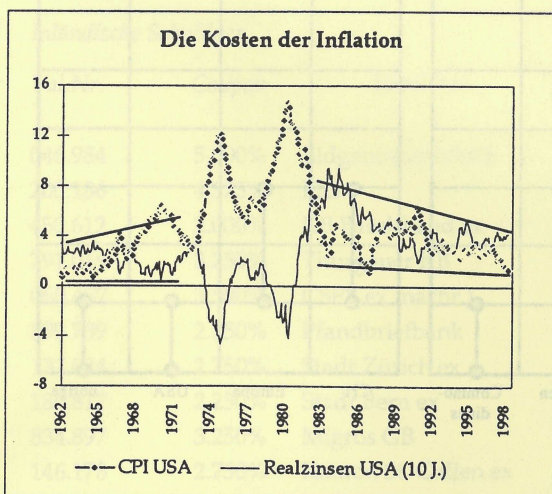
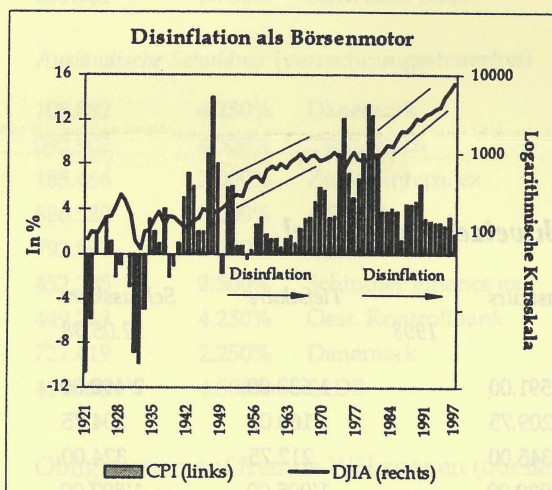


ANLAGE - POLITIK NR. 187

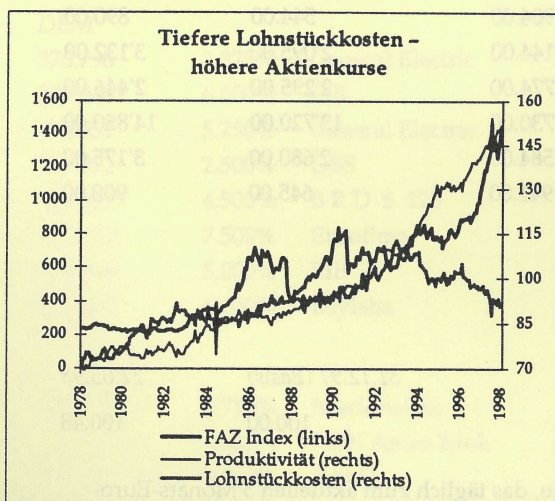
25. Mai 1998



Es kann nicht häufig genug betont werden, in welchem Ausmass inflationäre Tendenzen Gift für die Gesamtwirtschaft darstellen. An diesem Sachverhalt mögen auch alle erhofften und erdachten politischen Vorteile einer undisziplinierten Wirtschaftspolitik nichts ändern. Eine zügellose Entwicklung der Geldpolitik führt zu steigenden Preisen und frisst die Realzinsen weg. Die Entwicklung der Konsumentenpreise und der Realzinsen in den USA seit 1962 zeigt, dass insbesondere die Inflationsschübe der Jahre 1974-1976 und 1979-1981 zu negativen Realzinsen führten. Entsprechend war damals die Planung von Investitionsprojekten stark erschwert. Andererseits ist deutlich sichtbar, dass seit etwa 1985 die Sicherheit für Unternehmer und Investoren signifikant höher geworden ist. Entsprechend hat sich die Investitionsneigung erhöht.



