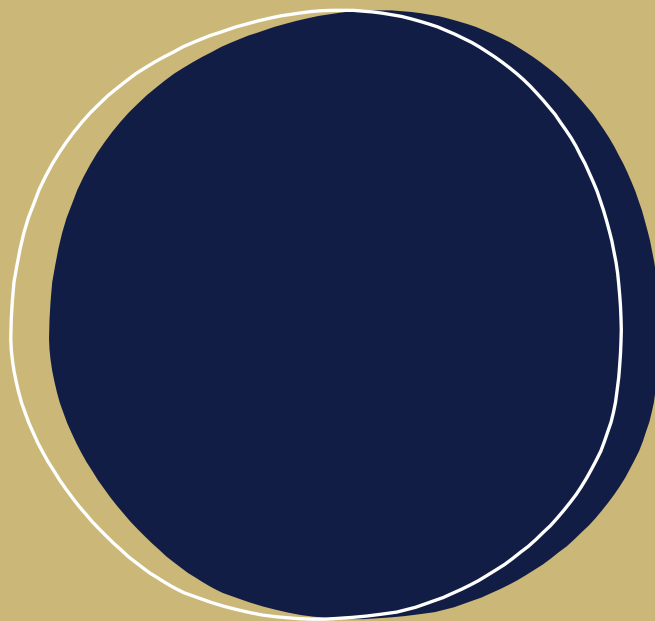


News aus den Finanzmärkten

Kommt der Börsenfrühling?

29. März 2008





Kommt der Börsenfrühling?

Andreas Liebigt, Leiter Portfolio Management

Die grossen Kursschwankungen in Folge der Subprimekrise haben sich im 1. Quartal fortgesetzt.

Ein Rückblick auf das zu Ende gehende erste Quartal 2008 zeigt, dass mit Ausnahme der Rohstoffe und Anleihen praktisch sämtliche Assetklassen mehr oder weniger deutlich an Wert verloren haben – einzelne sogar im zweistelligen Prozentbereich. Die vergangenen drei Monate haben die Nerven der Akteure ziemlich strapaziert.

Die Notenbanken, allen voran die US-Fed, haben mit ihrem beherzten Eingreifen deutlich gemacht, dass sie eine Ausbreitung der Kreditkrise mit allen Mitteln bekämpfen wollen und haben „günstige“ Liquidität zur Verfügung gestellt. Derzeit sind

diese Mittel jedoch hauptsächlich in Staatsanleihen investiert. Sobald die Risikobereitschaft auch nur etwas zunimmt, wird dieses Kapital unter anderem an die Aktienmärkte zurückkehren.

Ausgelöst werden könnte eine solche Bewegung durch ein Abebben der Subprimeangst – dafür gibt es bereits gewisse Anzeichen – oder solide Konjunkturdaten, da die Weltwirtschaft immer noch in guter Verfassung ist.

Aus diesem Grund erwarten wir kein weiteres Absinken der Märkte, sondern eher anhaltende Volatilität. Starke Kursauschläge sind typisch für das Ende einer Trendphase. Nutzniesser einer anstehenden Erholung dürften auch unter den Finanztiteln zu finden sein.

Die VP Bank Gruppe

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 684, LI-9490 Vaduz, www.fma-li.li.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein

Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00

info@vpbank.com - www.vpbank.com - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

VP Bank (Schweiz) AG

Bleicherweg 50
CH-8002 Zürich
Schweiz
Tel +41 44 226 24 24
Fax +41 44 226 25 24
info.ch@vpbank.com

VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26
LU-1930 Luxemburg
Luxemburg
Tel +352 404 777 383
Fax +352 404 777 389
info.lu@vpbank.com

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel +423 235 67 67
Fax +423 235 67 77
ifos@vpbank.com

VP Bank

(Luxembourg) S.A.
Avenue de la Liberté 26
LU-1930 Luxemburg
Luxemburg
Tel +352 404 770-1
Fax +352 481 117
info.lu@vpbank.com

VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12
DE-80333 München
Deutschland
Tel +49 89 21 11 38-0
Fax +49 89 21 11 38-99
info@vpvv.de, www.vpvv.de

IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel +423 233 11 51
Fax +423 233 22 24
igt@vpbank.com

VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drakes
Highway
Road Town, Tortola
VG-British Virgin Islands
Tel +1 284 494 11 00
Fax +1 284 494 11 99
info.bvi@vpbank.com

Verwaltungs- und Privat- Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office

Suites 1002-1003
Two Exchange Square
8 Connaught Place
HK-Central Hong Kong
Tel +852 3628 99 99
Fax +852 3628 99 11
info@vpbank.com

VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.

Suites 1002-1003
Two Exchange Square
8 Connaught Place
HK-Central Hong Kong
Tel +852 3628 99 00
Fax +852 3628 99 11
info@vpbank.com

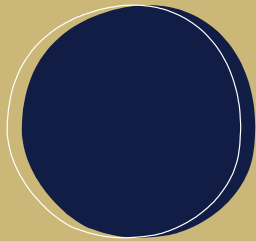
VP Bank (Switzerland) Ltd., Moscow Representative Office

World Trade Center
Entrance 7, 5th Floor, Office
511
12 Krasnopresnenskaya
Emb.
RU-123610 Moscow
Russian Federation
Tel +7 495 967 00 95
Fax +7 495 967 00 98
info.ru@vpbank.com

VP Wealth Management (Singapore) Ltd.*

9 Raffles Place
42-01 Republic Plaza
Singapore 048619
Tel +65 6305 0050
Fax +65 6305 0051
info.sg@vpbank.com

* Operating as a company exempted from holding a capital markets services licence to carry on business in fund management under the Securities and Futures Act (Cap. 289) of Singapore pursuant to Regulations 5(1)(d) and 5(7) of the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations and from holding a financial advisers licence under the Financial Advisers Act (Cap. 19) of Singapore pursuant to Regulations 27(1)(d) and 37(2) of the Financial Advisers Regulations.



Wichtige Hinweise / Disclaimer

Diese Publikation wurde von unseren Mitarbeitern aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche von uns als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl wir bei der Erstellung dieser ausschliesslich zu Ihrer Information dienenden Publikation die grösstmögliche Sorgfalt walten lassen, können wir keine Garantie oder Zusicherung für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation abgeben.

Die vorliegende Informationsschrift stellt insbesondere weder eine Offerte noch ein Angebot, aber auch keine Aufforderung zur Offertstellung oder ein öffentliches Inserat dar, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Produkten auffordert. Bezüglich der Gefahren, die Sie im Zusammenhang mit allfälligen Anlagen zu berücksichtigen haben, verweisen wir auf die Broschüre „Risiken im Effektenhandel“ des Liechtensteinischen Bankenverbandes und empfehlen, sich durch eine qualifizierte Fachperson (Kundenbetreuer) beraten zu lassen.

Abschliessend lehnen wir jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf der Grundlage der in dieser Publikation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

© VP Bank Gruppe, 2008