**Weltweit erstes Nivea-Haus**

HAMBURG – In Hamburg entsteht das weltweit erste Nivea-Haus. In dem Gebäude am Jungfernkiez sollen die Kunden ab Frühjahr 2006 vielfältige Wellness-Angebote nutzen können, teilte der Beiersdorf-Konzern am Dienstag mit. Auf drei Etagen und rund 800 Quadratmetern Fläche wolle man hier «eine Welt des Wohlbefindens für Körper, Geist und Seele» schaffen, sagte Thomas Schönen, Geschäftsführer des Nivea-Hauses. Das Unternehmen investiert rund zwei Millionen Euro in das neue Haus in exklusiver Lage an der Alster, pro Jahr werden über 100 000 Besucher erwartet. (AP)

LAFV-GASTBEITRAG

Obligationen aus Emerging Markets

Gastbeitrag von Roger Zulliger, IFAG Institutionelle Fondsleitung AG

Eine der aussichtsreichsten Investitionsmöglichkeiten für die nächsten fünf bis zehn Jahre scheint in den lokalen Schuldenemissionen von Schwellenländern (Emerging Markets) zu liegen.

Diese Anlagekategorie ermöglicht den Investoren nicht nur hohe laufende Renditen, sondern auch Kapitalgewinne zu erzielen. Darüber hinaus eignet sich diese Anlageklasse sehr gut für eine weitere Risikodiversifizierung des Portfolios.

Diese Prognose mag manchen Investor erstaunen, speziell diejenigen, welche in der letzten Dekade unter den häufigen und heftigen Abwertungen von Währungen aus Schwellenländern zu leiden hatten.

Tatsächlich haben diese Währungsverluste den mutigen Investor seit 1994 arg gebeutelt. Und dies in einer Zeit, in der Investoren in USD – denominierten Obligationen aus denselben Ländern doppelstellige Renditen erwirtschafteten.

Seither haben sich aber die Rahmenbedingungen in vielen Schwellenländern erheblich verbessert. Die neue wirtschaftspolitische Ausgangslage und Entwicklung hat aber noch keinen oder nur mässigen Niederschlag in der Währungsbewertung oder der Renditebasis gefunden. Tatsächlich sind viele Währungen aus Emerging Markets substantiell stark unterbewertet. Diese würden von einer anhalten-

den USD-Schwäche und weiter anziehenden Rohstoffpreisen profitieren. Zweites sehen wir auf Grund der Konjunkturwicklung mancher Industriegiganten wie China, Indien, Russland oder Brasilien als gegeben.

Verbesserte Fundamentaldaten

In früheren Jahren litten viele Schwellenländer unter instabilen fiskalischen Verhältnissen und sich verschlechternden Zahlungsbilanzen, welches sich periodisch in Schuldenkrisen äusserte. Die hohen Inflationsraten sorgten zudem für hohe und volatile Zinsniveaus. Währungsanbindungen (oft an den US-Dollar) führten zudem zu Überbewertungen der Währungen. Dieses Umfeld hat sich in den letzten Jahren stark verbessert.

Die fiskalpolitischen Rahmenbedingungen haben sich stabilisiert und die meisten Schwellenländer weisen zwischenzeitlich Zahlungsbilanzüberschüsse aus. Daraus resultierte auch ein Anstieg der Währungsreserven und ein Abbau der Schuldenlast.

Die fixe Anbindung an eine Währung wurde ebenfalls vielerorts aufgegeben. Die Inflation hat sich zudem in den meisten Schwellenländern deutlich unter der Zehnprozentmarke festgesetzt. Trotz dieser äusserst positiven Entwicklung, konnten die Währungen dieser Länder kaum profitieren. Nach unseren

Schätzungen sind Währungen aus Schwellenländern im Schnitt 20 bis 30 Prozent unterbewertet. Diese Unterbewertung der Währungen ist aber auch Ausdruck einer exportorientierten Währungspolitik der meisten Nationalbanken von Emerging Markets. Eine schwache Währung hilft dem Exportsektor und lockt ausländisches Kapital an. Dies führt aber zu einer Ausweitung der monetären Basis und damit zu sinkenden Renditen.

Obwohl sich aus diesem Hintergrund die Renditeniveaus in vielen Schwellenländern bereits reduziert haben, reflektieren sie noch bei weitem nicht die verbesserten Rahmenbedingungen.

