

KOMPAKT

Gewinneinbruch bei Audi

INGOLSTADT - Der starke Euro hat der VW-Tochter Audi mit einem deutlichen Gewinneinbruch einen tiefen Kratzer in eine Erfolgsbilanz aus Absatz- und Umsatzrekorden gezogen. Wie das Unternehmen am Mittwoch in Ingolstadt bekannt gab, schrumpfte das Ergebnis vor Steuern 2003 um 11,6 Prozent auf 1,1 Milliarden Euro - 146 Millionen weniger als im Jahr zuvor. Beim Umsatz konnten die Ingolstädter Autobauer im vergangenen Jahr nach dem achten Absatzrekord in Folge dagegen um 3,6 Prozent auf 23,4 Milliarden Euro zulegen - ein Plus von über 800 Millionen Euro. Audi-Chef Martin Winterkorn kündigte auch für 2004 weiteres Absatzwachstum an, nachdem das Unternehmen vergangenes Jahr dank seines boomenden Asien-Geschäfts mit 770 000 Fahrzeugen ein Plus von knapp vier Prozent erzielte. Audi habe im Vergleich zu seinen direkten Wettbewerbern die jüngste Modellpalette und blicke «mit Zuversicht auf das Jahr 2004», betonte Winterkorn. Allerdings sei der Eurokurs inzwischen eine Hauptherausforderung.

Wohnungsmieten steigen

ZÜRICH - Schlechte Nachrichten für Mieter: Die Credit Suisse rechnet auch in diesem und im nächsten Jahr mit steigenden Mieten. Denn obwohl wieder mehr Wohnungen gebaut werden, bleiben in den meisten Ballungszentren die Wohnungsmärkte ausgetrocknet. Seit 2000 hätten die Mieten bei angebotenen Wohnungen um 2,3 Prozent pro Jahr zugelegt, sagte Credit Suisse-Ökonom Martin Neff bei der Vorstellung der jüngsten Studie über den Schweizer Immobilienmarkt am Mittwoch in Zürich. Am stärksten dürften die Mietpreise im letzten Jahr in den grossen und mittleren Zentren sowie in den touristischen Gemeinden angezogen haben. In den Regionen Genf und Nordwestschweiz habe sich das Preiswachstum immerhin verlangsamt. Die Ostschweizer konnten sich gar über leicht sinkende Mieten freuen.

Hoher Verlust für Lufthansa

FRANKFURT/MAIN - Die Lufthansa hat im vergangenen Jahr einen Verlust von 980 Millionen Euro eingeflogen. Als Grund nannte die Konzernführung am Mittwoch ausserordentliche Abschreibungen in einer Höhe von 800 Millionen Euro, wovon rund 700 Millionen Euro auf das Konto ihrer Ca-

