



◆ ANLAGEPHILOSOPHIE/-HORIZONT

Aktiv verwaltetes Depot. Ziel der Anlage ist ein hohes Kapitalwachstum, indem die Vermögensverwaltung die chancenreichsten Small- und Mid-Cap-Aktien zum bestmöglichen Zeitpunkt kauft und verkauft. Bevorzugte Märkte Schweiz und Deutschland. Der Anlagehorizont sollte mindestens 5 Jahre betragen.

Nebenstehende Grafik zeigt die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Newsletters empfohlene Depotzusammenstellung. Die effektive Platzierung kann von den angegebenen Prozenten abweichen; massgeblich für die Zusammenstellung des Depots ist einzig unsere Erwartungshaltung. Unsere Anlagespezialisten verwalten das auf den Kunden lautende Einzeldepot und nehmen bei veränderten Marktverhältnissen Anpassungen vor.

◆ RÜCKBLICK

Das erste halbe Jahr 2007 verlief für unser Vermögensverwaltungsprogramm SELECT sehr erfolgreich. Die Konten verzeichneten bis zur Mitte des Jahres ein Plus von über 35% und setzten sich damit deutlich von den Referenzindizes ab. Selbst die heftigen Einbrüche an den Weltbörsen Ende Februar hatten keine nachhaltigen Auswirkungen auf die von uns ausgewählten Small- und Mid-Cap-Aktien. Allerdings waren die fundamentalen Gründe für die Einbrüche im Februar nicht so fatal in ihren Auswirkungen wie das, was in der zweiten Jahreshälfte folgen sollte. Aus der US-Hypothekenkrise wurde eine weltweite Kredit- und Liquiditätskrise. Die grössten Banken, Broker, Hypothekenfinanzierer und Hedgefonds mussten Abschreibungen in Milliardenhöhen vornehmen, die man sich so gar nicht hatte vorstellen können. Keine «Peanuts», wie der frühere Deutsche Bank CEO Breuer zu sagen pflegte, sondern so viel Geld, dass das weltweite Finanzsystem kurz vor dem Supergau stand. «Sichere» Investments in Geldmarktfonds führten zum Totalverlust, und das nicht nur in den USA, sondern auch in Europa, und bei vielen Aktien, besonders eben bei Small- und Mid-Caps, kam es über Nacht zu dramatischen Einbrüchen. Nur durch die konzertierten Massnahmen der Zentralbanken und dank der generell sehr gesunden Weltkonjunktur konnte das Ausweiten der Krise verhindert werden.

Das Vertrauen in die Aktienmärkte kehrte langsam wieder zurück, doch die Erholung beschränkte sich in erster Linie auf wenige Blue-Chip-Aktien. Small- und Mid-Cap-Aktien wurden dabei trotz ihrer fundamental soliden Unternehmenszahlen und trotz ihrer ausserordentlichen Wachstumsperspektiven völlig vernachlässigt. Dieses Investorenverhalten ist nichts Neues und ändert sich schlagartig, sobald ein Ende der Börsen- bzw. Wirtschaftskrise endgültig vollzogen ist, so wie wir es auch bei dieser Kredit- und Liquiditätskrise des Finanzsystems einschätzen.

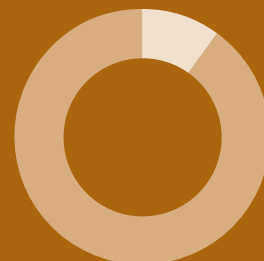
Durch unser aktives Management – Stop-Loss und Umschichtungen – konnten zwar noch grössere Verluste verhindert werden, allerdings bleibt die Jahresbilanz mit einem Minus von 15% deutlich hinter unseren Erwartungen zurück.

