DEUTSCHLAND

Deutsche Postbank steigert Gewinn

FRANKFURT - Die deutsche Postbank hat im dritten Quartal 2005 ihren Gewinn um 11 Prozent auf 116 Millionen Euro gesteigert. Den Aktionären will die Banktochter der Deutschen Post für 2005 erneut eine Dividende von 1.25 Euro je Titel zahlen.

Zudem bekräftigte das Bonner Institut am Mittwoch, 2006 auf eine Eigenkapitalrendite von 15 Prozent kommen zu wollen. Nach den ersten neun Monaten 2005 erzielte die Postbank eine Rendite von 14,1 Prozent.

Operativ verzeichnete die Postbank im Zinsgeschäft im dritten Quartal 2005 nur geringe Zuwächse: Der Zinsüberschuss als wichtigste Einnahmequelle legte auf 407 (Vorjahr: 404) Mio. Euro zu. Positiv wirkten sich ein höherer Provisionsüberschuss und ein gestiegenes Ergebnis aus Finanzanlagen aus. Dagegen drückte die Risikovorsorge für faule Kredite auf das Ergebnis.

Telekom erzielt Milliardengewinn im dritten Quartal

BONN - Die Deutsche Telekom hat im dritten Quartal 2005 erneut einen Milliardengewinn erzielt. Nach Angaben des Konzerns vom Mittwoch in Bonn stieg der ausgewiesene Konzernüberschuss auf 2.4 Milliarden Euro, nach einem Verlust von 1,4 Milliarden Euro im dritten Quartal 2004. Der Umsatz kletterte um 4,8 Prozent auf rund 15 Milliarden Euro. In den ersten drei Quartalen des laufenden Jahres lag der ausgewiesene Gewinn der Telekom bei knapp 4,4 Milliarden Euro, nach einem Verlust von 150 Millionen Euro im Vorjahreszeitraum. Der Umsatz stieg um 3,6 Prozent auf 44,2 Milliarden Euro. Das bereinigte Ebitda (Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) verbesserte sich in den ersten drei Quartalen um 5 Prozent auf 15,6 Milliarden Euro. Damit sei das Ziel, im Gesamtjahr ein bereinigtes Ebitda von 20,7 bis 21 Milliarden Euro zu erreichen, bestätigt.

Die Telekom kündigte an, sie wolle in den nächsten Jahren mehr Aufwand in die Gewinnung neuer Kunden stecken. Bereits in der vergangenen Woche hatte der Ex-Monopolist mitgeteilt, er wolle sich bis Ende 2008 von insgesamt 32 000 Mitarbeitern trennen und netto 19 000 Stellen abbauen. Dagegen protestierten während der Zwischenbilanz-Pressekonferenz Mitglieder der Gewerkschaft Verdi vor der Konzernzentrale.

Springer mit mehr **Umsatz und Gewinn**

BERLIN - Der Medienkonzern Axel Springer hat in den ersten neun Monaten 2005 den Gewinn deutlich gesteigert. Der Überschuss legte um 12,5 Prozent auf 156,3 Millionen Euro zu, wie das Unternehmen am Mittwoch in Berlin mitteilte. Der Umsatz stieg in dieser Zeit um 0,8 Prozent auf knapp 1,77 Milliarden Euro. Besser als erwartet hätten sich die Anzeigenerlöse entwickelt, hiess es. Sie legten im Konzern um 3,9 Prozent auf 703,3 Millionen Euro zu. Die «Bild-Zeitung» habe ihren bislang höchsten Ergebnisbeitrag gelie-

Bayer auf Erfolgskurs

LEVERKUSEN - Der Bayer-Konzern bleibt auf Erfolgskurs: Bereits zum zweiten Mal in diesem Jahr hob der Kunststoff- und Pharma-Hersteller seine Gewinnprognose für 2005 an. Das bereinigte Betriebsergebnis (Ebit) werde voraussichtlich um etwa 50 Prozent auf über 3 Milliarden Euro steigen. «2005 – das lässt sich schon jetzt sagen - ist ein sehr gutes Jahr für Bayer», erklärte Konzernchef Werner Wenning am Mittwoch nach einem vorab verbreiteten Redemanuskript in Leverkusen. Zuvor war der Konzern von einem Plus von 40 Prozent ausgegangen. Die neue Gewinnprognose wird gestützt von einem Gewinnschub im dritten Quartal. Zwischen Juli und September verdoppelte der Konzern das um Sondereinflüsse bereinigte Ebit auf 691 Millionen Euro. Das Konzernergebnis wurde gegenüber dem Vorjahr sogar fast verzehnfacht und stieg von 52 auf 493 Millionen Euro. Der Umsatz erhöhte sich im gleichen Zeitraum um 19,1 Prozent auf 6,5 Milliarden Euro. (sda)

LAFV-GASTBEITRAG

Europäische Aktien - Quo vadis?

