

DEVISEN

Franken und Euro unter Druck

ZÜRICH - Der Euro hat am Freitag zum Dollar deutlich nachgegeben. Gleichzeitig verlor auch der Franken auf breiter Front an Wert. Der Dollar profitierte von der Erwartung, dass sich die US-Regierung um eine Begrenzung ihres riesigen Haushaltsdefizits bemühen könnte. Der Dollar legte im Devisenhandel bis gegen 16 Uhr auf 1.1811 (1.1721) Fr. zu. Der Euro zog leicht auf 1.5493 (1.5485) Fr. an. Gegenüber dem Dollar sank die Gemeinschaftswährung allerdings auf 1.3115 (1.3211) Dollar. Die Europäische Zentralbank (EZB) setzte den Referenzkurs auf 1.3091 (1.3232) Dollar fest. US-Präsident George W. Bush hatte am Freitag in einem Interview gesagt, in seinem demnächst vorzulegenden Haushaltsentwurf würden die Ausgaben für einige Programme eingefroren. «Die Wahrnehmung im Markt ist, dass dabei etwas zur Begrenzung des Defizits herauskommt», sagte Kamal Sharma von der Devisenanalyse bei Dresdner Kleinwort Wasserstein. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN

Währungskurs	Ankauf	Verkauf
Noten		
EUR	1.5035	1.5835
USD	1.1350	1.2250
GBP	2.1465	2.2865
CAD	0.9350	1.0350
JPY	1.0875	1.1875
Devisen		
EUR	1.5335	1.5835

Aktuelle Devisenkurse, Telefon 236 86 90

Edelmetalle	CHF	USD
Kg Gold	15'831.00	16'181.00
Unze Gold	419.95	422.95
Kg Silber	246.70	281.70
Vreneli	86.00	103.00
Kröger	476.00	532.00

Mindesteinlage:	CHF 50'000.-	EUR 25'000.-	GBP/USD 40'000.-
3 Monate	0.125 %	0.125 %	0.125 %
6 Monate	1.375 %	1.375 %	1.500 %
12 Monate	4.000 %	4.000 %	4.000 %
15 Jahre	1.875 %	2.125 %	2.375 %

Währung	CHF	EUR
2 Jahre	0.750 %	1.750 %
3 Jahre	1.000 %	2.000 %
4 Jahre	1.250 %	
5 Jahre	1.375 %	
6 Jahre	1.500 %	
7 Jahre	1.625 %	
8 Jahre	1.750 %	

LLB Inhaberaktie CHF 617.00

LLB Portfolio Invest	CHF	EUR
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	137.05*	
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	87.92*	
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	182.72*	
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	9'727.00*	
LLB Liechtenstein Banken Invest	186.45*	
LLB 50 Leaders Invest	89.36*	
LLB Regio Bodensee Invest	128.70*	
LLB Fit For Life Invest	90.15*	
LLB High Tech Invest	38.95*	
LLB A&O Invest	85.30*	
LLB Equities Trend Invest	100.35*	
LLB Global Performer ex CH	114.88*	

LLB Portfolio Invest	CHF	EUR
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	123.80*	
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	73.72*	
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	160.15*	
LLB Eur Alternat Invest	105.40*	
LLB Global Bond Trend Invest	89.85*	

*Bewertung wöchentlich, jeweils am Mittwoch

LLB Vororge Invest	CHF	EUR
LLB Vororge Invest Zuwachs (CHF)	86.70*	
LLB Vororge Invest Ertrag (CHF)	102.10*	
LLB Vororge Invest Zuwachs (EUR)	94.43*	
LLB Vororge Invest Ertrag (EUR)	106.68*	

LLB TOPportunities Invest	EUR	CHF
LLB 50 Leaders Stufen Invest III	93.84*	102.65*

* +/- Ausgabe- / Rücknahmekommission
Alle Angaben ohne Gewähr.

LLB LICHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESELLSCHAFT
 Schellenstrasse 44, Postfach 384
 9490 Vaduz, Liechtenstein
 Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22
 Internet www.llb.li, E-Mail llb@llb.li

Small & Mid Caps schlagen Blue Chips erneut

In den letzten beiden Börsenjahren 2004 und 2003 konnten die Schweizer Small und Mid Caps die Blue Chips deutlich schlagen und mit einer Kurssteigerung inklusive Dividende von 49,5 Prozent (gemessen am SPI Small und Medium Companies Index) eine veritable Outperformance von total über 29 Prozent gegenüber dem Swiss Market Index erzielen.

