

### 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.

Nebestehende 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 Quartal fing gar nicht schlecht an. Das aggressive und aussergewöhnliche Eingreifen der US-Notenbank in konzertierter Aktion mit den anderen G-7-Nationalbanken zeigte Wirkung. Doch dann kam alles anders, als unter rationalen Einschätzungen und Analysen zu erwarten war. Allein in diesem Quartal stieg der Rohölpreis um unglaubliche 34,44%! Die Konsequenz: erhöhte Inflation und ein grosser Kaufkraftverlust für alle Volkswirtschaften. Nicht zu unterschätzen auch die psychologische bzw. journalistische Komponente, die dann ihr Übriges tut. Die Börse bewegt sich zur Zeit nur noch in Abhängigkeit vom Rohölpreis. Da erstaunt es fast schon, dass die Kurse nicht noch mehr eingebrochen sind.

Auf der anderen Seite zeigt sich das globale Wirtschaftswachstum nach wie vor sehr robust. Besonders in den von uns favorisierten Märkten sind die Wirtschaftsdaten gut, insbesondere auch die Unternehmensdaten der von uns ausgewählten Titel.

Unglaublich hingegen ist die katastrophale Performance der Finanztitel. So wie es interpretiert wird, gehen in Kürze die grössten Banken der Welt pleite. Citicorp, UBS und Co. verkünden eine Hiobsbotschaft nach der anderen, und das seit 9 Monaten. Man muss sich wirklich fragen, nach welchen Qualifikationsmassstäben das Management ausgewählt wurde. Wenn diese Aktien in 9 Monaten mehr als 60% ihres Wertes verlieren ist das einfach unglaublich und macht eine erfolgreiche Vermögensverwaltung unmöglich. Dies ist natürlich keine Entschuldigung für die schlechte Performance, doch es zeigt, dass wir uns in einer schwer einschätzbaren Börsenphase bewegen. Die von uns vorgenommenen Umschichtungen haben bisher leider nicht den gewünschten Erfolg gebracht, doch wir sind so positioniert, dass es u.E. nur eine Frage der Zeit ist, bis das Tal der Tränen überwunden ist. Die Geschichte der Aktienbörsen hat gezeigt, dass trotz extremer Börsen- und Wirtschaftskrisen ein Einsteigen bzw. Durchhalten auf niedrigen Bewertungsniveaus erfolgreich und richtig ist und ein Aussteigen falsch wäre.

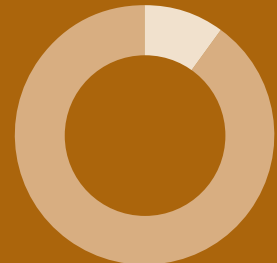
### AUSBLICK

Wer jetzt gute Aktien verkauft bzw. keine guten Aktien kauft, macht unserer Einschätzung nach einen entscheidenden Fehler. Wie oben dargestellt, hängt aber für den Moment eigentlich alles von der Entwicklung des Rohölpreises, dem Preis des schwarzen Goldes, ab. Und der ist jenseits von Gut und Böse. Angebot und Nachfrage besagen einen Preis von höchstens 80 US-Dollar und das ist 44% unter dem aktuellen Niveau, die Differenz ist eine Spekulations- und Liquiditätsblase, und die wird platzen. Vielleicht leitet der G-8-Gipfel in Japan Anfang Juli die Korrektur im Rohölpreis schon ein.

Jeder Rückgang im Rohölpreis dürfte mit deutlichen Aktienkurserholungen belohnt werden. Die positiven Aussichten, die wir für 2008 eigentlich hatten, sind zur Zeit kein Thema mehr, aber sie werden kommen, sobald die Kurse sich erholen, und dann für weitere Unterstützung sorgen. Die USA wählen im Herbst einen neuen Präsidenten und Wall Street ist sich einig, dass es so oder so für Amerika nur besser werden kann. Die Bush-Regierung hat in allen Bereichen – Irakkrieg, Steuerpolitik, Umweltschutz, Energiepolitik und Kontrolle des Finanzsystems – komplett versagt. Die Liquidität in der Investmentwelt ist enorm hoch; die Superfonds der neuen Reichen – arabische Welt, China und Russland –, die normalen Fonds der westlichen Welt und vor allem die Privatanleger sind kaum investiert. In letzter Konsequenz entscheidend ist das Potenzial der ausgewählten Unternehmen; ganz nach Warren Buffet. Diese sind aufgrund ihrer aktuellen Bewertungen und der Wachstumsperspektiven sehr aussichtsreich.

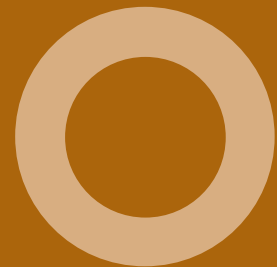
### ANLAGEINSTRUMENTE

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

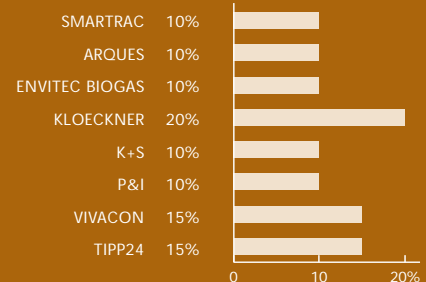


### WÄHRUNGEN

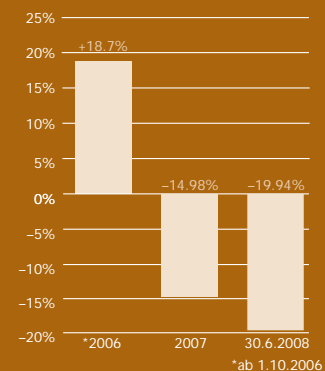
- 100% EUR



### 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](http://www.zugerberg-finanz.ch).



ZUGERBERG FINANZ  
AKTIENGESELLSCHAFT