◆ AUSBLICK

Wir gehen davon aus, dass 2008 für die von uns ausgewählten Nebenwerte ein sehr gutes Jahr wird. Die Frage ist nur, ob die Erholung schon im ersten Quartal einsetzt. Die Amerikaner haben uns die Suppe eingeschenkt, und sie müssen sie auch auslöffeln. Und das werden sie um jeden Preis tun, um eine Rezession zu vermeiden oder schnell zu beseitigen. Die amerikanische Notenbank wird deswegen wahrscheinlich die Zinsen von 4,25% auf 3,50% in diesem Jahr weiter senken und bei Bedarf dem Bankensystem zusätzlich Liquidität zur Verfügung stellen. Neue Gesetze für die US-Banken und Hypothekenfinanzierer sind bereits erlassen worden, damit nicht wieder eine Immobilienblase auf ungedecktem Pump entstehen kann. Aber die Profis sind schon längst auf der Käuferseite; in jede Schwäche des Marktes hinein. Die neuen Superfonds aus dem Nahen Osten, gefüllt mit Petrodollars von den gigantischen Öleinnahmen bei einem Ölpreis von 100 \$ per Barrel, kaufen sich weltweit bei den besten Unternehmen ein. Die Chinesen mit Devisenreserven von 1,4 Billionen Dollar, die Inder und Russen, ebenfalls sehr liquide, haben Anlagebedarf ohne Ende und die sogenannten Insider (Manager) der Unternehmen kaufen eigene Aktien im grossen Stil. Nur der US-Hypothekenkrise und der Gier der europäischen Banken ist es zu verdanken, dass es zu diesen Übertreibungen bei unseren ausgewählten Aktien nach unten gekommen ist. Die Rahmenbedingungen in der Schweiz und in Deutschland sind nämlich hervorragend. Viel weniger Arbeitslose, solides Wachstum und steigende Reallöhne schieben den Konsum heftig an und auf der Exportseite sind wir sowieso weit vorne, besonders wenn der US-Dollar auch mal wieder an Wert zunimmt. 2008 steht im Zeichen des Jupiters – und der bringt bekanntlich Glück.

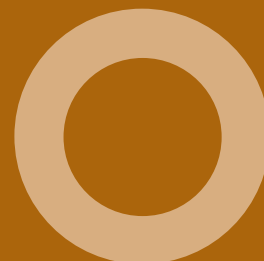
ANLAGEINSTRUMENTE

- 10% Small & Mid Cap Aktien Niederlande
- 90% Small & Mid Cap Aktien Deutschland

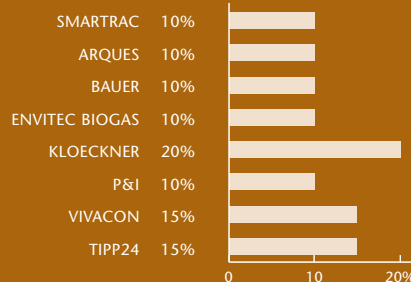


WÄHRUNGEN

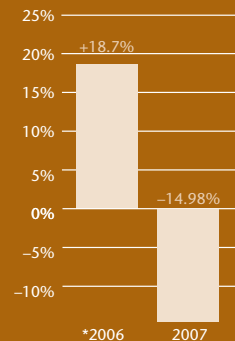
- 100% EUR



AKTIENSELEKTION



PERFORMANCE



DISCLAIMER

Die in diesem Newsletter enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Markteinschätzung der ZUGERBERG FINANZ AG wieder. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die effektive Struktur des einzelnen Depots und die daraus resultierende Wertentwicklung kann aufgrund des aktiven Managements davon abweichen und ist vom Zeitpunkt und von der Höhe der Investition abhängig. Die Informationen stellen keine Beratung bzw. Empfehlung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen können wir keine Gewähr übernehmen. Alle Angaben hinsichtlich der Wertentwicklung eines Einzeldepots beziehen sich auf die Vergangenheit und erlauben keine garantierten Prognosen für die Zukunft. Die Wertentwicklung ist ohne Berücksichtigung der Einrichtungsgebühr und einer allfälligen Gewinnbeteiligung. Für alle Wertpapiere gilt: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für eine entsprechende Wertentwicklung in der Zukunft.

VERMÖGENSVERWALTUNG MIT AKTIEN

Aus klein wird gross!

Investments in Small und Mid Caps war und ist ein sehr erfolgreiches Anlagekonzept. Besonders kleine und mittlere Unternehmen aus der Schweiz und Deutschland sind interessant. Doch welche Aktien soll man besitzen?

Wir nehmen Ihnen diese Entscheidung ab. Bei **SELECT** verwalten wir die Vermögen unserer Kunden ausschliesslich in Small und Mid Caps aus der Schweiz und Deutschland.

Das Erfolgsrezept unserer Vermögensverwaltung:

- > nur die nachhaltig erfolgreichsten Researchunternehmen / Bank- und Brokerresearchabteilungen der Welt werden von uns verwendet
- > die einzelnen Analysten und ihre Trefferquote werden systematisch ausgewertet
- > eigene Vorort-Analysen mit dem Management der potenziellen Unternehmen
- > tägliche Überwachung der Investments hinsichtlich Welt-, Land-, Branche- und spezifischer Unternehmensmeldungen
- > konsequente Umsetzung der erlangten Erkenntnisse

Es gibt kaum etwas Faszinierenderes, als wenn aus etwas Kleinem etwas Grosses wird. Fragen Sie uns unverbindlich an oder kontaktieren Sie uns unter www.zugerberg-finanz.ch.



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT