

DEVISEN

Euro etwas erholt

ZÜRICH - Die befürchtete Ablehnung der EU-Verfassung durch die Franzosen hat am Freitag weiter auf dem Euro gelastet. Der Euro erholte sich zwar von den Tiefstkursen des Vortags, bewegte sich aber weiter auf dem niedrigen Niveau der vergangenen Tage.

Bis gegen 16 Uhr legte der Euro auf 1,5474 (1,5473) Fr. zu. Gegenüber dem Dollar erholte sich die Gemeinschaftswährung auf 1,2536 (1,2517) Dollar. Die Europäische Zentralbank (EZB) legte den Referenzkurs auf 1,2551 (1,2523) Dollar fest. Zum Franken sank der Dollar auf 1,2344 (1,2359) Franken.

Konjunkturdaten aus den USA, wie die leicht unter den Erwartungen ausgefallenen Konsumausgaben für April, wirkten sich am Nachmittag auf den Euro bislang kaum aus.

Die Kursfindung am Devisenmarkt sei unter anderem angesichts der Referenden über die EU-Verfassung in Frankreich und den Niederlanden derzeit grösstenteils politisch motiviert, urteilte Analyst Ulrich Wortberg von der Bank Helaba. (sda)

LLB FINANZINFORMATIONEN

Table with exchange rates for various currencies (USD, GBP, CAD, JPY, CHF) and gold prices (Kg Gold, Unze Gold, Kg Silber, Vrensil, Kröger).

Table showing interest rates for CHF, EUR, GBP, and USD across different terms (2 Jahre, 3 Jahre, 4 Jahre, 5 Jahre, 6 Jahre, 7 Jahre, 8 Jahre).

Table listing various investment products and their NAV values, including LLB Invest, LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, etc.

Table listing various investment products and their NAV values, including LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika, etc.

Table listing various investment products and their NAV values, including LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika, etc.

Table listing various investment products and their NAV values, including LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika, etc.

Table listing various investment products and their NAV values, including LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika, etc.

Table listing various investment products and their NAV values, including LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz, LLB Portfolio Invest Aktien Europa, LLB Portfolio Invest Aktien Nordamerika, etc.

LLB FONDS- UND FINANZANALYSE

Positive Rendite am Schweizer Aktienmarkt

Der Schweizer Aktienmarkt gehört mit einem Plus von knapp 9 %, gemessen am Swiss Performance Index (SPI), im bisherigen Jahresverlauf zu den absoluten Spitzenreitern unter den weltweiten Aktienmärkten.

Das Bild täuscht allerdings etwas darüber hinweg, dass seit Mitte April ein deutlicher Stimmungswechsel der Anleger stattgefunden hat. Während in den Monaten zuvor negative Meldungen eher ignoriert wurden, scheinen derzeit vornehmlich negative Nachrichten in den Kursen verarbeitet zu werden. In diesem Umfeld haben die lange Zeit vernachlässigten Pharmawerte wieder einmal den Zuspruch des Anlage suchenden Kapitals gefunden und haben deutlich angezogen. Unterstützt wurde diese Entwicklung noch durch sehr gute Untersuchungsdaten, welche Roche mit ihren Krebsmedikamenten Avastin und Herceptin erzielen konnte. Novartis konnte von der allgemeinen Branchentendenz auch profitieren, ohne aber mit eigenen Nachrichten wesentlich beizutragen. Im Gegenzug konnten die Biotech-Titel, die ein deutlich riskanteres Risikoprofil aufweisen, keine grossen Stricke zerreißen. Nachdem Sero bereits zwei Medikamente in Phase III wegen mangelnder statistischer Relevanz aus ihrer Pipeline streichen musste, musste das Unternehmen für einen Rechtsstreit



Christian Zogg, Fondsmanager.

in den USA wegen unzulässiger Marketingaktivitäten eine Rückstellung von USD 725 Mio. bilden, was rund einem Drittel des gesamten Eigenkapitals entspricht. Das IPO für das noch junge Biotech-Unternehmen Arpida anfangs Mai war ein Rohrkrepierer sondergleichen. Schon am ersten Tag der Börseneinführung verlor die Aktie 26 % an Wert. Erschreckt ab dieser Aktion legte Speedel, ein weiteres Biotech-Unternehmen, seine Börsenpläne bis auf weiteres auf Eis.