Der Schweizer Gesamtmarkt, bestehend aus über 200 Unternehmen, die im Swiss Performance Index (SPI) enthalten sind, hat derzeit eine Marktkapitalisierung von rund 940 Milliarden Schweizer Franken, was ungefähr 3 Prozent der Free-Float-Weltmarktkapitalisierung entspricht. Rund CHF 770 Milliarden, also rund 80 Prozent, entfallen auf die 26 im Swiss Market Index (SMI) enthaltenen Unternehmen. Mit 100 Titeln deckt man bereits 98 Prozent der Gesamtkapitalisierung ab, was bedeutet, dass sich die restlichen über 100 Titel gerade noch 2 Prozent der Marktkapitalisierung teilen. Oft werden Small und Mid Caps im Jargon des Finanzmarktes deshalb auch als Nebenwerte bezeichnet, was beim Anleger den Eindruck hinterlassen könnte, es handle sich dabei um zweitklassige Unternehmen. Wer annimmt, er habe mit einer Investition in den SMI den Schweizer Aktienmarkt abgedeckt, mag aus rein quantitativer Sicht Recht haben. Wer aber sein Portfolio nur mit Ak-

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE



Christian Zogg, Fondsmanager

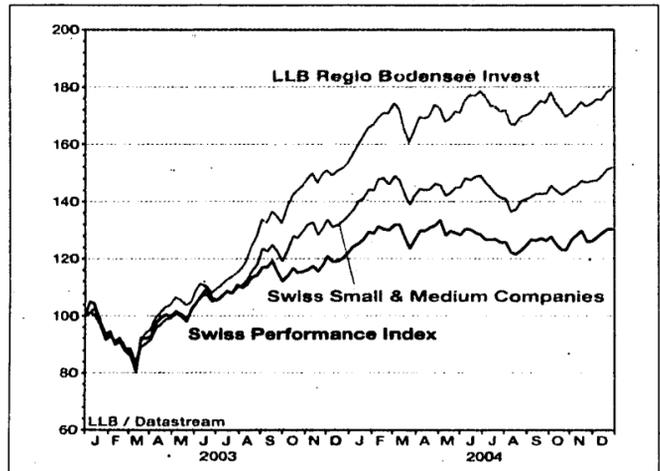
tionen von Unternehmen bestückt, die er aufgrund der Marktkapitalisierung ausgewählt hat, wird viele Gelegenheiten verpassen, seine Performance zu verbessern. In der Schweiz verpasst er damit beispielsweise beinahe die gesamte Palette der Industriegüter-Unternehmen. In diesem Segment verbirgt sich eine Vielzahl von Unternehmen, die zwar der Einfachheit halber zusammengefasst werden, aber teilweise völlig unterschiedliche Absatzmärkte haben und sich auch in ihrer Zyklizität deutlich voneinander unterscheiden. Darunter fallen Automobilzulieferer, Hersteller von Verpackungsmaschinen, Textilmaschinenproduzenten sowie übriger Maschinenbau (z. B. Werkzeugmaschinenhersteller). Aber auch der Sektor Medizintechnik bietet einige interessante Unternehmen. Erst seit dem 1. Oktober 2004 ist mit Synthestrategie

ein Vertreter dieses Segmentes im SMI vertreten. Verschiedene andere, sehr erfolgreiche Unternehmen aus dem Sektor wären dem Anleger somit entgangen.

Das Aufspüren von Erfolg versprechenden Small und Mid Caps erfordert einiges an Aufwand. Während man von Grossunternehmen praktisch täglich mit Unternehmensmeldungen versorgt wird, ist der Informationsfluss bei Small und Mid Caps deutlich geringer. Die Unternehmen werden häufig auch nur von wenigen Analysten abgedeckt. Läuft die Börse besser, kommen einige hinzu, läuft sie schlechter, kann es passieren, dass nur noch eine Handvoll Investmenthäuser eine Empfehlung abgeben. Gerade dies eröffnet aber dem aktiven Investor die Gelegenheit, gute Unternehmen in sein Portfolio aufzunehmen, bevor sie von der Masse

der Anleger identifiziert werden. Um als Privatanleger in diesem Aktiensegment zu investieren, empfiehlt sich der Einsatz eines spezialisierten Anlagefonds. Der LLB Regio Bodensee Invest versucht, die bestmöglichen Gelegenheiten auf diesem Gebiet herauszufiltern und ein angemessen diversifiziertes Portfolio zusammenzustellen. Der Fonds wird aktiv gemanagt, d.h. der Vergleichsindex dient lediglich als Basis zur Auswahl von Titeln, die titelspezifische Gewichtung weicht aber erheblich von diesem ab. Zudem macht der Fonds auch von der Gelegenheit Gebrauch; in attraktive Aktien aus den Bundesländern Bayern und Baden-Württemberg sowie Vorarlberg zu investieren.

Christian Zogg
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG



AKTIEN SCHWEIZ - 14. JANUAR

52 W Höchst	52 W Tiefst	(in CHF)	+/-%	150	1225	ENR Russia	138	0.72	11.9	5.95	redIT N	6.18	0.00	
4.3	4.1	4M Tech. N	5	-0.19	4.3	78	Esor I (NW 10)	30.15	-5.78	38.65	29.35	Richemont I	37.7	1.48
12.85	4	ABB Ltd N	6.93	1.46	292	190	Feintool Int'l N	265	0.37	358	298	Rieter N	338	1.34
41.43	41.4	Abs. Europe EUR	56.8	-1.47	318	241.25	Fin. Tradition I	112	0.35	184.75	137.1	Roche I	147.8	1.79
40	40.3	Abs. Manag. USD	56.5	-0.08	310	48	Fischer G. N	305.25	1.07	141.25	117.25	Roche GS	127.7	0.55
257.4	216	Abs. US USD	230	0.00	294.71	151.54	Flughafen ZH N	153	1.32	64.5	45	Rothornbahn N	47.8	0.00
235.45	181	Accu Ceritron N	120	-0.08	312	78	Forbo	259.5	0.28	733	443	SAIA-Burgess N	690	0.43
359	234	Acorn Strategies N	249	0.40	312	138	Galenica N	210	0.00	139.9	98.85	Sarna N	135.1	-0.66
157.3	95.3	Action N	112.7	-0.28	97	78	Gavazzi I -B-	92.5	1.70	71.5	53.15	Saurer N	68	-0.72
71.45	42.7	Adesso N	58.65	0.17	135	403	Generali N	878	5.14	71.5	164	Schaffner Hold N	179.5	1.12
459	590	Adval Tech N	615	-1.60	231.5	157	Generali N	251.5	1.00	475	340	Schindler N	459	0.21
285	140	Affichage N	172.5	-1.98	244.9	138.25	Getaz Romang N	244.9	4.21	454.25	386	Schindler PS	433.5	0.52
523	340	Alphas AG I	520	0.00	794	428	Givaudan N	764.5	2.00	180	121	Schulthess N	178	0.56
181.25	74	Agie Charmilles N	85.25	0.00	1134	840	GR KB PS	825	-2.36	244.75	198.99	Schweizer I	228	0.00
112	95	Alreal Hold. N	111	0.18	381.25	153	Gurit-Heberlein I	921	-0.21	634	558	Schweizerhall N	1775	0.00
1429	11.6	Alpine Select N	13.9	-0.71	216.19	152.2	Harwalde I-B-	240	-9.43	1275	910	Schw. National	610.5	1.07
375	295	Also Holding N	340	-0.58	234	114	Helvetia-Patria N	172	0.05	974	711	Schw. Nationalbk	1010	1.50
48.5	42	Altin N USD	47.95	0.00	958	416.91	HPI Holding N	1.51	-13.71	59.25	724	Serono I -B-	767	0.32
72.5	39.65	Amazys N	69.65	-0.50	224.5	57.6	Hietland Hold N	891	0.11	187.75	178	Serono I -B- 2L	74.9	
44	41.7	APE I USD	44.3	0.22	348	300	Hocim N	71.75	3.16	481.75	178	SEZ Holding N	27.7	-0.89
284.5	9.5	Arbonia-Forster	190	0.00	86.5	41	Huber&Suhner N	79.05	-0.44	181.75	178	ShaPE Capital N	184.2	1.09
1778	1838	Ascorn N	20.4	2.77	348	300	Hügli I	342	-0.86	481.75	178	SHL Telemed N	5.3	0.95
74.25	41.85	ATEL N	1725	0.00	3160	2468	Hypo Lanzburg	3160	1.93	745	192	Sia Abrasives N	240	0.00
43.3	44.65	Bachem N -B-	70	0.00	296.5	211	Ind. Hold. Cham	291	-1.35	172	172	Siegfried N	149.5	-0.33
