

Performanceübersicht Oktober 2011: eher ein Eindecken von Shortpositionen als Markterholung

	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	4. Quartal	2011	2010	
Mischindex								
Pictet 25% Aktien	0.44%	-0.98%	-0.43%	1.05%	1.05%	0.06%	1.31%	<u>Aufatmen - Gesamtbild düster</u>
Pictet 40% Aktien	0.76%	-2.10%	-2.58%	1.88%	1.88%	-2.09%	1.18%	Schadensbegrenzung
Pictet 60% Aktien	1.22%	-3.69%	-5.36%	3.00%	3.00%	-4.97%	0.93%	Starke Erholung auf Monatsbasis
Pictet 25% Aktien Plus	0.59%	-0.31%	-1.42%	1.51%	1.51%	0.35%	4.84%	Gewinne im Oktober kompensieren Verluste des 3. Quartals
Pictet 40% Aktien Plus	0.98%	-1.60%	-4.04%	2.50%	2.50%	-2.27%	5.41%	
Pictet 60% Aktien Plus	1.45%	-3.24%	-7.35%	3.80%	3.80%	-5.59%	5.88%	
Pictet 93	-0.29%	-0.16%	0.60%	0.86%	0.86%	1.03%	2.99%	Eine positive Zahl seit Jahresanfang
Obligationen Schweiz in CHF								
SBI	-0.38%	1.78%	2.91%	-0.06%	-0.06%	4.28%	3.66%	<u>Nullrunde - marginaler Zinsanstieg</u>
- Bund	-1.16%	1.83%	6.10%	-0.38%	-0.38%	6.39%	3.82%	Minimer Verlust
- 1-3 Jahre	0.07%	0.95%	0.49%	0.11%	0.11%	1.63%	1.76%	Verluste im liquiden Teil
- 3-5 Jahre	-0.06%	1.82%	0.88%	0.25%	0.25%	2.91%	2.83%	Kurze Eidgenossen mit Negativzinsen
- 5-7 Jahre	-0.29%	2.24%	2.57%	0.08%	0.08%	4.65%	3.95%	Das bevorzugte Segment - steigende Zinsen als Konsens
- 7-10 Jahre	-0.60%	2.44%	4.67%	-0.19%	-0.19%	6.37%	4.82%	
- 10+ Jahre	-1.92%	2.17%	9.66%	-0.89%	-0.89%	8.91%	8.04%	Gewinnmitnahmen
- AAA	-0.86%	1.90%	4.30%	-0.27%	-0.27%	5.09%	4.02%	Eidgenossen sind nicht mehr gesucht
- AA	-0.09%	1.75%	2.50%	0.00%	0.00%	4.19%	2.64%	
- A	0.39%	1.58%	-0.28%	0.44%	0.44%	2.13%	3.21%	
- BBB	1.31%	1.27%	-1.03%	0.72%	0.72%	2.27%	6.08%	Schnäppchenjäger suchen Rendite
Obligationen Ausland in CHF								
Global	-1.32%	-4.90%	11.17%	-3.87%	-3.87%	0.28%	-4.04%	<u>Schwache Obligationenmärkte und schwache Währungen</u>
USA	-2.01%	-5.68%	14.88%	-4.90%	-4.90%	0.98%	-4.34%	Nur noch knapp positiv im Jahresvergleich
Europa (EMU)	2.63%	-5.36%	3.11%	-2.36%	-2.36%	-2.22%	-14.70%	Währung schlägt stärker zu Buche als Zinsen
Japan	-4.54%	-4.40%	14.34%	-5.39%	-5.39%	-1.27%	6.07%	Stabile Währung - Gewinnmitnahmen nach Euro Gipfel
Aktien Schweiz in CHF								
SMI mit Dividenden	0.07%	-0.78%	-10.53%	3.61%	3.61%	-7.96%	1.21%	<u>Etwas Eurohoffnung</u>
SPI	0.01%	-1.85%	-11.93%	4.10%	4.10%	-10.00%	2.91%	Gegenbewegung getragen von den Underperformern
SPI Mid	-0.45%	-4.91%	-17.60%	6.28%	6.28%	-17.10%	19.78%	Unterdurchschnittliche Erholung - tiefe Volumen
SPI Small	4.63%	-3.46%	-16.44%	1.16%	1.16%	-14.61%	22.37%	Eindecken von Shortpositionen
SPI extra (Small/Mid)	0.10%	-4.75%	-17.40%	5.67%	5.67%	-16.78%	20.07%	Drückt pessimistische Konjunkturstimung aus
MSCI Value	-1.13%	-7.22%	-8.24%	1.77%	1.77%	-14.34%	23.19%	Übertriebung vom 3. Quartal etwas korrigiert
