

## Performanceübersicht September 2011: Heisser Herbst mit hohen Schwankungen und grossen Fehlbewertungen

	1. Quartal	2. Quartal	Juli	August	September	3. Quartal	2011	2010	
<b>Mischindex</b>									
Pictet 25% Aktien	0.43%	-0.97%	-1.87%	-0.25%	<b>1.72%</b>	-0.43%	<b>-0.98%</b>	1.31%	<b>Im Banne der SNB-Politik</b>
Pictet 40% Aktien	0.73%	-2.09%	-3.19%	-1.12%	<b>1.78%</b>	-2.57%	<b>-3.91%</b>	1.18%	Geringe Unterschiede in der Monatsperformance
Pictet 60% Aktien	1.22%	-3.68%	-4.99%	-2.26%	<b>1.86%</b>	-5.41%	<b>-7.77%</b>	0.93%	Der höhere Fremdwährungsanteil macht den Unterschied
Pictet 25% Aktien Plus	0.58%	-0.31%	-0.91%	-0.86%	<b>0.35%</b>	-1.42%	<b>-1.15%</b>	4.84%	Rendite invers zu Risiko
Pictet 40% Aktien Plus	0.95%	-1.59%	-2.29%	-1.98%	<b>0.19%</b>	-4.04%	<b>-4.67%</b>	5.41%	
Pictet 60% Aktien Plus	1.45%	-2.26%	-4.11%	-4.34%	<b>0.00%</b>	-8.27%	<b>-9.04%</b>	5.88%	
Pictet 93	-0.29%	-0.17%	-0.97%	-0.14%	<b>1.73%</b>	0.60%	<b>0.16%</b>	2.99%	Risikoavers zahlte sich im laufenden Jahr aus. Vermögen bewahrt
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>									
SBI	-0.38%	1.78%	1.43%	0.68%	<b>0.77%</b>	2.91%	<b>4.34%</b>	3.66%	<b>SNB und die Folgen: Pensionskassen als erste Opfer</b>
- Bund	-1.16%	1.83%	2.71%	1.80%	<b>1.47%</b>	6.10%	<b>6.79%</b>	3.82%	Historische Zins-Tiefststände
- 1-3 Jahre	0.07%	0.95%	0.30%	0.15%	<b>0.04%</b>	0.49%	<b>1.52%</b>	1.76%	Grosse Nachfrage - kleines Angebot, Inlandanleihen besser
- 3-5 Jahre	-0.06%	1.82%	0.78%	0.03%	<b>0.07%</b>	0.88%	<b>2.65%</b>	2.83%	Verflachung der Zinskurve
- 5-7 Jahre	-0.29%	2.24%	1.38%	0.49%	<b>0.68%</b>	2.57%	<b>4.56%</b>	3.95%	Je länger desto besser
- 7-10 Jahre	-0.60%	2.44%	2.16%	1.09%	<b>1.35%</b>	4.67%	<b>6.58%</b>	4.82%	Keine Inflationsängste
- 10+ Jahre	-1.92%	2.17%	4.02%	2.65%	<b>2.70%</b>	9.66%	<b>9.89%</b>	8.04%	Unglaublicher Renditerückgang am langen Ende
- AAA	-0.86%	1.90%	1.85%	1.15%	<b>1.24%</b>	4.30%	<b>5.37%</b>	4.02%	Qualität ist gesucht
- AA	-0.09%	1.75%	1.19%	0.47%	<b>0.82%</b>	2.50%	<b>4.19%</b>	2.64%	Nur beste Bonität genügt
- A	0.39%	1.58%	0.51%	-0.24%	<b>-0.55%</b>	-0.28%	<b>1.68%</b>	3.21%	Risikoprämien nehmen zu
- BBB	1.31%	1.27%	0.77%	-0.81%	<b>-0.98%</b>	-1.03%	<b>1.54%</b>	6.08%	Flucht aus Unternehmensanleihen
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>									
Global	-1.32%	-4.90%	-4.19%	4.52%	<b>11.01%</b>	11.17%	<b>4.32%</b>	-4.04%	<b>Die Frankenpolitik der Nationalbank schlägt durch</b>
USA	-2.01%	-6.68%	-4.62%	5.21%	<b>14.48%</b>	14.88%	<b>6.18%</b>	-4.34%	Währungsgewinne und Zinsrückgang
Europa (EMU)	2.63%	-5.36%	-7.09%	5.32%	<b>5.37%</b>	3.11%	<b>0.15%</b>	-14.70%	Erstarker USD
Japan	-4.54%	-4.40%	-1.73%	3.62%	<b>12.29%</b>	14.34%	<b>4.35%</b>	6.07%	Rekordtiefe Zinsen trotz Euroschwäche
