

DEVISEN

Zinsspekulationen drücken Dollar

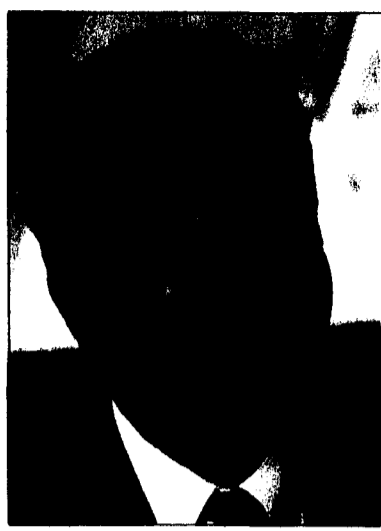
ZÜRICH - Spekulationen über ein baldiges Ende der vor einem Jahr begonnenen US-Zinserhöhungsphase haben am Freitag den Dollar belastet. Der Franken gewann deutlich an Wert. Auch die Edelmetalle wurden teurer. Der Dollar gab bis gegen 16 Uhr auf 1.2327 (1.2443) Franken nach. Der Euro ermässigte sich auf 1.5435 (1.5468) Franken. 100 Yen wurden für 1.1228 (1.1278) Franken gehandelt, das britische Pfund für 2.2631 (2.2632) Franken. Nach enttäuschenden Arbeitsmarktdaten aus den USA erreichte der Euro zeitweise mit 1.2589 Dollar sein höchstes Niveau seit drei Monaten. Danach bröckelte die Gemeinschaftswährung wieder ab und notierte auf 1.2522 (1.2430) Dollar. Die Europäische Zentralbank (EZB) legte den Referenzwert mit 1.2541 (Vortag 1.2388) Dollar fest.

In den USA waren im August ausserhalb der Landwirtschaft 169 000 Stellen geschaffen worden. (sda)

LLB Fit for Life Invest - Vom demographischen Wandel profitieren!

Der anhaltende demographische Wandel verändert das Gesicht vieler Volkswirtschaften. Gegenwärtig leben weltweit über 600 Millionen Senioren, allein 230 Millionen in den Industrieländern. Ihre Zahl wird sich gemäss Schätzungen bis ins Jahr 2030 innerhalb einer einzigen Generation mehr als verdoppeln. Umlagefinanzierte Rentensysteme haben bereits heute schon Probleme. In Deutschland gibt es zurzeit pro Person über 65 Jahren noch rund 4 Menschen im erwerbsfähigen Alter - also von 15 bis 65 Jahren. Der demographische Wandel bereitet weltweit Probleme. Die längere Lebenserwartung in fast allen Ländern der Welt und die rückläufigen Geburtenraten führen zu einer rapiden Alterung unserer Gesellschaft.

Traditionelle Lebenszyklusmodelle gehen davon aus, dass ab dem 65. Lebensjahr die Ersparnisse verwendet werden, um den Ruhestand zu finanzieren. Die Sparquote sinkt also in den negativen Bereich. Folgt man dieser Argumentation, verkaufen die Senioren dann ihre ersparten Vermögen und setzen den Kapitalmarkt unter Druck. Dieser Zusammenhang wird als «Asset-Meltdown» Hypothese bezeichnet. Die aktuelle Entwicklung hat diese Prognose bis jetzt widerlegt. Zwei Argumente werden dafür ins Spiel



Gunnar Wirth, Fondsmanager.

gebracht: Erstens, geht man von weiterem Wirtschaftswachstum aus, versucht jede Generation ein höheres Wohlstandsniveau abzusichern als die Elterngeneration. Daraus ergibt sich eine höhere Nachfrage pro Kopf. Zweitens ist neben dem Angebot von Sparkapital auch die Kapitalnachfrage bedeutsam. Von dieser Seite kommt Unterstützung von den aufstrebenden Volkswirtschaften Asiens, allen voran China und Indien. Diese Länder weisen andere demographische Entwicklungen auf und unterstützen als Nettoinvestoren die «westlichen» Kapitalmärkte. Hier liegt auch der Schlüssel für die zukünftige Kapitalveranlagung. Im Zuge einer internationalen Portfoliodiversifikation können demographische Unterschiede zwischen einzelnen Ländern ausge-

nutzt werden. Auch wenn in Europa die Bevölkerungszahl in den nächsten 50 Jahren voraussichtlich sinken wird, die Weltbevölkerung wächst weiter - von heute rund 6,5 Milliarden Menschen auf rund 9 Milliarden im Jahr 2050 (laut UN Population Division). Dabei ist zu beachten, dass der Bevölkerungsanstieg nicht auf die Emerging Markets beschränkt bleibt. Auch in den USA wird ein Anstieg der Bevölkerung von heute rund 290 Millionen auf über 400 Millionen im Jahr 2050 erwartet.

