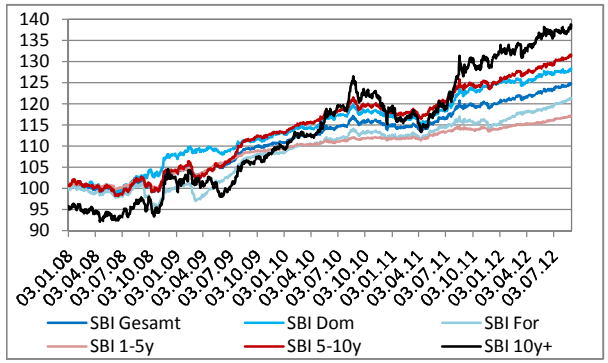
Obligationen Schweiz

August 2012

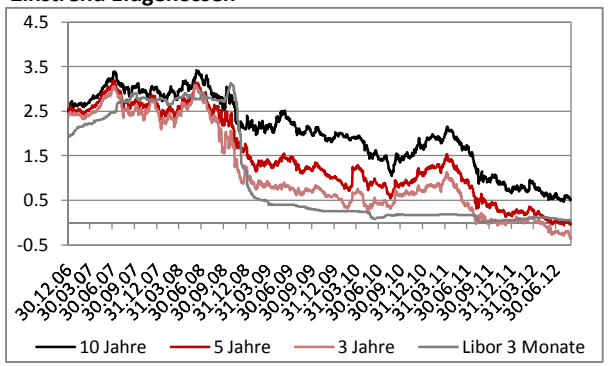
Swiss Bond Indices



Quelle: Bloomberg

Eher unerwartet notierte der SBI im August 0.4% höher. Treibende Kraft waren die Auslandschuldner, welche um 0.7% zulegten. Schwach schnitten Inlandschuldner und Eidgenossen ab.

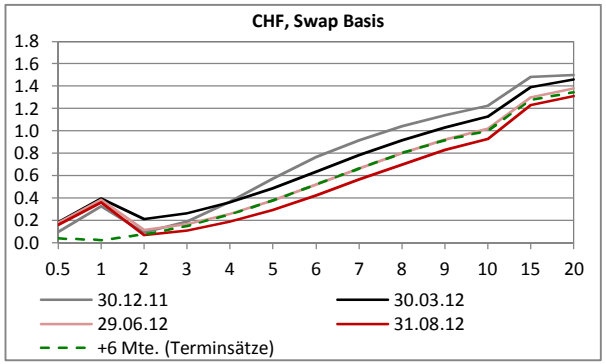
Zinstrend Eidgenossen



Quelle: Bloomberg Generic Yields, BBA

Renditen längerer Eidgenossen notierten im August höher, während Renditen kürzerer Eidgenossen tiefer notierten.

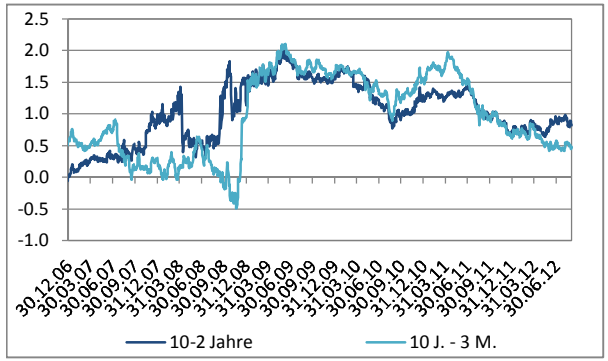
Zinskurvenstruktur



Quelle: Bloomberg

Im Vergleich zum Vormonat zeigt sich die Swap-Kurve leicht steiler. Auf sechs Monate wird mit einem leichten Zinsanstieg gerechnet.