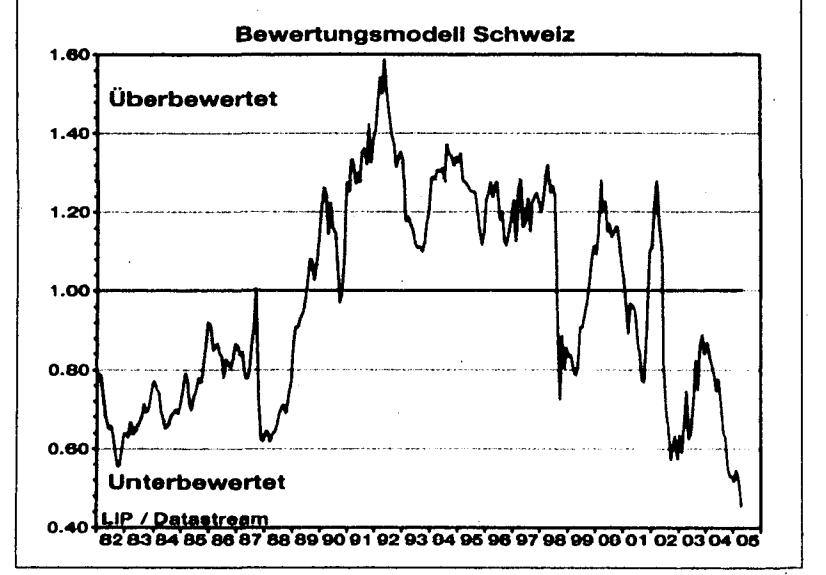
Die beiden Grossbanken UBS und CS Group brachten überzeugende Ergebnisse für das erste Quartal, wobei beide deutlich über den Erwartungen lagen. Die Aktienkurse vermochte dies aber keineswegs zu beflügeln. Dagegen machten Gerüchte um eine mögliche Hedge-Fund Pleite in den USA

die Runde, was prompt Druck auf den gesamten Bankensektor ausübte. Die Deutsche Bank sah sich gar genötigt, ein Dementi zu möglichen Kreditverlusten abzugeben, was unüblich ist und auf ein entsprechend dünnes Nervenkostüm hindeuten lässt. Tatsächlich bekunden Hedge Funds dieses Jahr erhebliche Mühe, die versprochene Performance zu erwirtschaften, aber einen Totalschaden, welcher das Finanzsystem als gesamtes tangieren könnte, erwarten wir nicht.

Unser Szenario geht davon aus, dass die Abschwächung des Wirtschaftswachstums temporär ist und wir nicht in eine Rezession abgleiten. Der Markt scheint derzeit sehr viel negatives einzupreisen, was dem aktiv agierenden Investor die Möglichkeit bietet, einige Positionen in zyklischen Sektoren aufzu-

bauen. Die zu Beginn des Jahres oft genannten Negativ-Faktoren wie steigender Ölpreis oder sinkender US-Dollar haben sich eher zugunsten der hiesigen Aktienmärkte entwickelt. Die Outperformance der Small & Mid Caps zum Gesamtmarkt hat sich in den letzten Wochen nicht mehr fortgesetzt, nachdem vielerorts Gewinnmitnahmen getätigt wurden. Das prognostizierte Gewinnwachstum dürfte aber auch in diesem Jahr eine deutlich zweistellige Rate ausweisen. Der nachfolgende Chart zeigt, dass der Schweizer Aktienmarkt relativ zum Obligationenmarkt seit den frühen 80er-Jahren nie mehr so günstig zu kaufen war.

Christian Zogg  
Fondsmanager  
LLB Investment Partners AG



AKTIEN SCHWEIZ - 27. MAI

Main stock market table for Switzerland as of May 27, 2005, listing various companies and their stock prices and changes.

REUTERS logo and text: 'The Business of Information' and 'Kursquote Aktien Schweiz'.