

DEVISEN

Euro steigt auf Vier-Monats-Hoch

FRANKFURT - Der Euro hat am Freitag zum Dollar kräftig an Wert gewonnen und ein neues Vier-Monats-Hoch markiert. Die mit Spannung erwarteten US-Inflationsdaten sorgte für Impulse an den Devisenmärkten. Die Gemeinschaftswährung kostete im europäischen Handel am Nachmittag 1.2453 Dollar. Zeitweise mussten für einen Euro 1.2460 Dollar bezahlt werden, so viel wie seit über vier Monaten nicht mehr. Die EZB legte den Referenzwert vor Bekanntgabe der Konjunkturdaten mit 1.2353 (Donnerstag 1.2374) Dollar fest. Laut Händlerrassagen blickt der Markt gespannt der Rede von US-Notenbankpräsident Alan Greenspan am Dienstag entgegen, um aufschluss über die Zinspolitik der Fed zu erhalten. Die Fed hatte Ende Juni die Leitzinsen um 25 Punkte auf 1,25 Prozent angehoben und weitere «massvolle» Zinsschritte bis Jahresende signalisiert. Im Referenzverfahren der Banken ist der Euro am Freitag gefallen. Die Europäische Zentralbank (EZB) setzte den Kurs auf 1.2450 (Donnerstag: 1.2374) Dollar fest. Der Dollar kostete damit 0,8095 (0,8081) Euro. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN

Table with exchange rates for various currencies (EUR, USD, GBP, CAD, JPY) and gold prices (Kg Gold, Unze Gold, Kg Silber, Vreneli, Krüger).

Aktuelle Davisenkurse, Telefon 236 86 90

Table with gold and silver prices in CHF, USD, and EUR.

Table with interest rates for various terms (3 Monate, 6 Monate, 12 Monate) in CHF, EUR, and USD.

Table with interest rates for various terms (2 Jahre, 3 Jahre, 4 Jahre, 5 Jahre, 6 Jahre, 7 Jahre, 8 Jahre) in CHF and EUR.

Inhaberaktie

Table with share prices for LLB Inhaberaktie in CHF.

Table with bond prices (LLB Euro Alternativ Invest, LLB Global Bond Trend Invest, etc.) in CHF, EUR, and USD.

Aktienfonds Netto-Inventarwerte

Table with net asset values for various equity funds (LLB Liechtenstein Banken Invest, LLB 50 Leaders Invest, etc.) in CHF, EUR, and USD.

Gemischte und andere Fonds

Table with net asset values for various mixed and other funds (LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF), LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR), etc.) in CHF, EUR, and USD.

Börsenhandel

Börsenhandel bis 22.00 Uhr, Tel. 236 83 00 ab 17.00 Uhr

LLB LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESellschaft. Address: Städtle 44 - Postfach 384, 9490 Vaduz - Liechtenstein. Contact: Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-Mail llb@llb.li

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE



Robert Tanner

Rund um die Wandelanleihe

Auf den ersten Blick stellt sich die Wandelanleihe als «normale» Anleihe mit fester Laufzeit, Rückzahlung und Verzinsung dar. Niedrige Zinsen – zwischen null und drei Prozent – und eine Laufzeit von bis zu zehn Jahren erscheinen nicht gerade verlockend. Der Reiz dieses Zwitterpapiers liegt jedoch im Wandelrecht. Während ihrer Laufzeit lässt sich die Wandelanleihe – zu einem vorher festgelegten Preis – in Aktien desselben Unternehmens «wandeln». Das Wandelratio ist das Verhältnis vom Nominalbetrag der Anleihe zur Anzahl der wandelbaren Aktien.

Trotz zahlreicher Vorteile wird diese Anlageform selbst von professionellen Vermögensverwaltern und Portfoliomanagern nur selten konsequent genutzt. Möglicherweise sorgen der verhältnismässig geringe Bekanntheitsgrad sowie eine nicht immer ganz einfache Bewertung einer Wandelanleihe für Berührungspunkte. Dem Spezialisten eröffnen sich daraus aber nicht selten erstaunlich vorteilhafte Anlagemöglichkeiten.

Gewinnchancen mit Risikoschutz

Wandelanleihen können während der Laufzeit ihren Charakter ändern: Bei sinkenden Kursen sind sie typische Anleihen mit niedrigeren Zinsen als Rentenpapiere. Gleichzeitig besteht dafür die Kurschance der zugrunde liegenden Aktie. Steigt der Basiswert (Aktienkurs) über den Wandelpreis, tauscht man in Aktien und

verkauft diese mit Gewinn. Fallen die Kurse, hält man die Anleihen und bekommt am Ende der Laufzeit den Nominalbetrag zurück. Somit partizipieren Investoren am Kurswachstum sofort, während sie gegen die Risiken der Kursverluste durch den Kapitalschutz abgesichert sind.