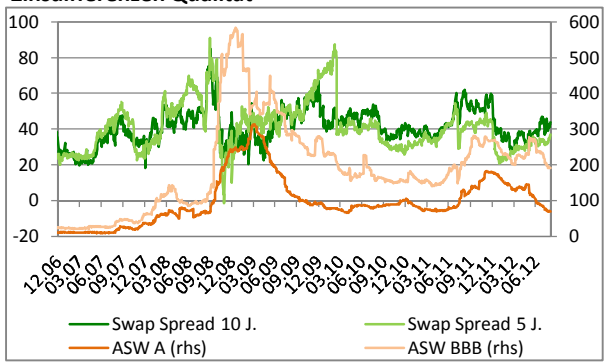
Steilheit Zinskurve



Quelle: Bloomberg Generic Yields, BBA

Höhere längere Renditen haben zu einer steileren Zinskurve geführt.

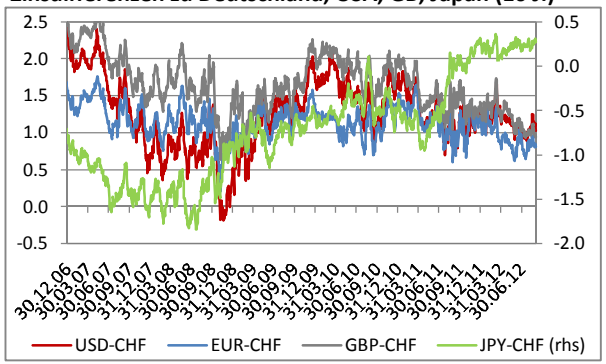
Zinsdifferenzen Qualität



Quelle: Bloomberg, LSI (CS)

Abgaben bei den Eidgenossen haben zu einem Rückgang der Swap-Spreads geführt. Auf der anderen Seite ist die Nachfrage nach Kreditanleihen stark gestiegen, was zu tieferen Kreditprämien (ASW) führte.

Zinsdifferenzen zu Deutschland, USA, GB, Japan (10 J.)



Quelle: Bloomberg Generic 10y Yields

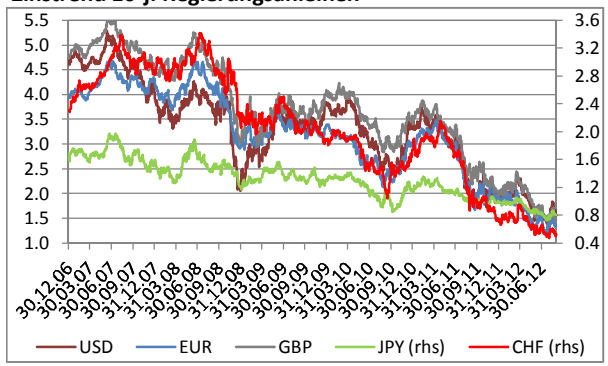
Während sich die Zinsdifferenz zum USD und zum GBP bei mageren 1% befindet, liegt die Differenz zum EUR mit 0.8% noch darunter.

VI VorsorgeInvest AG

Obligationen Ausland

August 2012

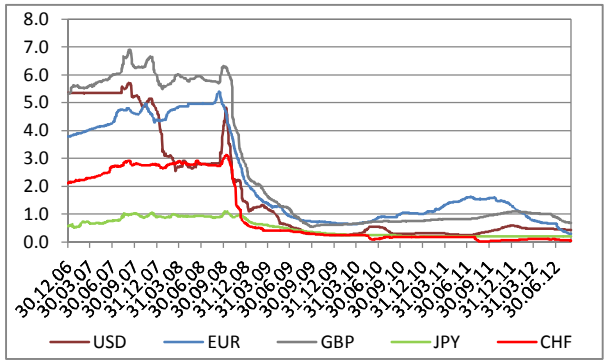
Zinstrend 10-j. Regierungsanleihen



Quelle: Bloomberg Generic Yields

Auf Monatsbasis sind die Renditen nur marginal angestiegen. Mitte August lagen sie allerdings in den USA, Deutschland und GB rund 0.3% höher als Reaktion auf die anziehenden Aktienmärkte.