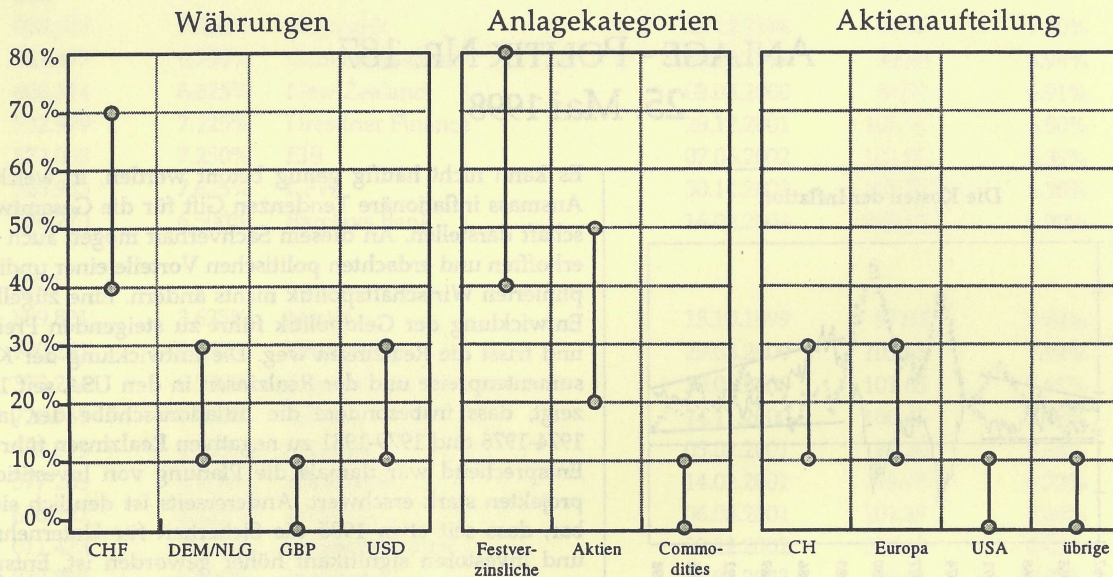
Unsicherheit über die Inflationserwartungen verursacht noch mehr Unsicherheit. Dies kann die Unternehmen zum Investitionsverzicht und die Gläubiger zur Erhöhung der Nominalzinsen bewegen. Die Allokation von Ressourcen wird in diesem Fall ineffizient. Eine tiefere Inflationsrate führt zu niedrigeren Inflationserwartungen und gleichzeitig zu weniger Unsicherheit. Die Unternehmen können besser planen, die Investitionsentscheide werden effizienter. Dass die niedrigere erwartete Inflation auch einen positiven Einfluss auf die Aktienmärkte hat, zeigt die nebenstehende Grafik am Beispiel der USA. Die Kursgewinne konnten in den Perioden erzielt werden, wo die Inflation längere Zeit moderat blieb. In Zeiten der hohen Inflation oder echter Deflation konnte man hingegen kaum von Börsengewinnen sprechen.



Ist das Kurspotential europäischer Aktienbörsen ausgereizt? Am Beispiel Deutschlands lässt sich erklären, warum dies nicht der Fall sein muss. Die nebenstehende Grafik zeigt, wie die steigende Produktivität, begünstigt durch technologischen Fortschritt und vermehrte Investitionen in neue Produktionsprozesse, einen Rückgang der Lohnstückkosten bewirkt. Dadurch erzielte Kosteneinsparungen rechtfertigen eine höhere Bewertung der Unternehmen (FAZ Index). Der Trend zu sinkenden Lohnstückkosten ist in Deutschland seit 1993 intakt. Währenddem südostasiatische Produzenten bereits auf sehr tiefem Lohnstückkostenniveau verharren, haben europäische Produzenten weiteres Kostensenkungspotential, was eine Höherbewertung der Unternehmen weiterhin zulässt.

Quellen: Bloomberg, Dr. G. Landert, eigene Berechnungen

Anlagepolitik (Referenzwährung: CHF)



Duration

| | |
|---------|-------|
| CHF | 3 - 5 |
| DEM/NLG | 1 - 3 |
| USD | 3 - 6 |
| GBP | 3 - 6 |

Von Wegelin & Co. zur Zeit bevorzugte Schweizer Aktientitel

| Aktientitel | Höchstkurs | Tiefstkurs | Schlusskurs |
|---------------------------------|------------|------------|-------------|
| | | 1998 | 22.05.98 |
| ABB I | 2'591.00 | 1'633.00 | 2'490.00 |
| Ciba SC N | 209.75 | 160.00 | 204.75 |
| Credit Suisse Group N | 345.00 | 212.75 | 324.00 |
| Holderbank I | 1'930.00 | 1'095.00 | 1'897.00 |
| Liechtensteinische Landesbank I | 904.00 | 544.00 | 890.00 |
| Nestlé N | 3'144.00 | 2'095.00 | 3'132.00 |
| Novartis N | 2'774.00 | 2'295.00 | 2'446.00 |
| Roche GS | 17'730.00 | 13'720.00 | 14'850.00 |
| Rückversicherung N | 3'584.00 | 2'680.00 | 3'175.00 |
| Zürich N | 941.00 | 645.00 | 900.00 |

