

**KOMPAKT**

**25 Mrd. Dollar Kosten pro Jahr**

GENÈVE – Unerwünschte elektronische Post, so genannter Spam, behindert die Entwicklung der Informationsgesellschaft und unterminiert das Vertrauen in Online-Aktivitäten. Das erklärte der Vorsitzende einer UNO-Expertenkonferenz am Freitag zum Abschluss des dreitägigen Treffens in GenÈve. Nach Schätzungen verursacht Spam – per E-Mail, SMS oder MMS – der Weltwirtschaft jährliche Kosten in der Höhe von 25 Mrd. Dollar, sagte Robert Horton weiter. 200 Experten aus 60 Ländern, darunter der Schweiz, nahmen an der Konferenz teil, welche die Internationale Telekommunikations-Union (ITU) organisierte. Rund 80 Prozent aller E-Mails sind heute Spam-Mails. Die ITU will Spam innerhalb von zwei Jahren unter Kontrolle bringen. Dazu sollen die einzelnen Länder Gesetze gegen Spam erlassen, damit Strafverfolgungen auch grenzüberschreitend geregelt werden können. (sda)

**Nur noch ohne Gepäck**

LONDON – Die irische Fluggesellschaft Ryanair will auf mittlere Sicht keine Passagiere mit grösserem Gepäck mehr transportieren. Nach britischen Medienberichten sollen aus Kostengründen letztlich nur noch Fluggäste mit Handgepäck die Maschinen besteigen dürfen. «Wenn Sie mehr mitnehmen wollen, dann fliegen Sie doch mit den teureren Fluggesellschaften. Aber Sie sparen bei Ryanair so viel, dass Sie sich den Föhn bei der Ankunft kaufen können», pries Ryanair-Chef Michael O'Leary laut BBC seine Zukunftspläne. In einem ersten Schritt ziehe die Billigairline in Betracht, Passagieren künftig pro aufgegebenes Gepäckstück 75 Euro abzuknöpfen, berichtete der «Daily Telegraph». (sda)

**LAFV-GASTBEITRAG**

**Inflation Linked Bonds**

Gastbeitrag von Dieter Gassner, LGT Vaduz

**VADUZ – Seit mehr als einem Jahr haben die Federal Reserve (Fed) und die Bank of Japan, zwei gewichtige globale Zentralbanken, die Schleusen der Geldpolitik weit über das langfristige übliche Ausmass hinaus geöffnet.**

Aber auch in Europa haben die Zentralbanken ihre Leitzinsen auf ein relativ niedriges Niveau reduziert. Zugleich hat die Neuverschuldung der Staatshaushalte in allen drei Grossregionen zugenommen. Speziell in den USA nimmt das Budgetdefizit ein Ausmass an, welches nur während der Präsidentschaft von Ronald Reagan übertroffen wurde. Dies zeigt auf, dass die Regierungen und die Notenbanken mit ihrer erklärten Fiskal- und Geldpolitik alles daran setzen die Wirtschaftslage aus der Rezession zu führen und sich aus den Zwängen des Deflationsgespenstes zu befreien. Dieses angepeilte Ziel birgt aber auch eine gewisse Gefahr, dass durch das rasche Anziehen der Konjunkturleistung Inflationsdruck aufgebaut wird. So zu beobachten an vielen industriell benötigten Rohstoffen, bei welchen, getrieben durch das rapide Wirtschaftswachstum in China, die Preise schon seit längerem sehr kräftig angestiegen sind.

Die Inflation bildet für den Investor eine schleichende Gefahr, die mit steigendem Anlagehorizont of-

