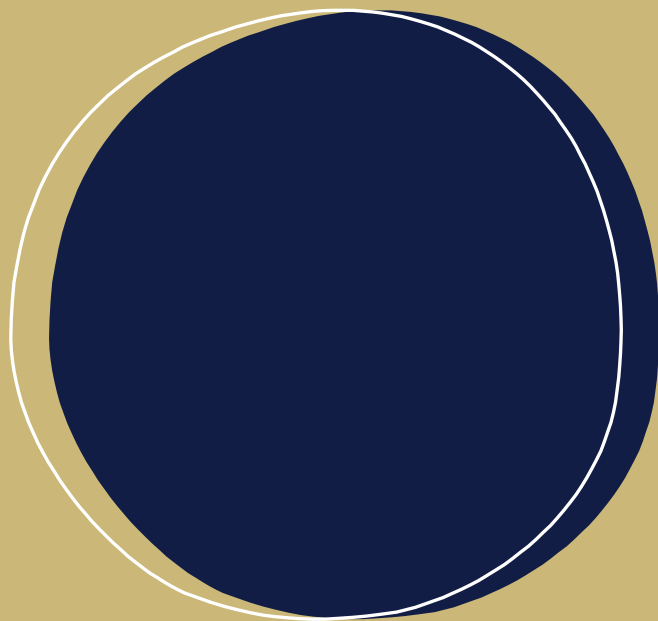


News aus den Finanzmärkten

Inflation frisst Rendite

12. April 2008





Inflation frisst Rendite

Michael Hillbrink, Investment Consultant

Schon war die Inflation aus dem Bewusstsein von Verbrauchern und Anlegern verschwunden. Seit einigen Monaten jedoch ist das Thema wieder ins Zentrum des Interesses gerückt.

Seit der zweiten Jahreshälfte 2007 hat sich das Thema Inflation zurückgemeldet. So stieg beispielsweise in der Euro-Zone die jährliche Teuerungsrate von 1.75 Prozent im August 2007 auf knapp 3.3 Prozent im Februar 2008. In den USA stieg sie von 1.9 Prozent im August auf 4.4 Prozent im Januar und sogar die Schweiz verzeichnete im Februar 2.4 Prozent.

Da tröstet es wenig, dass die Kerninflation, also der Preisauftrieb ohne die Nahrungsmittel- und Energiepreise, in allen drei Wirtschaftsräumen deutlich darunter liegt. Wer beispielsweise in den vergangenen Wochen in US-Staatsanleihen investierte, erhielt eine nominale Rendite von rund 3.6 Prozent. Bei einer Inflation von über 4 Prozent ergibt sich real einen negativer Ertrag.

Wie sehen die Perspektiven aus? Zum einen dürfte die weltweit abnehmende wirtschaftliche Dynamik einen dämpfenden Effekt auf die Inflation haben. Auch in der Entwicklung der Rohstoffpreise lassen sich Anzeichen dafür erkennen, dass der Höhepunkt erreicht ist. Der Inflationsdruck sollte also in der zweiten Jahreshälfte abnehmen.

Die Entwicklung der Leitzinsen in den einzelnen Wirtschaftsräumen hängt neben dem Wachstum auch von der Aufgabenstellung der jeweiligen Zentralbank ab. So ist die Europäische Zentralbank rein der Preisstabilität verpflichtet und wird daher frühestens im zweiten Halbjahr an Zinssenkungen denken.

Die amerikanische Notenbank (Fed) dagegen hat auch die gesamtwirtschaftliche Entwicklung im Blick. Sie wird daher weiterhin alles unternehmen, um die US-Wirtschaft zu stützen.

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

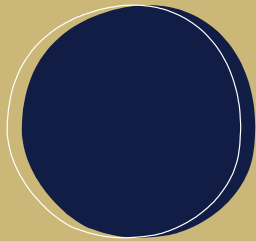
Singapore 048619

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