Von Wegelin & Co. berechneter Index

| | | |
|-----------------|------------------|----------|
| | 31.12.97 (Basis) | 22.05.98 |
| Geldmarktindex* | 100.00 | 100.48 |

*Der Geldmarktindex entspricht einem Referenzportfolio, das täglich zum aktuellen 3 Monats-Euro-Zinssatz (publiziert durch die Schweizer Nationalbank) überrollend investiert wird.

Von Wegelin & Co. lancierte strukturierte Produkte

Die nachstehenden unverbindlichen Angaben dienen nur der Information; sie stellen keine Kaufs- oder Verkaufsempfehlungen dar. Alle Angaben beziehen sich auf den 22. Mai 1998.

Produkte mit garantierter Kapitalrückzahlung (Indizes)

| Val.Nr. | Bezeichnung | Verfall | Aus- übungspreis | garantierte Rückzahl. | Partizi- pation | Tageskurs Basiswert | Tageskurs Produkt |
|---------|----------------------------|----------|---------------------|--------------------------|--------------------|------------------------|----------------------|
| 669.261 | PIP-Unit SMI | 03.07.98 | 5'846.50 | 92.00% | 102.50% | 7'542.70 | 120.25 |
| 704.567 | GBN Dow Jones Industrial | 02.09.98 | 7'894.64 | 93.00% | 97.00% | 9'114.44 | 108.95 |
| 574.423 | CLI-Unit DAX | 22.01.99 | 2'976.71 | 95.00% | 83.50% | 5'564.21 | 165.50 |
| 646.245 | CPU DAX | 25.05.99 | 3'602.19 | 95.00% | 77.00% | 5'564.21 | 133.75 |
| 685.447 | CPN Hang Seng | 04.08.99 | 16'259.60 | 90.00% | 100.00% | 9'555.98 | 85.50 |
| 691.409 | CPN BZW Mobile Phone Bask. | 20.08.99 | 2'500.00 | 95.00% | 85.00% | 4'366.00 | 3'916.00 |
| 885.795 | CPU Dow Jones STOXX 50 | 21.04.00 | 3'276.85 | 90.00% | 80.00% | 3'329.88 | 104.25 |
| 682.677 | CPU DAX | 31.07.00 | 4'438.93 | 95.00% | 70.00% | 5'564.21 | 111.25 |

Produkte mit maximaler Rendite (Währungen)

| Val.Nr. | Bezeichnung | Verfall | Aus- übungspreis | Tageskurs Basiswert | Tageskurs Produkt | maximale Rendite p.a. | Risiko- anteil |
|---------|------------------------|----------|---------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| 693.411 | BLOC USD/CHF | 06.08.98 | 1.4000 | 1.4669 | 1.3865 | 4.85% | 20% |
| 693.428 | BLOC USD/CHF | 06.08.98 | 1.5500 | 1.4669 | 1.4475 | 39.71% | 90% |
| 845.473 | YES-Zertifikat GBP/CHF | 14.12.98 | 2.4000 | 2.3950 | 2.2525 | 8.98% | 55% |
| 839.590 | BLOC USD/CHF | 18.12.98 | 1.4500 | 1.4669 | 1.3855 | 8.28% | 54% |
| 839.593 | BLOC USD/CHF | 18.12.98 | 1.5000 | 1.4669 | 1.4020 | 12.54% | 70% |