fensichtlicher wird. Um vor dieser bösen Überraschung gerüstet zu sein stellen inflationsindexierte Anleihen eine interessante Anlageklasse dar. Im Gegensatz zu den nominalen Bonds orientieren sich die Inflation Linked Bonds an der Realrendite und berücksichtigen sämtliche zukünftige erwartete sowie unerwartete Preisentwicklungen, indem die Couponzahlungen und der Nennwert periodisch an die Entwicklung eines Preisindex angepasst wird. Als relevanter Preisindex wird in der Regel der Konsumentenpreisindex bestimmt. Die Differenz zwischen der Nominalrendite traditioneller Staatsanleihen und der Realrendite inflationsindexierter Anleihen widerspiegelt die erwartete Inflation und wird als Breakeven-Rate bezeichnet. Ist die künftige effektive Inflation höher als die Breakeven-Rate so wird mit Inflation Linked Bonds die bessere Rendite als mit herkömmlichen Bonds erzielt. Das heisst also, dass diese Anleihen mit tiefer Breakeven-Rate gekauft werden müssen! Es ist deutlich zu erkennen, dass der Markt seit Herbst 2002 mit einem Ansteigen der Inflation rechnet. Es ist aber wichtig, dies regional zu unterscheiden. Wir sehen den grössten Inflationsdruck in Amerika, wogegen in Europa der Druck noch moderat ausfällt.

Durch die tiefe Korrelation mit anderen Asseklassem und die spe-

zifischen Rendite-Risiko-Eigenschaften zeichnen sich diese Bonds durch die hervorragende Diversifikation aus und darum ist nicht die Aussage «nominale oder Inflation Linked Bonds» relevant, sondern «nominale und Inflation Linked Bonds» gehören in ein diversifiziertes Portfolio. Betrachtet man die Performance der US Inflation-Linked-Bonds über die letzten sechs Jahre ist zu erkennen, dass diese Asseklassem am besten rentierte und damit Unternehmens- und Staatsanleihen deutlich hinter sich gelassen hat. Aber auch seit Anfang des Jahres haben die Inflation Linked vergleichbare nominale Bonds in der Performance weit übertroffen.

Auch die LGT Capital Management hat sich schon seit längerem dieser Anlageart verschrieben und integrierte diese in das Fürstliche Portfolio (GIM) sowie den einzelnen Bond-Fonds. Durch die Auflegung des «LGT Bond Fund Global Inflation Linked» als eigenen Themen-Fonds ist dieser Inflationsschutz seit 10. Mai 2004 auch öffentlich zugänglich.

Verfasser: Dieter Gassner, Portfolio Manager der LGT Capital Management AG, Vaduz.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung für diesen Beitrag liegt beim Verfasser.

**Optimismus macht sich breit**

ZÜRICH – Der Wirtschaftsdachverband Economiesuisse blickt mit Zuversicht in die Zukunft. Angesichts der starken Exportwirtschaft und dem intakten Konsumentenvertrauen rechnet Economiesuisse im laufenden Jahr mit einem BIP-Wachstum von bis zu zwei Prozent. Seine Kritik am Zinsschritt der SNB nimmt der Verband zurück.

Nach langer Unsicherheit über Nachhaltigkeit und Stärke des Aufschwungs macht sich auch bei Economiesuisse Optimismus breit. Für einmal stand nicht die Sanierung der öffentlichen Finanzen im Zentrum des Wirtschaftslageberichts, sondern die Konjunkturerholung im In- und Ausland. Nach drei Quartalen mit steigender Produktion und Nachfrage präsentiert sich die Schweizer Wirtschaft in einer aufgehellten Verfassung, teilte der Verband am Freitag mit.

Die Ausrüstungsinvestitionen hätten dagegen noch nicht richtig Tritt gefasst, und auch die Kapazitätsauslastung habe noch nicht den Stand der Hochkonjunktur von Ende 2002 erreicht. Zuversicht schöpft Economiesuisse vor allem aus der «erfreulich guten Verfassung» der Weltwirtschaft.

Neben den Lokomotiven USA und China kämen auch Japan und Lateinamerika immer besser in Schwung. Nur der Euroraum hinke hinterher. (sda)

**KLEINANZEIGEN**

**AUTO**

Passat Variant TDI, 130 PS, 07/03, 18 700 km, Climatronic, Tempomat, metallig, 8xAirb. 4xel. FH. R/CDW10fach, Regensensor, autom. abblendb. Innenspiegel, Gepäcktrennetz. Tel. 079/500 92 67



Super Angebot: Smart Winterpneus mit Alufelgen, Profil neuwertig, nur 3000 km gefahren! NP: 780.-, VK: 580.-, Auskunft unter 079/307 63 75

BMW 23, 2.8 Coupé, 80 000 km, Bj. 99, viele Extras, VP CHF 24 900.-, Tel. 0043/699/ 116 744 16

