DEVISEN

US-Zinsspekulationen stützen Dollar weiter

ZÜRICH – Trotz schwächer als erwartet ausgefallener US-Arbeitsmarktdaten hat der Dollar gestern im Devisenhandel weiter an Wert gewonnen. Händler begründeten die stabile Verfassung des Dollars mit andauernden Spekulationen auf steigende US-Zinsen.

Diese seien durch den Arbeitsmarktbericht kaum gedämpft worden, auch wenn dieser auf den ersten Blick schlechter als erwartet ausgefallen sei, sagten Händler der Nachrichtenagentur Reuters. In den USA waren im Oktober 56 000 Stellen ausserhalb der Landwirtschaft geschaffen worden.

Das waren nur etwas mehr als halb so viele wie von Analysten im Schnitt erwartet. Die Vormonatszahl wurde aber deutlich nach oben revidiert. Nach den neusten Angaben des US-Arbeitsministeriums wurden im September nur 8000 und nicht wie ursprünglich gemeldet 35 000 Stellen abgebaut. (sda)

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE

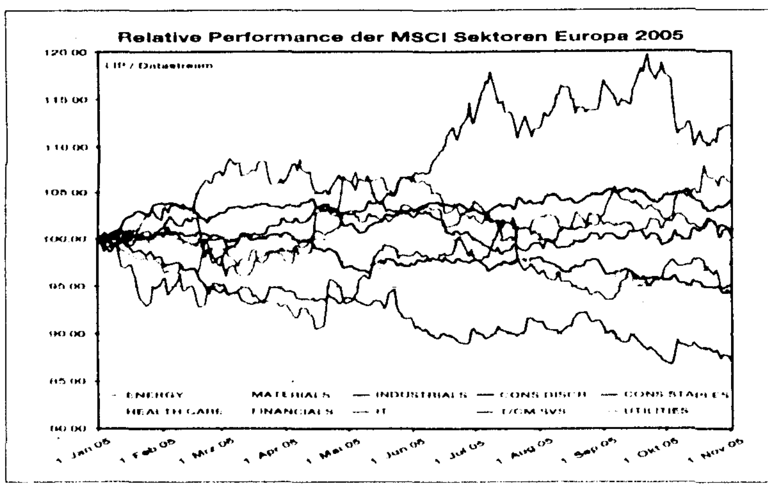
Europa

Mit der Ankündigung der Übernahme der britischen O2 durch die spanische Telefonica ist Bewegung in die europäische Telekombranche gekommen. Die Übernahme um 200 Pence in Bar, was einem Gegenwert von EUR 26 Mia. entspricht, ist die grösste Transaktion im Telekomsektor seit dem Jahr 2000. O2 war zum Zeitpunkt der Ankündigung der Übernahme die am meisten übergewichtete Aktie im LLB Portfolio Invest Aktien Europa. Spekulanten und Hedge Fonds trieben den Kurs von O2 am Mittwoch bis auf 209.5 Pence, in der Erwartung, dass die Deutsche Telekom mit KPN oder alleine ein höheres Gegenangebot stellt. Dies wurde am Mittwoch von der Deutschen Telekom dementiert. Da 200 Pence ein stolzer Preis für O2 ist, rechnen wir nach dem Dementi von Deutsche Telekom mit keinem weiteren Gebot.

