

1 DJ ST. 600 Chemicals Swap

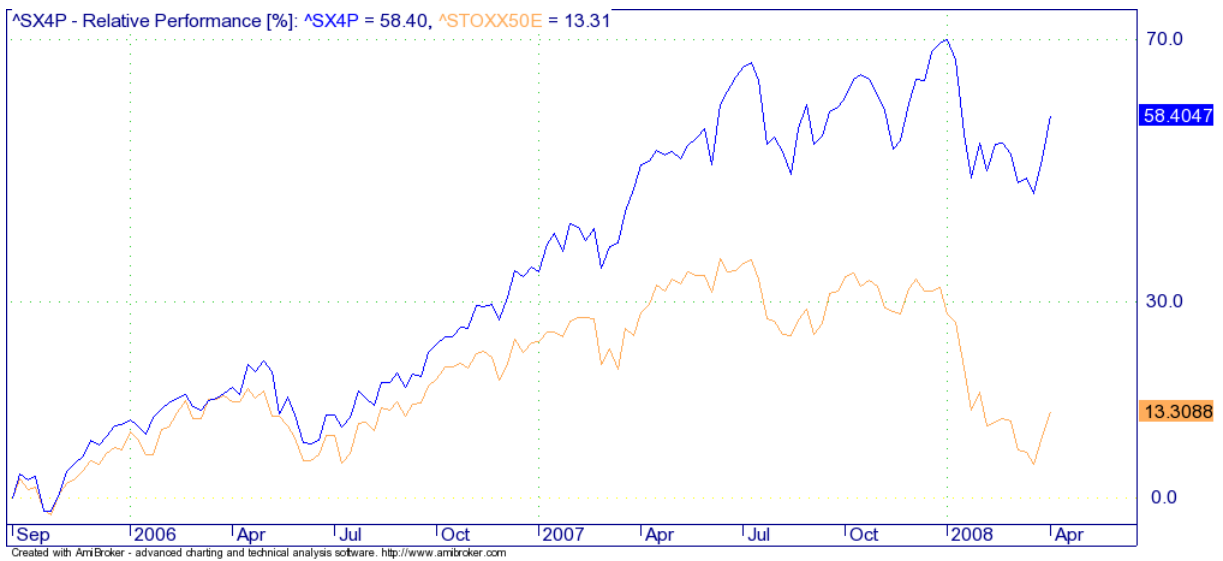


Abbildung 1: Die Kursentwicklung des Stoxx 600 Chemie-Sektors im Vergleich zum DJ EuroStoxx

- ❑ Der Chemie-Sektor kann sich zwar den allgemeinen Tendenzen der Aktienmärkte nicht entziehen. Interessant ist die Kursentwicklung seit Sommer 2006: **Seither entwickeln sich die Chemiewerte deutlich besser, als der breite Markt, wie er vom DJ EuroStoxx dargestellt wird.** Solange dies so bleibt, ist diese Position haltenswert.
- ❑ **Der ETF.** Es wurde die *Performance*-Variante des Sektor-ETF's ausgewählt. Dies hat den Vorteil, dass ausgeschüttete Dividenden in Kursgewinne des ETF umgesetzt werden.

Aktuelle Indexzusammensetzung

ISIN	Aktie	Gewichtung	ISIN	Aktie	Gewichtung
DE000 515100 5	BASF SE	21,41%			
DE000 575200 0	BAYER AG	19,72%	FR000 012007 3	AIR LIQUIDE	11,52%
CH001 103746 9	SYNGENTA AG	9,39%			
NL000 000913 2	AKZO NOBEL	6,40%	DE000 648300 1	LINDE AG	6,00%
DE000 716200 0	K+S AG	3,76%			
NO001 020805 1	YARA INTERNATIONAL	3,49%	NL000 000982 7	KON. DSM NV	2,79%
GB000 476407 1	JOHNSON MATTHEY	2,77%	BE000 347075 5	SOLVAY S.A.	2,42%
CH001 064593 2	GIVAUDAN AG	2,03%			
BE000 362637 2	UMICORE S.A.	1,86%	DE000 WCH888 1	WACKER CH6EMIE	1,21%
DE000 547040 5	LANXESS AG	1,10%	FR001 031383 3	ARKEMA	0,96%
FR001 047995 6	RHODIA S.A.	0,95%	CH000 581972 4	CIBA SPEZ.CH.HLDG	0,82%
DE000 SYM999 9	SYMRISE AG	0,89%	CH001 214263 1	CLARIANT NA	0,66%

(Stand 1.4.2008)

Veränderungen März 2008. Die *Lonza AG* wurde entfernt. *BASF, K+S, Wacker* und *Lanxess* wurden in ihrer Gewichtung angehoben. *Bayer* wurde vom Spitzenplatz durch *BASF* ersetzt.

Pressesplitter Aus der FTD vom 18.02.08

Angesichts der sich eintrübenden Wirtschaftsaussichten würde man von einem klassisch zyklischen Sektor wie der Chemie ein unterdurchschnittliches Abschneiden an der Börse erwarten. Tatsächlich aber ist der Branchenindex auf dem Stand von August 2007, während der *Stoxx 600* 13 Prozent verloren hat.

Zurückzuführen ist dies auf die extreme Heterogenität des Sektors in Bezug auf seine Konjunkturabhängigkeit. Wenig überraschend sieht JP Morgan etwa für die Düngemittelhersteller *Syngenta* und *Yara* so gut wie keine Abhängigkeit zum Wirtschaftswachstum (ähnliches würde für *Kali und Salz* gelten). Bei *Linde* und *Air Liquide* hängt jeweils ein Drittel, bei *Lanxess* 90 und bei *Clariant* und *Ciba* 100 Prozent des Umsatzes am Auf und Ab der Wirtschaft, mit jeweils entsprechenden Konsequenzen auf die Marge bei einem Abschwung.

Diese Bandbreite gibt auch die Börse wieder, von beinahe Kursverdopplungen bei der Agrarchemie über beinahe Kurshalbierungen bei der Industriechemie. Die defensiv aufgestellten Gaslieferanten *Linde* und *Air Liquide* haben sich fast nicht bewegt.

Order-Historie			
DE000A0D8Q80	<i>Datum</i>	<i>Preis</i>	<i>Anzahl</i>
Kauf	28.01.2008	72.21 €	40 Stk.
aktuell	21.04.2008	79.16 €	