Wachsende Märkte

Investitionen in lokale Schuldenemissionen aus Schwellenländern gehört in jedes global diversifizierte Portfolio. Die volkswirtschaftliche Gesamtleistung der Emerging Markets stieg in den letzten Jahren kontinuierlich an und beträgt nun rund 25 Prozent des weltweiten Bruttosozialproduktes und wird weiter zunehmen. Zudem steigen Emissionen in lokalen Währungen stetig und sind Ausdruck eines wachsenden Binnenmarktes wie auch einer sich verändernden Schuldenpolitik der Länder (weniger Auslandsschulden mit entsprechendem Währungs- und Zinsrisiko). Verbesserte Länderratings und

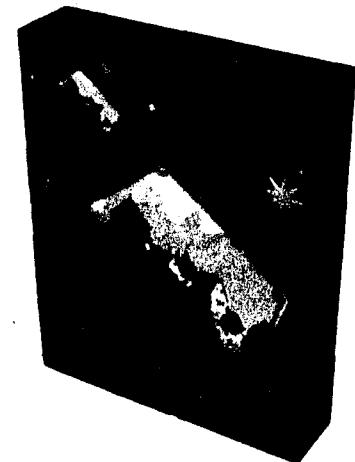
Abwicklungsmodalitäten locken auch langsam die internationale Anlegerschaft an.

Konklusion

Investitionen in lokale Schuldenemissionen aus Schwellenländern versprechen nicht nur eine hohe Rendite, sondern zudem auch noch Kursgewinne aus Währungsaufwertungen und sinkenden Zinsniveaus. Darüber hinaus kann mit dieser Anlagekategorie das Portfolio weiter diversifiziert werden, da die Korrelation zu anderen Anlageklassen fast Null ist.

Verfasser: Roger Zulliger, IFAG Institutionelle Fondsleitung AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung für diesen Beitrag liegt beim Verfasser.



ANZEIGE

Zahlstelle und Vertreter:
Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft, Städte 44, 9490 Vaduz

