



theoreticus

Ein Billett für eine Aufführung der Mummenschanz-Theatergruppe kann schon mal 70 Franken kosten. Der Zutritt zu einer Veranstaltung, die ebenfalls zum Inbegriff des zeitgenössischen Maskentheaters werden könnte, ist viel günstiger zu haben: Mit einer UBS-Aktie im Wert von 30 Franken erhält man Zutritt zu der jährlichen Generalversammlung der Aktionäre. Sie findet 2008 am 28. April in der St. Jakobshalle in Basel statt.

An der GV 2007 nahmen 2536 Aktionäre teil, an der ausserordentlichen GV in diesem Februar waren es schon 6454. Zwar wird das Programm der Veranstaltung

«Ansporn für ein Engagement in UBS-Aktien»

erst am Wochenende veröffentlicht, für Unterhaltung mit leichter Verpflegung aber ist gesorgt. Die Hauptdarsteller sind aus Funk und Fernsehen bekannt, Marcel Ospel einmal live zu erleben ist indes schon den Aufwand wert.

Mindestens so gespannt wie auf den Auftritt der Stars (vielleicht taucht sogar der vollamtliche Vizepräsident Stephan Häringer aus der freiwilligen Versenkung auf?) darf man auf die Performance der profil- und renditeorientierten UBS-Regimekiritiker sein. Die Gelegenheit an der GV Fragen zu stellen, darf an sich aber jeder Aktionär nutzen. Das ist doch Ansporn genug, für ein Engagement in UBS-Aktien, zumal ja noch die Belohnung winkt, dass sich der Kurs bald erholt: Auch wenn jeder Finanzcrash eine eigene Geschichte hat, der Umstand, dass das Größte vorbei ist, wenn ein Grosser wie Bear Stearns kollabiert, ist allen gemein.

Theoreticus, langjähriger Börsenexperte, kommentiert für Sie jeden Donnerstag das Geschehen auf den globalen Finanzmärkten.

Rohstoffe Die Hausse legt eine Verschnaufpause ein

Von Marcus Dankert

Rohstoffe stehen am Anfang einer Korrektur. Aber sie bleiben eine aussichtsreiche Depotbeimischung.

Auf breiter Front sind in den vergangenen Tagen die Rohstoffpreise gefallen. Sowohl Gold als auch Rohöl sind deutlich unter ihre Rekordmarken gesunken – eine Entwicklung, die beispielhaft für den gesamten Rohstoffsektor ist. In der Breite fallende Rohstoffpreise sind in der Regel Indikatoren für eine weniger dynamisch wachsende Wirtschaft – die Nachfrage nimmt ab, die Preise geraten ins Rutschen. Eigentlich.

Gewinnmitnahmen

Doch: «Viele Rohstoffe, insbesondere Rohöl und Gold sind in den letzten Monaten zunehmend zum Ziel der Spekulanten geworden», sagt Joachim Klement, Commodities Analyst bei UBS Wealth Management Research. Viele Anleger dürften die Rekordniveaus dazu genutzt haben, spekulative Positionen abzubauen und Gewinne einzustreichen. Somit sind die «jüngsten Korrekturen aus unserer Sicht eher ein Zeichen für



Gold – Ausdruck von Wohlstand und Reichtum. Bild: Key

einen Rückgang der Neugelder in diesem Segment als Ausdruck veränderter Fundamentaldaten», sagt Georg Wessling, Head of Portfolio Management beim Hedge Funds Anbieter Harcourt. Eine Sicht-

weise, die auch von Jakob Schöchli, Clariden Leu Investment Research, geteilt wird. Er spricht von einer «Korrektur vorangegangener Übertreibungen». Der Beginn einer Korrektur, die noch einigen Wochen an-

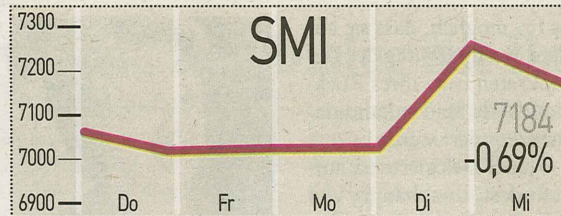
dauern dürfte und von starken Kursbewegungen geprägt sein wird.

Dennoch, Rohstoffe sind für langfristig orientierte Anleger eine gute Depotbeimischung. Einerseits korrelieren sie nur geringfügig mit klassischen Anlagen. Bedeutender ist jedoch, dass «Commodities langfristig vom starken Wachstum der Emerging Markets profitieren sollten», sagt Wessling. Insbesondere bei Agrarrohstoffen kann das Angebot den Nachfragehunger kaum stillen. Zudem sind die Lagerbestände tief. «Ähnlich sieht es bei vielen Basisrohstoffen aus», sagt Jakob Schöchli.

Soja und Baumwolle

So sieht Klement von der UBS mit Sicht auf zwölf Monate Renditepotenzial bei Sojabohnen und Baumwolle. Wessling von Harcourt erscheinen Zucker, Soja und Platin als interessante Alternativen. Allerdings «Einzelanlagen im Agrarrohstoffbereich sind nach unserer Meinung für Privatanleger ungeeignet. Stattdessen empfehlen wir Agrarrohstoffbaskets oder -fonds», sagt Schöchli. Sollte die Konsolidierungsphase überwunden sein, dürfte auch Gold wieder zu den bestrentierensten Rohstoffen gehören.

Dow Jones	12423	-0,88%
Eurostoxx 50	3611,45	-0,58%
Rohöl (USD)	104,13	+3,30%



Presented by

biogen idec

Global biotechnology company (NASDAQ: BIIB) with International Headquarters in Switzerland

Euro / CHF	1,566	-0,54%
Dollar / CHF	0,988	-1,85%
Gold Kg (CHF)	30240	-0,60%