DEVISEN

Euro etwas fester

ZÜRICH – Der Euro ist am Freitag weiter um 1.21 Dollar gependelt. Für etwas Auftrieb im Handel sorgte am Nachmittag die erwartete Verlangsamung des Wachstums der US-Wirtschaft im zweiten Quartal.

Die europäische Gemeinschaftswährung notierte am Nachmittag bei 1.2120 Dollar. Die Europäische Zentralbank (EZB) hatte den Referenzkurs für den Euro zuvor auf 1.2093 (1.2100) Dollar festgesetzt.

Händler verwiesen wie schon so oft in den vergangenen Tagen auf den vergleichsweise ruhigen Handel. Das US-BIP habe keinen klaren Trend aufgezeigt, so dass sich der Euro weiter in der Handelsspanne der vergangenen Tage bewege, sagte ein Frankfurter Devisenhändler. Am Markt herrsche derzeit eine gewisse Lethargie. Zum Franken wurde der Euro für 1.5591 (1.5620) Franken gehandelt. Der Dollar lag ebenfalls tiefer bei 1.2863 (1.2922) Franken. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN

Wechselkurse		29.07.2005	
		Ankauf	Verkauf
Noten			
EUR		1.5150	1.6055
USD		1.2450	1.3350
GBP		2.2015	2.3415
CAD		1.0050	1.1050
JPY		1.0550	1.1950
Devisen			
EUR		1.5455	1.5755

Aktuelle Devisenkurse, Telefon [illegible]

Edelmetallkurse			29.07.2005
Kg Gold	CHF	17'657.00	17'907.00
Unze Gold	USD	426.35	429.35
Kg Silber	CHF	291.10	308.10
Vreneli	CHF	96.00	112.00
Krüger	CHF	527.00	586.00

Festzinsanlagen in Netto Valuta 2.08.2005

Mindestanlage: CHF 50'000.–, EUR 25'000.–, GBP/USD 40'000.–

	3 Monate	6 Monate	12 Monate
[illegible]	[illegible] %	[illegible] %	0.125 %
[illegible]	[illegible] %	[illegible] %	1.375 %
[illegible]	[illegible] %	[illegible] %	3.625 %
USD	2.875 %	3.125 %	3.375 %

Weitere Währungen auf Anfrage.

Kassenobligationen ab Fr. 25		20.04.2005
	CHF	EUR
2 Jahre	0.750 %	1.750 %
3 Jahre	0.875 %	2.000 %
4 Jahre	1.125 %	
5 Jahre	1.250 %	
6 Jahre	1.375 %	
7 Jahre	1.500 %	
8 Jahre	1.625 %	

Inhaberaktie		29.07.2005
LLB Inhaberaktie	CHF	714.00

Anlagefonds NAV		28.07.2005
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	CHF	159.15*
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	EUR	78.40*
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	USD	161.35*
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	JPY	10'171.00*
LLB Liechtenstein Banken Invest	CHF	211.05*
LLB 50 Leaders Invest	CHF	101.95*
LLB Regio Bodensee Invest	CHF	163.70*
LLB Fit For Life Invest	CHF	104.15*
LLB High Tech Invest	CHF	43.50*
LLB A & O Invest	CHF	96.50*
LLB Equities Trend Invest	CHF	109.00*
LLB Global Performer ex CH	USD	121.18*

Anlagefonds NAV		28.07.2005
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	CHF	128.60*
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	EUR	76.46*
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	USD	151.82*
LLB Euro Alternativ Invest'	CHF	111.25*
LLB Global Bond Trend Invest'	CHF	93.05*

'Bewertung wöchentlich, jeweils am Mittwoch

Anlagestiftungen NAV		28.07.2005
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF)	CHF	95.90*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF)	CHF	107.60*
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	EUR	101.52*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR)	EUR	112.36*

Structured Products NAV		28.07.2005
LLB TOPportunities Invest	EUR	99.20*
LLB 50 Leaders Stufen Invest III	CHF	116.46*
LLB Defensive Invest (EUR)	EUR	99.57*
LLB Defensive Invest (USD)	USD	99.73*

[illegible] / Rücknahmekommission
[illegible] ohne Gewähr.