Gerade Unternehmen aus der Freizeitindustrie werden von dieser Entwicklung profitieren. Durch die zunehmende Lebenserwartung hat sich unsere Vorstellung vom menschlichen Altern gewandelt. Die neuen Alten werden zu «Dauerjünglingen». Diese Generation gibt mehr Geld für Dienstleistungen als

Produkte aus. Gerade in «sanften» Sportarten, wie zum Beispiel Golf und Segeln, wachsen die Unternehmen im zweistelligen Bereich. Mit dem LLB Fit for Life Invest beteiligen Sie sich an dieser Entwicklung. Der bedeutende Gesundheitssektor bildet mit 40 % den Kernbaustein im Portfolio, gefolgt vom Finanzsektor mit 30 % und dem Freizeitbereich mit 18 %. Regional wurde das Gewicht in den Emerging Markets aus den vorher genannten Gründen weiter verstärkt. Im Fünfjahresvergleich zeigt der Fonds gegenüber dem MSCI Welt-Aktienindex eine deutliche Outperformance von rund 16 % und unterstreicht damit, dass der Fonds mit dieser Strategie ausgezeichnet positioniert ist.

Gunnar Wirth  
Fondsmanager  
LLB Investment Partners AG

LLB FINANZINFORMATIONEN

Wechselkurse 02.09.2005		
Notizen	Ankauf	Verkauf
EUR	1.4986	1.5586
USD	1.1850	1.2760
GBP	2.1990	2.8300
CAD	0.9976	1.0876
JPY	1.0600	1.1700
Edelmetalle 02.09.2005		
Kg Gold	CHF 17'450.00	17'900.00
Unze Gold	USD 444.15	447.15
Kg Silber	CHF 271.80	285.80
Versilb	CHF 95.00	112.00
Krüger	CHF 525.00	584.00

Festgeldzinssätze p.a. netto Valuta 06.09.2005		
Mindesteinlage CHF 50'000.-	EUR 25'000.-, GBP/USD 40'000.-	
	3 Monate	12 Monate
CHF	0.125 %	0.125 %
EUR	1.250 %	1.250 %
GBP	8.750 %	3.625 %
USD	2.875 %	3.125 %

Weitere Währungen auf Anfrage		
Kassensobligationen gültig ab 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 02.09.2005		
LLB Inhaberscheine	CHF 700.00	
Aktienfonds NAV 01.09.2005		
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	CHF	157.95*
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	EUR	79.23*
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	USD	106.29*
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	JPY	10'808.00*
LLB Liechtensteiner Bankaktien Invest	CHF	206.85*
LLB 50 Leaders Invest	CHF	99.05*
LLB Regio Bodensee Invest	CHF	167.00*
LLB Fit for Life Invest	CHF	101.40*
LLB High Tech Invest	CHF	41.60*
LLB A & O Invest	CHF	96.25*
LLB Equities Trend Invest	CHF	106.35*
LLB Global Performer ex CH	USD	121.25*

Obligationenfonds NAV 01.09.2005		
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	CHF	126.75*
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	EUR	77.25*
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	USD	164.05*
LLB Euro Alternativ Invest	CHF	111.10*
LLB Global Bond Trend Invest	CHF	92.75*

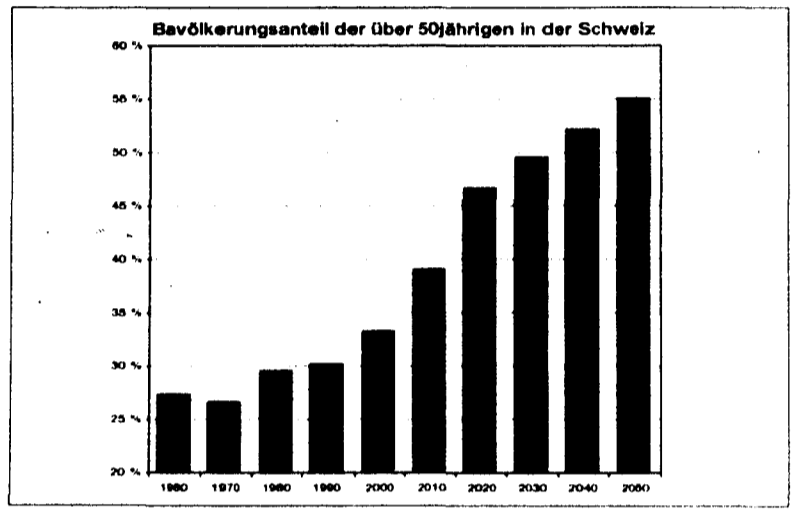
Anlagestrategiefonds NAV 01.09.2005		
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF)	CHF	95.45*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF)	CHF	107.20*
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	EUR	101.60*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR)	EUR	112.74*