Der Telekomsektor war in diesem Jahr bisher der grosse Schwächling bezüglich der Performance im Sektorenvergleich in Europa (siehe Chart), obwohl er die grösste Free-Cash-Rendite von allen Sektoren aufweist. Die O2-Übernahme könnte die Initialzündung dafür sein, dass sich dies ändert. Die denkbaren Varianten sind vielfältig, aber nicht alle sind wahrscheinlich. Da die Deutsche Telekom bei O2 abgesagt hat, ergeben sich für die Deutsche Telekom eine Reihe von anderen Möglichkeiten. Als nahe liegende Variante erscheint uns die Übernahme der Telekom Austria durch die Deutsche Telekom, aber auch die Übernahme von KPN, Mobistar in Belgien, Teilen von Bouygues, Elisa in Finnland und Cosmote in Griechenland sind denkbar. Bouygues beziehungsweise deren Telekomsparte, kann generell als Übernahmeziel von Deutsche Telekom, Telecom Italia und Vodafone angesehen werden. Die irische Eircom könnte ebenfalls ein Übernahmekandidat werden. Hier kommen KPN, Swisscom, Deutsche Telekom, Telecom Italia und Telenor als Übernehmer in Betracht. OTE Hellenic Telecom könnte versuchen, die eigene Übernahme durch eine Übernahme von Cosmote, einem griechischen Mobilfunkbetreiber, abzuwehren. Portugal Telecom könnte ebenfalls eine Übernahme durch einen Zusammenschluss mit OTE Hellenic Telecom verhindern. Swisscom könnte sich Belgacom, Telekom Austria, Eircom oder Portugal Telekom einverleiben. Vodafone könnte Vodafone Japan verkaufen. Telenor könnte Vodafone Schweden kaufen. Bei France Telecom würde nach der Übernahme von Avena (spanische Mobilfunkgesellschaft) auch noch Mobistar in Belgien gut hineinpassen. Dies sind nur einige der denkbaren Varianten, die derzeit durch die Gerüchteküche geistern. Was angesichts der Übernahme von O2 klar wird, ist, dass der Druck auf das Management von Deutsche Telekom, KPN und Telekom Italia durch den Schritt von Telefonica enorm zugenommen hat, Aktivitäten zu setzen, um nicht als einsame Riesen übrig zu bleiben. Für uns wahrscheinliche Übernahmekandidaten in den nächsten 12 Monaten sind in Bezug auf ihre Marktkapitalisierung, Elisa in Finnland und Cosmote in Griechenland, die jeweils in ihrem Markt attraktive Mobilfunknetze betreiben. Der LLB Portfolio Invest Aktien Europa hat gegenwärtig Positionen in Eircom, Vodafone, Bouygues, Telenor, Tele2, Telekom Austria, KPN, TeliaSonera, Elisa und Cosmote.

Dr. Karlheinz Gfall, Fondsmanager

Dr. Karlheinz Gfall
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG



LLB FINANZINFORMATIONEN

Wechselkurse		04.11.2005
	Ankauf	Verkauf
Noten		
EUR	1.4990	1.5890
USD	1.2475	1.3375
GBP	2.2190	2.3590
CAD	1.0525	1.1525
JPY	1.0350	1.1450
Devisen		
EUR	1.5290	1.5590

Aktuelle Devisenkurse, Telefon 236 86 90

Edelmetallkurse			04.11.2005
Kg Gold	CHF	19'000.00	19'350.00
Unze Gold	USD	459.85	462.85
Kg Silber	CHF	308.40	323.40
Vreneli	CHF	104.00	121.00
Krüger	CHF	572.00	635.00

Festgeldzinssätze p. a. netto Valuta 08.11.2005

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

	3 Monate	6 Monate	12 Monate
CHF	*0.125 %*	*0.250 %*	*0.500 %*
EUR	*1.375 %*	*1.625 %*	*1.750 %*
GBP	3.750 %	3.750 %	3.875 %
USD	3.500 %	3.750 %	4.000 %

Weitere Währungen auf Anfrage.

Kassenobligationen gültig ab		03.11.2005
	CHF	EUR
2 Jahre	1.125 %	2.000 %
3 Jahre	1.375 %	2.125 %
4 Jahre	1.500 %	
5 Jahre	1.625 %	
6 Jahre	1.750 %	
7 Jahre	1.750 %	
8 Jahre	1.875 %	