[illegible]

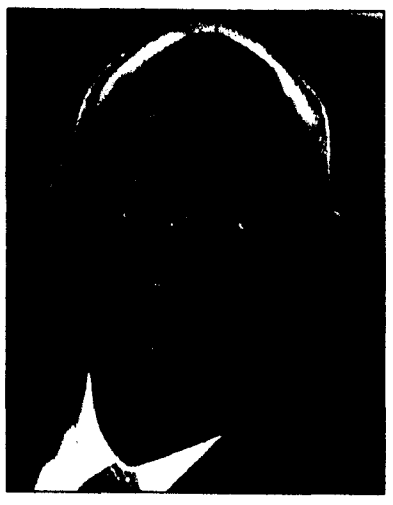
[illegible]ECHTENSTEINISCHE
[illegible]NDESBANK
[illegible]TIENGESELLSCHAFT
[illegible]ch 384
[illegible] Fax +423 236 88 22
[illegible]

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE

USA: Telecom jetzt attraktiv

Bisher haben ungefähr die Hälfte der Unternehmen im S&P500 ihre Quartalsberichte vorgelegt. Die Gewinne sind im zweiten Quartal '05 wieder gewachsen, das Wachstumstempo allerdings hat sich in die Richtung langjähriger Durchschnittwerte verringert. Die Gewinne der Telecom-Industrie wurden unterschätzt.

Fast 90 % der über 250 Unternehmen des US-amerikanischen S&P500 Index, die bisher die Quartalszahlen veröffentlicht haben, konnten die Erwartungen des Marktes erfüllen oder übertreffen. Drei Viertel der Unternehmen konnten die Gewinne gegenüber der Vorjahresperiode steigern. Im Schnitt konnten die Unternehmen, die bereits berichtet haben, die Gewinne um 7,3 % steigern. Im Vergleich zu den Vorquartalen, wo der Jahresvergleich noch deutlich zweistellig ausfiel, hat sich das Wachstumstempo damit spürbar verlangsamt. Starke Vergleichsquartale, der Wegfall der günstigen Währungsentwicklung und steigende Lohn- sowie Energie- und Rohstoffkosten scheinen die Hauptursachen dafür zu sein. Aufgrund der Konkurrenzsituation durch die Globalisierung der Herstellungsprozesse können steigende Kosten wie Energie und Löhne nicht mehr in vollem Umfang auf die Preise überwälzt werden. Weltweit ist deshalb



Dr. Mauro Pedrazzini, Fondsmanager

seit Jahren eine deutliche Verringerung der Korrelation zwischen Inflation und Lohnstückkosten zu beobachten.

Von den Sektoren, die die Erwartungen übertreffen konnten, steht der Telecomsektor mit einem Plus von 7 % an erster Stelle. Offenbar waren auf Grund der strukturellen Herausforderungen in diesem Sektor die Schätzungen zu niedrig. Seit Jahren verlieren die Grossen der Branche ständig Kunden im Festnetzbereich. Diese wechseln auf Grund des Preiszerfalls und der attraktiven Angebote von Zusatzdienstleistungen entweder komplett zum Mobilfunk oder decken ihre Bedürfnisse mit den Produkten der Kabeldienstleister ab. Der Übergang zu neueren Technologien, die den Internet-Datenverkehr und den Sprachverkehr mit den selben Mitteln durch das Netz schleusen, beginnt sich allmählich auf das Marktgefüge auszuwirken.

