



Wertentwicklung

| | letzte Woche | seit 01.01.08 |
|----------------------------|--------------|---------------|
| VV mit Fonds | | |
| Fondspicking | -2.77 % ↘ | -17.86 % ↘ |
| Aufbauplan | -3.49 % ↘ | -17.26 % ↘ |
| Entnahmeplan kons. | -2.04 % ↘ | -9.98 % ↘ |
| Entnahmeplan ausg. | -2.64 % ↘ | -13.63 % ↘ |
| VV mit Aktien | | |
| Select | -3.70 % ↘ | -21.14 % ↘ |
| VV mit Zertifikaten | | |
| Index Plus EA | neu | neu |
| Aufbauplan | neu | neu |

FX-Kurse

| | Spot | 31.12.07 |
|---------|--------|----------|
| EUR/CHF | 1.5502 | 1.6523 |
| USD/CHF | 0.9815 | 1.1325 |
| GPB/CHF | 1.9731 | 2.2533 |
| JPY/CHF | 1.0098 | 1.0139 |

Kurzfristige Zinsen (3-Monats-Libor)

| | Spot | Prognose 3M | Prognose 12M |
|-----|------|-------------|--------------|
| CHF | 2.82 | 2.7 - 2.9 | 2.7 - 2.9 |
| EUR | 4.60 | 4.0 - 4.2 | 3.5 - 3.7 |
| USD | 2.87 | 2.3 - 2.5 | 2.0 - 2.2 |
| GBP | 5.79 | 5.0 - 5.2 | 4.8 - 5.0 |
| JPY | 0.98 | 0.6 - 0.8 | 0.6 - 0.8 |

Reales BIP-Wachstum in %

| | 2007 | Prognose 2008 | Prognose 2009 |
|-------|------|---------------|---------------|
| CH | 3.1 | 1.9 | 1.6 |
| EU | 2.6 | 1.5 | 1.7 |
| USA | 2.2 | 1.5 | 1.8 |
| GB | 3.1 | 1.8 | 1.8 |
| Japan | 1.7 | 1.3 | 2.0 |

Volatile Woche

Die vergangene Woche war von sehr hoher Volatilität geprägt. Nachdem die Woche aufgrund von FBI Untersuchungen bei verschiedenen Hypothekarkreditbanken und Gerüchten um eine Liquiditätskrise bei Bear Stearns negativ begann, verzeichneten die US-Indizes am Dienstag den grössten Tagesanstieg seit 2003. Grund dafür war ein Abkommen unter den verschiedenen Notenbanken, u.a. der Bank of Canada, der Bank of England, der EZB sowie der SNB, dem Markt auf koordinierte Weise Liquidität in Höhe von USD 200 Mrd. zur Verfügung zu stellen. Am Mittwoch freuten sich die Investoren, von S&P zu hören, dass die Banken den grössten Teil der notwendigen Abschreibungen in ihrem 2007-er Jahresbericht vorgenommen hätten. Konkret sagte S&P, die Höhe der Abschreibungen sei grösser als jegliche realistischen Verluste. Die Rallye an den Aktienmärkten ging weiter. Ebenfalls positiv aufgenommen wurde ein schwächer als erwartetes CPI, das mit 0.0% unter den Erwartungen von +0.3% lag und Inflationsängste hemmte. Am Donnerstag folgte dann die Ernüchterung, als offensichtlich wurde, dass Bear Stearns, die 5. grösste US-Investmentbank, in arge Schieflage geraten war. Erst wurde mitgeteilt, dass JPMorgan Chase in Kooperation mit der New Yorker FED eine Finanzierung bereit stellen würde. Am Wochenende nun wurde bekanntgegeben, dass JPM Bear Stearns für 2\$ pro Aktie übernehmen wird. Nur so konnte ein Konkurs der ehemals renommierten US-Investmentbank abgewendet werden. Was für ein Drama für das 85-jährige Traditionshaus, das die Grosse Depression, den zweiten Weltkrieg und eine Reihe Rezes-