LAFV-Gastbeitrag von Manfred Hofer, Senior Analyst

Europa top - USA Flop

Die europäischen Aktienindizes weisen seit Jahresbeginn einen deutlichen Performancevorsprung gegenüber ihren US-amerikanischen Pendants auf. So konnte der europäische Stoxx 50 um 16 Prozent zulegen (Stand: 3.11.2005). Dagegen notiert der breit gefasste US-Index S&P 500 mit einem Plus von 0,23 Prozent lediglich nahezu unverändert

Inflationssorgen an vogue ...

Für die weitere Entwicklung der europäischen Aktienmärkte spielen unter anderem die jüngsten Sorgen um einen sich beschleunigenden Preisauftrieb eine wichtige Rolle. Grund für die Nervosität der Märkte ist in diesem Zusammenhang die Gefahr steigender Zinsen. Sollte die Geldpolitik restriktiver ausfallen als bisher, müssten Unternehmen mehr Geld für Kredite bezahlen. Dies wiederum brächte die Unternehmensgewinne unter

... aber vorerst keine Gefahr von der Zinsfront

Allerdings sind die EU-Leitzinsen in Höhe von 2 Prozent bei einer knapp darüber liegenden Teuerungsrate immer noch expansiv. Selbst wenn die Europäische Zentralbank ein- oder zweimal die Zinsen um einen Viertelprozentpunkt anheben sollte, wäre dies kein Beinbruch. In den USA zeigt sich die Situation ähnlich – hier sind bis Mitte 2006 weitere Zinsschritte bis etwa 4,5 Prozent an den Terminmärkten eingepreist. Weitergehende Schritte wären eine Belastung für die Aktienmärkte, denn höhere Zinsen dürften auch die Immobilienkonjunktur und somit den Konsum dämpfen. Steigende Hauspreise wurden in der Vergangenheit über höhere Hypotheken von US-Amerikanern zu mehr Konsum ge-

🗃 Union ∡ Investment

J	ŧ	
	Nettoinventarwerte vom Vortag in Euro	
ļ	EuroAction: Emerging	80, 9 9
	EuroAction: Mid Cap	147,50
	UniDynamicFonds: Europa A	27,88
	UniDynamicFonds: Europa -net- A	44,08
	UniDynamicFonds: Global A	26,96
	UniDynamicFonds: Global -net- A	17,88
	UniEM Fernost	743, 38
	UniEM Osteuropa	2182,22
	UniEuropa	1354,48
	UniEuropa -net-	46,71
	UniEuroSTOXX 50 A	44, 9 0
	UniEuroSTOXX 50 -net- A	38,04
	UniGlobal	<i>98,86</i>
	UniGlobal -net-	61,49
	UniGlobal Titans 50 A	<i>29,72</i>
	UniGlobal Titans 50 -net- A	28,93
	UniMid&SmallCaps: Europa T	<i>29,37</i>
	UniMid&SmallCaps: Europa -net- T	26, 26
	UniSector: BasicIndustries A	<i>63,32</i>
	UniSector: BioPharma A	45,82
	UniSector: ConsumerGoods A	<i>54,88</i>
	UniSector: Finance A	52,10
	UniSector: GenTech A	43,08
	UniSector: HighTech A	32,04
	UniSector: Internet A	<i>23,69</i>
	UniSector: MultiMedia A	18,20



Uni21.Jahrhundert -net- A

INICO i-tracker MSCI World	10,60
INICO i-tracker MSCI Europe	98,81
NICO i-tracker DAX 30	45,96
NICO i-tracker S&P 500	10,47
NICO i-tracker Nasdaq-100	13,16

Vertreterin: cosba private banking ag, Münsterhof 12, 8001 Zürich, Tel. +41 (1) 214 94 47 www.union-investment.ch. fonds@cosba.ch

Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein Volksbank AG, Feldkircherstr. 2, 9494 Schaan Tel. +423 239 04 04 www.volksbank.li



Manfred Hofer, Senior Analyst bei der LGT Bank in Liechtenstein AG.