Die dazu nötigen Investitionen sind auf den ersten Blick für die Telecomausrüster erfreulich, der Übergang zu einer relativ billigen Massentechnologie jedoch drückt auf die Margen. Auch ist es aufgrund der Technologie prinzipiell für jeden Internet-Anbieter möglich, Sprachtelefonie im Festnetz anzubieten und den Preiskampf mit den etablierten Anbietern aufzunehmen. Diese wehren sich mit Angeboten, die dem Kunden sämtliche Kommunikationsbedürfnisse als Bündel offerieren und mit einer Mischrechnung einen attraktiven Preis bieten. Mit einem umfassenden Vertrag über Festnetztelefonie, Mobiltelefonie, Internetzugang, (digitales) Kabelfernsehen und abrufbare Dienstleistungen wie Videos sollen Kunden längerfristig gebunden werden. Die verschiedensten Bündelangebote der Telecomanbieter erschweren dem Kunden einen präzisen Preisvergleich und erhöhen tendenziell die Kundentreue. Das Ziel jedes Telecomanbieters ist daher eine möglichst breite Produktepalette, die oft durch Unternehmensübernahmen erweitert wird. In einem grossen Land wie den USA ist auch die geographische Abdeckung des Mobilfunknetzes immer wieder ein Verkaufsargument. Kleinere Mobilfunkanbieter in ländlichen Gebieten können das Netz entscheidend erweitern und sind daher mögliche Übernahmekandidaten.

Die Telecom-Branche wird längst nicht mehr so beachtet wie Ende der 90er-Jahre, als man das damalige Wachstum des Sprach- und Datenverkehrs zu damaligen Preisen für Jahrzehnte fortgeschrieben hat. Nach der Ernüchterung und den darauf folgenden scharfen Kurskorrekturen am Aktienmarkt ist die Branche nun wieder das, was sie einmal war, nämlich eine solide Cash-Maschine, von der erwartet wird, dass sie mit massvollem Fremdkapitaleinsatz einen anständigen Teil der Gewinne in Form von Dividenden oder Aktienrückkäufen dem Investor zukommen lässt. Zu einem grossen Teil werden diese Erwartungen erfüllt: Die grossen Drei, Verizon, SBC und Bellsouth, besitzen eine Dividendenrendite um 5 %, die zehn im S&P500 enthaltenen Telecomwerte weisen ein Verhältnis von Freiem Cash Flow zum totalen Unternehmenswert (Enterprise Value) von durchschnittlich 5,9 % auf. Auch die Höhe der Schulden ist erträglich, extreme Ausreisser wie Worldcom wurden vom Markt gefegt.

Der Telecomsektor geniesst momentan nicht die Gunst der Anleger. Gerade deshalb könnte dies ein guter Einstiegszeitpunkt sein!

