AT0000418011 EUR 96,93

Raiffeisen Privatbank Liechtenstein AG
Austrasse 51, FL-9490 Vaduz
Tel. +423 237 07 07 - Fax +423 237 07 77
www.raiffeisen.li - info@raiffeisen.li

FINANZMARKTKOMMENTAR DER VP BANK

Aufhören, wenn's am schönsten ist?

VON HARALD BRANDL*

2019 beweist sich für Investoren über nahezu alle Vermögensklassen als gewinnbringend und die Aussichten könnten fast nicht besser sein: Die Notenbanken in den USA und in Europa stellen erneut eine lockere Geldpolitik in Aussicht, die Schweizerische Nationalbank SNB kann sich noch tiefere Negativzinsen vorstellen, China stützt mit konjunkturfördernden Massnahmen die heimische und hoffentlich auch die internationale Wirtschaft. Zusätzlich stimmen die positiven Signale bezüglich einer baldigen Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China Anleger optimistisch. Und um alle Skeptiker in Erklärungsnot zu bringen, sind nicht nur die Zahlen der aktuellen Berichterstattung über das erste Quartal deutlich besser als erwartet, auch das Wachstum des US-Bruttoinlandsprodukts lag im ersten Quartal mit 3,2% erheblich über den Prognosen.

Schwache Gewinnentwicklung

Die bisherige Jahresperformance in Aktien, Dividenden inklusive, trägt dieser Entwicklung Rechnung, ganz besonders in China (+25,5%) und in den USA (+21,2%). Aber auch Unternehmen mit intensiven Geschäftsbeziehungen ins Reich der Mitte – hier unter anderem der europäische Automobilsektor (+25,3%) – rentieren in diesem Jahr nicht nur absolut gesehen gut, sondern schlagen sich auch relativ besser als

viele andere Regionen und Sektoren. Gleichzeitig sinken aber die Gewinnerwartungen für das laufende Geschäftsjahr auf neue Tiefstände. Grundsätzlich ist dies nicht ungewöhnlich, jedoch ist die Intensität der Gegenläufigkeit zwischen Erwartung und harten Fakten im historischen Kontext sehr selten. Betrachtet man dann die Gewinnzahlen-Überschreitungen im Detail, zeigt sich, dass in vielen Fällen lediglich auf sehr tiefer Basis ein optischer Erfolg erreicht wurde. Parallel sanken die Risiken, gemessen an der Volatilität von Aktien und an den Kreditaufschlägen von Anleihen. Diese «Stille» wirkt schon fast bedrohlich und die nicht-kommerziellen Leerverkäufe des Volatilitätsindex (VIX) in den USA haben einen historischen Höchststand erreicht. Anleger setzen also auf einen anhaltenden Kursanstieg.

Sell in May and go away?

Eine schwierige Situation für Anleger. Es ist wie auf der Party, wenn der euphorische Höhepunkt erreicht, man eigentlich müde ist und gehen will, aber man irgendwie doch das Gefühl hat, irgendetwas zu verpassen. Der Volksmund rät, man solle aufhören, wenn es am schönsten ist. Trifft dies auch für das aktuelle Marktumfeld zu? Statistisch betrachtet liefern die meisten Aktienmärkte über die Sommermonate hinweg schwächere Renditen als während der Herbst- und Wintermonate. Grossen Einfluss auf diese Betrachtung haben die überwiegend negativen Ren-

den im Juni. Wir sorgen uns im aktuellen Marktumfeld jedoch weniger um diese statistischen Erkenntnisse, sondern um den etwas leichtfertigen Umgang mit Anlagerisiken und die extreme Kluft zwischen Hoffnungen und harten Fakten. Letztere bleiben nach wie vor Mangelware. Ob das Fed wirklich wie erhofft gegen Ende dieses Jahres die Zinsen senken wird und sich wichtige Wirtschaftsimpulse aus einer Lösung im Handelsstreit zwischen USA und China ergeben, ist weiterhin ungewiss. Auch stellt sich die Frage, wie viel zusätzlicher Wert das Eintreffen dieser Ereignisse noch bieten können wird, denn diese Erwartungen sind bereits zu einem guten Teil in den Kursen der Aktien eingepreist. Die Wahrscheinlichkeit ist hoch, dass die Party für den Moment wirklich vorüber ist. Wir erkennen in der aktuellen Marktphase eine gute Gelegenheit, die Aktienportfolios gründlich auf eine ausgewogene Diversifikation zu prüfen und den Kapitalerhalt in den Vordergrund des Anlagefokus zu stellen.