Aktien vergleichsweise attraktiv

Einige Faktoren sprechen für weiteres Kurspotenzial europäischer Aktien. Zum einen zeigt die KGV-Bewertung im Vergleich zur Historie noch Potenzial. Zudem ist eine anhaltende Bewertungsdiskrepanz zwischen Aktien und Rentenanlagen zu sehen. Im Vergleich zeigen Aktien eine höhere Attraktivität. Hohe Dividendenrenditen und reichlich vorhandene Liquidität in Geldmarktfonds in Kombination mit einem positiven Trend bei Konjunktur-Frühindikatoren könnten daher weitere Kapitalflüsse in Richtung Aktien bewirken. Als Hauptrisikofaktor für ein positives Aktienmarktszenario gilt ein hoher Rohölpreis mit entsprechend negativen Auswirkungen auf die Konjunktur.

ANZEIGE VEBANK **VP Bank Fondssparkonto** Schweizer Franken **US Dollar** Auswahl verzinster Kontl Sparkonto CHF Jugendsparkonto CHF 1.0 % **Euro-Konto EUR** 0.50 % Festgeldanlagen in CHF Mindestbetrag CHF 100 000. 3 Monate 0.250 % 0.500 % 6 Monate 12 Monate Kassenobligationen Mindeststückelung CHF 1000.-2 Jahre 1.3125 % 7 Jahre 1.8750 9 1.5000 % 8 Jahre 1.9375 9 4 Jahre 1.6250 % 9 Jahre 2.0000 % 10 Jahre 2.0625 % 6 Jahre 1.8125 % **VP Bank-Titel** 09. 11. 2005 (17:30 h) VP Bank-Inhaber CHF CHF VP Bank-Namen 18.50 Edelmetallpreise 09. 11. 2005 Kauf Verkauf 19'216.00 19'466.00 1 ka 1 Unze

313.90

Kauf

1.270

1.511

Kauf

VP-Bank-Kunden beziehen Euronoten an den

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft 9490 Vaduz - Aeulestrasse 6 - Tel. +800 066 055 00

www.yobank.com - info@yobank.com

VP Bank Fondsleitung Aktiengesellschaft 9490 Vaduz - Schmedgass 6 - Tel. +423 235 6699

www.vobank.com - vpf@vpbank.com

1.528

1 ka

Wechselkurse

Alle Angaben ohne Gewähr.

09. 11. 2005

Noten USD

Devisen

18,83

323.90

Verkauf

1.370

1.571

Verkauf

Pharma profitiert

ANZEIGE

von Verunsicherung Kurzfristig sollte die Outperformance des europäischen Branchenindex Stoxx Health Care anhalten. Grund hierfür ist die Konsolidierungsphase vieler Aktienmärkte sowie die derzeitige Verunsicherung aufgrund des Vogelgrippevirus. Zur Information: Der Tamiflu-Hersteller Roche ist mit einem Gewicht von rund 16 Prozent im Stoxx-Health-Care-Index stark vertreten.

