

## Performanceübersicht Augst 2011: Sommergewitter

|                                     | 1. Quartal | 2. Quartal | Juli    | August         | 3. Quartal | 2011           | 2010    |                                                                      |
|-------------------------------------|------------|------------|---------|----------------|------------|----------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>Mischindex</b>                   |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| Pictet 25% Aktien                   | 0.43%      | -0.97%     | -1.87%  | <b>-0.25%</b>  | -2.12%     | <b>-2.65%</b>  | 1.31%   | <b>Die Talfahrt geht weiter</b>                                      |
| Pictet 40% Aktien                   | 0.73%      | -2.09%     | -3.19%  | <b>-1.12%</b>  | -4.27%     | <b>-5.59%</b>  | 1.18%   | Risiko wird nicht entschädigt                                        |
| Pictet 60% Aktien                   | 1.22%      | -3.68%     | -4.99%  | <b>-2.26%</b>  | -7.14%     | <b>-9.46%</b>  | 0.93%   | Unterdeckung ist wieder ein Thema                                    |
| Pictet 25% Aktien Plus              | 0.58%      | -0.31%     | -0.91%  | <b>-0.86%</b>  | -1.76%     | <b>-1.50%</b>  | 4.84%   | Währungsabsicherung und breite Diversifikation                       |
| Pictet 40% Aktien Plus              | 0.95%      | -1.59%     | -2.29%  | <b>-1.98%</b>  | -4.22%     | <b>-4.85%</b>  | 5.41%   |                                                                      |
| Pictet 60% Aktien Plus              | 1.45%      | -2.26%     | -4.11%  | <b>-4.34%</b>  | -8.27%     | <b>-9.04%</b>  | 5.88%   |                                                                      |
| Pictet 93                           | -0.29%     | -0.17%     | -0.97%  | <b>-0.14%</b>  | -1.11%     | <b>-1.54%</b>  | 2.99%   | Der hohe Obligationenanteil hilft                                    |
| <b>Obligationen Schweiz in CHF</b>  |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| SBI                                 | -0.38%     | 1.78%      | 1.43%   | <b>0.68%</b>   | 2.12%      | <b>3.55%</b>   | 3.66%   | <b>SNB und die Folgen</b>                                            |
| - Bund                              | -1.16%     | 1.83%      | 2.71%   | <b>1.80%</b>   | 4.56%      | <b>5.25%</b>   | 3.82%   | Historische Zins-Tiefststände                                        |
| - 1-3 Jahre                         | 0.07%      | 0.95%      | 0.30%   | <b>0.15%</b>   | 0.45%      | <b>1.48%</b>   | 1.76%   | Grosse Nachfrage - Keines Angebot                                    |
| - 3-5 Jahre                         | -0.06%     | 1.82%      | 0.78%   | <b>0.03%</b>   | 0.81%      | <b>2.58%</b>   | 2.83%   | Je länger desto besser                                               |
| - 5-7 Jahre                         | -0.29%     | 2.24%      | 1.38%   | <b>0.49%</b>   | 1.88%      | <b>3.86%</b>   | 3.95%   |                                                                      |
| - 7-10 Jahre                        | -0.60%     | 2.44%      | 2.16%   | <b>1.09%</b>   | 3.27%      | <b>5.16%</b>   | 4.82%   | Keine Inflationsangst                                                |
| - 10+ Jahre                         | -1.92%     | 2.17%      | 4.02%   | <b>2.65%</b>   | 6.78%      | <b>7.00%</b>   | 8.04%   | Unglaublicher Renditerückgang am langen Ende                         |
| - AAA                               | -0.86%     | 1.90%      | 1.85%   | <b>1.15%</b>   | 3.02%      | <b>4.08%</b>   | 4.02%   | Qualität ist gesucht                                                 |
| - AA                                | -0.09%     | 1.75%      | 1.19%   | <b>0.47%</b>   | 1.67%      | <b>3.35%</b>   | 2.64%   |                                                                      |