MSCI Growth	-1.18%	-1.10%	-12.66%	5.25%	5.25%	-10.16%	-6.08%	Schwache Erholung im Oktober
Aktien Ausland in CHF								
S&P 500 (USA)	3.70%	-8.58%	-4.41%	7.99%	7.99%	-2.14%	2.19%	<u>Ein starker Monat</u>
Stoxx 50 (Europa)	9.03%	-8.08%	-24.19%	10.00%	10.00%	-16.43%	-20.01%	USA im laufenden Jahr klar bester Aktienmarkt
Nikkei	-8.54%	-5.29%	-0.34%	-1.48%	-1.48%	-14.95%	-0.36%	Entspannung durch Eurogipfel
UK / FTSE	1.44%	-7.61%	-10.41%	8.46%	8.46%	-8.93%	-4.26%	Starker Yen im Vergleich zum Dollar belastet
MSCI World ac ex CH	2.12%	-8.61%	-11.45%	6.12%	6.12%	-12.30%	-0.42%	Besser als der Schweizer Markt
Europa ex CH	4.66%	-7.79%	-17.79%	7.95%	7.95%	-14.35%	-9.95%	Zu tiefe Bewertung - zu grosser Pessimismus
Nordamerika	3.69%	-8.68%	-8.27%	6.21%	6.21%	-7.75%	1.58%	In USD seit Jahresanfang nahe bei Null
Asien	-6.75%	-8.08%	-2.53%	-2.54%	-2.54%	-18.57%	2.93%	Japan: Zu späte BoJ-Intervention
Emerging Markets	-0.20%	-9.89%	-17.14%	8.35%	8.35%	-19.27%	4.92%	Erholung hat eingesetzt
Aktien Ausland in CHF								
Konsum zyklisch	-0.27%	-4.19%	-10.41%	6.29%	6.29%	-9.01%	-10.76%	<u>Gegenbewegungen</u>
Konsum Verbrauch	-1.03%	-3.07%	0.34%	1.11%	1.11%	-2.68%	-0.72%	Zyklischer Konsum profitiert von tiefer Sparquote
Energie	11.27%	-12.97%	-14.78%	12.23%	12.23%	-7.38%	-1.24%	Defensiver Konsum wenig gefragt
Basisindustrie	-0.11%	-9.16%	-19.95%	9.85%	9.85%	-20.21%	7.69%	Profitiert von steigenden Energiepreisen
Industrie	4.58%	-9.16%	-16.17%	7.25%	7.25%	-14.58%	9.37%	Erholt sich mit Rohstoffpreisen
Gesundheit	1.86%	-1.15%	-3.60%	0.74%	0.74%	-2.23%	-9.49%	Überschiessen nach unten korrigiert
Finanz	2.03%	-11.29%	-17.54%	6.93%	6.93%	-20.19%	-7.73%	Defensive Branche; bleibt am Ort
Technologie	0.26%	-9.53%	-2.68%	6.40%	6.40%	-6.08%	-1.24%	Erholung im Oktober; Branche bleibt weiterhin unter Druck
Telekom	4.28%	-9.01%	-4.15%	1.21%	1.21%	-7.96%	-5.02%	Bilanzqualität nicht gefragt
Versorgung	-1.26%	-7.78%	-0.89%	-1.61%	-1.61%	-11.21%	-13.91%	Defensive Qualitäten nicht gefragt
Währungen								
Euro	4.06%	-5.98%	-0.35%	0.03%	0.03%	-2.47%	-15.75%	<u>EUR schlägt sich gut</u>
USD	-1.87%	-8.06%	7.51%	-3.97%	-3.97%	-6.85%	-9.38%	SNB mit guten Noten
Yen	-4.27%	-5.65%	12.29%	-5.07%	-5.07%	-3.73%	3.55%	Eher eine Euroerholung
StG	0.84%	-8.05%	4.60%	-0.62%	-0.62%	-3.61%	-13.22%	Notenbankintervention
AUD	-0.50%	-4.81%	-2.17%	5.35%	5.35%	-2.38%	2.18%	Nicht im Kreuzfeuer der Märkte; hält sich
Aktien Stillallokation in USD								
Welt	4.29%	-0.28%	-17.06%	10.26%	10.26%	-4.91%	9.55%	<u>Nicht dramatisch aber konsistent - Growth besser als Value</u>
Value	5.29%	-1.13%	-17.62%	9.43%	9.43%	-6.15%	6.23%	<u>Growth besser als Value</u>
Growth	3.30%	0.57%	-16.51%	11.06%	11.06%	-3.67%	12.86%	Small Cap schlagen den Markt
Small	5.87%	-1.04%	-20.80%	11.75%	11.75%	-7.27%	24.34%	
