



### Wertentwicklung

	letzte Woche	seit 01.01.08
<b>VV mit Fonds</b>		
Fondspicking	1.18 %	-16.96 %
Aufbauplan	0.36 %	-16.97 %
Entnahmeplan kons.	0.63 %	-9.41 %
Entnahmeplan ausg.	0.46 %	-12.74 %

### VV mit Aktien

Select	5.01 %	-14.28 %
--------	--------	----------

### FX-Kurse

	Spot	31.12.07
EUR/CHF	1.5731	1.6523
USD/CHF	0.9961	1.1325
GPB/CHF	1.9833	2.2533
JPY/CHF	1.0002	1.0139

### Kurzfristige Zinsen (3-Monats-Libor)

	Spot	Prognose 3M	Prognose 12M
CHF	2.85	2.7 - 2.9	2.7 - 2.9
EUR	4.72	4.0 - 4.2	3.5 - 3.7
USD	2.67	2.0 - 2.2	2.0 - 2.2
GBP	6.00	5.0 - 5.2	4.8 - 5.0
JPY	0.95	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

### Auf und Ab

Ein Auf und Ab wars in den letzten 2 Wochen, grundsätzlich typisch für eine Bodenbildungsphase. Die Volatilität ging dabei spürbar zurück. Auf viele gute News, die dem Markt halfen, wie z.B. eine weitere massive Zinssenkung durch die FED, die Erhöhung des Kaufpreises für Bear Stearns durch JPMorgan, besser als erwartete Zahlen von Tiffany und Monsanto, und insbesondere die gegenüber dem Januar um 2.9% gestiegenen Verkäufe bestehender Häuser im Februar folgten in der Regel innert 24 Stunden schlechte Nachrichten, die die Gewinne in Grenzen hielten. So fiel der S&P/Case-Shiller Home Price Index, der die Preise in 20 US-Metropolen misst, im Januar um 10.7%. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung war dies zwar bereits „old News“, belastete aber dennoch die Märkte. Das Konsumentenvertrauen fiel im März auf ein 5-Jahres-Tief und drückte ebenfalls auf die Stimmung. Die US-Banken verloren letzte Woche 7% an Wert, nachdem verschiedene Investmenthäuser die Gewinnerwartungen für das laufende Jahr teilweise massiv kürzten und die Anleger die Gewinne der Vorwoche mitnahmen. Die Ironie dabei war, dass Lehmann Brothers einer der Haupt-Downgrader war. Ja genau die Lehmann Brothers, die in den Tagen zuvor als zweite Bear Stearns gehandelt wurde.

Schlussendlich konzentrierten sich die Anleger in den letzten beiden Wochen aber mehrheitlich auf die guten News: Das US-Bruttoinlandprodukt stieg im 4. Quartal 2007 um 0.6%. Eine Rezession ist, wenn die Wirtschaft zwei Quartale hintereinander schrumpft, also werden wir uns frühestens Ende Juni in einer Rezession befinden.

### Weltweite Börsen

		letzte Woche	seit 01.01.08
SMI	7'239.35	1.50 %	-14.68 %
SPI	5'967.91	1.37 %	-13.83 %
DAX	6'559.90	1.67 %	-18.69 %
DJStoxx50	3'641.05	2.09 %	-17.24 %
FTSE 100	5'692.90	1.09 %	-11.83 %
S&P 500	1'315.22	2.10 %	-10.43 %
Dow Jones	12'216.40	2.22 %	-7.90 %
Nasdaq	2'261.18	2.20 %	-14.75 %
Nikkei	12'820.47	4.73 %	-16.25 %
Hang Seng	23'285.95	4.72 %	-16.28 %

### Rohstoffe

	Spot	31.12.07
Öl (Brent Oil/Barrel)	104.46	95.72
Gold (USD/Unze)	932.10	833.70
Silber (USD/Unze)	17.80	14.80

### 10-jährige Staatsanleihen

	Spot	Prognose 3M	Prognose 12M
CHF	2.85	2.9 - 3.1	3.0 - 3.2
EUR	3.88	3.9 - 4.1	4.1 - 4.3
USD	3.46	3.7 - 3.9	4.0 - 4.2
GBP	4.44	4.5 - 4.7	4.6 - 4.8
JPY	1.28	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

Falls es denn überhaupt zu einer Rezession kommt - der Effekt der diversen Zinssenkungen dürfte in der US-Wirtschaft bald deutlich zu spüren sein. Im Mai werden in den USA zudem die Rebate Checks an die Bevölkerung versandt (Heizkostenzuschüsse, Steuerermässigungen), was der Wirtschaft ebenfalls helfen sollte. Rund USD 600.—werden so an jeden Haushalt zurückvergütet, und wenn man die Amerikaner kennt, weiss man, dass diese nicht aufs Sparbuch eingezahlt sondern am nächsten Tag schon konsumiert werden.

Kurzfristig dürften die Börsen volatil bleiben, und es ist durchaus möglich, dass es noch weitere Schwächephasen geben wird. Wir sind überzeugt, dass wir das Gros der Abwärtsbewegung gesehen haben. Ein langjähriges Erfolgsrezept der Wall Street heisst antizyklisch investieren: Aktien kaufen, wenn die Stimmung schlecht ist, und Aktien verkaufen, wenn Euphorie vorherrscht. Und die Stimmung ist momentan schlecht. Insofern...

### Neukunden-Aktion

Lassen auch Sie Ihre Kunden von der bis 07. Mai 2008 laufenden Neukundenaktion (2 Goldzertifikate im Wert von rund CHF 200.--) profitieren!

**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, 31. März 2008; Schlusskurse per 28. März 2008.