Produkte mit maximaler Rendite (Beteiligungspapiere - Schweiz)

| Val.Nr. | Bezeichnung | Verfall | Aus- übungspreis | Tageskurs Basiswert | Tageskurs Produkt | maximale Rendite p.a. | Risiko- anteil |
|---------|----------------------------|----------|---------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| 665.077 | Capped LEPO auf Novartis N | 24.06.98 | 2'250 | 2'446.00 | 2'219.00 | 17.34% | 19% |
| 799.177 | COSO C auf Rentenanstalt I | 26.06.98 | 1'100 | 1'217.00 | 1'088.70 | 12.61% | 16% |
| 799.178 | COSO D auf Rentenanstalt I | 26.06.98 | 1'200 | 1'217.00 | 1'159.10 | 49.04% | 42% |
| 675.175 | EROS auf Novartis N | 10.07.98 | 2'500 | 2'446.00 | 2'368.00 | 51.49% | 56% |
| 871.933 | COSO auf Sulzer N | 21.08.98 | 1'200 | 1'148.00 | 1'091.00 | 47.36% | 54% |
| 795.716 | COSO B auf Novartis N | 31.08.98 | 2'300 | 2'446.00 | 2'215.90 | 14.94% | 29% |
| 795.733 | COSO B auf SBV N | 31.08.98 | 425 | 553.00 | 421.40 | 3.27% | 3% |
| 795.754 | COSO B auf Sulzer N | 31.08.98 | 1'000 | 1'148.00 | 969.00 | 12.45% | 21% |
| 799.176 | COSO B auf UBS I | 31.08.98 | 2'200 | 2'554.00 | 2'160.10 | 7.08% | 13% |
| 795.719 | COSO auf Roche GS | 31.08.98 | 13'000 | 14'850.00 | 12'769.50 | 6.91% | 15% |
| 723.838 | Capped YOS auf EMS I | 09.10.98 | 7'000 | 8'795.00 | 6'913.10 | 3.32% | 9% |
| 891.514 | COSO auf ABB I | 14.12.98 | 2'300 | 2'490.00 | 2'167.70 | 11.26% | 28% |
| 891.515 | COSO auf ABB I | 14.12.98 | 2'500 | 2'490.00 | 2'275.20 | 18.49% | 45% |
| 891.516 | COSO auf Alusuisse N | 14.12.98 | 1'850 | 1'971.00 | 1'747.80 | 10.79% | 30% |
| 891.517 | COSO auf Alusuisse N | 14.12.98 | 1'950 | 1'971.00 | 1'801.60 | 15.32% | 41% |
| 891.518 | COSO auf CS Group N | 14.12.98 | 310 | 324.00 | 279.30 | 20.68% | 37% |
| 891.519 | COSO auf CS Group N | 14.12.98 | 330 | 324.00 | 288.30 | 27.54% | 45% |
| 891.525 | COSO auf Holderbank I | 14.12.98 | 1'600 | 1'897.00 | 1'553.00 | 5.51% | 14% |
| 891.521 | COSO auf Nestlé N | 14.12.98 | 2'700 | 3'132.00 | 2'617.05 | 5.78% | 16% |
| 891.523 | COSO auf Nestlé N | 14.12.98 | 2'900 | 3'132.00 | 2'756.70 | 9.56% | 28% |

Produkte mit maximaler Rendite (Beteiligungspapiere - Schweiz)

