

KOMPAKT

MAN bricht Verhandlungen mit MTU Friedrichshafen ab

MÜNCHEN – Der als sicher geglaubte Verkauf der DaimlerChrysler-Tochter MTU Friedrichshafen an den Münchener Maschinenbaukonzern MAN ist überraschend geplatzt. Beide Konzerne bestätigten am Mittwoch, dass sie vorerst keine weiteren Verkaufsverhandlungen führen wollen. Grund ist nach Angaben von MAN, dass mit Teilen der Mindheitsgesellschaften keine Einigung habe erzielt werden können. Nachdem das Rennen um den Dieselmotorenhersteller wieder offen ist, wird auch ein Einstieg amerikanischer Finanzinvestoren für möglich gehalten. (sda)

LVMH-Chef Arnaud ist neu reichster Franzose

PARIS – Der französische Milliardär Bernard Arnault, Präsident der Luxusgruppe LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy), hat die Erbin des Kosmetik-Konzerns L'Oréal, Liliane Bettencourt, vom ersten Rang der vermögendsten Franzosen verdrängt. Laut der Rangliste des Wirtschaftsmagazins «Challenges» beträgt Arnaults Vermögen 14,342 Milliarden Euro, während sich Bettencourt mit 11,669 Mrd. Euro begnügen musste. Im Vorjahr hatte die L'Oréal-Erbin mit 13,4 Mrd. Euro noch den ersten Rang vor Arnault eingenommen. Bettencourts Vermögen schmolz vor allem wegen der Börsenschwäche, nachdem die Aktien bereits im Vorjahr 27 Prozent verloren hatten. Die Familie Mulliez, die 84 Prozent der Grossmarktkette Auchan besitzt, belegte dieses Jahr mit 10 Mrd. Euro den dritten Rang. Es folgen die Familien Dassault (Luftfahrt und Medien) mit 5,7 Mrd. Euro, Pinault (Einzelhandelskette PPR) mit 5,617 Mrd. Euro und die Erben der Luxusmarke Hermès mit 4,52 Mrd. Euro. (sda/apa)

Emerging Markets benötigen Geduld

Rolf Pfund, Vorstandsmitglied LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband

Anlagen in Schwellenländern haben grosses Potenzial. Nach wie vor ist ein langer Atem vonnöten. Daneben dürfen gewisse Risiken nicht vernachlässigt werden.

Für 2004 sagten verschiedene Beobachter einen Einbruch an den Börsen von Schwellenländern voraus. Doch weder die Yukos-Krise in Russland noch die Leitzinserhöhungen der amerikanischen Notenbank konnten den seit mehreren Jahren anhaltenden Boom in den Emerging Markets stoppen. Nun hat sich die fulminante Entwicklung jedoch etwas abgekühlt. Über alles betrachtet, entwickelten sich Anlagen in den Emerging Markets jedoch deutlich besser als Engagements in den Industrieländern.

Der Optimismus der Anleger fußt unter anderem auf dem kontinuierlichen Rückgang der Renditedifferenz zwischen Emerging Market-Bonds und den Staatsanleihen der Industrieländer. Die Unterschiede notieren auf dem tiefsten Stand seit dem Ausbruch der Asienskrise im Jahre 1997. Daraus ergibt sich, dass die Investoren die Kreditrisiken geringer als in früheren Jahren einstufen und sich entsprechend mit einer tieferen Verzinsung zufrieden geben.

Wer sind die Gewinner?

Tatsächlich haben sich die Fundamentaldaten in den aufstrebenden

den Ländern stark verbessert. So schätzt der Internationale Währungsfonds das Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern für 2004 auf 6,6 Prozent, was dem stärksten Anstieg seit 20 Jahren entsprechen würde. Die Länder haben dabei von der robusten Konjunkturverfassung der USA und China profitiert. Dies hat den internationalen Handel mit Industriegütern, aber vor allem mit Energie, Metallen sowie Agrarprodukten angekurbelt. Als Gewinner dieser Entwicklung profitierten vor allem Brasilien, Südafrika und Russland.

Gleichzeitig hat das tiefe Zinsniveau dazu beigetragen, die Schuldenlast der Schwellenländer zu verringern. Zahlreiche Schuldner haben die Gunst der Stunde genutzt, um ihre kurzfristigen Schulden in längerfristige umzuwandeln. Ebenso wichtig waren strukturelle Reformen, die den Volkswirtschaften den Abbau ihrer Aussenverschuldung und des Staatsdefizits ermöglicht haben. Infolgedessen haben die Rating-Agenturen 2004 die Bonitätsbewertung von mehr als zehn Emittenten – darunter jene Brasiliens, Chiles, Russland und der Türkei – verbessert. Im Gegenzug dazu haben Schuldner eine Verschlechterung erfahren, welche an den Kapitalmärkten weniger ins Gewicht fallen.