| - A                                 | 0.39%      | 1.58%      | 0.51%   | <b>-0.24%</b>  | 0.27%      | <b>2.25%</b>   | 3.21%   | Nur beste Bonität genügt                                             |
| - BBB                               | 1.31%      | 1.27%      | 0.77%   | <b>-0.81%</b>  | -0.05%     | <b>2.55%</b>   | 6.08%   | Flucht aus Unternehmensanleihen                                      |
| <b>Obligationen Ausland in CHF</b>  |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| Global                              | -1.32%     | -4.90%     | -4.19%  | <b>4.52%</b>   | 0.14%      | <b>-6.03%</b>  | -4.04%  | <b>Obligationen im Aufwind</b>                                       |
| USA                                 | -2.01%     | -5.68%     | -4.62%  | <b>5.21%</b>   | 0.35%      | <b>-7.25%</b>  | -4.34%  | Zinsrückgang und Währungsgewinne                                     |
| Europa (EMU)                        | 2.63%      | -5.36%     | -7.09%  | <b>5.32%</b>   | -2.15%     | <b>-4.96%</b>  | -14.70% | Trotz Ratingrückstufung                                              |
| Japan                               | -4.54%     | -4.40%     | -1.73%  | <b>3.62%</b>   | 1.83%      | <b>-7.07%</b>  | 6.07%   | Rekordtiefe Zinsen                                                   |
| <b>Aktien Schweiz in CHF</b>        |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| SMI mit Dividenden                  | 0.07%      | -0.78%     | -6.53%  | <b>-4.37%</b>  | -10.61%    | <b>-11.25%</b> | 1.21%   | <b>Sommer-Crash</b>                                                  |
| SPI                                 | 0.01%      | -1.85%     | -6.49%  | <b>-5.01%</b>  | -11.17%    | <b>-12.80%</b> | 2.91%   | Das stabilste Segment                                                |
| SPI Mid                             | -0.45%     | -4.91%     | -7.78%  | <b>-6.65%</b>  | -13.91%    | <b>-18.51%</b> | 19.78%  | Internationale Anleger nehmen Gewinne mit                            |
| SPI Small                           | 4.63%      | -3.46%     | -5.73%  | <b>-6.71%</b>  | -12.06%    | <b>-11.16%</b> | 22.37%  | Währungen belasten Gewinnansätze                                     |
| SPI extra (Small/Mid)               | 0.10%      | -4.75%     | -7.56%  | <b>-6.66%</b>  | -13.72%    | <b>-17.74%</b> | 20.07%  | Auch höhere Rohstoffpreise drücken die Gewinne                       |
| MSCI Value                          | -1.13%     | -7.22%     | -7.43%  | <b>-4.86%</b>  | -11.93%    | <b>-19.21%</b> | 23.19%  | Deutlich hinter den Large Caps                                       |
| MSCI Growth                         | -1.18%     | -1.10%     | -6.20%  | <b>-4.28%</b>  | -10.21%    | <b>-12.25%</b> | -6.08%  | Value fällt weiter zurück                                            |
| <b>Aktien Ausland in CHF</b>        |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| S&P 500 (USA)                       | 3.70%      | -8.58%     | -7.88%  | <b>-3.69%</b>  | -11.28%    | <b>-15.89%</b> | 2.19%   | <b>Sommer-Crash</b>                                                  |
| Stoxx 50 (Europa)                   | 9.03%      | -8.08%     | -12.99% | <b>-12.04%</b> | -23.47%    | <b>-23.30%</b> | -20.01% | Hält sich relativ gut in lokaler Währung                             |
| Nikkei                              | -8.54%     | -5.29%     | -2.14%  | <b>-6.30%</b>  | -8.31%     | <b>-20.57%</b> | -0.36%  | Europa fährt wiederum die grössten Verluste ein                      |
| UK / FTSE                           | 1.44%      | -7.61%     | -6.24%  | <b>-6.46%</b>  | -12.30%    | <b>-17.80%</b> | -4.26%  | Schwacher Aktienmarkt, erstarkender JPY                              |
