

Starker Franken geschwächt

Schweizerische Nationalbank senkt den Repo-Satz

ZÜRICH: Die Schweizerische Nationalbank (SNB) stemmt sich gegen den starken Franken. Sie hat am Mittwoch ihren Repo-Satz, ein wichtiges geldpolitisches Instrument, überraschend gesenkt. Sie bietet Zwei-Wochen-Geld zu 1,39 (Vortag: 1,49) Prozent an.

Der Satz sei im Bemühen gesenkt worden, den Wechselkurs des Frankens herunter zu bringen, sagte ein SNB-Sprecher. Die Aufwertung des Frankens mache der Nationalbank Sorgen. Das Zielband für den Drei-Monate-Libor bleibt bei 1,25 bis 2,25 Prozent.

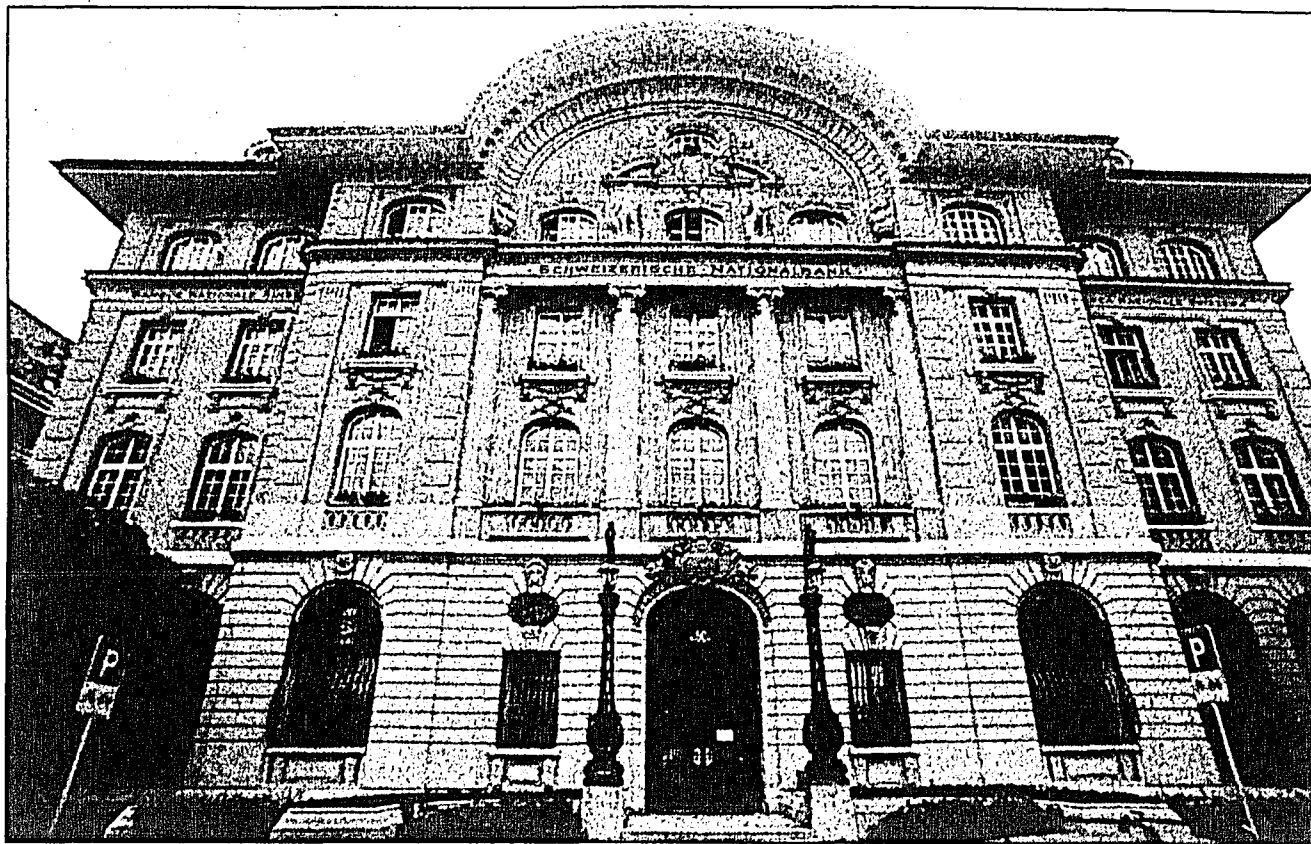
Aussergewöhnlicher Schritt

Die Märkte zeigten sich vom Zinsschritt überrascht. Am Donnerstag letzter Woche hatte die SNB ihren geldpolitischen Kurs bestätigt. Sie peile nach wie vor die Mitte des Zinsbandes an, hatte es geheissen. Bei Turbulenzen bleibe sie aber flexibel.

In der Tat ist der Wechselkurs des Frankens zum Euro in den letzten Tagen gegen 1,46 Fr. gerutscht. Die Exportwirtschaft sieht die Schmerzgrenze bereits bei 1,50 Franken. Sie fürchtet um ihre Wettbewerbsfähigkeit, je länger die Frankenstärke andauert.

Warnschuss für Devisenmärkte

Die Senkung des Repo-Satzes zeige, dass die Nationalbank die jüngste Frankenaufwertung mit grosser Sorge verfolge, sagte Hanspeter Hausherr, Ökonom bei der UBS Warburg, auf Anfrage. Der Zinsschritt sei ein Warn-



Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat am Mittwoch im Kampf gegen die anhaltende Stärke des Frankens gegen den Euro ihren Repo-Satz um zehn Basispunkte gesenkt. (Archivbild)

schuss für die Devisenmärkte. In einem dünnen Markt vor den Osterfeiertagen könnten die Währungshüter den grössten Effekt mit ihrem Zinsschritt erzielen. Der Zeitpunkt sei geschickt gewählt. In der Tat schwächte sich der Franken zum Euro bis zum Mittwochmittag auf 1,4650 Fr. ab.