315	222	Baloise N	54.7	1.57	138.5	67.75	Infinicon N	89.9	1.58	276.5	179	SIG Holding N	273	1.48
954	803	Barry Callebaut N	280	0.08	58.3	46	Infranor I	4.7	4.44	751.5	536.54	Sika AG I	720	1.40
113	58	Baselandsch. KB	952	0.00	153	125	Interroll Hold N	152.5	-0.32	475	330	St. Gall. CA	4161	1.98
93.5	81.3	Basilea Pharma N	90.9	-0.65	217.5	32	Intershop I	217.5	0.32	342.5	245.25	St. Gallier KB N	299.5	1.61
16.1	18.8	Basler KB PS	91.75	0.10	378	22	ISO'S N	1.67	-1.76	378	258	Starrag N	268	0.00
235.5	178	Batigroup Hold N	15.8	0.84	384.75	155	IVF Hartmann N	294	-2.00	370.5	173.5	Straumann Hold N	252.5	3.82
79.95	58	Baumgartner N	230	-2.33	111	1233	Jelmini I	1647	-0.12	445	383	Sutzer N	433.25	-0.34
47	38	BB Biotech I	70.3	0.42	485.5	315.75	Julius Bär I	382.5	3.16	485	433	SGS N	813.5	-0.24
147.8	147.35	BEK/BECBE N	166.2	0.06	315	25.3	Julius Bär 2L	383		344.25	298	SGS N	813.5	-0.24
782	475	Belimo Hold. N	700	0.00	477	215.5	Jungfraubahn N	38.45	1.18	184.5	190	Sustainable I	300	0.00
1328	876	Bell Hold. N	1070	-0.18	372	213.5	Kaba Hold N	386	0.27	34.5	27.2	Swatch Group I	164.5	-0.24
988	480	Bergbahn Engeli	900	4.65	387.5	28	Kardex I	94	-0.72	137.5	6.8	Swatch Group N	33.3	0.00
15.5	7.44	Berna Biotech N	10.3	-0.96	116.5	87	Komax Hold I	111.4	-0.97	211.1	126.75	Swiss N	168.5	-0.88
278	5.2	Big Star I	7.03	-3.03	444.5	32	Korax Hold I	111.4	-0.97	295	218.68	Swiss Prime N	286	0.35
11	4.5	BioMarin Pharma N	7.1	2.15	332	142.5	Kühne & Nagel	244	-0.38	97.85	64.35	Swiss Re N	84.05	0.65
54.4	47.2	Bk Coop I	53.25	-0.28	144.5	183.25	Kuoni N	507	0.39	214	47	Swiss Steel N	23.4	4.00
338	308.43	Bk Linth N	330	0.00	358	185	Leica Geosystems	363.75	-1.15	454.75	328.5	Swiss Value I	358	0.56
2400	1480	Bk Sarasin N-B-	2020	-0.49	448	555	LEM Holding N	320	-2.58	142.5	183	Swisscom N	451.25	0.16
724	448	BKW FMB N	694	-0.28	1734.5	1080	Licht. Landesbk	617	0.32	3.93	884	Swissfirst I	108.3	1.20
472	382.5	Bobst Group N	47.8	0.63	1654	988	Lindt&Sprüngli N	17220	-0.72	144.5	79.5	Swisslog N	1.07	0.94
43	57	Bon Appetit N	63	0.00	289	145	Lindt&Sprüngli PS	1638	0.80	127	79.5	Swissquote Group N	106.5	2.10
1208	998	Bondpartners I	1280	0.80	787.5	52.1	Loeb PS	180	0.00	117.9	99	Syngenta N	125.3	-0.39
75	51.5	Bossard Hold I	70	0.21	741.5	51.5	Logitech N	67.9	2.64	153.25	114.5	Syngenta N 2L	113.1	
199	172	Boue Ct. GE I	190	-0.41	237	185	Lonza Group N	67.85	0.22	34.5	27.2	Synthos N	138.4	1.18
243	111	Boue Ct. VPD N	238	0.48	148	98	Lucerner KB N	235	1.73	134.25	95.1	Tamedia N	105.5	0.00