

DEVISEN

Dollar im Steigflug nach US-Jobzahlen

ZÜRICH - Ein unerwartet starker Stellenzuwachs in den USA hat gestern dem Dollar zu deutlichen Kursgewinnen verholfen. Die Spekulationen über steigende US-Zinsen wurden wieder angefast. Euro und Franken gingen hingegen auf Talfahrt. In den USA waren im April ausserhalb der Landwirtschaft mit 274 000 Stellen deutlich mehr Stellen geschaffen worden als erwartet. «Wenn man den Schnitt über die letzten drei Monate nimmt, ergibt sich ein durchschnittlicher Stellenzuwachs von rund 200 000», sagte ein Händler in London gegenüber der Nachrichtenagentur Reuters. «Das ist ziemlich robust.»

«Das ist sehr positiv für den Dollar», sagte ein US-Devisenstrateg. «Jetzt werden wieder alle davon reden, dass die Fed aggressiver wird.» Die US-Notenbank (Fed), die erst am Dienstag die Zinsen um 0,25 Prozentpunkte auf 3 Prozent angehoben hatte, dürfte laut Händlern nach diesen Zahlen nicht an eine Pause im Zinserhöhungszyklus denken. (sda)

LLB 50 Leaders Invest: Frühjahrsmüdigkeit an den Aktienmärkten

Nachdem das starke US-Wachstum für das Schlussquartal 2004 bei annualisiert 3,8 Prozent bestätigt wurde, sah es zunächst danach aus, als könne die US-Wirtschaftsleistung im ersten Quartal dieses Jahres das Wachstumstempo von Ende 2004 halten. Diese Einschätzung hat allerdings mit einem neuen Rekordhoch beim Aussenhandelsdefizit im Februar und schwächeren Einzelhandelsumsätzen im März an Boden verloren. Erfreulich haben sich hingegen die Ausrüstungs- und Wohnungsbauinvestitionen am Jahresbeginn entwickelt. Die zahlreichen Wirbelstürme im Süden der USA im Herbst 2004 haben unter anderem dazu geführt, dass der Wiederaufbau in den ersten beiden Monaten dieses Jahres verstärkt vorgenommen wurde. Zudem investierten die Unternehmen weiterhin kräftig in Ausrüstungen und Software. Die Auslieferungen von Investitionsgütern stiegen zu Jahresbeginn nochmals kräftig an. In Europa ist der Konjunkturpessimismus zurückgekehrt. Die Konjunkturerwartungen für die Eurozone sind zuletzt kräftig gefallen. Und auch die Stimmungskennzeichen der EU-Kommission enttäuschten auf ganzer Linie. Verantwortlich für die Stimmungseintrübung ist zum einen der hohe Ölpreis, welcher sich nun seit geraumer Zeit

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE



Manfred Jakob, Fondsmanager

auf hohem Niveau befindet. Zum anderen mehren sich die Sorgen vor einer stärkeren globalen Konjunkturabschwächung. Da die Euro- und Binnenkonjunktur noch schwach ist, würde ein weltweiter Nachfragerückgang den Währungsraum empfindlich treffen. Hinzu kommen Ängste vor einer weiteren Dollarabschwächung, die die Exporte der Eurozone zusätzlich verteuern würde.

Auch an den Aktienmärkten hat sich die Nachrichtenlage in den vergangenen Wochen eingetrübt. In Deutschland ist der IFO-Geschäftsklimaindex auf ein 18-Monatsstief gefallen. Die US-Notenbank signalisierte, dass in der US-Wirtschaft der Inflationsdruck in letzter Zeit zugenommen habe. In den USA haben verschiedene Unternehmen (unter anderem General Motors, Ford und IBM) im ersten Quartal

ihre Ziele verfehlt. Insgesamt sind die Gewinnprognosen der US-Unternehmen jedoch stabil geblieben. Allerdings war in der Berichtssaison zum 1. Quartal im Gegensatz zu den vier vorangegangenen Quartalen der positive Überraschungsfaktor in Bezug auf die Höhe der Unternehmensgewinne weniger ausgeprägt. Zwar haben die Unternehmenszahlen die Prognosen mehrheitlich geschlagen, doch nicht mehr in dem Ausmass wie in den Vorquartalen, wo die Index-Gewinnniveaus deutlich angehoben werden mussten.