Weltweite Börsen

| | | letzte Woche | seit 01.01.08 |
|-----------|-----------|--------------|---------------|
| SMI | 7'132.03 | -0.59 % ↘ | -15.94 % ↘ |
| SPI | 5'887.20 | -0.74 % ↘ | -14.99 % ↘ |
| DAX | 6'451.90 | -0.95 % ↘ | -20.02 % ↘ |
| DJStoxx50 | 3'566.59 | -0.28 % ↘ | -18.94 % ↘ |
| FTSE 100 | 5'631.70 | -1.20 % ↘ | -12.78 % ↘ |
| S&P 500 | 1'288.14 | -0.40 % ↘ | -12.27 % ↘ |
| Dow Jones | 11'951.09 | 0.48 % ↗ | -9.90 % ↘ |
| Nasdaq | 2'212.49 | -0.00 % ↔ | -16.59 % ↘ |
| Nikkei | 12'241.60 | -4.23 % ↘ | -20.03 % ↘ |
| Hang Seng | 22'237.11 | -1.17 % ↘ | -20.05 % ↘ |

Rohstoffe

| | Spot | 31.12.07 |
|-----------------------|----------|----------|
| Öl (Brent Oil/Barrel) | 108.13 | 95.72 |
| Gold (USD/Unze) | 1'024.45 | 833.70 |
| Silber (USD/Unze) | 21.27 | 14.80 |

10-jährige Staatsanleihen

| | Spot | Prognose 3M | Prognose 12M |
|-----|------|-------------|--------------|
| CHF | 2.95 | 2.9 - 3.1 | 3.0 - 3.2 |
| EUR | 3.79 | 3.9 - 4.1 | 4.1 - 4.3 |
| USD | 3.59 | 3.7 - 3.9 | 4.0 - 4.2 |
| GBP | 4.36 | 4.5 - 4.7 | 4.6 - 4.8 |
| JPY | 1.35 | 1.5 - 1.7 | 1.6 - 1.8 |

Inflation in %

| | 2007 | Prognose 2008 | Prognose 2009 |
|-------|------|---------------|---------------|
| CH | 0.7 | 1.5 | 1.2 |
| EU | 2.1 | 2.3 | 1.8 |
| USA | 2.9 | 2.6 | 1.9 |
| GB | 2.2 | 2.3 | 1.9 |
| Japan | 0.1 | 0.7 | 0.6 |

sionen unbeschadet überstanden hatte und nun an den eingegangenen Risiken im Zusammenhang mit der Subprime Krise zu Grunde ging. Mit dem Hintergrund dieser News brachen am Freitag die Aktienmärkte weltweit ein und gaben den gesamten Wochenanstieg wieder preis.

Die besser als erwartete CPI News sowie die Turbulenzen an den Aktienmärkten führten dazu, dass die Analysten ihre Erwartungen im Bezug auf die Zinssenkung beim morgigen FED-Meeting erhöhten: So rechnen nun 64% mit einer Senkung von 1%, und die restlichen 36% mit einer Senkung um 0.75%. Die höheren Erwartungen brachten den US-Dollar massiv unter Druck, und der Schweizer Franken wurde sehr gesucht. Der USD und der EUR büsst gegenüber dem CHF zeitweise mehr als 4 Rappen ein, was in den von uns verwalteten Fondsdepots einen Rückgang von mehr als 2% bedeutete. Autsch!

Wir bleiben bei unserer Haltung, dass es zu spät ist, um auszuweichen, dass Durchhalten und Zukaufen angesagt ist. Der grosse Zinsschritt der FED morgen Dienstag könnte eine Rallye auslösen, die länger dauert als 2-3 Tage, und vielleicht sogar die Trendwende einläutet. Denn der Effekt der diversen Zinssenkungen dürfte in der Wirtschaft bald deutlich zu spüren sein.

DISCLAIMER: Die in diesem Wochenbericht 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 können aufgrund des aktiven Managements davon abweichen und sind vom Zeitpunkt und 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. Montag, 17. März 2008; Schlusskurse per 14. März 2008.