

Performanceübersicht Dezember 2011: Etwas bessere Stimmung zum Jahresausklang

	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	
Mischindex										
Pictet 25% Aktien	0.44%	-0.98%	-0.43%	1.05%	-0.25%	1.81%	2.62%	1.62%	1.31%	<u>Durchgehend negative Risikoprämien</u>
Pictet 40% Aktien	0.76%	-2.10%	-2.58%	1.88%	-0.11%	2.12%	3.93%	-0.13%	1.18%	Weder Aktienrisiko noch Risiken alternativer Investments zahlen sich aus
Pictet 60% Aktien	1.22%	-3.69%	-5.36%	3.00%	0.13%	2.50%	5.71%	-2.47%	0.93%	
Pictet 25% Aktien Plus	0.59%	-0.31%	-1.42%	1.51%	-0.53%	1.63%	2.62%	1.44%	4.84%	
Pictet 40% Aktien Plus	0.98%	-1.60%	-4.04%	2.50%	-0.41%	1.79%	3.91%	-0.93%	5.41%	
Pictet 60% Aktien Plus	1.45%	-3.24%	-7.35%	3.80%	-0.27%	2.03%	5.62%	-3.93%	5.88%	
Pictet 93	-0.29%	-0.16%	0.60%	0.86%	1.13%	1.03%	3.05%	3.22%	2.99%	Defensivstes Portfolio bringt den besten Ertrag
Obligationen Schweiz in CHF										
SBI	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Nochmals tiefere Zinsen</u>
- Bund	-0.38%	1.78%	2.91%	-0.06%	-0.50%	1.03%	0.46%	4.83%	3.66%	Niemand hat das erwartet
- 1-3 Jahre	-1.16%	1.83%	6.10%	-0.38%	0.96%	1.39%	1.97%	8.90%	3.82%	Flucht in den sicheren Hafen
- 3-5 Jahre	0.07%	0.95%	0.49%	0.11%	-0.41%	0.17%	-0.13%	1.39%	1.76%	Alle gingen von einer Zinserhöhung aus
- 5-7 Jahre	-0.06%	1.82%	0.88%	0.25%	-0.63%	0.59%	0.21%	2.87%	2.83%	
- 7-10 Jahre	-0.29%	2.24%	2.57%	0.08%	-0.46%	0.94%	0.56%	5.15%	3.95%	Längere Laufzeiten brachten die Performance
- 10+ Jahre	-0.60%	2.44%	4.67%	-0.19%	-0.73%	1.50%	0.57%	7.18%	4.82%	
- AAA	-1.92%	2.17%	9.66%	-0.89%	-0.19%	2.84%	1.73%	11.79%	8.04%	Noch tiefere Zinsen als in Japan
- AA	-0.86%	1.90%	4.30%	-0.27%	-0.26%	1.20%	0.66%	6.07%	4.02%	2011 gilt: Je besser die Qualität desto besser die Performance
- A	-0.09%	1.75%	2.50%	0.00%	-0.88%	0.95%	0.06%	4.26%	2.64%	
- A	0.39%	1.58%	-0.28%	0.44%	-0.62%	0.60%	0.42%	2.11%	3.21%	
- BBB	1.31%	1.27%	-1.03%	0.72%	-1.21%	0.72%	0.22%	1.76%	6.08%	Unternehmensanleihen waren nicht der Renner des Jahres
Obligationen Ausland in CHF										
Global	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Noch besser als Schweizer Obligationen</u>
USA	-1.32%	-4.90%	11.17%	-3.87%	3.34%	3.79%	3.11%	7.56%	-4.04%	Höhenflug im November und Dezember dank Dollar und Yen
Europa (EMU Agg.)	-2.01%	-5.68%	14.88%	-4.90%	5.28%	3.76%	3.89%	10.30%	-4.34%	
Japan	2.63%	-5.36%	3.11%	-2.36%	-1.98%	3.06%	-1.36%	-1.22%	-14.70%	Negativer Einfluss der peripheren Staaten
	-4.54%	-4.40%	14.34%	-5.39%	4.96%	4.36%	3.63%	8.14%	6.07%	Währungseffekt
Aktien Schweiz in CHF										
SMI mit Dividenden	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Im internationalen Vergleich in der Spitzengruppe</u>
SPI	0.07%	-0.78%	-10.53%	3.61%	-1.34%	5.02%	7.35%	-4.64%	1.21%	Erfreulicher Dezember hält Schaden in Grenzen
SPI Mid	0.01%	-1.85%	-11.93%	4.10%	-1.55%	4.14%	6.73%	-7.73%	2.91%	Hoher Anteil an defensiven Wachstumsaktien
SPI Small	-0.45%	-4.91%	-17.60%	6.28%	-2.85%	-0.03%	3.22%	-19.48%	19.78%	Auf Rezessionsniveau
SPI extra (Small/Mid)	4.63%	-3.46%	-16.44%	1.16%	-3.02%	1.42%	-0.50%	-16.01%	22.37%	Besser als Mid Caps
MSCI Value	0.10%	-4.75%	-17.40%	5.67%	-2.87%	0.08%	2.72%	-19.11%	20.07%	Auch im Dezember hinter den Blue Chips zurück
MSCI Growth	-1.13%	-7.22%	-8.24%	1.77%	-3.35%	5.82%	4.09%	-12.39%	23.19%	Underperformer haben im Dezember aufgeholt
	-1.18%	-1.10%	-12.66%	5.25%	-0.15%	3.75%	9.03%	-6.93%	-6.08%	Ein Jahr für Wachstumswerte
Aktien Ausland in CHF										
S&P 500 (USA)	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Bessere US-Daten als Stütze</u>
Stoxx 50 (Europa)	3.38%	-8.42%	-8.00%	6.83%	3.99%	3.87%	15.39%	0.50%	2.19%	Einzig positiver und klar bester Markt im abgelaufenen Jahr
Nikkei	8.51%	-8.00%	-23.83%	9.43%	-1.53%	-1.33%	6.32%	-19.15%	-20.01%	Konjunkturängste und politische Lähmung
UK / FTSE	-8.01%	-4.88%	-0.60%	-1.44%	-1.44%	4.03%	1.10%	-12.08%	-0.36%	Fällt im 4. Quartal ab - schlechter Datenkranz - starker Yen
MSCI World AC ex CH	1.19%	-7.47%	-9.79%	7.46%	1.10%	2.90%	11.80%	-5.57%	-4.26%	England sieht - dank Eurokrise - besser aus als es ist
Europa ex CH	2.12%	-8.61%	-11.45%	6.12%	1.24%	2.32%	9.93%	-9.15%	-0.42%	Sieht - dank Erholung im 4. Quartal - weniger schlecht aus
Nordamerika	4.66%	-7.79%	-17.79%	7.95%	-0.44%	0.59%	8.11%	-14.22%	-9.95%	Politische Lähmung ist schlecht für die Märkte
Asien	3.69%	-8.68%	-8.27%	6.21%	3.72%	3.22%	13.71%	-1.24%	1.58%	Konjunkturdaten helfen im Dezember
Emerging Markets	-6.75%	-8.08%	-2.53%	-2.54%	-0.78%	3.34%	-0.07%	-16.51%	2.93%	Kein Jahr des Tiger
	-0.20%	-9.89%	-17.14%	8.35%	-2.49%	1.42%	7.15%	-20.16%	4.92%	Die Underperformer
Aktien Ausland in CHF										
Konsum zyklisch	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Defensives Wachstum</u>
Konsum Verbrauch	-0.27%	-4.19%	-10.41%	6.29%	1.14%	2.18%	9.85%	-5.96%	10.76%	Schweres Umfeld
Energie	-1.03%	-3.07%	0.34%	1.11%	4.81%	4.24%	10.46%	6.33%	-0.72%	Defensive Anlagen sind gesucht
Basisindustrie	11.27%	-12.97%	-14.78%	12.23%	4.20%	1.99%	19.27%	-1.57%	-1.24%	Starkes 4. Quartal aber Momentum nimmt ab
Industrie	-0.11%	-9.16%	-19.95%	9.85%	1.02%	-1.95%	8.80%	-20.97%	7.69%	Wachstumsverlangsamung fordert ihren Tribut - Der Underperformer
Gesundheit	4.58%	-9.16%	-16.17%	7.25%	2.54%	3.05%	13.33%	-9.74%	9.37%	Stark aufgeholt im 4. Quartal