Doch nicht nur die Fundamentaldaten sind entscheidend. Die anhaltende Zuneigung der Investoren zu Anlagen aus Emerging Markets hängt nicht nur mit den konjunkturellen Wachstumsaspekten, sondern auch mit dem Anlagenotstand in den Industriestaaten zusammen. So sind die Anleihen Brasiliens in den letzten Monaten zum Spielball von Hedge Funds und anderen kurzfristig orientierten Investoren geworden. Dieser Zustand hängt einerseits damit zusammen, dass sich die optimistischen Konjunkturaussichten und die Zinsspekulationen wiederum verflüchtigen. Andererseits zeigte sich, dass die meisten Schwellenländer mittlerweile über eine treue Investorenschar verfügen.

Wie geht es weiter?

Nach wie vor bestehen ernsthafte Gefahren für die zukünftige Entwicklung. Dazu gehören unter anderem ein Anstieg des Zinsniveaus oder ein Erdölschock. Zum Teil sind die Währungen einiger Schwellenländer stark unterbewertet. Der schwache Dollar hat zwar die Ausfuhrdynamik in Gang gehalten, doch gleichzeitig ist auch der Druck auf eine Anpassung der Wechselkurse vor allem in China, Hongkong und Malaysia stark gewachsen. Falls der Dollar weiter

fällt, könnten die asiatischen Zentralbanken unter Druck kommen, die Dollar-Reserven abzubauen, was die Talfahrt des Dollars beschleunigen könnte. Ein Rückgang des Wachstums in China und damit eine Dämpfung der Nachfrage nach Rohwaren würde einige Schwellenländer in arge Bedrängnis bringen. Anhaltende Skepsis über den Erfolg von Pekings Konjunkturpolitik und die Ungewissheiten über die Zukunft der zu einem festen Kurs an den Dollar gebundenen chinesischen Währung, lasten auf den Börsen.

Chancen und Risiken

Das Risiko einer Krise in den Schwellenländern ist deutlich in den Hintergrund gerückt, doch wenn keiner damit rechnet, sind die Auswirkungen bekanntlich am grössten. Lassen Sie sich über die Chancen und Risiken bei Anlagen in Schwellenländern vor einem allfälligen Engagement eingehend beraten.

Verfasser: Rolf Pfund, Vorstandsmitglied LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung für diesen Beitrag liegt beim Verfasser.