| Val.Nr. | Bezeichnung | Verfall | Aus- übungspreis | Tageskurs Basiswert | Tageskurs Produkt | maximale Rendite p.a. | Risiko- anteil |
|---------|-----------------------------|----------|---------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| 839.816 | EROS auf Roche GS | 14.12.98 | 14'000 | 14'850.00 | 12'982.00 | 14.56% | 35% |
| 891.526 | COSO auf Rückvers. N | 14.12.98 | 3'400 | 3'175.00 | 2'942.80 | 29.70% | 54% |
| 891.528 | COSO auf UBS I | 14.12.98 | 2'400 | 2'554.00 | 2'236.10 | 13.58% | 32% |
| 891.529 | COSO auf UBS I | 14.12.98 | 2'600 | 2'554.00 | 2'337.80 | 21.10% | 47% |
| 891.531 | COSO auf Zürich N | 14.12.98 | 900 | 900.00 | 807.70 | 21.51% | 43% |
| 891.532 | COSO auf Zürich N | 14.12.98 | 950 | 900.00 | 823.80 | 29.26% | 52% |
| 857.132 | EROS auf Roche GS | 18.12.98 | 16'000 | 14'850.00 | 13'916.00 | 27.65% | 57% |
| 857.133 | EROS auf Roche GS | 18.12.98 | 17'000 | 14'850.00 | 14'231.00 | 36.48% | 67% |
| 857.019 | DIPO auf CS Group N | 18.12.98 | 250 | 324.00 | 239.95 | 7.44% | 13% |
| 857.099 | Capped LEPO auf Nestlé N | 18.12.98 | 2'500 | 3'132.00 | 2'447.00 | 3.82% | 9% |
| 851.693 | Capped LEPO auf Rückvers. N | 15.01.99 | 2'700 | 3'175.00 | 2'548.00 | 9.35% | 21% |
| 852.071 | Capped LEPO auf Rückvers. N | 15.01.99 | 3'000 | 3'175.00 | 2'744.00 | 14.75% | 34% |
| 860.897 | Capped LEPO auf Novartis N | 12.03.99 | 2'500 | 2'446.00 | 2'204.00 | 17.02% | 47% |
| 860.965 | EROS auf Zürich N | 12.03.99 | 725 | 900.00 | 685.60 | 7.22% | 19% |
| 860.966 | EROS auf Zürich N | 12.03.99 | 800 | 900.00 | 736.70 | 10.83% | 29% |
| 869.074 | EROS auf ABB I | 12.03.99 | 2'200 | 2'490.00 | 2'050.00 | 9.21% | 27% |
| 882.536 | Capped LEPO auf CIBN N | 26.03.99 | 195 | 204.75 | 176.30 | 12.75% | 37% |
| 882.373 | Capped YOS auf Clariant N | 26.03.99 | 1600 | 1'950.00 | 1'495.50 | 8.37% | 21% |
| 897.525 | EROS auf Novartis N | 16.04.99 | 2'450 | 2'446.00 | 2'135.00 | 16.57% | 43% |

Produkte mit maximaler Rendite (Beteiligungspapiere - USA)

| Val.Nr. | Bezeichnung | Verfall | Aus- übungspreis | Tageskurs Basiswert | Tageskurs Produkt | maximale Rendite p.a. | Risiko- anteil |
|---------|------------------------------|----------|---------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| 852.456 | EROS auf Procter & Gamble | 18.09.98 | 81 | 83.88 | 73.73 | 18.29% | 37% |
| 849.127 | EROS auf Pfizer | 17.12.98 | 80 | 105.40 | 76.73 | 7.61% | 13% |
| 844.473 | Capped YOS auf Cisco Systems | 18.12.98 | 60 | 76.81 | 56.50 | 11.09% | 17% |

Produkte mit maximaler Rendite (Beteiligungspapiere - Deutschland/Holland)

| Val.Nr. | Bezeichnung | Verfall | Aus- übungspreis | Tageskurs Basiswert | Tageskurs Produkt | maximale Rendite p.a. | Risiko- anteil |
|---------|---------------------------|----------|---------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| 853.145 | ROUND auf ABN Amro | 18.12.98 | 41 | 51.85 | 38.80 | 10.13% | 18% |
| 843.303 | EROS auf Daimler Benz | 17.03.99 | 135 | 192.40 | 128.30 | 6.44% | 11% |
| 843.307 | EROS auf Deutsche Bank | 17.03.99 | 125 | 160.50 | 115.40 | 10.29% | 18% |
| 843.133 | EROS auf Dresdner Bank | 17.03.99 | 90 | 102.00 | 80.38 | 14.87% | 28% |
| 843.330 | EROS auf BASF | 17.03.99 | 75 | 80.67 | 67.28 | 14.25% | 33% |
| 843.362 | EROS auf Hoechst | 17.03.99 | 75 | 66.16 | 66.53 | 15.83% | 57% |
| 843.372 | EROS auf Lufthansa | 17.03.99 | 40 | 44.50 | 35.94 | 14.02% | 29% |
| 843.378 | EROS auf Veba | 17.03.99 | 125 | 121.80 | 109.40 | 17.76% | 45% |
| 843.371 | EROS auf Bayer | 17.03.99 | 75 | 80.45 | 67.08 | 14.66% | 33% |
| 843.314 | EROS auf Commerzbank | 17.03.99 | 75 | 70.77 | 62.18 | 25.84% | 48% |
| 843.315 | EROS auf SAP Vorzüge | 17.03.99 | 650 | 963.50 | 609.10 | 8.30% | 13% |
| 907.933 | EROS auf Deutsche Bank | 18.06.99 | 150 | 160.50 | 130.10 | 14.22% | 34% |
| 907.975 | EROS auf Deutsche Telekom | 18.06.99 | 45 | 48.82 | 39.11 | 14.00% | 32% |
| 907.977 | EROS auf SAP Vorzüge | 18.06.99 | 900 | 963.50 | 771.60 | 15.47% | 33% |
| 907.979 | EROS auf Thyssen | 18.06.99 | 420 | 459.00 | 380.90 | 9.56% | 32% |
| 907.986 | EROS auf Volkswagen | 18.06.99 | 1400 | 1'459.00 | 1'199.00 | 15.58% | 36% |