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>									
SMI mit Dividenden	0.07%	-0.78%	-6.53%	-4.37%	<b>0.09%</b>	-10.53%	<b>-11.17%</b>	1.21%	<b>auf Rezessionsniveau - Value hält sich besser</b>
SPI	0.01%	-1.85%	-6.49%	-5.01%	<b>-0.85%</b>	-11.93%	<b>-13.54%</b>	2.91%	Large Caps halten sich im positiven Bereich
SPI Mid	-0.45%	-4.91%	-7.78%	-6.61%	<b>-4.28%</b>	-17.60%	<b>-22.00%</b>	19.78%	Gewinnreduktionen wegen Frankenstärke
SPI Small	4.63%	-3.46%	-5.73%	-6.71%	<b>-4.98%</b>	-16.44%	<b>-15.58%</b>	22.37%	Nebenwerte korrigieren weiterhin
SPI extra (Small/Mid)	0.10%	-4.75%	-7.56%	-6.66%	<b>-4.36%</b>	-17.48%	<b>-21.32%</b>	20.07%	SNB Intervention half wenig: tiefere Gewinne werden erwartet
MSCI Value	-1.13%	-7.22%	-7.43%	-4.86%	<b>4.19%</b>	-8.24%	<b>-15.83%</b>	23.19%	Es werden tiefere Wachstumsraten erwartet
MSCI Growth	-1.18%	-1.10%	-6.20%	-4.28%	<b>-2.73%</b>	-12.66%	<b>-14.64%</b>	-6.08%	Durchs Band besser (s. unten)
<b>Aktien Ausland in CHF</b>									
S&P 500 (USA)	3.70%	-8.58%	-7.88%	-3.69%	<b>7.74%</b>	-4.41%	<b>-9.38%</b>	2.19%	<b>Aktienmarktkorrektur und Frankenintervention</b>
Stoxx 50 (Europa)	9.03%	-8.08%	-12.99%	-12.04%	<b>-0.95%</b>	-24.19%	<b>-24.03%</b>	-20.01%	Währungsrisiko dominieren Kursverluste (S&P -7.2%)
Nikkei	-8.54%	-5.29%	-2.14%	-6.30%	<b>8.69%</b>	-0.34%	<b>-13.67%</b>	-0.36%	Europa fährt wiederum Verluste ein
UK / FTSE	1.44%	-7.61%	-6.24%	-6.46%	<b>2.15%</b>	-10.41%	<b>-16.03%</b>	-4.26%	Währungsrisiko, Nikkei negativ (-2.8%)
MSCI World ex CH	2.12%	-8.61%	-8.06%	-5.67%	<b>2.10%</b>	-11.45%	<b>-17.36%</b>	-0.42%	Problematische Fundamentaldaten
Europa ex CH	4.66%	-7.79%	-10.07%	-8.98%	<b>0.44%</b>	-17.79%	<b>-20.66%</b>	-9.95%	Dank SNB im positiven Bereich
Nordamerika	3.69%	-8.68%	-8.34%	-3.64%	<b>3.85%</b>	-8.27%	<b>-13.15%</b>	1.58%	Schwächste Region; auch Deutschland kommt unter die Räder
Asien	-6.75%	-8.08%	-3.19%	-6.26%	<b>7.41%</b>	-2.53%	<b>-16.45%</b>	2.93%	Relative Stabilität - wie immer in Krisensituationen
Emerging Markets	-0.20%	-9.89%	-7.08%	-7.34%	<b>-3.76%</b>	-17.14%	<b>-25.49%</b>	4.92%	JPY als Treiber - im dritten Quartal bester Markt
<b>Aktien Ausland in CHF</b>									
Konsum zyklisch	-0.27%	-4.19%	-7.79%	-6.34%	<b>3.73%</b>	-10.41%	<b>-14.40%</b>	10.76%	<b>Defensive Segmente profitieren von der Unsicherheit</b>
Konsum Verbrauch	-1.03%	-3.07%	-6.79%	0.25%	<b>7.38%</b>	0.34%	<b>-3.74%</b>	-0.72%	Schwaches Wachstum, Arbeitslosigkeit = ungünstiges Umfeld
Energie	11.27%	-12.97%	-6.20%	-8.11%	<b>-1.13%</b>	-14.78%	<b>-17.47%</b>	-1.24%	Defensive Branche mit positivem Wachstum und sicherer Dividende
Basisindustrie	-0.11%	-9.16%	-8.03%	-6.37%	<b>-7.05%</b>	-19.95%	<b>-27.36%</b>	7.69%	Steigende Rezessionsrisiken drücken
Industrie	4.58%	-9.16%	-10.56%	-6.95%	<b>0.73%</b>	-16.17%	<b>-20.36%</b>	9.37%	Hinkt bei der aktuellen Konjunktur dem Markt hinterher
