



DELTA Investment Partner AG

DELTA News Quarterly® Q2 08

Winterthur, im April 2008

Die Finanzmärkte im Ausnahmezustand!

Sehr geehrte Damen und Herren

Das erste Quartal des neuen Jahres war in vielerlei Hinsicht speziell und wird, historisch betrachtet, in die Geschichtsbücher eingehen.

So wie sich das Gefüge an der Wetterfront zu verschieben scheint und immer wieder neue Wärmerekorde im meteorologischen Winter gemessen werden, so scheinen auch die Wirtschaft und die Finanzmärkte neue Grenzwerte zu testen.

Die amerikanische Notenbank hat seit Mitte September 2007, das heisst in nicht einmal sieben Monaten, die Leitzinsen in einem Rekordtempo und mit grossen Schritten um mehr als die Hälfte gesenkt, nämlich von 5.25 Prozent auf nunmehr 2.25 Prozent. Demgegenüber fahren die Schweizer Nationalbank (SNB) und die Europäische Zentralbank (EZB) einen weitaus konstanteren Kurs, haben die beiden Notenbanken doch ihre Refinanzierungssätze seit rund sieben bzw. zehn Monaten nicht mehr verändert. Zusätzlich wurden dem Finanzsystem wiederholt in konzentrierten Aktionen der weltweit wichtigsten Zentralbanken Hunderte von Milliarden (!) Liquidität zugeführt. Kurzfristig haben diese Massnahmen Wirkung gezeigt, die Nachhaltigkeit ist jedoch fraglich und deren Nebenwirkungen werden in den nächsten Wochen an der Wirtschaftsfront sichtbar werden.

Das **DELTA**-Team wünscht Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, viel Vergnügen bei der Lektüre. Gerne stehen wir für weitere Erläuterungen rund um das Thema Anlagen zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüssen

DELTA Investment Partner AG

Dietmar Gajdos
Inhaber und Geschäftsleiter

Pascal Oliver Hauser
Investment Officer

P.S.: Aus organisatorischen Gründen werden wir bis auf weiteres keinen **DELTA Inside**® zustellen.