Spezialfonds NAV 01.09.2005		
LLB TOPportunities Invest	EUR	100.43*
LLB 50 Leaders Global Invest II	CHF	119.05*
LLB Defensive Invest (EUR)	EUR	99.85*
LLB Defensive Invest (USD)	USD	99.85*

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

**LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Postfach 384, 9490 Vaduz, Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 22, Fax +423 236 88 22  
www.llb.li, E-Mail llb@llb.li

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE



AKTIEN SCHWEIZ - 2. SEPTEMBER

52 W Hochst	52 W Tiefst	in CHF	±/-%	168	126.75	ENR Russia	168	0.00	49.15	32	Richemont I	48.8	0.20		
38.2	19.65			Escor I (NW 10)	24.25	12.00	397	310	204.5	137.1	Rietor I	375	0.00		
<b>A</b>															
9.85	4	4M Tech N	5.15	1.37	320	190	Fintool Int'l N	318.25	0.00	183.6	119.7	Roche GS	174.4	0.17	
9.27	6.01	ABB Ltd N	9.36	1.40	124.5	99.5	Fin. Tradition I	119	0.00	63.95	31.5	Rothornbahn N	51.9	0.00	
61.25	55.7	Abs. Europe EUR	60.75	1.25	438	273.83	Fischer G N	418	1.82	<b>S</b>					
61.9	55	Abs. Manag USD	60.8	0.82	220.5	100	Flughafen ZH N	220	0.91	1099	615	SALA-Burgess N	1093	0.64	
243	216	Abs. US USD	240.5	0.41	275	152.54	Forbo N	270	-0.55	158.9	98.05	Sarna N	152	-1.29	
252	240	Acorn Strategies N	242.5	-0.20	238.8	184.74	Galenica N	238.2	0.93	98.87	60.21	Saurer N	93.15	-0.85	
252.5	242.1	Acorn Strat. N 2L	243.8	0.00	152.7	81	Gavazzi I - B-	147	-0.67	209	146.5	Schaffner Hold N	196	1.03	
153	98.5	Actelion N	148	2.42	975	760	Gaebert N	926.5	0.76	540	374.5	Schindler N	495.5	0.96	
68.35	55.25	Adesco N	58.9	-0.24	565	170	Gétag Romang N	508	0.59	538.5	343	Schindler PS	490	1.60	
640	520.5	Adval Tech N	595	0.84	841.5	728	Graudan N	821	0.79	286	120	Schlatter N	269	2.67	
79	49	Advanced Digital N	78	-0.63	212.5	130	Gölay Buchel PS	181	0.55	288.5	144.25	Schulthess N	285	0.69	
208	165.5	Affichage N	201.5	-1.75	2450.5	1927.2	Gonset Hold I - A-	2445	6.25	256.79	196.19	Schw. National	650	-0.53	
126	74	Agie Charmilles N	127	0.87	866	625	GR KB PS	833	0.00	122	66.8	Schw. National	117	0.00	
138	100.5	AG Private Eq. N	137	-0.36	205	107	Groupe Minot. N	170	0.00	703	550	Schw. National	650	-0.53	
2.1	1.2	Aresis N	1.41	-1.39	1205	825	Gurt-Heberlein I	1175	-2.08	1020	910	Schw. National	980	4.25	
119.5	97.92	Alireal Hold. N	119.5	0.00	50.3	31.5	<b>H/J</b>				915	707.5	Serono I - B-	836	0.17
15.3	13.5	Alpine Select N	15.3	0.65	237.4	152.2	Helvetia-Patina N	222	-1.33	819	724	Serono I - B 2L	749		
444	295	Also Holding N	400	-1.23	1135	687	Hiestand Hold N	1065	-4.05	37.45	26	SEZ Holding N	30.6	0.00	
51.2	42	Altin N USD	47.9	0.84	83.2	62.85	Holcim N	81.8	-0.24	8.35	4.01	SHL Telekom N	7.65	0.00	
85.5	48.7	Amazys N	75.5	0.00	99	76.5	Huber&Suhner N	98	0.40	325	214.5	Sia Abrasives N	320	0.00	