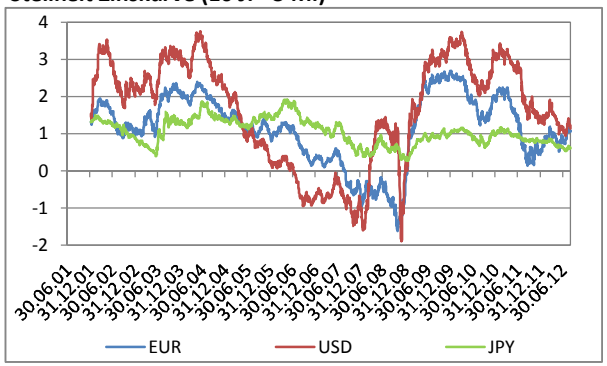
Zinstrend 3-Monats Libor



Quelle: Bloomberg, BBA

Die verschlechterten Konjunkturaussichten haben Hoffnungen auf Zinsschritte geweckt, weshalb die Libor-Sätze im EUR und GBP leicht gesunken sind.

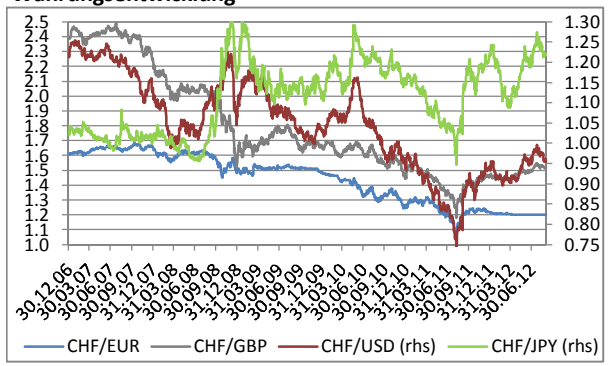
Steilheit Zinskurve (10 J. - 3 M.)



Quelle: Bloomberg Generic Yields, BBA

Die leicht steileren Zinskurven sind die Folge tieferer Liborsätze und höherer längerer Renditen.

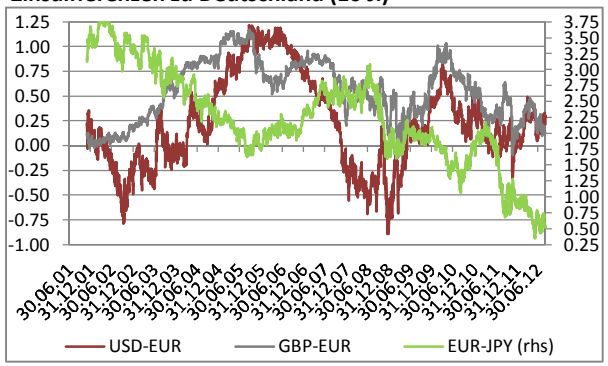
Währungsentwicklung



Quelle: Bloomberg

Bringen die Europäer doch noch einen gangbaren Weg zustande? Als Reaktion ermässigten sich GBP, USD und JPY zwischen 1% und 2.5%.

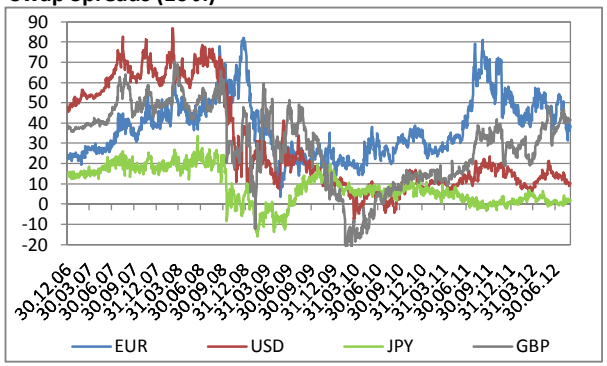
Zinsdifferenzen zu Deutschland (10 J.)