Dr. Mauro Pedrazzini
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG

AKTIEN SCHWEIZ – 29. JULI

52 W Höchst	52 W Tiefst		in CHF	+/- %
A				
11.8	4	4M Tech N	5.35	-2.72
9.02	6.01	ABB Ltd N	8.78	0.45
61.63	55.7	Abs. Europe EUR	60.85	1.24
60.7	55	Abs. Manag. USD	60.45	0.24
243.75	216	Abs. US USD	240.2	0.04
185	101	Accu Oerlikon N	175	0.00
252	240	Acorn Strategies N	243	0.00
252.5	242.1	Acorn Strat.N 2L	244.9	0.00
153	98.5	Actelion N	138.2	-0.57
68.35	55.25	Adecco N	64.45	0.46
640	520.5	Adval Tech N	600	0.00
66.3	49	Advanced Digital N	66.1	0.91
208	165.5	Affichage N	204.8	1.38
29	19.7	Agefi Groupe N	22.25	-1.11
122	74	Agie Charmilles N	116.9	-0.50
132	98.5	AIG Private Eq. N	131	0.76
2.1	1.16	Airesis N	1.41	2.91
115.36'	97.43	Allreal Hold. N	113.5	0.26
15.1	13.5	Alpine Select N	15.1	2.02
444	295	Also Holding N	405	2.14
51.2	42	Altin N USD	47.95	2.02
85.5	41.05	Amazys N	83.95	1.14
59.95	41.7	APE I USD	59	0.16
392	149	Arbonia-Forster	381	-0.52
17	12.7	Arpida N	16.95	1.49
23.7	11.75	Ascom N	19	0.00
2265	1241	ATEL N	2220	-1.33
B				
77.5	62.05	Bachem N -B-	74.2	-1.06
68.25	44.65	Bâloise N	67.3	-0.37
344	216.23	Barry Callebaut N	338	0.74
1020	816	Basellandsch. KB	986	1.02
104.8	58	Basilea Pharma N	98.5	0.51
106.6	85.95	Basler KB PS	108.5	0.46
19.3	10.6	Batigroup Hold N	19.15	1.86
285	176.5	Baumgartner N	270.75	0.46
77.5	58	BB Biotech I	76.5	-0.39
56	36	BB Medtech I	55.3	0.91
197	149	BEKB/BCBE N	196.9	0.00
799	562.44	Belimo Hold. N	790	-0.18
1197	975	Bell Hold. N	1036	-0.86
11	7.46	Berna Biotech N	10.1	0.49
52.3	2.52	Big Star I	5.31	-0.74
11.6	4.5	BioMarin Pharma N	11.2	5.66
4700	3870	Bk CA St. Gall.	4385	-0.34
63	48	Bk Coop I	62.8	0.07
348	297.66	Bk Linth N	348	0.00
2400	1680	Bk Sarasin N-B-	2350	-0.42
90.75	55	BKW FMB N	86.75	0.87
59.2	38.25	Bobst Group N	59	0.85
85	63	Bossard Hold I	76.5	0.79
198	172	Bque Ct. GE I	191.4	1.80
400	245	Bque Ct. JU I	380	0.00
320	125	Bque Ct. VD N	317.75	0.87
18900	11500	Bque Rothschild	18000	1.40
1.9	1.01	BT&T TimeLife	1.22	0.00
90	77.4	Bucher Ind. N	90.5	0.55
300	240	BVZ Holding N	300	0.00
C				
415.5	280	Calida Hold. N	400	-0.49
117	100.75	Canon(Schweiz) N	117	0.00
5.45	3.8	Card Guard N	4.17	-1.41
158	114	Castle Alter. N	144.1	-1.03
224.9	197.7	Centrachw. KW N	220	-2.04
87.55	71.6	Ciba SC N	77.1	-0.06
90	41.5	Cicor Tech. N	85	1.91
21.24	14.34	Clariant N	17.9	-0.55
208	165	Comet N	185	0.00
15.37	7.42	Converium N	11.6	-1.27
1625	1016	Conzzeta Hold I	1590	2.25
43.55	25	COS Computer I	40	-2.55
2060	1451	CPH Ch.&Papier	1990	-1.48
69.9	41.95	Creelogix N	66.3	-1.04
295	271	Creinvest USD	285.75	0.35
54.45	37.05	CS Group N	54	-0.27
53.6	47.65	CS Group N 2L	53.45	-
54	25	Cytoe Biotech N	40.75	1.87
D/E				
3649	2260	Dätwyler I	3520	0.57
37	17	Day Software N	22.6	0.00
259	200	Dottikon ES N	251	-0.09
0.72	0.37	e-centives N	0.47	-2.08
710	575	Edipresse I	660	0.76
150	107.5	Edipresse N	133	5.97
1049	741	EG Laufenburg	825	0.00