Die Nationalbank dürfe ihre Flexibilität innerhalb des Zielbandes in nächster Zeit weiter nutzen, sind

Hausherr und sein Kollege Jan Poser, Ökonom bei der Bank Sarasin, überzeugt. Eine Senkung des Zinsbandes sei dagegen kaum zu erwarten.

In Kreisen der Nationalbank habe in jüngster Zeit offenbar ein Stimmungswandel stattgefunden, so Poser weiter. Die SNB habe die Senkung der Repo-Sätze laut Angaben aus dem Devisenhandel mit Käufen von Euro gegen Franken begleitet.

Ob die Nationalbank mit ihren Bemühungen dauerhaft Erfolg haben wird, stösst hier und da auf Zweifel. Ein Analyst erklärte gegenüber der Nachrichtenagentur Reuters, die SNB bewege sich nach seiner Ansicht auf einem schmalen Grat. Ein anderer Devisenmarkt-Beobachter sagte, das Spiel mit dem Repo-Satz habe noch nie viel gebracht, und der Euro dürfe demnächst zum Franken weiter sinken.

Wechsel in Führungsgremium

FRANKFURT/MAIN: Der ehemalige UBS-Banker Philipp de Weck wird Führungsmitglied bei der Deutschen Bank. Wie das Finanzinstitut am Mittwoch bekannt gab, gibt Michael Philipp seine Führungsverantwortung ab. Neben dem designierten Chef Joe Ackermann ist de Weck damit das zweite Schweizer Führungsmitglied bei der Deutschen Bank. Das neue Führungsgremium war erst vor rund zwei Monaten eingerichtet worden. Mit Philipps Abgang erfolgt bereits der erste Wechsel. Philipp habe sich entschieden «seine Führungsverantwortung als Mitglied des Group Executive Committee» (GEC) abzugeben, hiess es in der Pressemitteilung der Bank. Er beabsichtige, «weiterhin ausserhalb des Finanzdienstleistungsbereichs geschäftliche Interessen wahrzunehmen». Er bleibe der Bank aber unter anderem als Berater für den Bereich Vermögensverwaltung erhalten.