60.2	41.7	AME I USD	58.9	0.00	600	268.11	Hugli I	569	-0.87	161.4	135	Siegfried N	153.4	0.77	
392	149	Arbonia-Forster	378.5	3.98	433	240.5	Ind. Hold. Schmid	427.75	-1.21	329.75	209	SIG Holding N	326	2.19	
18.3	12.7	Arpida N	18.1	0.00	146	67.75	Inficon N	140.8	-0.84	978	649.72	Sika AG I	947.5	0.99	
23.7	14.75	Ascorn N	20.7	0.97	50.3	31.5	Infranor I	36	-5.13	370	264	St. Galler KB N	362.75	0.06	
2265	1340	ATEL N	2085	1.11	279	139.6	Intenroll Hold N	262.75	0.86	880	800	Starrag N	385	-1.21	
<b>B</b>															
77.5	62.05	Bachem N - B-	76.5	0.79	254	201.75	Intershop I	252.5	0.59	299.75	228.5	Ste Ban. Privée I	863	0.34	
69.2	46.65	Bäloise N	66.25	-1.26	2.25	1.25	Iso Tis N	1.86	-0.53	628	350	Straumann Hold N	288.25	0.43	
385.25	218.23	Barry Callebaut N	374	0.80	1979	1505	Jelmo I	1884	1.01	1200	975	Sulzer N	599.5	-2.44	
1020	60	Basellandsk. KB	1000	0.00	87.6	63.15	Julius Bär N	90.65	8.43	992	672	Sunstar I	1250	4.16	
115	60	Basilea Pharma N	112	-1.75	432	75	Julius Bär 2L	81.5		344	285	SGS N	974.5	-0.05	
109.5	85.95	Basler KB PS	109	0.00	50.25	29.5	Jungfraubahn N	45.5	0.00	191	152.4	Sustainable I	332	0.00	
22.4	12.8	Batigroup Hold N	21.9	-0.90	392	235.5	Kaba Hold N	350	0.00	38.95	30.9	Swatch Group I	174.5	0.00	
339.5	177.25	Baumgartner N	318	1.27	57	26.67	Kardex I	56.7	-0.26	38.8	32.4	Swatch Group 2L	173.6	0.62	
77.5	63.25	BB Biotech I	71.2	-1.45	112.27	83.83	Komax Hold N	100	-0.29	12.3	7	Swiss N	8.96	0.00	
58	40.25	BB Medtech I	55.5	-0.53	53.3	35	Kudelski I	50.5	-2.50	183.62	131.58	Swiss Life N	177.9	1.65	
117.5	94	Beau-Rivage N	94.5	-1.04	298	186	Kühne & Nagel	283	-0.70	63.05	50.53	Swiss Prime N	60.5	-1.30	
185	138.22	BEK/BCBE N	183.7	-0.32	522.52	410.55	Kuoni N	484	-0.51	87.75	69.5	Swiss Re N	79.85	1.41	
830	583.42	Beirno Hold N	820	0.12	900	596	Laus-Ouchy Hold	820	0.81	75	62	Swiss Sm. Cap N	75	0.67	
1197	975	Bell Hold. N	1043	-0.09	579	261	Leica Geosystems	556.5	0.27	39.85	11.5	Swiss Steel N	39	-0.63	
11.5	7.46	Berna Biotech N	11.75	3.98	560	241	LEM Holding N	540	-2.70	386	350	Swiss Value I	377	1.89	
26.5	2.52	Big Star I	4.05	0.00	20750	14800	Licht. Landesbank	700	0.00	470	401.75	Swisscom N	420.75	-0.17	
11.6	4.5	BioMann Pharma N	10.05	-3.36	2052	1420	Lindt&Sprüngli N	20550	-0.96	60.5	49.2	Swisscom 2L	420.05	-0.41	
64	48	Bk Coop I	63	-1.05	244.9	161.68	Lindt&Sprüngli PS	2055	0.48	1.3	0.66	Swissfirst I	57	0.00	
348	309.12	Bk Linth N	345	-0.28	50	28.35	Loeb PS	236	0.42	128	90	Swisslog N	117	1.73	
2650	1738	Bk Sarasin N-B-	2725	2.83	77.9	53.55	Logitech N	47.25	0.21	142.3	103.24	Swissquote Group N	127	0.00	
92.5	58.2	BKW FMB N	90	-0.49	246.8	196	Lonza Group N	72.8	0.76	136.9	110.25	Syngenta N	135.5	-0.22	
59.3	39	Bobat Group N	56.8	1.42	246.8	196	Luzerner KB N</								