

– AUSZUG –

Ausgabe 02/05 – 35. Jahrgang Deutschland

# Rauschmittel

## EDELMETALLE

**Gold erlebt eine überraschende Renaissance.**

**Was treibt den Preis?**

**Und taugt der mystische Stoff als Investment?**

**Eckart Langen v.d. Goltz, Gründer der Münchener Vermögensverwaltung PSM Langen v.d. Goltz & Dr. Prinz, empfiehlt, den Goldanteil im Portefeuille in den kommenden fünf Jahren sukzessive auf 15 Prozent zu erhöhen. Sein Resümee: „Vieles spricht für einen steigenden Goldpreis, doch nur sehr wenig dagegen.“**

*Jona Hetzer*

Goodyear dagegen hat nach wie vor so einiges, was prinzipientreue Anleger abschreckt: zuvorderst die **horrende Verschuldung**. Zinsen, Tilgung und Abschreibungen von Überkapazitäten führten mehrere Jahre zu einem **negativen freien Cash-Flow und hohen Verlusten**. **Zugleich gingen die Umsätze zurück**, weil die Konkurrenz bessere Produkte entwickelte. Für die meisten Anleger wäre die Sache jetzt schnell entschieden: Hauptkonkurrent Michelin gewinnt einen Reifentest nach dem anderen, legt bei Gewinn und Umsatz zu und bringt es nur **auf ein KGV von 9,5 für 2004**. **Goodyear kostet noch immer den 40-fachen Gewinn an der Börse – wenn der Turn-around gelingt. Sonst droht ein Rückfall in die Verlustzone. Langen**

**kauft trotzdem lieber Goodyear. „Die Branche ist zyklisch“, erklärt er, „die Erfahrung zeigt, dass Verlierer nicht ewig unten und Gewinner nicht ewig oben bleiben. Da wir trotz aller Probleme die Existenz Goodyears nicht gefährdet sehen, glauben wir an eine gute Chance.“**

**Auch die US-Telefongesellschaft Primus ist bis über die Halskrause verschuldet. Der Aktienkurs hat sich geviertelt. Wie Sun hat auch Primus von der Erholung der Branche und der Wettbewerber nicht profitiert.** Noch nicht. Denn das Unternehmen hat ein Produkt, das den Markt von hinten aufrollen könnte. **Primus ist neben der privaten Phonage die einzige Telefongesellschaft in den USA, die landesweit Internettelefonie (VoIP)**

**anbieten kann. Sie bringt den Kunden Kostenersparnisse von rund 70 Prozent pro Monat.**

**Wenn Primus auf dem Weg in die verheißungsvolle Zukunft nicht Pleite geht, ist es nur eine Frage der Zeit, bis auch wieder Gewinne fließen. Dann wird das KGV sinken, die Nachrichten werden besser werden, Analysten werden die zuvor verprügelte Aktie wieder heraufstufen. Investoren wie Langen werden schon wieder draußen sein. „Das Reiten auf intakten Trends überlassen wir anderen“, sagt der Vermögensverwalter, „wir suchen unterbewertete Aktien und steigen aus – auch gegen den weit verbreiteten Rat, Gewinne laufen zu lassen.“**

Stefan Hajek

## GELD AKTIEN

### BALD BESSERE ZEITEN?

Chancenreiche Aktien von Turn-around-Unternehmen im Vergleich

Unternehmen	ISIN	Kurs <sup>1</sup>	Verlust seit Hoch <sup>2</sup>	2001	Kurs-Gewinn-Verhältnis				Kurs- Umsatz <sup>3</sup>	Verschul- dungsgrad <sup>4</sup>	Chance	Risiko
					2002	2003	2004	2005				
Adphos	DE0008288200	2,21	96,8	V.	V.	V.	15,5	16,0	0,49	0,0	9	8
ABB	CH0012221716	4,49	83,7	V.	V.	V.	29,5	14,8	0,42	70,4	6	6
Converium	CH0012997711	6,31	79,1	V.	18,1	11,4	V.	4,3	0,31	15,7	10	10
Fiat	IT0001976403	5,77	55,1	V.	V.	V.	V.	V.	0,10	74,4	9	8
Goodyear	US3825501014	9,56	83,5	V.	V.	V.	40,8	17,9	0,12	86,2	8	7
Lucent	US5494631071	3,04	93,7	V.	V.	V.	15,9	22,9	1,78	186,2	9	8
MG Technologies	DE0006602006	8,97	85,1	9,0	6,8	V.	36,2	14,6	0,41	42,1	8	7
Primus Telecom.	US7419291031	2,25	94,1	V.	V.	17,2	k.S.	V.	0,18	121,6	10	9
Rhodia	FR0000120131	1,62	90,1	V.	V.	V.	V.	V.	0,20	92,4	10	9
Scor	FR0000130304	1,38	92,4	V.	V.	V.	11,5	8,8	0,42	51,4	9	8
Sun Microsystems	US8668101046	3,99	91,7	56,1	V.	V.	V.	88,8	1,53	18,2	9	8
Triumph Adler	DE0007495004	2,17	80,4	119,0	V.	V.	k.S.	k.S.	0,15	74,0	8	7
Vivendi Universal	FR0000127771	22,61	84,0	V.	V.	V.	V.	26,5	1,12	46,1	7	6
Winn-Dixie Stores	US9742801098	2,98	93,3	81,7	25,2	7,2	V.	V.	0,07	25,7	10	10

<sup>1</sup>in Euro; Stand 23.11.2004, 16 Uhr; <sup>2</sup> in Prozent seit Allzeithoch; V. = Verlust; k.S. = keine Schätzung; <sup>3</sup> Kurs-Umsatz-Verhältnis 2004;  
<sup>4</sup> Fremdkapital in Prozent des Eigenkapitals. Quellen: Bloomberg, Thomson Financial Datastream, eigene Recherchen