Für viele Investoren stellt sich die jährlich wiederkehrende Frage, ob man die Börsenweisheit «sell in may and go away» befolgen und im Mai alle Aktien verkaufen sollte. Dagegen spricht, dass die Aktienmärkte im historischen Vergleich günstig bewertet sind. Einen geeigneten Positivfaktor bilden die

weiter steigenden Unternehmensgewinne in Verbindung mit den tieferen Bewertungsniveaus. Auch die Zuflüsse durch die anstehenden und teilweise deutlich erhöhten Dividendenzahlungen sollten stützend wirken.

Dass das Stufenkonzept des Fonds erfolgreich war, sieht man unter anderem daran, dass die unabhängige Ratingagentur Morningstar den LLB 50 Leaders Stufen Invest III mit fünf Sternen ausgezeichnet hat. Dies ist die bestmögliche Auszeichnung und bedeutet, dass der Fonds in den letzten drei Jahren eine gute Performance und eine geringe Volatilität aufgewiesen hat. Fünf Sterne erhalten nur die Top 10 % der Fonds in der jeweiligen Peer Group.

Manfred Jakob
Fondsmanager
LLB Investment Partners AG



LLB FINANZINFORMATIONEN

EUR	1.5000	1.5000
CHF	1.1800	1.1800
GBP	2.2000	2.2000
JPY	0.0200	0.0200
USD	1.0000	1.0000

AKTIEN SCHWEIZ - 6. MAI

52 W Höchst	52 W Tiefst	(in CHF)	±%
12.85	4	4M Tech. N	5.48 5.99
8.02	6.01	ABB Ltd N	7.82 0.92
81.83	54.47	Abs. Europa EUR	59.1 1.98
80	54.25	Abs. Merag. USD	56.06 0.17
252.5	218	Abs. US USD	235.8 0.95
284	278	Abs. US USD 2L	285 0.70
282	238	Acorn Strategies N	242 0.41
153	98.5	Actelion N	130.2 0.30
88.35	55.2	Adaco N	59.85 1.10
640	532	Advan. Tech N	565 0.89
52.5	50	Advanced Digital N	51 0.00
181.9	165.5	Afficheg N	181 0.55
121	92	AKG Private Eq. N	118 0.00
2.1	1.18	Aresis N	1.39 0.00
117.8	90.5	Atresia Hold. N	112.4 0.36
14.5	13.5	Alpine Select N	14.25 1.05
444	296	Alco Holding N	390.5 -1.51
51.2	42	Alton N USD	50.2 -0.29
85.5	40.85	Amazys N	72.2 1.09
49.5	41.7	APE I USD	49.3 1.02
359	149	Arbonia-Fornier	310.75 -1.88
17	13.3	Arpids N	13.8 3.75
23.7	11	Arcorn N	18.95 0.53
2119	1241	ATEL N	1875 -1.31
77.5	82.05	Bachem N-B	71.5 -0.82
86.05	44.65	Bäloia N	62.9 1.94
325.25	218.23	Barry Callebaut N	317 1.35
1020	803	BaselLandsch. KB	987 0.72
104.8	58	Basilea Pharma N	85.75 6.85
103.2	85.95	Basler KB PS	103 0.09
18.9	10.8	Basler Holding N	18.15 -1.89
280	178.5	Beumgardner N	252 0.19
74.9	58	BB Biotech I	66.8 0.45
54.4	38	BB Medtech I	62.25 -0.28
196.5	147.75	BEKB/BCEB N	190.7 -0.57
780	540	Belimo Hold. N	717.5 -0.34
1330	975	Bell Hold. N	1008 0.75
11	7.48	Berne Biotech N	9.2 1.09
10	4.5	BioMerin Pharma N	7.35 1.37
58	48	Bk Coop I	55.5 0.45
348	300.5	Bk Linth N	345 -0.28