Inhaberaktie		04.11.2005
LLB Inhaberaktie	CHF	750.00

Aktienfonds NAV		28.10.2005
LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz	CHF	162.50*
LLB Portfolio Invest Aktien Europa	EUR	78.36*
LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika	USD	155.64*
LLB Portfolio Invest Aktien Japan	JPY	12'033.00*
LLB Liechtenstein Banken Invest	CHF	214.05*
LLB 50 Leaders Invest	CHF	99.35*
LLB Regio Bodensee Invest	CHF	162.25*
LLB Fit for Life Invest	CHF	101.65*
LLB High Tech Invest	CHF	40.75*
LLB A & O Invest	CHF	97.90*
LLB Equities Trend Invest	CHF	107.50*
LLB Global Performer ex CH	USD	118.66*

Obligationenfonds NAV		28.10.2005
LLB Portfolio Invest Obligationen CHF	CHF	125.25*
LLB Portfolio Invest Obligationen EUR	EUR	75.96*
LLB Portfolio Invest Obligationen USD	USD	151.11*
LLB Euro Alternativ Invest [1]	CHF	110.25*
LLB Global Bond Trend Invest [1]	CHF	92.25*

[1] Bewertung wöchentlich, jeweils am Mittwoch

Anlagestrategiefonds NAV		28.10.2005
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF)	CHF	96.45*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF)	CHF	107.10*
LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR)	EUR	101.60*
LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR)	EUR	111.93*

Spezialfonds NAV		28.10.2005
LLB TOPportunities Invest	EUR	104.21*
LLB Defensive Invest (EUR)	EUR	100.01*
LLB Defensive Invest (USD)	USD	100.39*
LLB 50 Leaders Stufen Invest IV	CHF	98.30*

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

Börsenauskunft bis 22.00 Uhr Tel. +423 236 93 00 ab 17.30 Uhr

LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Städtle 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