Gesundheit	1.86%	-1.15%	-7.97%	-2.30%	<b>7.21%</b>	-3.60%	<b>-2.94%</b>	-9.49%	Gewinnabschwächung verheisst wenig Gutes
Finanz	2.03%	-11.29%	-10.03%	-8.27%	<b>-0.07%</b>	-17.54%	<b>-25.36%</b>	-7.73%	Defensiv, mit guten Renditen aber politischen Risiken
Technologie	0.26%	-9.53%	-5.86%	-4.43%	<b>8.17%</b>	-2.68%	<b>-11.73%</b>	-1.24%	Schwache Finanzmärkte, tiefe Margen und regulatorische Risiken
Telekom	4.28%	-9.01%	-8.13%	-2.93%	<b>7.48%</b>	-4.15%	<b>-9.06%</b>	-5.02%	Nicht defensiv, aber positive Gewinne und starke Bilanzen
Versorgung	-1.26%	-7.78%	-9.20%	-0.92%	<b>10.16%</b>	-0.89%	<b>-9.76%</b>	-13.91%	Starke Bilanzen und nachhaltige Gewinnentwicklung
<b>Währungen</b>									
Euro	4.06%	-5.98%	-7.23%	2.17%	<b>5.13%</b>	-0.35%	<b>-2.50%</b>	-15.75%	<b>SNB: neuer Wechselkurs gut verteidigt</b>
USD	-1.87%	-8.06%	-6.44%	1.99%	<b>12.67%</b>	7.51%	<b>-3.00%</b>	-9.38%	Kleiner Gewinn ggü CHF deutet auf markante Euroschwäche
Yen	-4.27%	-6.65%	-2.35%	2.87%	<b>11.78%</b>	12.29%	<b>1.41%</b>	3.55%	USD wieder die Reservewährung
StG	0.84%	-8.05%	-4.17%	0.94%	<b>8.14%</b>	4.60%	<b>-3.01%</b>	-13.22%	Starker JPY löst Deflationsängste aus
AUD	-0.50%	-4.81%	-3.91%	-0.68%	<b>2.51%</b>	-2.17%	<b>-7.34%</b>	2.18%	GBP entzieht sich der Eurokrise teilweise
<b>Aktien Stilallokation in USD</b>									
Welt	4.29%	-0.28%	-1.89%	-7.26%	<b>-8.85%</b>	-17.06%	<b>-13.75%</b>	9.55%	<b>Auf Rezessionskurs in lokaler Währung</b>
Value	5.29%	-1.13%	-3.12%	-7.59%	<b>-7.99%</b>	-17.62%	<b>-14.24%</b>	6.23%	<b>Aktien auf Rezessionsniveau</b>
Growth	3.30%	0.57%	-0.67%	-6.95%	<b>-9.67%</b>	-16.51%	<b>-13.26%</b>	12.86%	Value verliert weniger im September
Small	5.87%	-1.04%	-2.40%	-8.38%	<b>-11.43%</b>	-20.80%	<b>-17.02%</b>	24.34%	Growth verliert weniger im Quartal
Asien	-4.99%	-0.12%	3.42%	-8.14%	<b>-4.89%</b>	-9.64%	<b>-14.26%</b>	14.16%	Schwaches Quartal
Value	-5.70%	0.05%	3.42%	-7.32%	<b>-3.91%</b>	-7.90%	<b>-13.11%</b>	13.43%	<b>Asien: verkehrte Welt oder das Lehrbuch dominiert</b>
Growth	-4.29%	-0.31%	3.42%	-8.97%	<b>-5.90%</b>	-11.41%	<b>-15.48%</b>	14.94%	Value schlägt Growth
Small	-2.37%	1.55%	3.37%	-5.15%	<b>-3.90%</b>	-5.78%	<b>-6.59%</b>	19.66%	Small Caps verlieren weniger
Europa	5.88%	0.78%	-3.47%	-10.26%	<b>-11.11%</b>	-23.00%	<b>-17.83%</b>	1.02%	<b>Europa: im Banne der Eurokrise</b>
Value	7.94%	-0.88%	-4.73%	-11.71%	<b>-9.88%</b>	-24.19%	<b>-18.90%</b>	-5.96%	Value verlor im September weniger
Growth	3.94%	2.42%	-2.22%	-8.85%	<b>-12.26%</b>	-21.80%	<b>-16.76%</b>	8.00%	
Small	5.23%	-0.11%	-4.12%	-10.53%	<b>-13.51%</b>	-25.81%	<b>-22.02%</b>	19.11%	Einbruch der Small Caps
Amerika	5.64%	-0.78%	-2.08%	-5.57%	<b>-8.04%</b>	-14.97%	<b>-10.87%</b>	13.65%	<b>Amerika: geringe Differenzen zwischen Value/Growth</b>