Quelle: Bloomberg Generic 10y Yields

Die Zinsdifferenzen zum USD und zum GBP notieren nahe gegen 0. Gegenüber dem JPY hat sie sich auf rund 0.5% verringert.

Swap Spreads (10 J.)



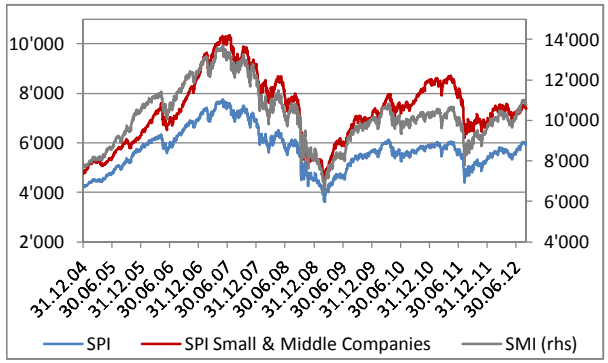
Quelle: Bloomberg

Regierungsanleihen litten im August unter Abgaben, weshalb sich die Swap-Spreads (Differenz Swap-Sätze zu Regierungsanleihen) zurückbildeten.

Aktien Schweiz

August 2012

Kurstrend



Quelle: Bloomberg

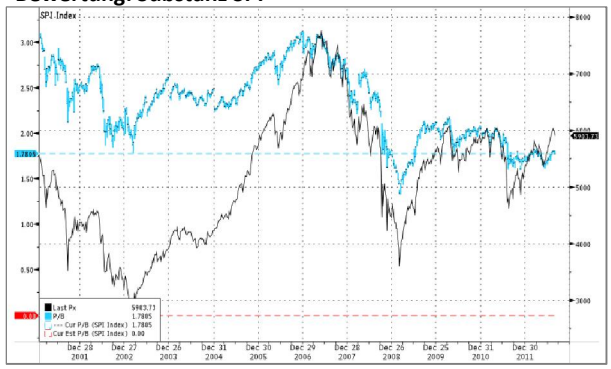
Die Schweizer Aktien zogen gegen Mitte Monat leicht an, gaben aber anschliessend ihre Gewinne wieder preis. In der Summe resultierte eine Null-Performance in allen Segmenten.

Bewertung: Gewinnwachstum SPI

Quelle: Bloomberg

Das geschätzte P/E liegt leicht unter dem historischen Durchschnitt.

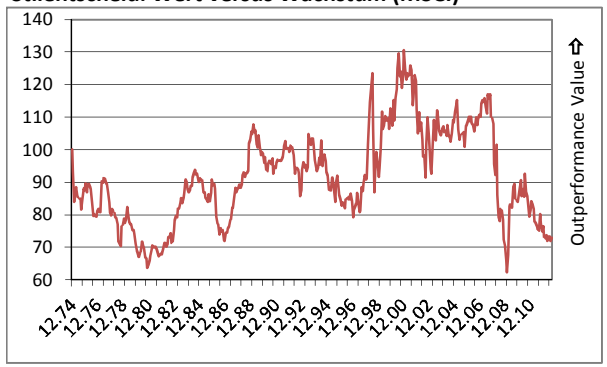
Bewertung: Substanz SPI



Quelle: Bloomberg

Das Preis/Buchwert-Verhältnis liegt beim historischen Durchschnitt.

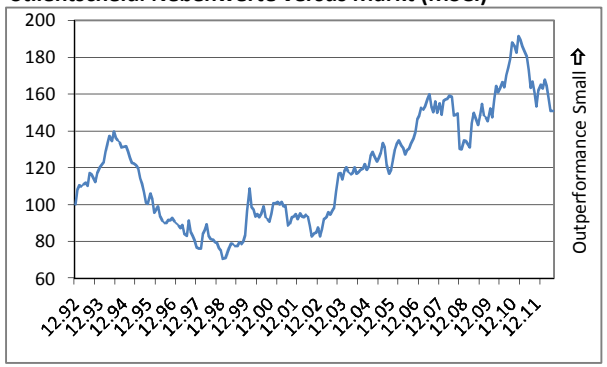
Stilentscheid: Wert versus Wachstum (MSCI)



Quelle: MSCI, VI

Während Substanzaktien im August leicht höher schlossen (+0.6%), gaben Wachstumswerte leicht nach (-0.7%).

