

DEVISEN

Euro-Kurs sinkt weiter

ZÜRICH - Der Kurs des Euro ist am Freitag wieder gefallen, während der Dollar zugelegt hat. Grund sind US-Konjunkturdaten, die besser als erwartet ausfielen. Die Europäische Zentralbank (EZB) setzte den Referenzkurs am frühen Nachmittag auf 1.1885 (1.1873) Dollar fest. Gegen 16 Uhr notierte die Gemeinschaftswährung sogar bei 1.1828 (1.1902) Dollar. Zum Franken sank der Euro auf 1.5577 (1.5587) Franken. Der Dollar stieg auf 1.3171 (1.3096) Franken. Das britische Pfund legte auf 2.3263 (2.3201) Franken zu, und 100 Yen kosteten 1.2070 (1.1964) Franken. Der Dollar reagierte auf den überraschend deutlichen Anstieg der Auftragseingänge in der US-Industrie für langlebige Güter im März. Die Zahlen stärkten die Hoffnung auf eine nachhaltige Erholung der US-Konjunktur. Zudem nahm die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung in den USA zu. Ein höherer Leitzins würde den US-Dollar attraktiver machen. Bei den Edelmetallen verteuerte sich die Feinunze Gold auf 395.70 (391.90) Dollar, und das Kilo Gold stieg auf 16 674 (16 471) Franken. (sda)

LLB Equities Trend Invest

Heute lanciert die LLB ihren neuesten Fonds, den LLB Equities Trend Invest. Mehr als andere Fonds verwirklicht dieser Fonds die ursprüngliche Idee, durch Zusammenführen von einzelnen Vermögen in ein grösseres Gesamtvermögen dem Investor Anlagemöglichkeiten zu bieten, die sonst nur schwer zugänglich sind oder wegen ihrer Komplexität professionelle Verwaltung nötig machen.

Kern dieses innovativen Produkts ist ein Trendfolgesystem, mit dessen Hilfe die Aktien der Hauptmärkte Europa, USA und Japan analysiert werden. Der Fonds ist grundsätzlich voll in Aktien investiert, sichert aber durch Verkauf von Futures das Portfolio ab, wenn ein Abwärtstrend erkannt wird. Futures werden eingesetzt, weil der bei Trendwechseln sonst zu erwartende häufige Kauf und Verkauf von Aktien zu hohen Kosten führen

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE



Dr. Mauro Pedrazzini

würde. Diese Transaktionskosten würden die Fondsperformance stark belasten. Der Handel mit Futures ist für Privatinvestoren aufgrund der Kontraktgrössen und der zu leistenden Sicherheitsmargen

meist unpraktikabel. Auch ist die Entwicklung und das Testen eines geeigneten Trendfolgesystems ein komplexes Unterfangen, das eine hochstehende technische Infrastruktur und einige Erfahrung voraussetzt.

Es ist zu erwarten, dass dieser Fonds den Grossteil der Aufwärtsbewegungen mitmacht, in Abwärtstrends aber graduell seinen Investitionsgrad verringert und so grosse Verluste vermeidet. Dennoch muss mit Wertschwankungen gerechnet werden, da ein Trendfolgesystem nicht in der Lage ist, Trends zu prognostizieren, sondern die Bildung eines Trends abwartet und darauf setzt, dass er sich fortsetzen wird. Oft wird sich ein Trend nicht fortsetzen und der Fonds muss sein Engagement korrigieren. Aufgrund der geringen Kosten einer solchen Korrektur belastet dies das Vermögen nicht allzu sehr. Wenn ein Trend sich allerdings fortsetzt, egal in welche Richtung, hat der Fonds

«richtig» gehandelt. In diesem Fall profitiert er von einem Aufwärtstrend und hat bei einem Abwärtstrend richtigerweise das Portfolio gegen grosse Verluste abgesichert.

Die Beobachtungen der Vergangenheit haben gezeigt, dass in Phasen der Übertreibung an den Märkten nur wenige an ein Einbrechen der Märkte glaubten und Kursverluste wurden als «momentane Schwäche» abgetan. Ganz im Gegensatz dazu wurden Kursanwärten an den Tiefpunkten der Märkte fälschlicherweise als «Strohfeuer» gewertet. Das Trendfolgesystem kennt weder Gier noch Angst, es versucht jede Gelegenheit wahrzunehmen und ermöglicht mit einer ausgeklügelten Absicherungsstrategie dem Anleger gemäss der Börsenweisheit «The Trend is Your Friend» zu investieren.

Dr. Mauro Pedrazzini
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG

LLB FINANZINFORMATIONEN

Table with exchange rates for various currencies (EUR, USD, GBP, CAD, JPY) and gold prices.

Table with interest rates for CHF and EUR for 3, 6, and 12 months.

Table with bond yields for various maturities (2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 years).

Table with LLB Inhaberaktie and various investment funds (LLB Euro Alternativ Invest, LLB Global Bond Trend Invest, etc.).

Table with mixed and other funds (LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF), LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR), etc.).

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

Börsenhandel bis 22.00 Uhr, Tel.: 238 93 00 ab 17.00 Uhr

LLB LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK AKTIENGESELLSCHAFT. Address: Städtli 44 - Postfach 384, 9490 Vaduz - Liechtenstein.

Adecco und Novartis im Mittelpunkt

Schweizer Aktien schliessen fester

ZÜRICH - Die Schweizer Aktien haben am Freitag fester, aber unter Tageshoch geschlossen. Händler nannten die leichte Schwäche der Wall Street als Grund.

Nach einer guten Börsenwoche seien auch vereinzelt Gewinne ins Trockene gebracht worden.

Dass die hiesigen Indizes hinter die anderen Aktienbarometer Euro-

pas zurückfielen, lag auch an der schwachen Performance des Schwergewichtes Novartis.

Das anhaltende Hin und Her um eine Fusion mit Aventis und die politischen Interferenzen aus Frankreich belasteten das Sentiment für den Titel, hiess es. Der Swiss Market Index (SMI) schloss 28,5 Punkte oder 0,49 Prozent fester auf 5818,1 Zählern. Der breitere Swiss

Performance Index (SPI) stieg um 17,90 Punkte oder 0,42 Prozent auf 4265,45 Punkte.

Bei den Bluechips ragten die Titel von Adecco mit einer Avance um 5,6 Prozent auf 66.15 Fr. hervor.

Das Unternehmen hatte am Morgen bekannt gegeben, Jim Fredholm zum neuen Finanzchef zu ernennen. Fredholm geniesse bei den

Investoren aus seiner Zeit bei der Deutschen Post viel Vertrauen. Hiess es am Markt. Der Verkauf des Webportals Jobpilot sei hingegen aus finanzieller Sicht nicht sehr relevant.

Er bewiese jedoch, dass die Adecco-Führung nach wie vor in der Lage sei, harte Entscheide zu treffen. Novartis sanken hingegen um 0,2 Prozent auf 56.10 Franken.

AKTIEN SCHWEIZ - 23. APRIL

Large table of stock market data for Switzerland on April 23, 2004, including indices, individual stocks, and their prices.

REUTERS logo and text: The Business of Information. Kurse ohne Gewähr.