Tel.: 00423 235 67 22 www.bnpparibas-am.com **BNP PARIBAS** ABOUT MANAGEMENT Varwoltungs and Priverbank AG ASSET ALLOCATION 07, 11, 2005 PARVEST ASIA บรถ 206 48 PARVEST AUSTRALIA 512 63 AUD PARYEST CHINA PARYEST CONVERGING EUROPE USD 148 09 117 49 PARYEST EMERGING MARKETS 226.51 PARVEST EMERGING MARKETS EUROPE EUR 142 63 PARYEST EURO EQUITIES 128.41 PARVEST EURO SAVALL CAP PARVEST EUROPE 55.36 PARVEST EUROPA ALPHA PARYEST EUROPE DEVIDEND PARVEST EUROPE DYNAMIC GROWTH EUR 182.92 PARVEST EUROPE FINANCIALS PARVEST FUROPE MUDICAP 372 11 ARVEST EUROPE I PARVEST EUROPE VALUE PARVEST HOOR 90 THRO FUR 1007 10 EUR 407.09 PARVEST HOLLAND 151.42 PARVEST ITALY LUR 67.35 PARVEST JAPAN SMALL CAP JPY USD 6488 00 PARVEST LATIN AMERICA 390.53 PARVEST SWITZERLAND 569 65 PARYEST UK GBP 103 12 PARVEST US SAVALI CAP USD 397.50 PARVEST US VALUE USD 106.41 PARVEST USA 75.87 USD 132.00 PARVEST WORLD PRESTIG USD 247.79 PARVEST WORLD RESSOURCES 171.01 USD PARVEST WORLD TECHNOLOGY USD 88.35 PARVEST FONSA 191.85 PARVEST SHORT TERM (CHF) CHF 289.35 PARVEST SHORT TERM (DOLLAR) 180.21 PARVEST SHORT TERM (EURO) EUR G8P 186.42 PARVEST SHORT TERM (STERLING) 168.87 Partfolio Fonds Parvest absolute return (Euro) 105.20 PARYEST ABSOLUTE RETURN + (EURO) 107.93 PARVEST RALAMOED (EURO) 188.98 PARVEST BALANCED (USD) USD 192.43 PARVEST CONSERVATIVE (EURO) EUR 121.94 PARVEST DYNAMIC (FURD) 117.33 PARVEST ASIAN BOND 198.79 PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND USD USD 221.59 PARYEST EMERGING MARKETS BOND 222.87 PARVEST LONIA PLUS PARVEST EONIA PLUS PREMIUM 100.23 PARVEST FURO BOND 149.76 PARVEST EURO BOND PREMILIA 101.20 PARVEST EURO GOVERNMENT BOND 259.08 PARVEST EUROPEAN BOND 263.81 PARVEST EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES EUR 134.50 114.91 PARYEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND PARYEST EURO CORPORATE BOND 125.46 PARVEST FURO INFEATION LINKED BOND 109.92 100.90 PARYEST EURO SHORT TERM BOND PARYEST WORLD BOND 33.62 PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND EUR 132.85 DKX PARYEST SCANDINAVIAN BOND 1844.0 PARVEST SWISS FRANC BOND 259.48 PARYEST US DOLLAR BOND USD 321.73 PARVEST JAPAN YEN BOND 19808 00

Rückversicherer vor Comeback?

Mit Auslaufen der zuletzt stark im Mittelpunkt stehenden US-Hurrikan-Saison neutralisierten sich zuletzt die eingepreisten Risikoabschläge bei Rückversicherungen. Die Hauptakteure wie Münchener Rück und Swiss Re werden aufgrund ihrer Preissetzungsmacht klar als Gewinner hervorgehen. Zudem sprechen für den gesamten Versicherungssektor saisonale Gesichtspunkte. Traditionell zeigt der Stoxx Insurance im vierten Quartal eine Outperformance. Neuengagements in den genannten Titeln empfehlen sich bei Marktschwäche.

Verfasser: Manfred Hofer, Senior Analyst bei der LGT Bank in Liechtenstein.

Die alleinige inhaltliche Verantwortung für diesen Beitrag liegt beim Verfasser.