Deutsche-Bank-Chef Rolf Breuer, der seinen Posten im Mai an Josef Ackermann abgibt, hob hervor, dass Philipp 1995 mit Edson Mitchell zum Geldinstitut gekommen sei. Im Juni 2000 sei er in den Vorstand gerufen worden. Er habe als Vorstands- und GEC-Mitglied auch an der Konzeption der jüngsten Strukturveränderungen - etwa an der Konzernspitze - mitgewirkt. De Weck soll am 1. April in die Deutsche Bank eintreten. Im vergangenen Juli war der 51-jährige abrupt aus dem Management der UBS ausgeschieden. Die Trennung folgte auf Verluste im Private-Equity-Geschäft und die Verschiebung des geplanten Spin-offs der UBS Capital.

EU erhebt Stahl-Zölle

ThyssenKrupp Steel und Wirtschaftsvereinigung Stahl sind zufrieden

BRÜSSEL: Als Reaktion auf die US-Stahl-Zölle hat die EU Zölle von bis zu 26 Prozent beschlossen. EU-Kommissionspräsident Romano Prodi sagte am Mittwoch in Brüssel, die EU suche damit nicht die Konfrontation, sondern verteidige nur ihre «natürlichen Interessen».

Die Wirtschaftsvereinigung Stahl in Deutschland und auch ThyssenKrupp Stahl begrüsst die Entscheidung aus Brüssel.

Die EU-Zölle sollen von kommender Woche an erhoben werden und mindestens ein halbes Jahr lang gelten - es sei denn, US-Präsident George W. Bush ändert seine Politik in diesem

Punkt früher. Der EU-Kommissar für Handel, Pascal Lamy, sagte: «Diese Massnahmen werden keinen Tag länger dauern als die amerikanischen Massnahmen.»

Die Schutzklauseln sind nur ein Teil der Strategie, mit der die EU gegen die Zollerhöhung der USA vorgehen will. Bei der WTO hat die EU eine Beschwerde gegen die US-Entscheidung eingeleitet. Dazu läuft derzeit eine 60-tägige Konsultationsphase. Zudem fordert die EU von den USA Entschädigung und hat andernfalls mit der Verhängung von Einfuhrzöllen auf Waren aus den USA gedroht. Die USA hat den Forderungen der EU bislang eine Absage erteilt. Der Präsident der Wirtschaftsvereinigung Stahl in Deutschland,

Dieter Ameling, sagte nach der Entscheidung in Düsseldorf, die Zollkontingente würden helfen, den Markt zu stabilisieren. Die Kommission habe ein Vorgehen gewählt, «dass im Gegensatz zum offensichtlichen Protektionismus der US-Administration verantwortungsvoll und mit den WTO-Regeln vereinbar ist». Es bleibe zu hoffen, «dass die Amerikaner sich ein Beispiel an dem verantwortungsvollen Handeln der Europäer nehmen und ihre Zölle noch einmal überdenken», sagte Ameling.

Für ThyssenKrupp Steel erklärte deren Vorstandschef Ulrich Middelman: «Mit den beschlossenen Schutzmassnahmen wird ein wirkungsvoller Beitrag zur Stabilisierung des europäischen Stahlmarktes geleistet.»

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT
Representatives in Liechtenstein
BNP PARIBAS (Liechtenstein AG)
Lindstrasse 40 FL-9415 Vaduz