Asien	-4.99%	-0.12%	-9.64%	1.66%	1.66%	-12.84%	14.16%	<u>Growth besser als Value</u>
Value	-5.70%	0.05%	-7.90%	0.01%	0.01%	-13.10%	13.43%	Small Caps sind Underperformer
Growth	-4.29%	-0.31%	-11.41%	3.39%	3.39%	-12.61%	14.94%	
Small	-2.37%	1.55%	-5.78%	-1.30%	-1.30%	-7.81%	19.66%	
Europa	5.88%	0.78%	-23.00%	12.03%	12.03%	-7.94%	1.02%	<u>Growth und Value gleichauf</u>
Value	7.94%	-0.88%	-24.19%	11.93%	11.93%	-9.22%	-5.96%	Small Caps sind Underperformer
Growth	3.94%	2.42%	-21.80%	12.13%	12.13%	-6.66%	8.00%	
Small	5.23%	-0.11%	-25.81%	10.87%	10.87%	-13.54%	19.11%	
Amerika	5.64%	-0.78%	-14.97%	10.78%	10.78%	-1.26%	13.65%	<u>Growth besser als Value</u>
Value	6.53%	-1.49%	-15.85%	9.69%	9.69%	-3.13%	11.78%	Small Cap schlagen den Markt
Growth	4.75%	-0.05%	-14.10%	11.83%	11.83%	0.57%	15.53%	
Small	8.07%	-1.62%	-21.83%	14.78%	14.78%	-4.61%	27.71%	
Emerging Markets	1.69%	-2.11%	-23.19%	13.01%	13.01%	-13.58%	16.36%	<u>Growth besser als Value</u>
Value	2.48%	-3.26%	-22.48%	12.70%	12.70%	-13.38%	15.50%	Small Caps sind Underperformer
Growth	0.89%	-0.92%	-23.88%	13.45%	13.45%	-13.68%	17.22%	
Small	-3.02%	-1.73%	-24.60%	9.66%	9.66%	-21.20%	24.63%	
Alternative Anlagen in CHF								
Immobilien Anlagestiftung	1.30%	1.54%	1.31%	0.45%	0.45%	4.68%	4.30%	Der Anker in der Not
Hypotheke Anlagestiftung	-0.18%	0.80%	1.04%	0.05%	0.05%	1.72%	1.84%	Folgt dem Obligationenmarkt
Wandelanleihen Global in CHF	1.60%	-8.66%	-5.27%	1.62%	1.62%	-10.67%	0.20%	Besser als Aktien schlechter als Obligationen
Private Equity (LPX50) kotiert	7.14%	-8.81%	-22.57%	9.64%	9.64%	-17.06%	18.66%	Turboaktie
Rohstoffe in CHF (Reuters)	6.00%	-13.44%	-5.29%	3.45%	3.45%	-10.10%	5.60%	Dollar drückt Ergebnis
Hedge Funds (HFRX) hedged in CHF	1.38%	-1.71%	-6.17%	0.85%	0.85%	-5.70%	4.43%	Hohe Erwartungen - bescheidene Leistungen
Immobilien USA	3.45%	-5.95%	-9.21%	10.11%	10.11%	-2.74%	10.21%	In erster Linie volatil - ungelöste Strukturprobleme
Immobilien Europa	6.53%	-3.71%	-17.72%	5.79%	5.79%	-10.72%	-4.89%	Entspannung im Oktober
Immobilien Welt	0.54%	-6.52%	-12.01%	8.41%	8.41%	-10.35%	3.69%	Erst zweiter positiver Monat

- Obligationen Schweiz: Positive Realrendite, aber kaum weiteres Potenzial für Zinssenkungen.

- Obligationen Ausland: Flachere Zinskurven, abnehmende Zinsdifferenzen und steigende Hedgekosten machen Obligationen Ausland zum Spielball der Währungen

- Aktienmarkt Schweiz: Erholung schwächer als Aktien Ausland. Schwieriges Umfeld für Nebenwerte

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

- Die Forexmärkte scheinen sich zu beruhigen. Aber: Die Währungen sind die Druckventile der Weltwirtschaft. Weiterer Dampf wird abgelassen

- Rohwaren: Kräftige Erholung der Rohstoffpreise in USD. Anhaltendes Wachstum der Schwellenländer (v.a.Chinas) stützt Nachfrage