Swisscanto

303 15

117 01 123 52

102.43

106.78 213.33

216.67 96.31

98 92

256 41 82 02

95 12 95 12

172-76

112 09 94 72

169 13

93 80

98 60

108 71

116 89

99 45

71:45

71 64

104 70

102.65

116 94

131.24

102 45

108 50

105 42

107 11 113 13

104.07

110.43

157.80

133 80

177 75

58.70

274 90 114 25

CHF 137 05

USD 148.60

USD 652.60

EUR 121.79

JPY 19985 00

USD 134.30 EUR 175.27

EUR 175 27 EUR 639 57

Börsenkurs

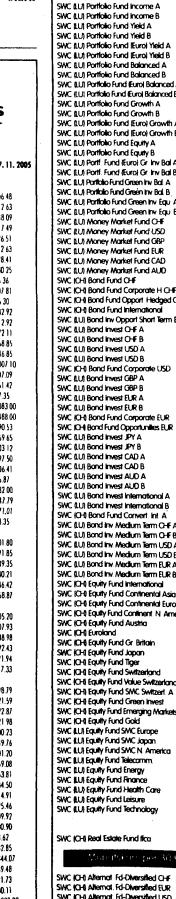
EUR 493 57 441 38

EUR EUR

Austrasse 59, 9490 Yaduz, Tel. +423/265 56 56

ANZEIGE

Fondsname



SWC (CH) Portofolio Fund Valca O.F O+F SWC (LU) Portfolio Fund Income A SWC &UI Portfolio Fund Income B SWC (LU) Portfolio Fund Yield A SWC (LU) Portfolio Fund Yield B CHF 141 70 CHF 147 65 SWC (LU) Portfolio Fund (Euro) Yield A SWC (LU) Portfolio Fund (Euro) Yield B EUR EUR SWC (LU) Portfolio Fund Balanced A SWC (LU) Portfolio Fund Balanced B SWC (LUI) Portfolio Fund (Euro) Balanced A EUR SWC (LU) Portfalia Fund (Euro) Balanced B SWC &UI Portfolio Fund Growth A SWC (LU) Portfolio Fund Growth B SWC (LU) Portfolio Fund (Euro) Growth A EUR SWC (LU) Portfolio Fund (Euro) Growth B SWC (LU) Portfolio Fund Equity A EUR SWC (LU) Portfolio Fund Equity B SWC (LU) Portf. Fund (Euro) Gr. Inv Ball A SWC (LU) Portf. Fund (Euro) Gr. Inv Ball B EUR SWC (LU) Partialio Fund Green inv Bal. A SWC &UI Portfolio Fund Green Inv Bal. B. EUR EUR CHF USD SWC (LU) Portfolio fund Green Inv Equ. A SWC (LUI) Portfolio Fund Green Inv. Eau. B. SWC (LU) Money Market Fund CHF SWC (LU) Money Market Fund USD SWC (LU) Money Market Fund GBP SWC (LU) Money Market Fund EUR SWC (LU) Money Market Fund CAD SWC (LU) Money Market Fund AUD SWC (CH) Bond Fund CHF CAD AUD SWC (CH) Bond Fund Corporate H CHF SWC ICHI Bond Fund Opport Hedged CHF CHF SWC ICHI Bond Fund International SWC (LU) Bond Inv Opport Short Term EUR EUR SWC (LU) Bond Invest CHF A SWC (LU) Bond Invest CHF B O-F SWC (LU) Bond Invest USD A USD SWC (LU) Bond Invest USD B USD USD GBP GBP SWC (CH) Band Fund Corporate USD SWC (LU) Bond Invest GBP A SWC &UI Bond Invest GBP B SWC (LU) Bond Invest EUR B EUR SWC (CH) Bond Fund Corporate EUR SWC ICH Bond Fund Opportunities EUR EUR EUR JPY 11492.00 JPY 11591.00 SWC (LU) Bond Invest JPY A SWC (LU) Bond Invest JPY B CAD 125 43 CAD 136 91 SWC (LL) Bond Invest CAD A SWC (LU) Bond Invest CAD B SWC (LLI) Bond Invest ALID A AUD AUD SWC (LU) Bond Invest International A CHF SWC (LU) Bond Invest International B SWC (CH) Bond Fund Convert. Int. A SWC (LLI) Rand Inv Medium Term CHF / SWC (LU) Bond Inv. Medium Term CHFB CHF. SWC (LLI) Bond Inv. Medium Term USD A SWC (LU) Bond inv Medium Term USD 8 USD SWC (LU) Bond Inv. Medium Term FLIR A SWC. ICHI Equity Fund International SWC (CH) Equity Fund Continental Asia SWC (CH) Equity Fund Continental Furane SWC (CH) Equity Fund Continent N Amen SWC (CH) Equity Fund Austria SWC ICHI Euroland SWC (CH) Equity Fund Gr Britain GBP 184 35 SMC ICHI Equity Fund Japan SWC (CH) Equity Fund Tiger USD SWC (CH) Equity Fund Switzerland SWC ICHI Equity Fund Value Switzerland

SWC (CH) Real Estate Fund (Ica

SWC (CH) Alternat Fd-Diversified CHF SWC (CH) Alternat. Fd-Diversified EUR SWC (CH) Alternat. Fd-Diversified USD

OHF 106545 USD 1356.15