Finanz	1.86%	-1.15%	-3.60%	0.74%	3.71%	6.02%	10.76%	7.50%	-9.49%	Mit starkem Momentum: Die Rückkehr von Big Pharma
Technologie	2.03%	-11.29%	-17.54%	6.93%	-3.10%	2.85%	6.57%	-20.46%	-7.73%	Anhaltende Strukturprobleme
Telekom	0.26%	-9.53%	-2.68%	6.40%	2.05%	1.08%	9.76%	-3.11%	-1.24%	Megacaps: sind weniger zyklisch als angenommen
Versorgung	4.28%	-9.01%	-4.15%	1.21%	1.64%	2.83%	5.78%	-3.80%	-5.02%	Defensiv und langweilig
	-1.26%	-7.78%	-0.89%	-1.61%	3.01%	2.19%	3.58%	-6.53%	-13.91%	Defensiv und ohne Phantasie
Währungen										
Euro	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Viel Lärm um wenig?</u>
USD	3.83%	-5.98%	-0.50%	0.03%	0.77%	-0.80%	-0.01%	-2.87%	-15.75%	Im Monat und im Jahr insgesamt nur geringfügig tiefer
Yen	-2.07%	-8.07%	7.87%	-3.97%	4.51%	2.93%	3.30%	0.32%	-9.38%	Netto netto praktisch unverändert
StG	-4.10%	-5.48%	12.77%	-5.07%	5.02%	3.81%	3.49%	5.79%	3.55%	Übers Jahr die stärkste der Hauptwährung - wie schon 2010
AUD	0.76%	-8.05%	4.62%	-0.62%	1.81%	1.82%	3.02%	-0.14%	-13.22%	Auch das GBP ist am gleichen Ort wie vor einem Jahr
	-0.87%	-4.96%	-2.67%	5.35%	1.09%	2.49%	9.15%	0.09%	2.18%	Deutlich stärker im 4. Quartal
Aktien Stilallokation in USD										
Welt	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>2011: Wachstum schlägt Value, Small Caps schwächer</u>
Value	4.29%	-0.28%	-17.06%	10.26%	-2.69%	-0.17%	7.11%	-7.62%	9.55%	<u>Dezember: Value schlägt Growth, Small Caps Underperformer</u>
Growth	5.29%	-1.13%	-17.62%	9.43%	-3.17%	0.88%	6.90%	-8.32%	6.23%	<u>2011: Growth schlägt Value, Small Caps sind Underperformer</u>
Small	3.30%	0.57%	-16.51%	11.06%	-2.22%	-1.21%	7.28%	-6.95%	12.86%	
Asien	5.87%	-1.04%	-20.80%	11.75%	-2.52%	-0.97%	7.88%	-10.48%	24.34%	
Value	-4.99%	-0.12%	-9.64%	1.66%	-5.07%	0.58%	-2.93%	-16.78%	14.16%	<u>Dezember: Value schlägt Growth, Small Caps Outperformer</u>
Growth	-5.70%	0.05%	-7.90%	0.01%	-5.00%	1.44%	-3.61%	-16.25%	13.43%	<u>2011: Growth besser als Value, Small Caps klare Outperformer</u>
Small	-4.29%	-0.31%	-11.41%	3.39%	-5.14%	-0.28%	-2.19%	-17.33%	14.94%	
Europa	-2.37%	1.55%	-5.78%	-1.30%	-3.58%	0.87%	-4.01%	-10.33%	19.66%	
Value	5.88%	0.78%	-23.00%	12.03%	-4.86%	-1.60%	4.88%	-13.82%	1.02%	<u>Dezember: Growth = Value, Small Caps sind Underperformer</u>
Growth	7.94%	-0.88%	-24.19%	11.93%	-5.85%	-1.56%	3.74%	-15.86%	-5.96%	<u>2011: Growth schlägt Value, Small Caps klare Underperformer</u>
Small	3.94%	2.42%	-21.80%	12.13%	-3.89%	-1.64%	6.00%	-11.76%	8.00%	
Amerika	5.23%	-0.11%	-25.81%	10.87%	-6.48%	-3.46%	0.09%	-21.94%	19.11%	
Value	5.64%	-0.78%	-14.97%	10.78%	-0.77%	0.47%	10.44%	-1.56%	13.65%	<u>Dezember: Value schlägt Growth, Small Caps Underperformer</u>