| MSCI World ex CH                    | 2.12%      | -8.61%     | -8.06%  | <b>-5.67%</b>  | -13.27%    | <b>-19.06%</b> | -0.42%  | Problematische Fundamentaldaten                                      |
| Europa ex CH                        | 4.66%      | -7.79%     | -10.07% | <b>-8.98%</b>  | -18.15%    | <b>-21.00%</b> | -9.95%  | Crash in Raten                                                       |
| Nordamerika                         | 3.69%      | -8.68%     | -8.34%  | <b>-3.64%</b>  | -11.67%    | <b>-16.37%</b> | 1.58%   | Schwächste Region; auch Deutschland kommt unter die Räder            |
| Asien                               | -6.75%     | -8.08%     | -3.19%  | <b>-6.26%</b>  | -9.25%     | <b>-22.21%</b> | 2.93%   | Beste Region                                                         |
| Emerging Markets                    | -0.20%     | -9.89%     | -7.08%  | <b>-7.34%</b>  | -13.90%    | <b>-22.58%</b> | 4.92%   | Reagiert heftig auf schwächere Daten                                 |
| <b>Aktien Ausland in CHF</b>        |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| Konsum zyklisch                     | -0.27%     | -4.19%     | -7.79%  | <b>-6.34%</b>  | -13.63%    | <b>-17.48%</b> | 10.76%  | <b>Rezessionsängste</b>                                              |
| Konsum Verbrauch                    | -1.03%     | -3.07%     | -6.79%  | <b>0.25%</b>   | -6.56%     | <b>-10.36%</b> | -0.72%  | Schlechtere Konsumstimmung                                           |
| Energie                             | 11.27%     | -12.97%    | -6.20%  | <b>-8.11%</b>  | -13.81%    | <b>-16.53%</b> | -1.24%  | Flucht in defensive Sektoren                                         |
| Basisindustrie                      | -0.11%     | -9.16%     | -8.03%  | <b>-6.37%</b>  | -13.88%    | <b>-21.85%</b> | 7.69%   | Konjunkturrückgang                                                   |
| Industrie                           | 4.58%      | -9.16%     | -10.56% | <b>-6.95%</b>  | -16.78%    | <b>-20.93%</b> | 9.37%   | Ein zyklischer Sektor                                                |
| Gesundheit                          | 1.86%      | -1.15%     | -7.97%  | <b>-2.30%</b>  | -10.08%    | <b>-9.47%</b>  | -9.49%  | Schlechtere Wirtschaftszahlen                                        |
| Finanz                              | 2.03%      | -11.29%    | -10.03% | <b>-8.27%</b>  | -17.48%    | <b>-25.31%</b> | -7.73%  | Relativer Schutz in schlechten Zeiten                                |
| Technologie                         | 0.26%      | -9.53%     | -5.86%  | <b>-4.43%</b>  | -10.03%    | <b>-18.39%</b> | -1.24%  | Schwierige Refinanzierung, regulatorischer Druck                     |
| Telekom                             | 4.28%      | -9.01%     | -8.13%  | <b>-2.93%</b>  | -10.82%    | <b>-15.39%</b> | -5.02%  | Einige Sonderbewegungen auf Titelstufe                               |
| Versorgung                          | -1.26%     | -7.78%     | -9.20%  | <b>-0.92%</b>  | -10.03%    | <b>-18.08%</b> | -13.91% | Bietet relativen Schutz in schwierigen Zeiten                        |
| <b>Währungen</b>                    |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| Euro                                | 4.06%      | -5.98%     | -7.23%  | <b>2.17%</b>   | -5.22%     | <b>-7.26%</b>  | -15.75% | <b>SNB: Endlich wird interveniert - Blase geplatzt</b>               |
| USD                                 | -1.87%     | -8.06%     | -6.44%  | <b>1.99%</b>   | -4.58%     | <b>-13.91%</b> | -9.38%  | Immer noch starke Überbewertung des Frankens                         |