2350	1880	Bk Sarasin N-B	2185 1.57
745	480	BKW FMB N	715 1.41
53	38.25	Bebel Group N	52 0.57
85	80.1	Besser Hold I	74.2 0.33
198	172	Biqua Ct. GE I	187 -1.05
290	111	Bique Ct. VD N	289 2.93
17890	11500	Bique Rothchild	18270 -0.12
2.25	1.38	BT&T TimeLife	1.42 -0.89
80.5	79	Bucher Ind. N	81.5 1.87
515	295	Büro Fürer I	499.25 0.05
415.5	280	Callia Hold. N	399.75 -1.29
115	96.5	Canong(Schweiz) N	109.8 0.00
5.85	4	Card Guard N	4.35 1.15
170.75	114	Castle All. N	134.1 -1.75
88.5	72.5	Castle Private I	88.5 0.00
213.9	200	Centracor. KW N	201.2 -0.98
90.9	74.25	Ciba SC N	78.7 0.88
78	30.55	Cicorad Holding N	70 -3.11
21.55	14.55	Clariant N	18.75 0.53
208	188	Comet N	188 0.80
34.5	7.42	Conventum N	10.5 0.98
1830	1010	Conzetta Hold I	1420 0.00
41.2	25	COB Computer I	39.4 -0.25
1845	1441	CPH Ch.&Pepier	1800 0.27
98.5	41.95	Creatio N	85.5 0.30
295	271	Cratwell USD	282 -1.05
53.5	37.08	CS Group N	50.1 -2.33
84	26	Cytos Biotech N	46 -0.21
3345	2260	Dätwyler I	3035 0.76
37	17	Day Software N	22.3 2.76
222	200	Dottikon EB N	220 -0.46
0.78	0.42	e-entree N	0.45 -4.25
710	676	Edipress I	677.5 -0.29
1048	786	EG Laufenburg	830 -0.47
1415	880	Eichhof Hold N	1320 1.53
130	104.1	Emmi N	115 0.00
115	89.73	Eme Chemie N	108 0.83
480	382	Energiedienst N	412 0.00
184	124.5	ENR Fluxia	144.5 -0.95
38.5	28	Esacor I (NW 10)	32.95 -3.08
299.25	190	Fantool Int'l N	275.25 0.09
124.5	95.5	Fin. Tradition I	115.5 0.00
398	241.25	Fischer G. N	341 -0.14
180.9	94	Flughafen ZH N	174.2 0.40
267	152.54	FoZ N	241 0.00
225	178	Galencia N	197.5 -0.25
126	70	Gevezzi I-B	111 2.68
975	749	Gebart N	812 2.13
300	178.5	Generali N	294 0.17
468	145	Gétez Romang N	454 1.11
810	642	Gruvudon N	741 1.09
1250	702	Guley Buchel I	1245 0.00
204	130	Goley Buchel PS	201 0.00
1124	832	Gurit-Heberlein I	654.5 0.52
216.19	152.2	Helvetia-Patria N	192.8 0.15
969	600.14	Heiland Hold N	960 1.05
79.9	60.2	Holcim N	71.35 0.49
93	66	Huber&Suhner N	83.5 0.96
475	245	Hügl I	482 -0.21
3300	2800	Hypo Lenzburg	3255 1.87
324	230	Ind. Hold. Chem	296 -1.33
119.8	67.75	Infricon N	105.5 0.47
195	139.5	Interroll Hold N	179 0.64
247.5	195	Interstep I	239.4 -0.08
74.75	47	Interstep N	74 4.22
2.48	1.2	isoTie N	1.67 3.06
1795	1450	Jelmoli I	1680 1.81
380	299.5	Jelmoli N	333 -0.89
87.6	63.15	Julius Bär N	76.4 0.36
432	78.5	Julius Bär N 2L	78.5 -
45	27	Jungfraubahn N	42 2.43
392	213.5	Kaba Hold N	317.25 0.79
44.4	28	Kardien I	42.45 0.00
114.5	82	Komax Hold N	95 0.00
47.45	32	Kudelski I	41.55 2.58
582	183	Kühne & Nagel	252 3.87
260	440	Kuoni N	482.75 1.63