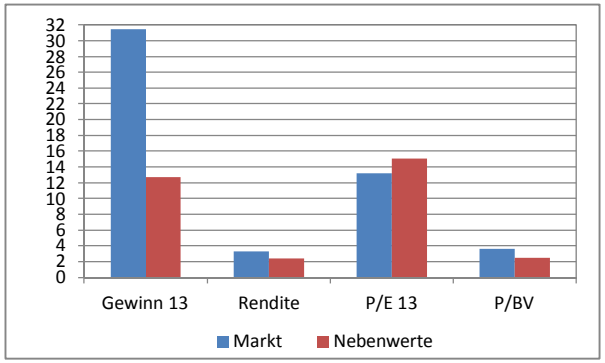
Stilentscheid: Nebenwerte versus Markt (MSCI)



Quelle: MSCI, VI

Gesamtmarkt wie Nebenwerte mussten sich im August mit einer Nullrunde (-0.1%) zufriedengegeben.

Sektorentscheid



Quelle: SPI, VI

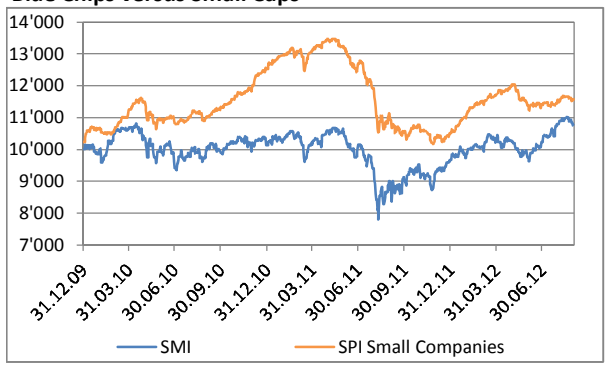
Gegenüber dem Markt wird bei den Nebenwerten mit einem markant tieferen Gewinnwachstum gerechnet. Die Dividendenendite wird ebenfalls tiefer erwartet.

VI VorsorgeInvest AG

Nebenwerte Schweiz

August 2012

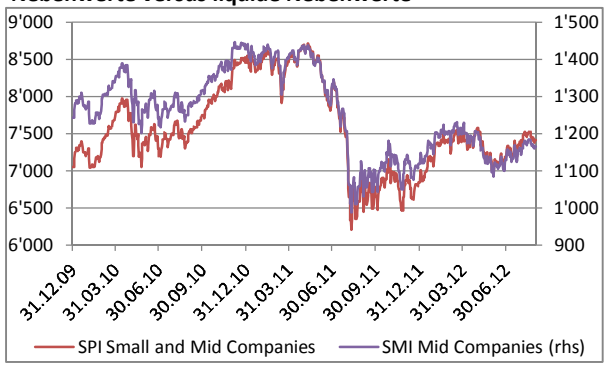
Blue Chips versus Small Caps



Quelle: Bloomberg

Zwar schnitten die Small Caps (+0.2%) leicht besser ab, als die Grosskapitalisierten Werte (-0.2%), in der Summe war der August aber eine Null-Nummer.