| Yen                                 | -4.27%     | -5.65%     | -2.35%  | <b>2.87%</b>   | 0.45%      | <b>-9.28%</b>  | 3.55%   | Stabilisiert Bernanke den Dollar auf dem heutigen Niveau?            |
| SiG                                 | 0.84%      | -8.05%     | -4.17%  | <b>0.94%</b>   | -3.27%     | <b>-10.31%</b> | -13.22% | Nnoch stärker als der Franken im 3. Quartal                          |
| AUD                                 | -0.50%     | -4.81%     | -3.91%  | <b>-0.68%</b>  | -4.56%     | <b>-9.61%</b>  | 2.18%   | Schwache Gegenbewegung im August                                     |
| <b>Aktien Stilallokation in USD</b> |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| Welt                                | 4.29%      | -0.28%     | -1.89%  | <b>-7.26%</b>  | -9.01%     | <b>-5.38%</b>  | 9.55%   | <b>Auf Rezessionskurs</b>                                            |
| Value                               | 5.29%      | -1.13%     | -3.12%  | <b>-7.59%</b>  | -10.47%    | <b>-6.79%</b>  | 6.23%   | <i>Welt: Growth besser als Value, Small Caps schwach</i>             |
| Growth                              | 3.30%      | 0.57%      | -0.67%  | <b>-6.95%</b>  | -7.57%     | <b>-3.98%</b>  | 12.86%  |                                                                      |
| Small                               | 5.87%      | -1.04%     | -2.40%  | <b>-8.38%</b>  | -10.58%    | <b>-6.31%</b>  | 24.34%  |                                                                      |
| Asien                               | -4.99%     | -0.12%     | 3.42%   | <b>-8.14%</b>  | -5.00%     | <b>-9.85%</b>  | 14.16%  | <i>Asien: verkehrte Welt</i>                                         |
| Value                               | -5.70%     | 0.05%      | 3.42%   | <b>-7.32%</b>  | -4.15%     | <b>-9.58%</b>  | 13.43%  | Value schlägt Growth                                                 |
| Growth                              | -4.29%     | -0.31%     | 3.42%   | <b>-8.97%</b>  | -5.85%     | <b>-10.18%</b> | 14.94%  |                                                                      |
| Small                               | -2.37%     | 1.55%      | 3.37%   | <b>-5.15%</b>  | -1.96%     | <b>-2.80%</b>  | 19.66%  | Small Caps verlieren weniger                                         |
| Europa                              | 5.88%      | 0.78%      | -3.47%  | <b>-10.26%</b> | -13.37%    | <b>-7.56%</b>  | 1.02%   | <i>Europa: folgt dem allgemeinen Kursmuster</i>                      |
| Value                               | 7.94%      | -0.88%     | -4.73%  | <b>-11.71%</b> | -15.88%    | <b>-10.00%</b> | -5.96%  |                                                                      |
| Growth                              | 3.94%      | 2.42%      | -2.22%  | <b>-8.85%</b>  | -10.88%    | <b>-5.13%</b>  | 8.00%   | Growth schlägt Value deutlich                                        |
| Small                               | 5.23%      | -0.11%     | -4.12%  | <b>-10.53%</b> | -14.22%    | <b>-9.83%</b>  | 19.11%  | Einbruch der Small Caps                                              |
| Amerika                             | 5.64%      | -0.78%     | -2.08%  | <b>-5.57%</b>  | -7.53%     | <b>-3.08%</b>  | 13.65%  | <i>Amerika: geringe Differenzen zwischen Value/Growth</i>            |
| Value                               | 6.53%      | -1.49%     | -3.58%  | <b>-5.64%</b>  | -9.02%     | <b>-4.52%</b>  | 11.78%  |                                                                      |
| Growth                              | 4.75%      | -0.05%     | -0.61%  | <b>-5.50%</b>  | -6.07%     | <b>-1.66%</b>  | 15.53%  |                                                                      |