379.5	183.25	Leica Geosystems	353 1.43
304	188	LEM Holding N	390 0.00
705	555	Licht. Landesbk	690 -0.43
18890	13750	Lindt&Sprüngli N	18805 0.61
1820	1197	Lindt&Sprüngli PS	1825 0.71
209	164	Loeb PS	172 1.77
77.4	52.1	Logitech N	71.2 2.74
77.2	51.5	Lonz Group N	73.8 0.20
242	194	Luzerner KB N	236.1 -0.75
17.1	12.45	Mach Hittech I	16.95 0.89
3400	2601	Metal Zug PS	3200 -0.77
540	440	Micro Value I	525 0.00
82.2	40.9	Microne N	44.3 3.26
17.8	11.6	Mikron N	15.7 2.61
5.69	3.03	Mobilezone I	4.9 2.06
380	274	Mövenpick I	301 2.03
202.5	85	Mövenpick N	85 2.40
339	278	Nestlé N	324.75 0.46
3.33	1.57	NETInvest N	2.7 -1.45
648	560	Neue Aargauer Bk	648 0.30
19.4	12.8	New Venturetec I	16.85 -1.48
279.25	157	Nobal Biocare I	253 -0.56
60.15	53.25	Novartis N	59.7 0.84
158	128	Oriel Flasi	152.4 -0.39
5.45	1.3	Orion Systeme N	4.28 1.42
86	80	OZ Holding I	77.95 1.23
4739	3250	Pargesa	4580 0.99
51	20	Palkani I	46.75 -6.03
204	186.75	Panturax AG I	198 8.49
382	300	Phonak Mecano	312 -1.18
44.8	31.9	Phonak Hold N	42.8 0.48
2.5	1.18	Pharmacia I	1.43 0.70
128.5	72	Prelios Wood N	119 1.27
38.75	33	Prima New Energy	33.5 -3.45
40.5	31	Private Equity N	33 0.00
118.5	25	ProgressNow N	31.3 -0.89
52.25	41.9	PSP Swiss Prop. N	52.2 -0.09
417	325.25	PubliGroups AG N	350 -0.14
128.3	86	Quadrant Hold N	110.2 -0.27
281	192	Rastia Energie PS	267 -0.37
38	23.9	Ratis AG I	25.1 -1.56
11	5.9	redIT N	7.7 -1.28
130.75	110	Rentis AG I	114 -0.86
38.3	29.5	Richmond I	37.45 2.18
384.75	302.5	Rietar N	337 -0.88
192	137.1	Roche I	168 -0.17
147.8	117.25	Roche GS	147.8 0.00
64.5	31.5	Rothornbahn N	51.5 -0.77
733	570	SABA-Burgess N	627.5 -0.31
146	98.05	Sarna N	137.9 1.39
83	53.15	Saurer N	71 -0.78
209	164	Schaffner Hold N	172 -0.26
506	374	Schindler N	437 0.45
484	330	Schindler PS	434 1.40
286	115	Schlietter N	207 -10.00
235	144.25	Schulthess N	225.1 0.04
263.75	191	Schwabertal I	229 1.77
2650	1670	Schwabertal N	2599 1.92
679	550	Schw. National	619 0.18
1177	910	Schw. Nationalbk	975 0.00
915	707.5	Serono I-B	789 1.67
823	724	Serono I-B 2L	749 -
45.45	26	SEZ Holding N	38.25 4.31
191.5	179.3	SEPE Capital N	160.4 0.00
7.78	4.01	SH. Telecom N	6.41 0.15
297	214.5	SH. Telecom N	275 0.00
171.25	135	Siegfried N	142.9 0.91
294	209	SIG Holding N	256 0.19
935.5	571.5	Sika AG I	848 -0.58
299.5	187.5	Sopracorona N	255 0.39
321	246	St. Gallen KB N	306 1.15
358.75	250	Starg N	309 -3.73
680	800	Stä Ben. Privie I	859 0.00
289	217	Strammann Hold N	256.5 -0.58
530	307	Sulzer N	495.25 -0.25
888	683	SGS N	818 0.18
336.4	255	Sustainable I	310 0.87
180.5	130	Swatch	