AKTIEN SCHWEIZ – 04. NOVEMBER

52 W Höchst	52 W Tiefst		(in CHF)	+/- %
A				
8.4	4	4M Tech. N	4.9	1.87
10.4	6.01	ABB Ltd N	10.25	1.99
60.35	51.12	Abs. Europe EUR	59.3	0.16
48	41.28	Abs. Manag. USD	47	0.53
248	221.4	Abs. US USD	243.8	0.57
252	240	Acorn Strategies N	240	0.00
252.5	240.2	Acorn Strat.N 2L	240.3	0.00
153	98.5	Actelion N	144.9	0.62
68.35	53.4	Adecco N	56	-0.70
640	520.5	Adval Tech N	550	0.00
106	49	Advanced Digital N	89.4	-0.66
208	166	Affichage N	190	1.06
29	18.05	Agefi Groupe N	18.05	-2.43
129	74	Agie Charmilles N	113	-1.39
2.1	1.2	Airesis N	1.33	0.00
120.5	103.6	Allreal Hold. N	113.4	1.15
444	310	Also Holding N	402	0.50
51.2	43.95	Altin N USD	48.75	0.00
85.5	52.2	Amazys N	75.4	-0.39
60.3	41.7	APE I USD	58.75	0.00
394	151	Arbonia-Forster	349	0.28
18.3	12.7	Arpida N	17	0.59
23.7	15.8	Ascom N	18.1	-1.09
2270	1478	ATEL N	1815	0.00
B				
78	62.25	Bachem N -B-	75.25	-3.52
69.35	47.25	Bâloise N	68	0.14
395.5	223	Barry Callebaut N	360	-2.70
1020	858	Basellandsch. KB	1000	0.00
143.4	72.35	Basilea Pharma N	141	0.00
111	85.95	Basler KB PS	107	0.00
22.4	13.15	Batigroup Hold N	18.7	0.00
77.5	63.25	BB Biotech I	73.6	0.96
61.9	40.8	BB Medtech I	58.3	0.08
185	140.4	BEKB/BCBE N	181	0.00
830	635.74	Belimo Hold. N	745	-3.24
1197	940	Bell Hold. N	968	1.36
1030	750	Bergbahn Engelb.	990	4.21
13.7	8	Berna Biotech N	13.25	-0.37
18.3	0.65	Big Star I	3.5	34.61
12.1	4.5	BioMann Pharma N	12	2.56
1290	977	Bk CA St. Gall.	1225	1.23
72	49.75	Bk Coop I	71.5	0.63
354	309.12	Bk Linth N	346.5	0.14
2940	1810	Bk Sarasin N-B-	2500	-0.39
96	63.2	BKW FMB N	87	-1.08
59.3	39.75	Bobst Group N	51.7	0.00
1288	990	Bondpartners I	1220	0.82
87.5	63.1	Bossard Hold I	80	0.62
198	178.4	Bque Ct. GE I	189.5	1.06
376	164	Bque Ct. VD N	357	0.14
20300	13500	Bque Rothschild	19000	0.00
1.85	1.01	BT&T TimeLife	1.18	0.00
111.9	77.4	Bucher Ind. N	103.2	0.19
C				
450	284	Calida Hold. N	420	-1.40
155	104.7	Canon(Schweiz) N	155	0.00
5.45	3.7	Card Guard N	4.52	-4.64
149.5	114	Castle Alter. N	142.4	-0.07
115.4	72.5	Castle Private I	111.6	0.08
248.8	197.7	Centrschw. KW N	236	0.21
10	5.26	CI Com I	9	0.89
85.07	71.6	Ciba SC N	74.7	-0.79
101	43.75	Cicor Tech. N	92.5	-0.53
21.24	15.77	Clariant N	17.45	0.28
204.5	157	Comet N	161.6	-3.23
13.4	8.77	Converium N	12.35	-3.51
1750	1100	Conzzeta Hold I	1720	0.87
43.55	29.2	COS Computer I	31	0.00
2144	1452	CPH Ch.&Papier	2012	-3.54
84.9	41.95	Crealogix N	74.5	-0.79
296.75	271	CreInvest USD	290.75	-0.76
60	40.85	CS Group N	59.75	0.00
58.6	47.65	CS Group N 2L	55.9	-
54	27.5	Cytos Biotech N	37.5	-0.39
D/E				
3994	2350	Dätwyler I	3720	-0.26
37	18.6	Day Software N	22.45	2.04
259	200	Dottikon ES N	216.5	-0.68
0.6	0.3	e-centives N	0.38	0.00
710	572.5	Edipresse I	575	-0.86
575	194	EE Simplon I	570	0.88
43.05	33.45	EFG Intl N	37.5	-2.47
1049	688.5	EG Laufenburg	715	2.14
1450	1000	Eichhof Hold N	1425	-0.97