Geld- und Kapitalmarkt

Die nachstehenden unverbindlichen Angaben dienen nur der Information; sie stellen keine Kaufs- oder Verkaufsempfehlungen dar. Alle Angaben beziehen sich auf den 22. Mai 1998.

CHF-Obligationen

Inländische Schuldner

| Val.Nr. | Coupon | Schuldner | Verfall | Kurs | Rendite |
|---------|--------|----------------------|------------|--------|---------|
| 046.984 | 5.000% | Eidgenossenschaft | 11.03.2000 | 105.40 | 1.88% |
| 200.186 | 4.375% | FIG | 16.03.2001 | 105.55 | 2.30% |
| 450.612 | 2.000% | KB Basel-Land ex | 30.04.2002 | 98.90 | 2.30% |
| 791.016 | 3.250% | Thurgauer KB | 10.12.2002 | 103.60 | 2.40% |
| 060.457 | 3.500% | CSFB ex (nachr.) | 31.03.2003 | 103.40 | 2.74% |
| 899.739 | 2.750% | Pfandbriefbank | 20.05.2003 | 100.65 | 2.61% |
| 137.024 | 2.750% | Stadt Zürich ex | 15.12.2003 | 100.50 | 2.65% |
| 180.817 | 2.250% | Stadt Bern ex | 01.03.2004 | 97.90 | 2.65% |
| 834.897 | 3.250% | Migros GB | 03.02.2005 | 101.05 | 3.07% |
| 146.178 | 2.750% | Kanton St. Gallen ex | 05.01.2006 | 98.15 | 3.03% |
| 651.901 | 3.750% | Schweizer Rück | 02.07.2007 | 103.70 | 3.27% |

Ausländische Schuldner (verrechnungssteuerfrei)

| | | | | | |
|---------|--------|----------------------|------------|--------|-------|
| 108.882 | 4.250% | Dänemark | 30.09.1999 | 103.10 | 1.87% |
| 092.902 | 4.500% | Oesterreich | 12.02.2000 | 104.15 | 1.99% |
| 185.486 | 2.000% | Zürich Intern. ex | 01.03.2001 | 100.00 | 2.00% |
| 586.539 | 3.000% | ABB Int. | 25.09.2002 | 102.00 | 2.50% |
| 793.891 | 3.250% | Siemens | 30.12.2002 | 103.30 | 2.48% |
| 452.295 | 2.500% | Schindler Finance ex | 10.05.2003 | 97.45 | 3.06% |
| 449.269 | 4.250% | Oest. Kontrollbank | 05.11.2003 | 107.15 | 2.81% |
| 727.419 | 2.250% | Dänemark | 12.02.2004 | 98.50 | 2.55% |
| 414.138 | 4.500% | IADB | 11.02.2005 | 109.00 | 3.00% |

Obligationen auf fremde Währungen (quellensteuerfrei)

DEM

| | | | | | |
|---------|--------|------------------|------------|--------|-------|
| 370.798 | 3.375% | General Electric | 13.06.2000 | 98.50 | 4.16% |
| 388.846 | 6.000% | EIB | 24.07.2000 | 103.65 | 4.18% |
| 498.559 | 5.750% | General Electric | 06.08.2001 | 103.75 | 4.45% |
| 531.872 | 2.500% | UBS | 30.10.2001 | 94.00 | 4.43% |
| 650.131 | 4.500% | B R D S. 123 | 17.05.2002 | 100.20 | 4.44% |
| 105.472 | 7.500% | Eurofima | 04.11.2002 | 111.50 | 4.56% |
| 658.586 | 5.000% | EIB | 23.12.2003 | 101.75 | 4.63% |
| 428.385 | 6.000% | Baylaba | 27.02.2006 | 106.35 | 4.99% |