Tel.: 00423 239 8877
www.porvest.com

ASSET ALLOCATION	Währung	Wert
Aktienfonds		
PARVEST ASIAN	USD	38.16
PARVEST ASIA	USD	154.79
PARVEST AUSTRALIA	AUD	351.84
PARVEST BELGIUM	EUR	214.63
PARVEST CONTINENTAL EUROPE	EUR	160.3
PARVEST EASTERN EUROPE	EUR	55.26
PARVEST EMERGING MARKETS EQUITIES	USD	166.81
PARVEST EURO EQUITIES	EUR	137.44
PARVEST EUROPE	EUR	57.09
PARVEST EUROPE MID CAP	EUR	300.63
PARVEST EUROPE	EUR	400.28
PARVEST GERMANY	EUR	288.8
PARVEST GREAT CHINA	USD	42.11
PARVEST HOLLAND	EUR	166.41
PARVEST ISRAEL	EUR	98.39
PARVEST ITALY	EUR	53.45
PARVEST JAPAN EQUITIES	JPY	1124.9
PARVEST JAPAN QUANT	JPY	3136
PARVEST LATIN AMERICA	USD	154.38
PARVEST NEW EUROPE	EUR	162.11
PARVEST NORTH AMERICA	USD	143.29
PARVEST SCANDINAVIA	SEK	2971.5
PARVEST SOUTHERN EUROPE	EUR	141.06
PARVEST SWITZERLAND	CHF	503.07
PARVEST UK	GBP	94.62
PARVEST USA QUANT	USD	60.05
PARVEST WORLD	USD	117.16
Geldmarktfonds		
PARVEST LONIA	EUR	1195.24
PARVEST SHORT TERM CHF	CHF	284.45
PARVEST SHORT TERM DOLLAR	USD	172.14
PARVEST SHORT TERM EURO	EUR	174.31
PARVEST SHORT TERM STERLING	GBP	148.54
Portfolio Fonds		
PARVEST BALANCED CHF	CHF	235.2
PARVEST BALANCED EURO	EUR	177.68
PARVEST BALANCED USD	USD	163.19
PARVEST CONSERVATIVE EURO	EUR	113.42
PARVEST CONSERVATIVE USD	USD	146.03
PARVEST DYNAMIC EURO	EUR	120.04
PARVEST DYNAMIC USD	USD	122.41
PARVEST GROWTH CHF	CHF	100
PARVEST GROWTH EURO	EUR	143.82
PARVEST GROWTH USD	USD	96.05
PARVEST HORIZON 10 EURO	EUR	84.69
PARVEST HORIZON 20 EURO	EUR	82.29
PARVEST HORIZON 30 EURO	EUR	71.48
Renditefonds		
PARVEST ASIAN BOND	USD	147.16
PARVEST CANADIAN DOLLAR BOND	CAD	316.12
PARVEST EMERGING MARKETS BOND	USD	156.99
PARVEST EURO ADVANTAGE BOND	EUR	211.54
PARVEST EURO BOND	EUR	121.27
PARVEST EUROPEAN BOND	EUR	217.34
PARVEST EUROPEAN CORPORATE BOND	EUR	101.94
PARVEST EUROPEAN HIGH YIELD BOND	EUR	118.83
PARVEST INTERNATIONAL BOND	USD	24.38
PARVEST ALTERNATIVE TERMA BOND	EUR	112.04
PARVEST SCANDINAVIAN BOND	DKK	1547.47
PARVEST STERLING BOND	GBP	130.98
PARVEST SWISS FRANK BOND	CHF	233.48
PARVEST US DOLLAR BOND	USD	285.59
PARVEST US HIGH YIELD BOND	USD	101.01
PARVEST TEN BOND	JPY	19914
Themenfonds		
PARVEST ASIAN TECHNOLOGY	USD	46.52
PARVEST EURO SMALL CAP	EUR	119.11
PARVEST EUROPE FINANCIALS	EUR	104.63
PARVEST EUROPE GROWTH PLUS	EUR	62.55
PARVEST EUROPE OUTSOURCING	EUR	80.54
PARVEST JAPAN SMALL CAP	JPY	2816
PARVEST US SMALL CAP	USD	262.43
PARVEST WORLD FINANCIALS	USD	99.99
PARVEST WORLD HEALTH	USD	86.44
PARVEST WORLD MEDIA NET	USD	49.58
PARVEST WORLD PRESTIGE	USD	173.88
PARVEST WORLD RESOURCES	USD	95.62
PARVEST WORLD SECTORS	USD	179.47
PARVEST WORLD SPECIAL SITUATIONS	USD	104.85
PARVEST WORLD TECHNOLOGY	USD	84.97
Wandelanleihefonds		
PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND	USD	171.48
PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	EUR	100.25