1415	970	Eichhof Hold N	1350	2.27
275	185	Elma Electronic N	285	0.00
130	104.1	Emmi N	126	1.69
115	89.73	Ems Chemie N	113	0.00
[illegible]	352	Energiedienst N	460	1.09
[illegible]	124.5	ENR Russia	159	1.27
38.2	19.65	Escor I (NW 10)	21.1	-0.70
F/G				
315	190	Feintool Int'l N	297	0.08
437.5	266.96	Fischer G. N	426	-0.46
215	94	Flughafen ZH N	210	-0.94
267	152.54	Forbo N	260	-1.14
225	178	Galenica N	224.8	1.67
975	760	Geberit N	866.5	-0.40
349	176.5	Generali N	340	0.00
500	168.75	Gétaz Romang N	499	1.42
810	720	Givaudan N	773	-0.38
1325	702	Golay Buchel I	1100	2.80
212.5	130	Golay Buchel PS	182	2.13
1130	850	Gornergrat Bahn	1125	-0.44
866	585	GR KB PS	838	-0.11
1085	625	Gurtl-Heberlein I	1048	3.65
H/I/J				
231.1	152.2	Helvetia-Patria N	229.4	1.05
1125	627	Hiestand Hold N	1066	-3.17
80.85	62.85	Holcim N	79.7	-0.87
93.5	72.5	Huber&Suhner N	93.7	0.75
608	245	Hügli I	600	2.04
3390	2800	Hypo Lenzburg	3230	0.62
373.75	240.5	Ind. Hold. Cham	374	0.26
134.1	67.75	Inficon N	125.5	-1.18
50.3	37	Infranor I	38.2	-0.65
228	142	Interroll Hold N	230	0.87
247.5	200.25	Intershop I	245.5	-0.60
2.25	1.2	IsoTis N	1.74	0.57
1970	1505	Jelmoli I	1924	-0.56
87.6	63.15	Julius Bär N	81.8	0.24
432	75	Julius Bär N 2L	81.5	-
47.5	27	Jungfraubahn N	47.95	2.02
K/L				
392	213.5	Kaba Hold N	359.5	-0.55
49.5	26	Kardex I	49.2	0.40
114.5	82	Kornax Hold N	102	-0.97
53.55	32	Kudelski I	51.9	-0.09
294	183	Kühne & Nagel	287.5	-0.17
522.52	410.55	Kuoni N	493	-0.80
159	115	Leclanché N	150	0.00
510	245	Leica Geosystems	510	0.19
559	215	LEM Holding N	555	1.83
709	555	Liecht. Landesbk	714	0.99
20695	13750	Lindt&Sprüngli N	19960	-0.59
2003	1197	Lindt&Sprüngli PS	1998	1.16
232	161.68	Loeb PS	226	-0.87
49.6	26.65	Logitech N	49.75	3.64
77.9	51.5	Lonza Group N	71.15	-1.18
246	194	Luzerner KB N	242	0.08
M/N/O				
318	146.5	Messe Schweiz N	307	1.32
3880	2670	Metall Zug PS	3750	-0.71
173	131.25	Metraux Svcs N	172	0.58
594	440	Micro Value I	598	0.84
57.3	40.9	Micronas N	51	-2.76
17.8	11.6	Mikron N	16.5	-1.19
5.69	3.55	Mobilezone I	5.39	0.37
190	181.5	Mobimo N	186.5	-1.11
380	259	Mövenpick I	304.5	0.16
90	65	Mövenpick N	80	2.56
356.5	276	Nestlé N	353.5	0.07
341.5	325.15	Nestlé N 2L	339.25	-
2.97	1.57	NETInvest N	2.97	0.67
669	560	Neue Aargauer Bk	674	1.04
24.05	12.8	New Venturetec I	23.7	-1.25
20.55	5	Nextrom Holding I	12.85	0.78
280	157	Nobel Biocare I	272	0.74
63.75	54.5	Novartis N	62.7	0.15
159	128	Orell Füssli	158	0.95
5.45	1.84	Oridion Systems N	5.04	-0.19
82.25	60	OZ Holding I	79	0.63
P/Q/R				
97.8	65	Pargesa	97.5	1.56
800	485	Pax-Anlage N	820	3.79
75	23	Pelikan I	66	0.00
160	112	Perrot Duval PS	115.2	0.17
366	280	Phoenix Mecano	324.5	-0.15
50.4	32.65	Phonak Hold N	51	2.40
2.05	1.16	Pragmatica I	1.48	5.71
126.5	77	Precious Woods N	113	0.00
38	33	Prime New Energy	37.85	0.26
40.5	30	Private Equity N	37.2	-1.45
57.2	43.66	PSP Swiss Prop. N	57	0.00
395.5	325.25	PubliGroupe AG N	389	1.10