275	200	Elma Electronic N	257.5	0.00
130	104.1	Emmi N	116.8	-0.08
117	89.7	Ems Chemie N	115	0.87
470	365	Energiedienst N	445	0.00
185	130	ENR Russia	170	-0.58
38.2	19.65	Escor I (NW 10)	25.95	1.36
18.9	16.5	Esmertec N	17.7	0.00
F/G				
350	210	Feintool Int'l N	327.5	0.00
138	99.5	Fin. Tradition I	133.9	-0.07
453	274.08	Fischer G. N	407	-0.79
223	108.1	Flughafen ZH N	214.6	0.23
279.5	152.54	Forbo N	275	0.45
268.25	191.62	Galenica N	248.5	-0.60
171	83	Gavazzi I -B-	150	0.00
968	782	Geberit N	958	2.35
362.75	197.2	Generali N	341.5	-0.14
600	176	Getaz Romang N	539	0.00
879	728	Givaudan N	837	0.82
885	662	GR KB PS	872	0.22
1295	825	Gurit-Heberlein I	1180	-0.42
H/I/J				
247.8	152.2	Helvetia-Patria N	244	1.24
5975	4275	Henniez N	4720	0.00
1135	834	Hiestand Hold N	970	0.00
86.9	64	Holcim N	81.9	0.86
104.5	76.5	Huber&Suhner N	98	1.03
600	271.56	Hügli I	576	2.85
445	240.5	Ind. Hold. Cham	385	0.19
193	67.75	Inficon N	167.1	4.17
299.5	143.04	Interroll Hold N	280.25	-0.62
254	207.7	Intershop I	234.5	-0.29
2.25	1.35	IsoTis N	1.9	-5.00
1979	1560	Jelmoli I	1855	-0.53
395	312	Jelmoli N	371	-0.80
105.9	65.55	Julius Bär N	102.5	-0.38
432	75	Julius Bär N 2L	81.5	-
50.25	34.5	Jungfraubahn N	44	2.32
K/L				
392	298	Kaba Hold N	320	0.00
68	29.09	Kardex I	59.5	-0.83
112.27	86.48	Komax Hold N	98.5	-0.50
55.3	36.1	Kudelski I	47	-1.15
320	215	Kuhne & Nagel	313	0.72
523	420.82	Kuoni N	497	0.40
910	620	Laus-Ouchy Hold	900	0.00
159	115	Leclanché N	136	0.00
600	275	Leica Geosystems	545	-1.62
124.45	51.94	LEM Holding N	106.5	1.42
770	555	Liecht. Landesbk	750	0.00
22500	15250	Lindt&Sprungli N	22500	1.30
2318	1442	Lindt&Sprungli PS	2313	1.49
244.9	161.68	Loeb PS	221	0.00
54.8	30.77	Logitech N	54.8	0.55
79	58.1	Lonza Group N	74.25	0.13
246.8	200.1	Luzerner KB N	239	-0.29
M/N/O				
19.5	13.1	Mach Hitech I	19	0.00
385	151	Messe Schweiz N	385	4.33
4250	2891	Metall Zug PS	4220	0.47
225	145.1	Metraux Svcs N	210.5	-0.70
600	470	Micro Value I	577	0.34
57.7	41.9	Micronas N	44.45	1.60
19.95	13.2	Mikron N	18	-1.09
5.69	3.75	Mobilezone I	4.89	1.03
190.5	181.5	Mobimo N	185	0.54
7450	4511	Motor-Columbus	5780	-0.08
380	259	Mövenpick I	281	-2.43
-	-	Nebag N	14.3	0.00
391.5	282.5	Nestlé N	388	-0.51
389.5	325.15	Nestlé N 2L	384.5	-
3.08	1.57	NETinvest N	2.98	-0.33
720	588	Neue Aargauer Bk	720	0.69
26.4	12.8	New Venturetec I	26	0.00
20.55	5	Nextrom Holding I	12	2.12
324	189.2	Nobel Biocare I	300.25	-0.74
70.45	54.5	Novartis N	70.45	0.64
161	128.5	Orell Fussli	150.5	-0.33
7.37	2.93	Oridion Systems N	6.25	0.80
92.5	60	OZ Holding I	84.2	-0.59
P/Q/R				
101.5	89.8	Panalpina N	98.6	-0.40
111.6	75	Pargesa	99.5	0.00
84.1	24	Pelikan I	76	-1.29
366	280	Phoenix Mecano	327.75	0.22
355	286.5	Phoenix Mecano 2L	330	-3.79
57.4	34.9	Phonak Hold N	54	-0.91
129.9	76.78	Precious Woods N	126	0.00
40	30	Private Equity N	33.5	-0.88
65	45.85	PSP Swiss Prop. N	55.5	-0.53