VW Golf IV TDI, neu, Bj. 2003, 30 000 km, Sportausstattung, VP CHF 24 500.-, Tel. 0043/699/116 744 16. FL-Kennzeichen

**ZU VERMIETEN**

Triesenberg: ruhig gelegene 3 1/2-Zimmer-Parterre-Wohnung, Waschküche, Kellerabteil, Terrasse, gedeckter Parkplatz, ab 1. August. Miete inkl. NK: CHF 1350.-, Tel. 079/310 36 54

Gampeln: Ladenlokal oder Büroraum mit ca. 55 m² im EG, ab sofort. Auskunft unter Tel. 00423/377 12 60

Triesen: 3 1/2-Zimmer-Wohnung mit Hobbyraum, Garage und Autounterstellplatz, ruhige Lage. Tel. 232 20 04

Vaduz Nähe Zentrum: Nachmieter gesucht für 3-Zimmer-Attikawohnung mit Atelier, 2 Garagenplätze. Miete: CHF 2150.-, auch als WG geeignet. Tel. 078/763 43 28

Balzers/Mäls: 2 1/2-Zimmer-Wohnung mit Geschirrspüler, WM/Trockner, Keller, Autoabstellplatz, Parkett, etc. Miete CHF 1200.-, NK CHF 80.-, Tel. 00423/232 98 44

Steg: Wohnhaus ab sofort oder nach Vereinbarung. Miete inkl. CHF 950.-, Tel. 00423/262 50 74

Eschen: Büro-Praxis-Geschäfts-Ausstellungsräume mit Schaufensterfront. Auskunft unter Tel. 078/656 76 83

Nendeln: Nachmieter gesucht für 4 1/2-Zimmer-Attikawohnung mit grossem Balkon, Parkettböden, Keller, Autounterstellplatz, Einbauküche mit GS, Bad/Du/WC, separates WC, CHF 1980.- inkl. NK per 1. Juli oder nach Absprache. Tel. 079/314 96 80 (11.30 bis 13 Uhr).

Gampeln: 5 1/2-Zimmer-Wohnung, 131 m², sehr komfortabel mit baubiologisch optimalem Raumklima, grosser Gartensitzplatz, ruhige Lage, ab Sept. Miete: CHF 1980.- inkl. 2 Parkpl., exkl. NK. Tel. 00423/373 21 40

Schaan: 4 1/2-Zimmer-Parterre-Nebau-Whg., 95 m², grosses Wohnzimmer, Terrasse 85 m² und sep. Balkon, W/T, Lift, 2 WC, Tiefgarage, zentral, doch sehr ruhig gelegen, ab 1. Aug., Miete inkl. NK: CHF 2200.-, Tel. 078/709 00 46

**ZU VERKAUFEN**

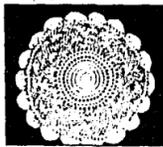
Bauland in Planken an sonnigster, unverbaubarer, traum-

hafter Aussichtslage. Eigenheimförderung möglich oder 2 Wohnungen. Kreative Pläne! Preisangebote an die Verwaltung des Liecht. Volksblattes in Schaan unter Chiffre Nr. 122

DUCATI 996 SPS, 1. Inv. 01/99, ab MFK und Service, mit div. Zubehör, 11 500 km. VP: CHF 19 500.-, Tel. 0041/79/451 74 69



Sehr schöne und günstige Tischdecken, Wachtücher, Latz- und Halbschürzen, Motive handgestickt, handgestickte und geknöpfte Kissen, Blumenvasen aus Porzellan, Glasgeschirr, Keramik- und Zinnartikel, Trockenblumen. Ab sofort ist das Ladele jeden ersten Donnerstag im Monat von 13.30 – 15.30 Uhr geöffnet (Im oberen Winkel 15, Triesen, Lampert Rosemarie). Vielen Dank im Voraus. Tel. 392 30 68



**STELLENVERMITTLUNG**

HLW-Schülerin (18 J.) sucht Praktikumsstelle vom 2. bis 28. August in der Küche. Tel. 0043/5522/730 34

Brauchen Sie Hilfe für Ihre Buchhaltung oder die Administration? Bilanzsichere Buchhalterin erledigt Ihre Arbeiten im eigenen Büro oder bei Ihnen! Tel. 384 39 41

**DIVERSES**

Neues Leben für alte Drahtesel! Hole alte Fahrräder aller Art gratis ab. Tel. 00423/373 49 60

Interessantes Werbeprodukt: Gebrauchsartikel für jedermann, grosse Werbefläche, klein, günstig, schon ab 540 Stück. Tel. 384 39 41 oder www.laakso.li für weitere Infos.