Union Investment

Tel: +41 1 225 63 00
Fax: +41 1 225 63 99
www.union-investment.ch

Nettoinventarwert vom 30.03.2002 in Euro

AKTIENFONDS:	Wert
UNIGLOBAL	103.15
UNIGLOBAL -NET-	64.49
UNI21 JAHRHUNDERT -NET-	22.71
UNIDYNAMICFONDS: EUROPA A	55.31
UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -NET- A	35.33
UNIDYNAMICFONDS: GLOBAL -NET- A	21.40
UNIDYNAMICFONDS: GLOBAL A	31.77
UNIEMERMARKTE	26.34
UNIEM FERNOST	688.05
UNIEUROPA	1364.54
UNIEUROPA -NET-	49.81
UNIEUROSTOXX 50 A	48.08
UNIEUROSTOXX 50 -NET- A	40.80
UNIGLOBALTITANS 50 A	37.89
UNIGLOBALTITANS 50 -NET- A	39.02

UMBRELLA FONDS	Wert
UNISECTOR: BASICINDUSTRIES	50.54
UNISECTOR: BIOPHARMA	57.31
UNISECTOR: FINANCE	51.48
UNISECTOR: GENTECH	50.83
UNISECTOR: HIGH TECH	41.08
UNISECTOR: LIFESTYLE	54.54
UNISECTOR: MOBIL	55.62
UNISECTOR: MULTIMEDIA	23. MRZ
UNISECTOR: NATURETECH	44.38
UNISECTOR: SPORT	39.15
EUROACTION: MIDCAP	138.86
EUROACTION: NI.M.	61.14

*zuzüglich Ausgabe Kommission

Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein:
Volksbank AG Heiligkreuz 42, 9490 Vaduz
Tel. +423 237 69 30 www.volksbank.li

SILICON VALLEY EQUITIES

NAV (+ Ausgabe Kommission)
Kurs 27.03.02

USD 88,04

It's MONEY
www.hermannfinance.com

Hermann Finance AG meK
Austrasse 59, Vaduz, Liechtenstein
Telefon +423 / 39 / 33 66

PanAlpina Sicav
Alpina V

Preise vom 27. März 2002

Kategorie A (thesaurierend)
Ausgabepreis: € 51.30
Rücknahmepreis: € 50.19

Kategorie B (ausschüttend)
Ausgabepreis: € 50.40
Rücknahmepreis: € 49.35

Zahlstelle in Liechtenstein:
Swissfirst Bank (Liechtenstein) AG
Austrasse 61, Postfach, FL-9490 Vaduz

FORTUNA
Investment AG Vaduz

Inventarwert vom 25. März 2002

FORTUNA Europe Balanced Fund Euro
EUR 103.46*

FORTUNA Europe Balanced Fund Schweizer Franken
CHF 93.39*

FORTUNA Short Term Bond Fund Schweizer Franken
CHF 504.83*

*Ausgabe Kommission

Zahlstelle in Liechtenstein:
CENTRUM BANK

Sarasin Investmentfonds
Tel. +41 61 277 77 37
www.sarasin.ch

Kurse per 26. März 2002

Strategiefonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
GlobalSar (CHF)	174'906	CHF	316.67
GlobalSar (EUR)	377'951	EUR	215.73
OekoSar Portfolio	174'851	CHF	220.58
SwissMix	456'282	CHF	163.63

Obligationsfonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
BondSar	618'792	CHF	86.10
BondSar Euro	997'334	EUR	137.29

Aktienfonds	Valor-Nr.	Währung	NAV
BlueChipSar	456'289	CHF	245.62
EmergingSar	456'294	CHF	156.87
EmergingSar Asla	652'994	CHF	158.25
EquiSar Lux.	906'846	CHF	156.40
EuropeSar	174'923	CHF	110.49
TecSar	377'954	CHF	233.98
ValueSar Equity	720'685	CHF	171.27
WebSar	1'002'595	CHF	108.52

Zahlstelle in Liechtenstein:
VOLKSBANK AG
Vaduz
Heiligkreuz 42 • FL-9490 Vaduz
Tel. +423/237 69 30 • www.volksbank.li