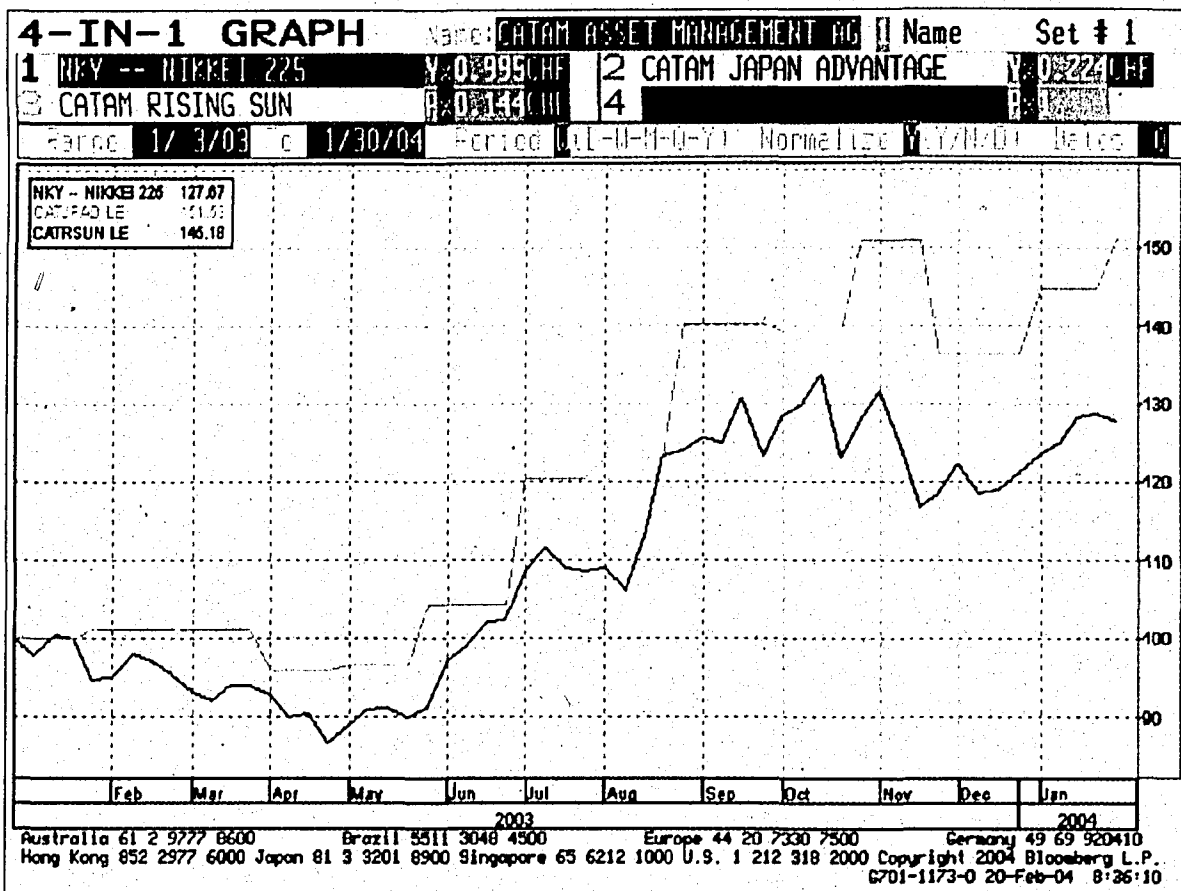


ter-Tochter LSG Sky Chefs gingen. Sie wurde von den drastischen Rückgängen des Geschäfts in den USA besonders hart getroffen. Auf Grund der negativen Zahlen will der Vorstand keine Dividendenzahlung für 2003 vorschlagen. Nach vorläufigen Zahlen erwirtschaftete die Linie mit dem Kranich aber einen operativen Gewinn in Höhe von 30 Millionen Euro im abgelaufenen Geschäftsjahr. Im vierten Quartal betrug das operative Ergebnis sogar 180 Millionen Euro. Die Nettokreditverschuldung wurde den Angaben zufolge um rund 550 Millionen Euro auf etwa 600 Millionen Euro zurückgeführt. Für das laufende Geschäftsjahr rechnet die Lufthansa mit einer freundlicheren Entwicklung - vor allem im Interkontinentalverkehr, den die Gesellschaft nach krisenbedingtem Einbruch im vergangenen Jahr weiter ausbauen will. Im Kontinentalverkehr zeichneten sich hingegen noch keine Erholungstendenzen ab, hiess es. Die Programme zur Kostensenkung und zur Steigerung der Effizienz sollten weitergeführt werden.

LAFV-GASTBEITRAG

Riese erwacht

Von CATAM Asset Management AG, Balzers



Im Land der aufgehenden Sonne mehrten sich die Anzeichen dafür, dass die lang anhaltende Rezession zu Ende gegangen ist. Das BIP-Wachstum für das 4. Quartal 2003 betrug +1,7 %, auf das ganze Jahr hochgerechnet belief sich das Wachstum sogar auf +7,0 %. Diese Wachstumsbeschleunigung hat die Prognosen aller Analysten massiv übertroffen.

Der Schuldenberg der japanischen Gesellschaften hatte 1996 mit 125 % des Bruttoinlandsprodukts den Höhepunkt erreicht. Die massiven Anstrengungen der meisten Unternehmen (Restrukturierungen, Kostenabbau usw.) tragen langsam Früchte. Bis zum heutigen Tag ist die Schuldenlast auf 90 % des BIP deutlich reduziert worden. Selbst der kränkelnde Finanzsektor (Abschreibungen der faulen Kredite, Restrukturierungen, Entlassungen) erzielt langsam Fortschritte.

Die Abkehr von der damaligen Expansionspolitik (Umsatzerweiterung durch Übernahmen) und die Konzentration auf das «Core-Busi-

ness» unterstützen das Gesunden der japanischen Politik und Wirtschaft.

Einige Faktoren werden allerdings noch kritisch beobachtet:

- Immer noch tiefe Eigenkapitalquote der Banken
- Konsumverhalten der Amerikaner
- Zu hoher JPY/USD-Kurs
- Wachstum der chinesischen Wirtschaft und mögliche Aufwertung des Yuan
- Zinstrendwende

Gesamthaft glauben wir, dass der japanische Aktienmarkt den Downtrend verlassen hat und die Trendwende für steigende Kurse eingeleitet ist. In der Auswahl von Aktien bevorzugen wir Mid- und Small-Caps, welche historisch betrachtet eine massive Unterbewertung (Price to book) aufweisen.