Fitness-Check für CHF 5.-. Testen Sie Ihre körperliche Fitness und lassen Sie sich beraten! Körperfettanalyse, Muskelfunktionstest, Ausdauerstest, BMI ... Schneiden Sie diesen Coupon aus und vereinbaren Sie einen Termin! www.boesch-fitness.com oder Tel. 0043/664/464 36 11 (Feldkirch)

Tragen Sie Designermode? Haben Sie einen Schrank voll mit Kleidern und wissen nicht, was tun damit? Dann rufen Sie mich an. Täglich von 19 – 21 Uhr. Tel. 078/756 52 74

**ZU KAUFEN / GESUCHT**

Gesucht in Triesen: Bauplatz für Einfamilienhaus, Tel. 392 47 45

3 Ochsnerkübel, Grösse 35 Ltr. (nicht 22 Ltr.). Aus Metall! Für unseren Werkunterricht an der PS Ruggell. Wird abgeholt. Tel.: 00423/392 18 51

Suche günstige Occasions-Vespa 50 ccm. Tel. 079/345 97 02

**TIERE**

Welpenspielgruppe/Junghundegruppe. Jeden Mittwoch von 18 bis 19 Uhr: Welpengruppe, Alter: 10 – 16 Wochen. Jeden Samstag von 13.30 bis 14.30 Uhr: Junghundegruppe, Alter: 4 – 8 Monate. Junghundegruppe im Hundesportverein Liechtenstein. Anmeldung und Auskunft R. Spring: Tel. 079/481 01 47. Übungsgelände: Hundesportplatz des HSVL in Schaan.

**kleinanzeigen** ANZEIGEN WIRTSCHAFT VOLKSBLATT

NEU: Jeden Donnerstag und Samstag in der Zeitung

Coupon ausschneiden, ausfüllen, Betrag beilegen und einsenden an: Liechtensteiner Volksblatt, Zollstrasse 13, 9494 Schaan

Insertionsschluss: zwei Tage vor Erscheinen

<input type="checkbox"/>	Auto
<input type="checkbox"/>	zu mieten gesucht
<input type="checkbox"/>	zu vermieten
<input type="checkbox"/>	zu kaufen gesucht
<input type="checkbox"/>	zu verkaufen
<input type="checkbox"/>	Stellenvermittlung
<input type="checkbox"/>	Tiere
<input type="checkbox"/>	Bekanntschaften
<input type="checkbox"/>	Glückwünsche
<input type="checkbox"/>	Diverses
<input type="checkbox"/>	Erotik

**SCHALTPREISE**

Inklusive 2 Wochen auf volksblatt.li

Zutreffendes bitte ankreuzen: privat kommerziell

Bis 5 Zeilen 1x Fr. 10.-  Fr. 20.-

Bis 10 Zeilen 1x Fr. 20.-  Fr. 40.-

Bis 5 Zeilen 10x Fr. 40.-  Fr. 80.-

Bis 10 Zeilen 10x Fr. 50.-  Fr. 100.-

Alle Preise inkl. 7.6% Mehrwertsteuer. Bitte in Druckbuchstaben schreiben und pro Buchstabe und Satzzeichen 1 Feld benützen (Zwischenräume leer lassen). Halbfette Wörter unterstreichen.

Annulationen und Textänderungen sind nicht möglich.

Der Verlag übernimmt für die Inhalte der Anzeigen keine Verantwortung.

Name: \_\_\_\_\_

Vorname: \_\_\_\_\_

Strasse/Nr.: \_\_\_\_\_

PLZ/Ort: \_\_\_\_\_

Telefon/Fax: \_\_\_\_\_

E-Mail: \_\_\_\_\_

Zuschlag Foto Fr. 10.-  Zuschlag Chiffre Fr. 35.-

**BESTELLCOUPON**