153.2	80	Quadrant Hold N	150.5	0.66
327.75	195	Raetia Energie PS	314	-0.63
375	255	Raetia Energie	360	-2.30
10	5.9	radiTi N	7.29	0.13
46.95	29.6	Richemont I	45.4	-2.47
397	310	Rieter N	389	0.25
196.8	137.1	Roche I	195.7	-0.25
175.9	117.25	Roche GS	175.2	-0.22
64.5	31.5	Rothornbahn N	49.75	0.00
S				
987.5	611	SAIA-Burgess N	971	-0.05
155.5	98.05	Sama N	151	2.02
101	58.1	Saurer N	91.7	-1.39
209	146.5	Schaffner Hold N	198	0.50
506	374.5	Schindler N	527	4.98
504	336.5	Schindler PS	520	3.58
286	115	Schlatter N	235	-0.42
270	144.25	Schulthess N	262	-1.87
263.75	201.5	Schweiter I	227.7	1.20
108	66.8	Schweizerhalt N	110.9	7.98
679	550	Schw. National	666	1.67
1020	910	Schw. Nationalbk	940	2.84
915	707.5	Serono I -B-	865.5	0.23
823	724	Serono I -B- 2L	749	-
38.5	26	SEZ Holding N	32.4	-1.51
8.35	4.01	SHL Telemed. N	8	0.00
324.25	214.5	Sia Abrasives N	320	-0.62
161.4	135	Siegfried N	158	1.28
307.25	209	SIG Holding N	299.5	-0.16
916.77	574.27	Sika AG I	852	1.30
299.5	200	Sopracenerina N	280	3.70
335	262.5	St. Galler KB N	335	0.52
393	262	Starrag N	380	-1.29
880	600	Sté Ban. Privée I	861	-0.23
289	217	Straumann Hold N	276.25	1.93
623	325	Sulzer N	617	0.32
992	671	SGS N	968	-1.07
342	285	Sustainable I	344	0.58
188.6	130	Swatch Group I	184.7	-0.21
188	147	Swatch Group I 2L	185.8	-1.11
38.95	27.2	Swatch Group N	38.05	-0.52
38.8	30.1	Swatch Group N 2L	38.2	-1.54
12.3	6.8	Swiss N	9.29	3.56
187.7	126.75	Swiss Life N	181.7	-0.27
62	49.95	Swiss Prime N	61.5	-0.24
87.75	66.35	Swiss Re N	82	-0.36
74	60	Swiss Sm. Cap N	73	-0.34
29.5	10	Swiss Steel N	29.5	0.00
381	350	Swiss Value I	376	0.00
470	401.75	Swisscom N	425.5	-0.81
454.7	409.05	Swisscom N 2L	430.55	-
63.5	49.2	Swissfirst I	56.7	-0.35
1.3	0.84	Swisslog N	1.08	0.00
123	79.5	Swissquote Group N	122.6	0.24
136.2	100.89	Syngenta N	134.5	-0.88
133	100	Syngenta N 2L	132	-
148.1	116.75	Synthes N	139.6	0.00
T/U/V				
127.5	95.1	Tamedia N	122	-2.40
46.45	25.2	Tecan N	41.8	1.45
11	5.51	Temenos N	8.85	1.49
11.3	4.7	Tornos Hold N	9.6	-1.94
106.3	80.25	UBS AG N	105.9	0.18
17	9.8	UMS Swissmetal I	15.05	1.66
188.5	95.6	Unaxis Hold N	184	-0.54
49	22.95	Unilabs I	48	1.26
111.4	100	Valiant Hold N	110.8	-0.18
297.64	244.41	Valora Hold N	269.75	1.79
1410	921	Vaudoise Elect. I	1370	0.00
918	603	Vetropack I	890	-1.11
450.5	270.5	Villars N	428	1.90
89	34	Vögele Charles I	86.55	0.62
2.95	1.01	Von Roll I	2.3	0.00
32	21.9	Vontobel N	29.8	0.00
206	159.5	VP Bk Vaduz I	196.4	-0.55
W/X/Y/Z				
125	110	Waadt Vers. N	122.6	1.74
405	320.5	Walliser KB	400	0.00
1660	1541	Warteck N	1600	0.00
37.4	32.8	Winterthur Tech N	36	0.84
88.5	55	WMH N -A-	85.15	0.17
163	70.65	Ypsomed N	160.5	-1.53
1699	1200	Zehnder	1594	0.25
755	540	Zschokke N	746	0.13
10.9	8.4	Züblin Immo Hld N	10.8	0.46
3350	2825	Zuger KB I	3290	0.00
233.6	159.39	Zurich F.S. N	229	-1.29
600	357	Zwahlen I	450	0.00

Kursquelle Aktien Schweiz

REUTERS
The Business of Information

Kurse ohne Gewähr