Growth	6.53%	-1.49%	-15.85%	9.69%	-1.07%	2.04%	10.74%	-2.21%	11.78%	<u>2011: Growth schlägt Value, Small Caps Underperformer</u>
Small	4.75%	-0.05%	-14.10%	11.83%	-0.49%	-1.09%	10.07%	-1.01%	15.53%	
Emerging Markets	8.07%	-1.62%	-21.83%	14.78%	-0.67%	-0.34%	13.62%	-5.57%	27.71%	
Value	1.69%	-2.11%	-23.19%	13.01%	-6.70%	-1.29%	4.09%	-20.41%	16.36%	<u>Dezember: Stilperformances gleichauf</u>
Growth	2.48%	-3.26%	-22.48%	12.70%	-6.58%	-1.23%	3.98%	-20.08%	15.50%	<u>2011: Value minim besser, Small Caps deutlich schwächer</u>
Small	0.89%	-0.92%	-23.88%	13.45%	-6.93%	-1.34%	4.18%	-20.74%	17.22%	
	-3.02%	-1.73%	-24.60%	9.66%	-8.34%	-1.39%	-0.89%	-28.78%	24.63%	
Alternative Anlagen in CHF										
Immobilien Anlagestiftung	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	Dezember	4. Quartal	2011	2010	<u>Schweizer Immobilien ok - Rest ko</u>
Hypotheken Anlagestiftung	1.30%	1.54%	1.31%	0.45%	0.41%	0.42%	1.29%	5.55%	4.30%	Beste Performance mit kleinster Volatilität
Wandelanleihen Global in CHF	-0.18%	0.80%	1.04%	0.05%	0.23%	0.26%	0.54%	2.22%	1.84%	Positive Rendite aber deutlich hinter Obligationenerträgen
Private Equity (LPX50) kotiert	1.60%	-8.66%	-5.27%	1.62%	1.87%	2.92%	6.54%	-6.34%	0.20%	Eher Enttäuschend; aber zwischen Obligationen und Aktien
Rohstoffe in CHF (Reuters)	7.14%	-8.81%	-22.57%	9.64%	-1.54%	-0.04%	7.90%	-18.37%	18.66%	Kein Private Equity Jahr
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF	6.00%	-13.44%	-5.29%	3.45%	2.95%	0.20%	6.30%	-7.62%	5.60%	Viele enttäuschte Erwartungen
Immobilien USA	1.38%	-1.71%	-6.17%	0.85%	-1.28%	-0.14%	-0.58%	-7.04%	4.43%	Kein Hedge Fund Jahr
Immobilien Europa	3.45%	-5.95%	-9.21%	10.11%	0.43%	7.34%	18.70%	4.85%	10.21%	US-Immobilienkrise - Risiken grösser als Erträge
Immobilien Welt	6.53%	-3.71%	-17.72%	5.79%	-4.34%	-0.95%	0.23%	-15.41%	-4.89%	Das war kaum die Absicht...
	0.54%	-6.52%	-12.01%	8.41%	-0.93%	2.74%	10.34%	-8.76%	3.69%	Kein Jahr der ausländischen Immobilien

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

- Obligationen Ausland: Versicherungserhalt hält Zinskurven flach, geringe Zinsdifferenzen und steigende Hedgekosten machen Obligationen Ausland zum Spielball der Währungen

- Aktienmarkt Schweiz: Schwieriges Umfeld für Nebenwerte

- Immobilien Schweiz: Überhitzungserscheinungen; Fonds und Aktien am Konsolidieren - sehr beschränktes Angebot von Anlagestiftungen

- Die Währungsmärkte scheinen sich zu beruhigen, bleiben aber die Druckventile der Weltwirtschaft.

- Rohstoffe: Solange Wachstumsschwäche anhält bleiben die Rohstoffpreise auf Konsolidierungskurs.