Als langjähriger Japanspezialist empfehlen wir den Anlegern unsere

beiden Japan-Fonds (Investmentunternehmen nach liechtensteinischem Recht) zum Kauf:

• CATAM Japan Advantage (Val. Nr. 1.088.891) Fokus: Japanische «Blue Chip»-Aktien.

• CATAM Rising Sun (Val.-Nr. 1.326.236) Fokus: Japanische «Mid- und Small-Cap»-Aktien

Bitte merken Sie sich den Präsentationstermin am 3. März um 16 Uhr im Gasthof Löwen in Vaduz vor.

Verfasser: CATAM Asset Management AG, Balzers. (www.catam.li)

Die Verantwortung dieses Textbeitrages liegt beim Verfasser.

ANZEIGE

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

Kurse per 24. Februar 2004

Strategiefonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
Sarasin GlobalSar (CHF)	174'906	CHF	312.14
Sarasin GlobalSar (EUR)	377'951	EUR	208.23
Sarasin OekoSar Portfolio	174'851	CHF	201.85
Sarasin SwissMix	456'282	CHF	174.22
Obligationsfonds			
Sarasin BondSar World	618'792	CHF	211.68
Sarasin BondSar Euro	997'334	EUR	104.57
Aktiefonds			
Sarasin BlueChipSar	456'289	CHF	182.89
Sarasin EmergingSar	456'294	CHF	184.08
Sarasin EmergingSar-Asia	652'994	CHF	178.80
Sarasin EquiSar	906'846	CHF	146.17
Sarasin EuropeSar	174'923	CHF	91.37
Sarasin TecSar	377'954	CHF	164.92
Sarasin ValueSar Equity	720'685	CHF	128.06
Sarasin WebSar	1'002'595	CHF	88.42

Zahlstelle in Liechtenstein
VOLKSBANK
Vaduz
Helligkreuz 42 • FL-9490 Vaduz
Tel. +423/237 69 30 • www.volksbank.li

ANZEIGE

Union Investment
Nettoinventarwerte vom Vortag in Euro

EuroAction: Emerging	48,99
EuroAction: Mid Cap	108,70
UniDynamicFonds: Europa A	36,27
UniDynamicFonds: Europa -net- A	23,03
UniDynamicFonds: Global A	21,46
UniDynamicFonds: Global -net- A	14,36
UniEM Fernost	654,54
UniEM Osteuropa	1210,29
UniEuropa	1079,42
UniEuropa -net-	37,97
UniEuroSTOXX 50 A	37,01
UniEuroSTOXX 50 -net- A	31,44
UniGlobal	80,33
UniGlobal -net-	50,18
UniGlobal Titans 50 A	25,96
UniGlobal Titans 50 -net- A	26,74
UniMid&SmallCaps: Europa T	18,95
UniMid&SmallCaps: Europa -net- T	21,39
UniSector: BasicIndustries A	45,37
UniSector: BioPharma A	40,52
UniSector: Finance A	40,82
UniSector: GenTech A	35,73
UniSector: HighTech A	28,32
UniSector: Internet A	19,39
UniSector: LifeStyle A	45,73
UniSector: Mobil A	45,03
UniSector: MultiMedia A	17,06
UniSector: NatureTech A	31,61
Uni21. Jahrhundert -net- A	15,73

UNICO

UNICO I-tracker MSCI World	8,66
UNICO I-tracker MSCI Europe	79,43
UNICO I-tracker DAX 30	38,05
UNICO I-tracker S&P 500	9,10
UNICO I-tracker Nasdaq-100	11,30

Vertreter:
Union Investment (Schweiz) AG
Bärengrasse 25, 8001 Zürich
Tel. +41 1 225 63 00 www.union-investment.ch

Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein:
Volksbank AG, Helligkreuz 42, 9490 Vaduz
Tel. +423 237 69 30 www.volksbank.li

ANZEIGE

VP BANK

VP Bank Fondssparkonto

Schweizer Franken	1.5 %
Euro	2 %
US Dollar	1.5 %
Japanische Yen	0.75 %

Auswahl verzinsten Konti

Sparkonto CHF	0.50 %
Jugendsparkkonto CHF	1.0 %
Altersparkkonto CHF	0.75 %
Euro-Konto EUR	0.50 %

Festgeldanlagen in CHF

Mindestbetrag CHF 100 000.-	
Laufzeit 3 Monate	0.125 %
Laufzeit 6 Monate	0.125 %
Laufzeit 12 Monate	0.125 %

Kassenobligationen

Mindeststückelung CHF 1000.-			
2 Jahre	0.625 %	7 Jahre	2.125 %
3 Jahre	1.000 %	8 Jahre	2.250 %
4 Jahre	1.375 %	9 Jahre	2.375 %
5 Jahre	1.625 %	10 Jahre	2.500 %
6 Jahre	1.875 %		

VP Bank-Titel

25. 2. 2004 (17:30 h)