399.75	325.25	PubliGroupe AG N	366	-1.08
166.9	84	Quadrant Hold N	160.5	0.37
338.75	221	Raetia Energie PS	315	0.00
390	260	Raetia Energie	360	-1.36
11.2	5.9	redIT N	10.15	0.00
52.45	33.75	Richemont I	50.15	-1.08
401	311.25	Rieter N	376	-0.52
225.8	137.1	Roche I	217.5	-1.00
194.1	120	Roche GS	193.4	0.15
63.95	31.5	Rothornbahn N	50	0.00
S				
185	98.05	Sarna N	175	0.05
98.87	61.53	Saurer N	84.75	0.29
209	146.5	Schaffner Hold N	189.5	2.43
538.5	412	Schindler N	506	0.39
540	383.5	Schindler PS	501	0.20
330	120	Schlatter N	286	0.35
311.5	161	Schulthess N	298.25	-1.40
275.5	197.65	Schweiter I	243.9	1.07
122	66.8	Schweizerhall N	118	-0.75
703	550	Schw. National	634	0.00
1075	910	Schw. Nationalbk	1051	0.09
915	707.5	Serono I -B-	846	-0.58
766	724	Serono I -B- 2L	749	-
37.45	25.85	SEZ Holding N	26	-2.62
8.35	4.3	SHL Telemed N	6.6	0.00
339	217	Sia Abrasives N	322	0.62
166	135.5	Siegfried N	156	1.23
341	222	SIG Holding N	330	0.68
1009	649.72	Sika AG I	922	-0.10
154.9	125	Speedel Hold N	138.9	0.65
422	277	St. Galler KB N	394	0.00
90.5	80	Ste Ban. Privee I	90.25	-0.27
360	226.5	Straumann Hold N	299	-1.96
672	401	Sulzer N	627.5	1.53
1013	743.5	SGS N	959.5	-1.53
357	285	Sustainable I	339	-0.29
191	152.4	Swatch Group I	183.1	0.75
188	167.2	Swatch Group I 2L	184	2.50
38.95	30.9	Swatch Group N	37.4	-0.26
38.8	34.6	Swatch Group N 2L	37.6	1.62
12.3	7	Swiss N	8.96	-1.53
210	146.25	Swiss Life N	208.9	-0.09
61.69	51.69	Swiss Prime N	57.95	1.66
91	72.9	Swiss Re N	90.55	1.17
43.6	14.1	Swiss Steel N	38.05	-1.42
402	350	Swiss Value I	388	-1.77
470	401.75	Swisscom N	425	0.11
454.7	409.05	Swisscom N 2L	419.8	-
87.59	48.97	Swissfirst I	79.2	0.06
1.36	0.86	Swisslog N	1.15	-3.36
135	84.5	Swissquote Group N	128.2	-0.23
142.3	110.29	Syngenta N	135.9	-1.01
136.9	113	Syngenta N 2L	134.7	-
161.3	119.9	Synthes N	135.3	-1.52
T/U/V				
136.5	97.3	Tamedia N	124	-1.58
51.8	25.55	Tecan N	51.15	-0.19
12	5.51	Temenos N	10.9	0.46
12.65	5.01	Tornos Hold N	12.3	-0.40
118	86.1	UBS AG N	116.6	-1.01
17	10.7	UMS Swissmetal I	14	0.00
188.5	97.6	Unaxis Hold N	181.5	0.33
50.4	27	Unilabs I	47.5	1.06
115.2	100.31	Valiant Hold N	114.5	-0.43
297.16	219.5	Valora Hold N	226	-0.74
1474	1051	Vaudoise Elect. I	1300	0.00
979	693	Vetropack I	930	0.00
275	245	Victoria-Jungfrau	262	0.38
113.8	42.5	Vogele Charles I	95.3	-0.72
2.95	1.01	Von Roll I	2.12	0.95
38.65	25	Vontobel N	36.6	0.54
216	171	VP Bk Vaduz I	209.6	-1.08
W/X/Y/Z				
149.8	110	Waadt Vers. N	133.3	-0.89
440	337	Walliser KB	438	1.15
1660	1551	Warteck N	1581	-0.25
38.45	32.8	Winterthur Tech N	35	-1.26
94	56.05	WMH N -A-	80.25	-0.92
170	81.51	Ypsomed N	154.5	-0.32
1699	1360	Zehnder	1600	1.71
864	533.66	Zschokke N	782	0.25
10.75	8.25	Zublin Immo Hld N	10.35	1.47
3490	2835	Zuger KB I	3425	0.14
238.1	167.25	Zurich F.S. N	230.9	-0.08

Kursquelle Aktien Schweiz
REUTERS
The Business of Information

Kurse ohne Gewähr