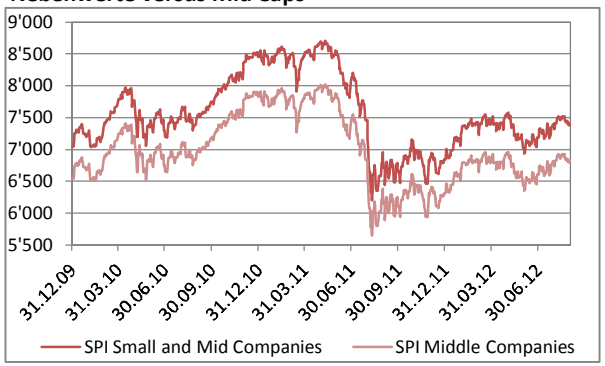
Nebenwerte versus liquide Nebenwerte



Quelle: Bloomberg

Für einmal präsentierten sich die liquideren Nebenwerte mit +0.4% als bestes Segment innerhalb der Nebenwerte.

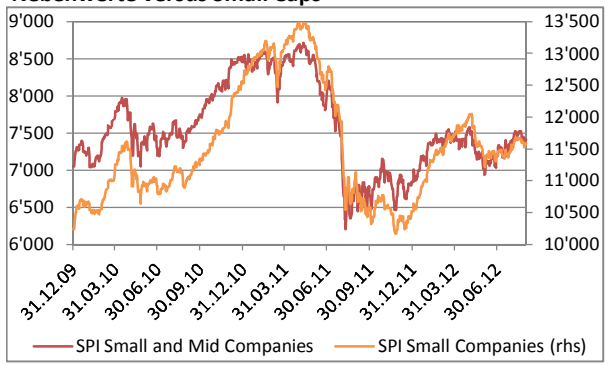
Nebenwerte versus Mid Caps



Quelle: Bloomberg

Das Mid Cap-Segment entwickelt sich seit geraumer Zeit äquivalent zum gesamten Nebenwertesegment. Der Unterschied auf Jahresbasis beträgt nur 0.2%.

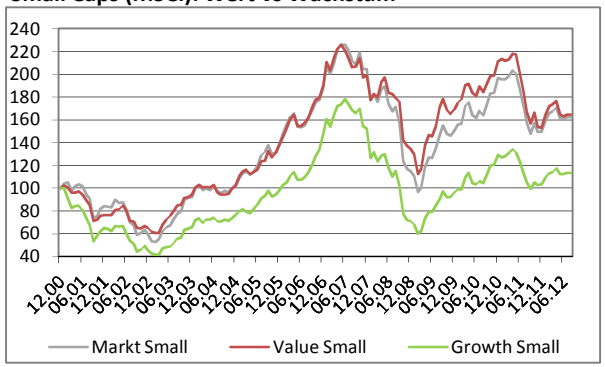
Nebenwerte versus Small Caps



Quelle: Bloomberg

Die Small Caps lagen im August nur einen Hauch vor dem Nebenwertesegment.

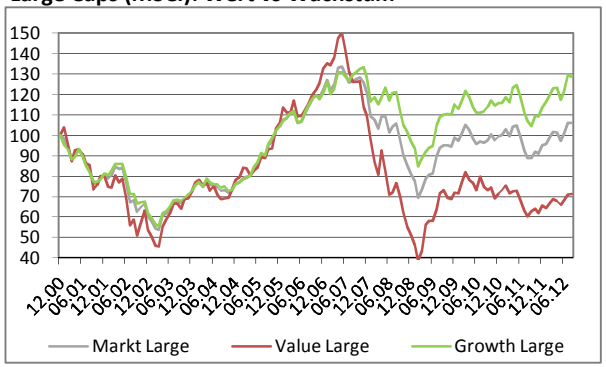
Small Caps (MSCI): Wert vs Wachstum



Quelle: MSCI, VI

Unter den Small Caps entwickelten sich Wachstums- und Substanzwerte mit je -0.1% gleich.