Tageskurse per 2.12.2005

UBS Fund Infoline +41-44-235 36 36

Valoren-Fondsname nummer	Währung	Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsname nummer	Währung	Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsname nummer	Währung	Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsname nummer	Währung	Netto- inven- torwert
Anlagestrategiefonds luxemburgischen Rechts			1396301 UBS (Lux) Short Term Sicav - CHF	CHF	100.70	92920 UBS (Lux) Equity Fund - Australia B	AUD	562.17	111724 UBS (CH) Equity Fund - Mid Caps Switzerland	CHF	1138.72
2136867 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Absolute Return Med. (CHF) CHF	EUR	101.99	1368046 UBS (Lux) Short Term Sicav - EUR	USD	107.09	51223 UBS (Lux) Equity Fund - Biotech B	USD	144.77	260969 UBS (CH) Equity Fund - Natural Resources	USD	899.40
2136859 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Absolute Return Med. (EUR) EUR		102.56	1396307 UBS (Lux) Short Term Sicav - USD	USD	104.67	67821 UBS (Lux) Equity Fund - Canada B	CAD	611.94	279197 UBS (CH) Equity Fund - Netherlands	EUR	472.77
2136841 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Absolute Return Med. (USD) USD		103.11	Obligationenfonds luxemburgischen Rechts			469164 UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe B	EUR	180.88	279188 UBS (CH) Equity Fund - Pacific	USD	529.05
2136885 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Absolute Return Plus (CHF) CHF		103.53	1818331 UBS (Lux) Bond Fund-Absolute Return Bond(EUR)EUR	CHF	10.21	794829 UBS (Lux) Equity Fund - Dow Jones Industrials B	USD	111.07	279181 UBS (CH) Equity Fund - Scandinavia	CHF	801.49
2136879 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Absolute Return Plus (EUR) EUR		104.21	1818396 UBS (Lux) Bond Fund-Absolute Return Bond(USD)USD	USD	10.30	638135 UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance B	CHF	631.08	96703 UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	EUR	188.80
2136873 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Absolute Return Plus (USD) B	USD	104.28	608426 UBS (Lux) Bond Fund - AUD A	AUD	109.57	1660417 UBS (Lux) Equity Fund - Emerging Markets (EUR) B	EUR	179.96	431133 UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Switzerland	CHF	274.72
1910945 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Global Allocation (CHF) B	CHF	11.29	608421 UBS (Lux) Bond Fund - AUD B	AUD	267.29	940812 UBS (Lux) Equity Fund - European Countries B	EUR	121.39	278573 UBS (CH) Equity Fund - South Africa	USD	256.02
1910942 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Global Allocation (EUR) B	EUR	11.43	595737 UBS (Lux) Bond Fund - CAD A	CAD	122.55	595736 UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity B	EUR	488.02	278871 UBS (CH) Equity Fund - Spain	EUR	1266.32
1910946 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Global Allocation (GBP) B	GBP	11.84	595739 UBS (Lux) Bond Fund - CAD B	CHF	288.89	1137573 UBS (Lux) Equity Fund - European Growth B	EUR	31.68	279176 UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	CHF	792.73
1910935 UBS (Lux) Key Sel. Sic. - Global Allocation (USD) B	USD	11.37	595734 UBS (Lux) Bond Fund - CHFA	CHF	512725 UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 B	EUR	154.36	1704395 UBS (CH) Equity Fund - UBS 100 advanced	CHF	14.17	
618661 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (CHF) A	CHF	989.40	595735 UBS (Lux) Bond Fund - CHFB	CHF	2071.83	823131 UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 adv. B	EUR	103.96	278840 UBS (CH) Equity Fund - USA deutschen Rechts	USD	833.99
618669 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (CHF) B	CHF	1537.13	1062347 UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe A	EUR	106.29	1248700 UBS (Lux) Equity Fund - Global Innovators B	EUR	108.55	646117 UBS (D) Equity Fund - Europe	EUR	65.41
47534 UBS (Lux) Strategy Sicav - Fixed Income (CHF)	CHF	134.27	1062349 UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe B	EUR	106.44	828778 UBS (Lux) Equity Fund - Great Britain B	GBP	91.66	425238 UBS (D) Equity Fund - Mid Caps Germany	EUR	142.43
601321 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF) A	CHF	1146.31	595741 UBS (Lux) Bond Fund - EUR A	EUR	126.55	547581 UBS (Lux) Equity Fund - Greater China B	USD	86.65	53462 UBS (D) Equity Fund - Small Caps Germany	EUR	178.76
601322 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF) B	CHF	1788.93	595742 UBS (Lux) Bond Fund - EUR B	EUR	267.62	855245 UBS (Lux) Equity Fund - Health Care B	USD	117.29	347635 UBS (D) Key Selection Fund - Global Equities	EUR	104.06
239656 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF) A	CHF	1364.04	883655 UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield A	EUR	43.07	512613 UBS (Lux) Equity Fund - Hong Kong B	CHF	482.44	Abliehenfonds luxemburgischen Rechts		
239657 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF) B	CHF	1661.40	883660 UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield B	EUR	89.72	836189 UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity B	EUR	68.62	433006 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (CHF) 100%	CHF	563.45
836190 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF) C	CHF	97.42	608426 UBS (Lux) Bond Fund - GBP A	GBP	60.79	828785 UBS (Lux) Equity Fund - Japan B	JPY	8958.00	Ind. Minipreis am 31.12.05 CHF 563.45		
601320 UBS (Lux) Strategy Fund - Growth (CHF) B	CHF	1985.87	608427 UBS (Lux) Bond Fund - GBP B	GBP	265.13	1032436 UBS (Lux) Equity Fund - Consumer Cyclical B	USD	723.75	236728 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (CHF) 95%	CHF	1391.10
529255 UBS (Lux) Strategy Fund - Equity (CHF) B	CHF	600.89	529249 UBS (Lux) Bond Fund - Global (CHF) A	CHF	473.10	255790 UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps Europe B	EUR	494.96	Ind. Minipreis am 31.12.05 CHF 1282.85		
618666 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (EUR) A	EUR	1100.81	529250 UBS (Lux) Bond Fund - Global (CHF) B	CHF	640.21	255789 UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps USA B	USD	17.11	433010 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (CHF) 100%	EUR	359.77
618667 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (EUR) B	EUR	1955.34	564493 UBS (Lux) Bond Fund - Global (EUR) A	EUR	108.29	1137571 UBS (Lux) Equity Fund - Consumer Cyclical B	USD	79.57	236728 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (CHF) 95%	CHF	1391.10
47557 UBS (Lux) Strategy Sicav - Fixed Income (EUR)	EUR	171.95	564494 UBS (Lux) Bond Fund - Global (EUR) B	EUR	358.29	1032436 UBS (Lux) Equity Fund - European Smaller Tech. B	EUR	17.11	433010 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (CHF) 100%	EUR	310.48
601324 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) A	EUR	1401.70	608430 UBS (Lux) Bond Fund - JPY A	JPY	107633.00	525787 UBS (Lux) Equity Fund - Singapore B	USD	491.52	2797621 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (EUR) 95%	EUR	1795.11
601325 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) B	EUR	2433.31	608431 UBS (Lux) Bond Fund - JPY B	JPY	151867.00	15202400 UBS (Lux) Equity Fund - Small & Mid Caps Japan B	JPY	20240.00	Ind. Minipreis am 31.12.05 CHF 265.95		
239649 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (EUR) A	EUR	1407.53	608428 UBS (Lux) Bond Fund - USD A	USD	106.16	794833 UBS (Lux) Equity Fund - Taiwan B	USD	90.88	4204688 UBS (CH) Dynamic Floor Fund - (CHF) 100%	CHF	106.22
239655 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (EUR) B	EUR	1884.73	608429 UBS (Lux) Bond Fund - USD B	USD	211.48	661211 UBS (Lux) Equity Fund - Technology B	USD	145.35	433011 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (USD)		