VP Bank-Inhaber	CHF	217.00
VP Bank-Namen	CHF	22.00

Edelmetallpreise

25. 2. 2004

Gold 1 kg	CHF	Kauf 16'078.00	Verkauf 16'328.00
Gold 1 Unze	USD	398.50	401.50
Silber 1 kg	CHF	259.10	269.10

Wechselkurse

25. 2. 2004

Noten	Kauf	Verkauf
USD	1.200	1.300
GBP	2.297	2.437
EUR	1.542	1.602

Devisen

EUR	Kauf	Verkauf
	1.559	1.589*

* VP-Bank-Kunden beziehen Euronoten an den VP-Bank-Automaten zum Devisenkurs.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft
9490 Vaduz - Aulestrasse 6 - Tel. +800 066 055 00
www.vpbank.com - info@vpbank.com

VP Bank Fondsteilung Aktiengesellschaft
9490 Vaduz - Schmelzstrasse 6 - Tel. +423 235 6609
www.vpbank.com - vpl@vpbank.com

ANZEIGE

Tel.: 00423 239 8877
www.bnpparibas-am.com

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Representants in Liechtenstein
BNP PARIBAS Private Bank
Austriusstrasse 27, FL 9490 Vaduz

ASSET ALLOCATION Währung 23. 2. 2004

Aktiefonds		
PARVEST ASIA	USD	190.76
PARVEST AUSTRALIA	AUD	343.81
PARVEST CHINA	USD	173.22
PARVEST CONVERGING EUROPE	EUR	63.78
PARVEST EMERGING MARKETS	USD	161.12
PARVEST EURO EQUITIES	EUR	109.09
PARVEST EURO SMALL CAP	EUR	127.92
PARVEST EUROPE	EUR	48.08
PARVEST EUROPE DIVIDEND	EUR	57
PARVEST EUROPE DYNAMIC GROWTH	EUR	143.78
PARVEST EUROPE FINANCIALS	EUR	92.50
PARVEST EUROPE MID CAP	EUR	288.62
PARVEST EUROPE OPPORTUNITIES	EUR	130.06
PARVEST EUROPE VALUE	EUR	112.83
PARVEST FRANCE	EUR	343.17
PARVEST GERMANY	EUR	240.22
PARVEST HOLLAND	EUR	134.50
PARVEST IBERIA	EUR	107.06
PARVEST ITALY	EUR	52.88
PARVEST JAPAN	JPY	3598
PARVEST JAPAN SMALL CAP	JPY	4170*
PARVEST LATIN AMERICA	USD	212.33
PARVEST SCANDINAVIA	SEK	7684.84
PARVEST SWITZERLAND	CHF	449.47
PARVEST UK	GBP	82.10
PARVEST US SMALL CAP	USD	321.20
PARVEST USA	USD	67.07
PARVEST WORLD	USD	119.34
PARVEST WORLD HEALTH	USD	82.57
PARVEST WORLD PRESTIGE	USD	223.03
PARVEST WORLD RESOURCES	USD	117.33
PARVEST WORLD TECHNOLOGY	USD	86.41
Geldmarktfonds		
PARVEST EONIA	EUR	1872.82
PARVEST SHORT TERM CHF	CHF	286.99
PARVEST SHORT TERM DOLLAR	USD	175.25
PARVEST SHORT TERM EURO	EUR	181.87
PARVEST SHORT TERM STERLING	GBP	157.97
Portfolio Fonds		
PARVEST BALANCED CHF	CHF	228.39
PARVEST BALANCED EURO	EUR	169.67
PARVEST BALANCED USD	USD	183.63
PARVEST CONSERVATIVE EURO	EUR	114.34
PARVEST DYNAMIC EURO	EUR	102.36
Rentenfonds		
PARVEST ASIAN BOND	USD	184.44
PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND	USD	216.33
PARVEST EMERGING MARKETS BOND	USD	194.95
PARVEST EURO BOND	EUR	139.22
PARVEST EURO GOVERNMENT BOND	EUR	240.01
PARVEST EUROPEAN BOND	EUR	243.68
PARVEST EUROPEAN OPPORTUNITIES	EUR	128.89
PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	EUR	104.29
PARVEST EUROPEAN CORPORATE BOND	EUR	116.90
PARVEST INTERNATIONAL BOND	USD	33.93
PARVEST MEDIUM TERM EURO BOND	EUR	126.46
PARVEST SCANDINAVIAN BOND	DKK	1729.34
PARVEST STERLING BOND	GBP	141.38
PARVEST SWISS FRANK BOND	CHF	256.20
PARVEST US DOLLAR BOND	USD	317.91
PARVEST US HIGH YIELD BOND	USD	120.16
PARVEST YEN BOND	JPY	20043