*Harald Brandl, Senior Investment Strategist bei der VP Bank

Wechselkurse		03.05.2019		Edelmetallkurse		03.05.2019	
Noten				KG Gold	CHF	41163.80	42637.45
EUR*	1.0927	1.1852		Unze Gold	USD	1280.35	1326.15
USD	0.9716	1.0640		KG Silber	CHF	480.20	497.20
GBP	1.2675	1.4099		Vreneli	CHF	229.20	269.20
				Kruger	CHF	1251.50	1351.50
Devisen							
EUR	1.1212	1.1591					
* LLB-Kunden beziehen Euronoten an den LLB-Bancomaten zum Vorzugskurs							
Kassenobligationen gültig ab 05.07.2016							
2 Jahre CHF 0.000%							
3 Jahre CHF 0.000%							
4 Jahre CHF 0.050%							
5 Jahre CHF 0.100%							
6 Jahre CHF 0.200%							
7 Jahre CHF 0.250%							
8 Jahre CHF 0.300%							
Gültig bis CHF 1. Million oder Gegenwert							
LLB-Namensaktien		03.05.2019		LLB-Namensaktien		03.05.2019	
				LLB-Namensaktien			
Festverzinsliche Fonds NAV 02.05.2019							
		Valor	Preis	YTD Perf.			
LLB Defensive (CHF)		3257583	100.76*	-0.10%			
LLB Defensive (EUR)		2153224	113.84*	0.26%			
LLB Defensive (USD)		2153226	123.61*	1.21%			
LLB Obligationen CHF Klasse T		1325569	153.40*	1.29%			
LLB Obligationen EUR Klasse T		1325568	113.50*	2.66%			
LLB Obligationen USD		1325567	244.15*	2.89%			
LLB Obligationen Euro Alternativ (CHF)		674526	112.05*	3.56%			
LLB Obligationen Global Klasse P (EUR)		916371	87.24*	3.80%			
LLB Obligationen Inflation Linked Klasse P (USD)		2861487	130.92*	2.10%			
LLB Wandelanleihen Klasse H (EUR)		2861470	125.70*	4.97%			
Aktienfonds NAV 02.05.2019							
		Valor	Preis	YTD Perf.			
LLB Aktien Schweiz (CHF)		42196378	269.52*	17.89%			
LLB Aktien Europa (EUR)		1325564	126.32*	15.66%			
LLB Aktien Nordamerika (USD)		1325563	349.95*	16.58%			
LLB Aktien Pazifik (JPY)		1325561	12864.00*	10.56%			
LLB Aktien Dividendenperlen Global (CHF) Klasse T		847513	176.80*	14.84%			
LLB Strategie Ausgewogen (CHF)		42196379	432.79*	17.62%			
LLB Aktien Fit for Life (CHF)		434215	198.80*	12.16%			
LLB Aktien Immobilien Global (CHF) Klasse P		2861494	93.05*	18.99%			
Strategiefonds NAV 02.05.2019							
		Valor	Preis	YTD Perf.			
LLB Strategie Festverzinslich (CHF)		11645639	114.35*	2.93%			
LLB Strategie Konservativ (CHF)		27955013	104.45*	3.62%			
LLB Strategie Rendite (CHF)		812745	134.15*	5.80%			
LLB Strategie Ausgewogen (CHF)		812751	124.24*	8.76%			
LLB Strategie Festverzinslich (EUR)		11645645	124.73*	2.86%			
LLB Strategie Konservativ (EUR)		27955015	102.02*	3.71%			
LLB Strategie Rendite (EUR)		812750	165.96*	5.69%			
LLB Strategie Ausgewogen (EUR)		812755	152.79*	8.48%			
LLB Strategie Rendite (USD)		2502893	106.41*	5.38%			
LLB Strategie Ausgewogen (USD)		2502948	109.30*	8.10%			
Spezialfonds NAV 02.05.2019							
		Valor	Preis	YTD Perf.			
LLB Inflation Protect (CHF)		13759253	100.40*	3.13%			
LLB Alternative Strategie Global Klasse H CHF		2795834	88.20*	2.02%			
LLB Strategie Global Trend (CHF)		1798871	95.45*	1.98%			
*/ - / Ausgabe- bzw. Rücknahmekommission							
Alle Angaben ohne Gewähr.							