

# Inhalt



## Opportunities in emerging markets

*In 2010 over \$80 billion flowed into emerging-markets equity funds, while about the same amount flowed out of U.S. equity funds. And this is just the beginning of a long-term trend out of developed markets into emerging ones. The reasons are obvious. For instance, emerging markets already account for more than half of global GDP with nearly 90% of the world's population. GDP growth in emerging markets exceeded 7% in 2010, 3 times as high as in the developed world. 74% of global currency reserves are held by emerging-markets central banks, while 90% of global external debt is owed by developed countries. Public debt in the industrialized countries will lead to still higher taxes and lower growth. Not so in the emerging markets. The growth differential is likely to expand as emerging-country populations migrate from the countryside to cities, increasing consumption and investment.*

*Investors should be where the music will play in the future, not where it was in the past. It is hard to understand why investors are still so reluctant to allot emerging markets the asset allocation they deserve (see articles on pp. 12 to 15 and 38).*

**Dr. N. Bernhard, Publisher**  
 bernhard@private.ag

## Aktuell

### 4 Geldpolitik

Die Büchse der Pandora ist offen  
 Prof. Dr. Erwin W. Heri, Valartis

### 6 Eine gute Finanzplanung hilft bei der richtigen Entscheidung

Interview mit Andreas Helg  
 Wegelin & Co. Privatbankiers

### 8 St. Galler Erbrechtstag 2010

Prof. Dr. Hans Rainer Künzle  
 Kendris private AG

## Fonds & Co.

### 10 Warum es Hedge Funds braucht

Dr. Matthäus Den Otter  
 Swiss Funds Association

### 11 Anlagefonds Neue Vorschriften verbessern Anlegerschutz weiter

Dr. Gérard Fischer, Swisscanto

### 12 Global Emerging Markets

Diversifikation und Wachstum  
 Alfonso Papa  
 ING Investment Management

### 15 Capital flows into emerging markets

Tim McCarthy, Valartis

### 16 Investieren wie die Grossen

Till Christian Budelmann  
 Berenberg Bank (Schweiz) AG

### 17 Einsatz von Anlagefonds in der Vermögensverwaltung

Dr. Thilo Goodall-Rathert  
 Frankfurter Bankgesellschaft

### 18 New record for ETFs and ETPs

## Liechtenstein

### 19 Rechtssicherheit schaffen in einem schwierigen Umfeld

Otmar Hasler, Regierungschef a.D.  
 Kaiser Ritter Partner

### 20 Neues Steuergesetz erhöht Standortattraktivität

Dr. Norbert Seeger  
 Advokaturbüro Dr. Seeger

### 22 New tax law enhances

Liechtenstein's attractiveness

### 23 Mission-Related Investing

Oliver Oehri, Center for Social  
 and Sustainable Products AG

### 24 Das neue liechtensteinische Schiedsverfahrensrecht

Daniel Tschikof, Ospelt & Partner AG

## Recht & Steuern

### 27 Eigenverantwortung als zentrales Element des Anlegerschutzes

Dr. Beat Stöckli, Wegelin & Co.

### 28 Kendris-Jahrbuch 2010/2011

Steuer- und Nachfolgeplanung

### 29 Pensionskasseneinkäufe

Bundesgerichtsentscheid  
 sorgt für Verunsicherung  
 Othmar Baumann, AXA Winterthur

### 31 «Reiche Familien» als Partner mittelständischer Unternehmen

Edy Fischer, IfW Niggemann

### 32 Erfolgsfaktor Finanzierung

Dieter Knapp, Kendris private AG

### 34 UBS-Debakel Zurück zum Start?

Roby Tschopp, Actares

## Notabene

### 36 Risiken erkennen, Chancen nutzen

Rolf Bögli, Credit Suisse

### 38 Emerging or emerged?

Dr. Frederick Metz Shepperd  
 Shepperd Investors AG

### 40 Kunst als Kapitalanlage

Marcus Jacob, Kendris private AG

### 43 Finanzjournalisten-Preis 2011

### 44 Porträt PSP Swiss Property

### 46 Erste Adressen / Impressum

### 50 Finanzplatz Schweiz 2011

Claude Baumann