ANZEIGE

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

Tageskurse per 4.7.2005

UBS Fund Infoline +41-44-235 36 36

Valoren-Fondsnr. Wert	Währung Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsnr. Wert	Währung Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsnr. Wert	Währung Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsnr. Wert	Währung Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsnr. Wert	Währung Netto- inven- torwert	Valoren-Fondsnr. Wert	Währung Netto- inven- torwert
Anlagestrategiefonds luxemburgischen Rechts		1396301 UBS (Lux) Short Term Sicav - CHF	CHF 100,68	92920 UBS (Lux) Equity Fund - Australia B	AUD 510,44	111724 UBS (CH) Equity Fund - Mid Caps Switzerland	CHF 979,31				
2136867 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Absolute Return Med. (CHF) CHF	100,55	1368046 UBS (Lux) Short Term Sicav - EUR	EUR 106,44	512723 UBS (Lux) Equity Fund - Biotech B	USD 124,66	260969 UBS (CH) Equity Fund - Natural Resources	USD 766,95				
2136859 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Absolute Return Med. (EUR) EUR	100,58	1396307 UBS (Lux) Short Term Sicav - USD	USD 103,41	67821 UBS (Lux) Equity Fund - Canada B	CAD 553,19	279197 UBS (CH) Equity Fund - Netherlands	EUR 423,48				
2136841 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Absolute Return Med. (USD) USD	100,55	Obligationenfonds luxemburgischen Rechts		469164 UBS (Lux) Equity Fund - Central Europe B	EUR 150,29	279188 UBS (CH) Equity Fund - Pacific	USD 495,11				
2136858 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Absolute Return Plus (CHF) CHF	100,85	1818331 UBS (Lux) Bond Fund-Absolute Return Bond(EUR)EUR	10,16	794829 UBS (Lux) Equity Fund - Dow Jones Industrials B	CHF 580,15	279181 UBS (CH) Equity Fund - Scandinavia	CHF 733,69				
2136879 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Absolute Return Plus (EUR) EUR	100,9	1818396 UBS (Lux) Bond Fund-Absolute Return Bond(USD)USD	10,18	638135 UBS (Lux) Equity Fund - Eco Performance B	EUR 14,63	96703 UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	EUR 161,03				
2136873 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Absolute Return Plus (USD) B USD	100,6	608420 UBS (Lux) Bond Fund - AUD A	AUD 108	1660417 UBS (Lux) Equity Fund - Emerging Markets (EUR) B EUR	CHF 431133 UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Switzerland	CHF 247,22					
1910945 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Global Allocation (CHF) CHF	10,82	608421 UBS (Lux) Bond Fund - AUD B	AUD 263,46	940812 UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries B	EUR 15,15	278573 UBS (CH) Equity Fund - South Africa	USD 206,78				
1910942 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Global Allocation (EUR) B EUR	10,9	595737 UBS (Lux) Bond Fund - CAD A	CAD 122,35	595736 UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity B	EUR 430,78	278871 UBS (CH) Equity Fund - Spain	EUR 1165,09				
1910946 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Global Allocation (GBP) B GBP	11,17	595738 UBS (Lux) Bond Fund - CAD B	CAD 286,4	1137573 UBS (Lux) Equity Fund - European Growth B	EUR 29,7	279176 UBS (CH) Equity Fund - Switzerland	CHF 663,21				
1910935 UBS (Lux) Key Sel. Sic - Global Allocation (USD) B USD	10,88	595734 UBS (Lux) Bond Fund - CHF A	CHF 1137,28	794832 UBS (Lux) Equity Fund - EURO STOXX 50 B	EUR 95,83	278840 UBS (CH) Equity Fund - UBS 100 advanced	CHF 11,98				
618668 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (CHF) CHF	1003,86	595735 UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe A	EUR 2102,83	823131 UBS (Lux) Equity Fund - Financial Services B	CHF 28840 UBS (CH) Equity Fund - USA	278840 UBS (CH) Equity Fund - USA	USD 784,63				
618669 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (CHF) CHF	1559,4	1062347 UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe A	EUR 101,59	1246700 UBS (Lux) Equity Fund - Future Energy B	CHF 5432 UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Germany	CHF 61,46					
47554 UBS (Lux) Strategy Sicav - Fixed Income (CHF) CHF	136,13	1062349 UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe B	EUR 101,93	828778 UBS (Lux) Equity Fund - Great Britain B	CHF 86,86	434200 UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Germany	EUR 132,44				
601321 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF) A CHF	1123,51	595741 UBS (Lux) Bond Fund - EUR A	EUR 126,9	547581 UBS (Lux) Equity Fund - Greater China B	CHF 81,56	347635 UBS (CH) Key Selection Fund - Global Equities	EUR 154,99				
601222 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (CHF) B CHF	137,38	595742 UBS (Lux) Bond Fund - EUR B	EUR 41,94	855245 UBS (Lux) Equity Fund - Health Care B	CHF 110,06	Abteilungsfonds luxemburgischen Rechts	EUR 96,1				
239654 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF) A CHF	1292,76	883655 UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield A	EUR 87,37	836189 UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries Opportunity B	CHF 462,76	Ind. Minimalkurs am 31.12.05 CHF 543,45	CHF 563,48				
239657 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF) B CHF	1574,59	883660 UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield B	EUR 59,7	828785 UBS (Lux) Equity Fund - Japan B	CHF 677,74	Ind. Minimalkurs am 31.12.05 CHF 1271,14	CHF 131,72				
836190 UBS (Lux) Strategy Fund - Balanced (CHF) C CHF	92,33	608424 UBS (Lux) Bond Fund - GBP A	CHF 271,42	828789 UBS (Lux) Equity Fund - Malaysia B	CHF 69,99	433010 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (EUR) 100%	EUR 350,22				
601202 UBS (Lux) Strategy Fund - Growth (CHF) B CHF	1820,03	608427 UBS (Lux) Bond Fund - GBP B	CHF 104,01	1032436 UBS (Lux) Equity Fund - Consumer Cyclical B	CHF 74,85	Ind. Minimalkurs am 31.12.05 CHF 346,24	CHF 292,87				
529255 UBS (Lux) Strategy Fund - Equity (CHF) B CHF	536,59	529249 UBS (Lux) Bond Fund - Global (CHF) A	CHF 102,97	1930137 UBS (Lux) Equity Fund - European Value B	CHF 16,03	797621 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (EUR) 95%	CHF 292,87				
618664 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (EUR) A EUR	1110,95	529250 UBS (Lux) Bond Fund - Global (CHF) B	EUR 1937,34	1930141 UBS (Lux) Equity Fund - Small Caps Europe B	CHF 174,06	921368 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (GBP) 95%	CHF 620,8				
618667 UBS (Lux) Strategy Fund - Fixed Income (EUR) B EUR	107,9	564493 UBS (Lux) Bond Fund - Global (EUR) A	EUR 173,57	2049936 UBS (Lux) Equity Fund - Euro Countries rolling B	CHF 386,44	Ind. Minimalkurs am 31.12.05 GBP 566,66	CHF 671,46				
47557 UBS (Lux) Strategy Sicav - Fixed Income (EUR) EUR	130,93	564494 UBS (Lux) Bond Fund - Global (EUR) B	EUR 1377,02	2049927 UBS (Lux) Equity Fund - USA rolling B	CHF 91,41	433011 UBS (Lux) Dynamic Floor Fund - (USD) 100%	USD 1667,76				
601324 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) A EUR	1290,45	608430 UBS (Lux) Bond Fund - JPY A	JPY 10,01	1032436 UBS (Lux) Equity Fund - USA Growth B	CHF 130,77	Ind. Minimalkurs am 31.12.05 USD 664,15	USD 1667,76				
601325 UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) B EUR	1										