| Small                               | 8.07%      | -1.62%     | -3.18%  | <b>-8.36%</b>  | -11.27%    | <b>-5.67%</b>  | 27.71%  | Schwächere Wirtschaftszahlen                                         |
| Emerging Markets                    | 1.69%      | -2.11%     | -0.74%  | <b>-9.19%</b>  | -9.86%     | <b>-10.27%</b> | 16.36%  | <i>EMMAS: Value besser als Growth, Small Cap schwach</i>             |
| Value                               | 2.48%      | -3.26%     | -1.04%  | <b>-8.93%</b>  | -9.87%     | <b>-10.64%</b> | 15.50%  |                                                                      |
| Growth                              | 0.89%      | -0.92%     | -0.45%  | <b>-9.45%</b>  | -9.86%     | <b>-9.89%</b>  | 17.22%  |                                                                      |
| Small                               | -3.02%     | -1.73%     | 1.51%   | <b>-11.44%</b> | -10.11%    | <b>-14.33%</b> | 24.63%  | kein gutes Zeichen für die Konjunktur                                |
| <b>Alternative Anlagen in CHF</b>   |            |            |         |                |            |                |         |                                                                      |
| Immobilien Anlagestiftung           | 1.30%      | 1.54%      | 0.42%   | <b>0.47%</b>   | 0.89%      | <b>3.77%</b>   | 4.30%   | <b>Nicht wirklich negative Korrelation zu traditionellen Anlagen</b> |
| Hypotheken Anlagestiftung           | -0.18%     | 0.80%      | 0.28%   | <b>0.51%</b>   | 0.79%      | <b>1.41%</b>   | 1.84%   | Stabiler Ertragspfiler                                               |
| Wandelanleihen Global in CHF        | 1.60%      | -8.66%     | -8.58%  | <b>-2.98%</b>  | -11.30%    | <b>-17.69%</b> | 0.20%   | Unter der Obligationenperformance                                    |
| Private Equity (LPX50) kotiert      | 7.14%      | -8.81%     | -9.63%  | <b>-10.73%</b> | -19.32%    | <b>-21.18%</b> | 18.66%  | Enttäuschend in Lokalwährung                                         |
| Rohstoffe in CHF (Reuters)          | 6.00%      | -13.44%    | -5.27%  | <b>2.46%</b>   | -2.94%     | <b>-10.94%</b> | 5.60%   | Verliert deutlich, wenn sich Wachstum abschwächt                     |
| Hedge Funds (HFRX) hedged in CHF    | 1.38%      | -1.71%     | -0.58%  | <b>-3.10%</b>  | -3.66%     | <b>-4.00%</b>  | 4.43%   | Anzeichen von Stabilisierung                                         |
| Immobilien USA                      | 3.45%      | -5.95%     | -5.32%  | <b>-3.56%</b>  | -8.69%     | <b>-11.17%</b> | 10.21%  | Auch im negativen Bereich                                            |
| Immobilien Europa                   | 6.53%      | -3.71%     | -9.00%  | <b>-6.37%</b>  | -14.80%    | <b>-12.60%</b> | -4.89%  | Ungeklärte Strukturprobleme                                          |
| Immobilien Welt                     | 0.54%      | -6.52%     | -5.90%  | <b>-4.45%</b>  | -10.09%    | <b>-15.50%</b> | 3.69%   | Folgt dem Aktienmarkt                                                |
|                                     |            |            |         |                |            |                |         | Zu grosse Diversifikationshoffnung                                   |

- Obligationen Schweiz: Performance über den Erwartungen; Wird Deflation eingepreist?

- Obligationen Ausland: Flucht in die Festverzinslichen; Franken-Blase geplatzt - positive Währungsentwicklung

- Aktienmarkt Schweiz: Währungen schlagen dramatisch auf die Gewinne durch

- Immobilien Schweiz: Überhitzungserscheinungen in gewissen Segmenten; Fonds und Aktien teuer - kein Angebot von Anlagestiftungen

- Währungen: Blasen geplatzt. Wie gross ist das Erholungspotential?

- Rohwaren: Anzeichen von Stabilisierung, beste Anlagekategorie im nicht-traditionellen Teil