Wer die Tauschoption nicht einlösen möchte, kann Wandelanleihen auch während der Laufzeit verkaufen. Ihr Preis richtet sich dabei nach dem aktuellen Basiswert. Steigt die zugrunde liegende Aktie, wächst auch der Wert der Wandelanleihe. Fallen die Kurse, verliert auch die Anleihe an Wert – jedoch nicht so stark wie der Basiswert. Meist machen Wandelanleihen zwei Drittel des Kursanstiegs der Aktie mit, hingegen nur etwa ein

Drittel der Abwärtsbewegung. Die Volatilität des Papiers ist damit geringer als bei einem Direktinvestment in Aktien. Gerade ein professionelles Management nutzt durch aktives Kaufen und Verkaufen von Wandelanleihen die Gewinnchancen aus.

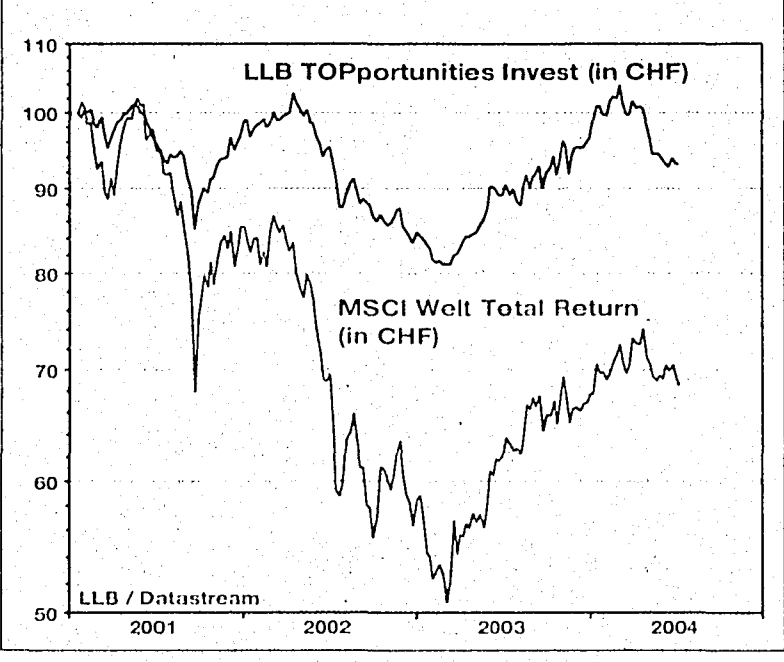
Wandelanleihen bieten gegenüber anderen Mischungen aus Anleihen und Aktien das beste Risiko/Ertragsverhältnis, was in jedem gemischten Portefeuille einen wertvollen Diversifikationsbeitrag ergibt. Untersuchungen bestätigen, dass in den letzten Jahren Rendite und Risiko von Wandelanleihen über dem von Obligationen, aber unter dem von Aktien lagen. Kauft man zu einem bestehenden Depot aus Aktien und Obligationen Wandelanleihen hinzu, ergibt sich bei gleichem Risiko eine höhere Ren-

dite, oder das Risiko sinkt bei gleicher Rendite.

Das richtige Produkt

Der LLB TOPportunities Invest investiert in konzentrierter Form weltweit in Wandelanleihen. Nach klar definierten Richtlinien werden Wandler mit hohem Renditepotenzial und gleichzeitig tiefem Risiko ausgesucht. Dass die Funktionsweise von Wandelanleihen nicht nur Theorie ist, zeigt der mehrjährige Vergleich zwischen dem Fonds und dem MSCI Aktien-Welt-Index. Seit Lancierung am 20.01.2001 entwickelte sich ersterer deutlich besser als die zugrunde liegenden Aktienmärkte.

Robert Tanner Fondsmanger LLB Investment Partners AG



AKTIEN SCHWEIZ - 16. JULI

Main table of Swiss stock market data as of July 16, 2004. Columns include stock symbols (e.g., 52 W, F/G, S, K/L, M/N/O, C, D/E, P/O/R), company names, and their respective prices and percentage changes.

REUTERS logo and text: The Business of Information. Kursquelle Aktien Schweiz. Kurse ohne Gewähr.