NLG

| | | | | | |
|---------|--------|---------------------|------------|--------|-------|
| 533.643 | 6.750% | Niederlande | 15.02.1999 | 102.20 | 3.51% |
| 054.076 | 6.625% | ABN Amro Bank | 05.04.2000 | 104.10 | 4.26% |
| 425.109 | 3.000% | B N G | 01.03.2001 | 97.00 | 4.17% |
| 118.691 | 6.125% | Oest. Postsparkasse | 22.10.2003 | 107.00 | 4.62% |

| Val.Nr. | Coupon | Schuldner | Verfall | Kurs | Rendite |
|------------|--------|---------------------|------------|--------|---------|
| GBP | | | | | |
| 008.642 | 7.250% | Weltbank | 15.12.1998 | 99.90 | 7.20% |
| 541.477 | 6.750% | General Electric | 30.12.1999 | 99.60 | 6.99% |
| 606.314 | 6.625% | New Zealand | 03.04.2000 | 99.50 | 6.91% |
| 532.979 | 7.125% | Dresdner Finance | 28.12.2001 | 101.90 | 6.50% |
| 573.003 | 7.250% | EIB | 07.06.2002 | 102.95 | 6.39% |
| 520.953 | 7.625% | KFW | 30.12.2003 | 105.65 | 6.38% |
| 176.270 | 6.500% | Barclays Bank | 16.02.2004 | 100.90 | 6.30% |
| USD | | | | | |
| 889.821 | 3.625% | Nestlé | 15.10.1999 | 97.00 | 5.94% |
| 900.261 | 9.250% | Unilever | 29.03.2000 | 105.65 | 5.94% |
| 373.224 | 6.500% | Canada s/a | 30.05.2000 | 101.65 | 5.61% |
| 726.989 | 6.000% | Gillette | 14.11.2000 | 100.45 | 5.78% |
| 838.819 | 4.500% | Siemens | 05.02.2001 | 97.20 | 5.64% |
| 577.205 | 3.250% | Rabobank | 14.02.2001 | 93.95 | 5.72% |
| 680.252 | 6.125% | Kelloggs | 06.08.2001 | 101.25 | 5.68% |
| 011.423 | 7.250% | Grossbritannien | 09.12.2002 | 105.60 | 5.80% |
| 837.953 | 5.500% | Weltbank | 21.01.2003 | 99.05 | 5.73% |
| 905.177 | 6.125% | Ciba Spec. Chemical | 27.05.2003 | 100.10 | 6.10% |
| 868.756 | 5.750% | General Electric | 06.04.2004 | 99.20 | 5.91% |
| 522.743 | 7.125% | EIB s/a | 18.09.2006 | 108.00 | 5.95% |

Mittelfristige Anlagen in CHF

Terminkonti

(Anlagen mit fester Laufzeit, Änderungen jederzeit vorbehalten)

2.00% - 2.75% je nach Laufzeit

Kassaobligationen

(auf Wunsch steht eine Liste der Konditionen verschiedener Banken zur Verfügung)

1.75% - 3.00% je nach Institut und Laufzeit

Kurzfristige Anlagen

- Privatkonto 1.00% für Wertschriftenverkehr
(Freigrenze für Barrückzüge CHF 20'000.-- pro Monat)

| | 3 Mt | 6 Mt | 12 Mt |
|-----------------|--------|--------|---------|
| - Festgeldsätze | | | |
| CHF Inland | 1.250% | 1.375% | 1.6250% |
| DEM | 3.375% | 3.50% | 3.625% |
| USD | 5.500% | 5.500% | 5.625% |

Diese Sätze sind unverbindlich.

Alle Schweizerfranken-Anlagen im Inland unterliegen einer Verrechnungssteuer von 35%, die auch von Ausländern im Rahmen der bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen zurückgefordert werden kann.

Selbstverständlich kann dieses Bulletin nicht die persönliche Anlageberatung ersetzen. Für alle aktuellen Auskünfte und zur Besprechung Ihrer Anlageprobleme stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

WEGELIN & CO. PRIVATBANKIERS
GESELLSCHAFTER BRUDERER, HUMMLER & CO.