Value	6.53%	-1.49%	-3.58%	-5.64%	<b>-7.51%</b>	-15.85%	<b>-11.69%</b>	11.78%	Value verlor weniger im September
Growth	4.75%	-0.05%	-0.61%	-5.50%	<b>-8.55%</b>	-14.10%	<b>-10.07%</b>	15.53%	
Small	8.07%	-1.62%	-3.18%	-8.36%	<b>-11.90%</b>	-21.83%	<b>-16.89%</b>	27.71%	Schwächere Wirtschaftszahlen
Emerging Markets	1.69%	-2.11%	-0.74%	-9.19%	<b>-14.78%</b>	-23.19%	<b>-23.53%</b>	16.36%	<b>EMMAS: Value besser als Growth, Small Cap schwach</b>
Value	2.48%	-3.26%	-1.04%	-8.93%	<b>-13.99%</b>	-22.48%	<b>-23.14%</b>	15.50%	
Growth	0.89%	-0.92%	-0.45%	-9.45%	<b>-15.56%</b>	-23.88%	<b>-23.91%</b>	17.22%	
Small	-3.02%	-1.73%	1.51%	-11.44%	<b>-16.12%</b>	-24.60%	<b>-28.14%</b>	24.63%	Kein gutes Zeichen für die Konjunktur
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>									
Immobilien Anlagestiftung	1.30%	1.54%	0.42%	0.47%	<b>0.42%</b>	1.31%	<b>4.21%</b>	4.30%	<b>Korrelation zu traditionellen öfters Anlagen uninteressant</b>
Hypotheken Anlagestiftung	-0.18%	0.80%	0.28%	0.51%	<b>0.25%</b>	1.04%	<b>1.67%</b>	1.84%	Der Anker in der Not
Wandelanleihen Global in CHF	1.60%	-8.66%	-8.58%	-2.98%	<b>6.80%</b>	-5.27%	<b>-12.09%</b>	0.20%	Unter der Obligationenperformance
Private Equity (LPX50) kotiert	7.14%	-8.81%	-9.63%	-10.73%	<b>-4.03%</b>	-22.57%	<b>-24.35%</b>	18.66%	Enttäuschend in Lokalwährung
Rohstoffe in CHF (Reuters)	6.00%	-13.44%	-5.27%	2.46%	<b>-2.42%</b>	-5.29%	<b>-13.10%</b>	5.60%	Verliert deutlich, wenn sich das Wachstum abschwächt
Hedge Funds (HFRX) hedged in CHF	1.38%	-1.71%	-0.58%	-3.10%	<b>-2.60%</b>	-6.17%	<b>-6.49%</b>	4.43%	Spekulanten räumen das Feld - nur dank SNB ein kleiner Verlust
Immobilien USA	3.45%	-9.95%	-5.32%	-3.10%	<b>-0.56%</b>	-9.21%	<b>-11.67%</b>	10.21%	Negativ auch in diesem Monat
Immobilien Europa	6.53%	-3.71%	-9.00%	-6.37%	<b>-3.43%</b>	-17.72%	<b>-15.60%</b>	-4.89%	Ungelöste Strukturprobleme, markante Verluste im Heimmarkt
Immobilien Welt	0.54%	-6.52%	-5.90%	-4.45%	<b>-2.14%</b>	-12.01%	<b>-17.31%</b>	3.69%	Währungsgewinnen stehen Verluste im Heimmarkt gegenüber

- Obligationen Schweiz: Renditen tiefer als japanische. Aber: einer der wenigen Obligationenmärkte mit positiver Realrendite
- Obligationen Ausland: Flachere Zinskurven, abnehmende Zinsdifferenzen und steigende Hedgekosten machen Obligationen Ausland zum Spielball der Währungen
- Aktienmarkt Schweiz: Währungsintervention der SNB bringt teilweise Entlastung, schwieriges Umfeld für Nebenwerte
- Immobilien Schweiz: Überhitzungserscheinungen; Fonds und Aktien teuer - kein Angebot von Anlagestiftungen
- Währungen: CHF Blase geplatzt. Euroschwäche - starker USD und starker JPY. Wie interveniert die Bank of Japan?
- Rohwaren: z.T. dramatische Korrekturen als Folge von Rezessionsängsten in Industrieländern und verlangsamtem Wachstum in China