Large Caps (MSCI): Wert vs Wachstum



Quelle: MSCI, VI

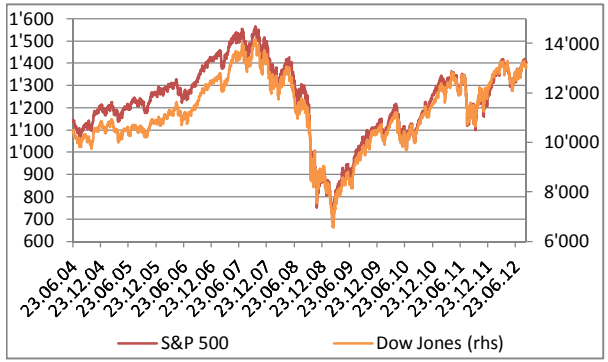
Bei den grosskapitalisierten Werten schnitten für einmal die Substanzwerte (+0.4%) besser ab als die Wachstums-Titel (-0.5%).

VI VorsorgeInvest AG

Aktien Ausland (in lokalen Währungen)

August 2012

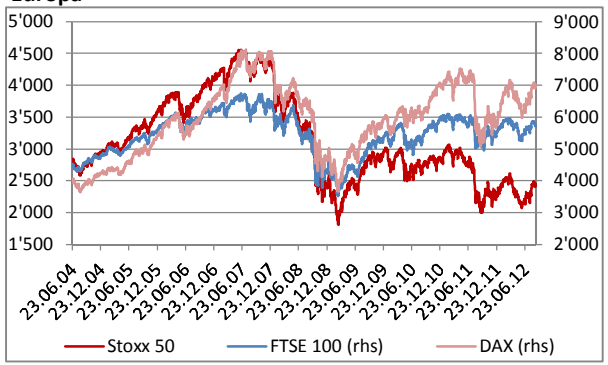
USA



Quelle: Bloomberg, Lokalwährung

Eine ereignislose Sommerzeit hat bei sinkenden Volumen und Volatilitäten die Aktienmärkte leicht anziehen lassen. Der S&P schliesst um 2%, der Dow Jones um 0.6% höher.

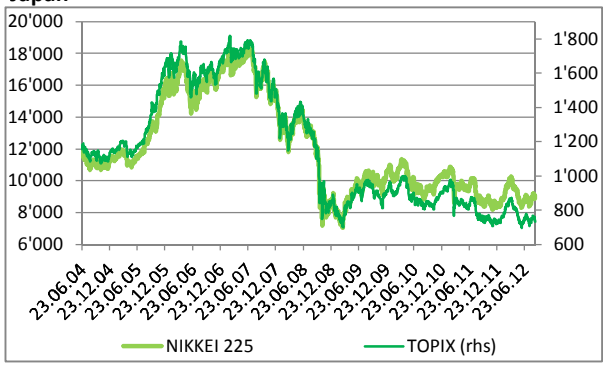
Europa



Quelle: Bloomberg, Lokalwährung

Mehr Fantasie als Fakten hat vor allem die peripheren Länder zu Beginn des Monats zu schönen Avancen verholfen. Der Stoxx legte im August um 4.9% zu, der FTSE um 1.4% und der Dax um 2.9%.

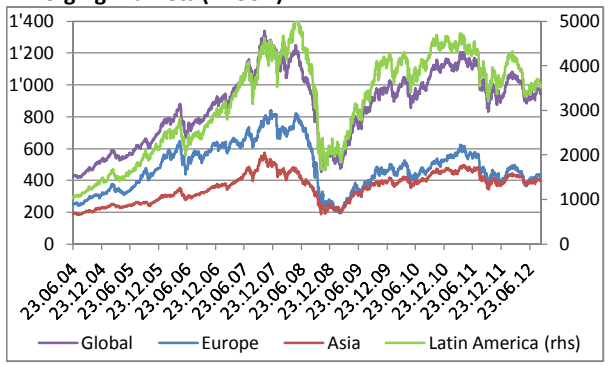
Japan



Quelle: Bloomberg, Lokalwährung

Der Nikkei verhielt sich im August währungsbedingt volatil und schloss auf Ende Monat um 1.7% höher. Der breiter gefasste Topix hatte sichtlich Mühe und verlor 0.6%.

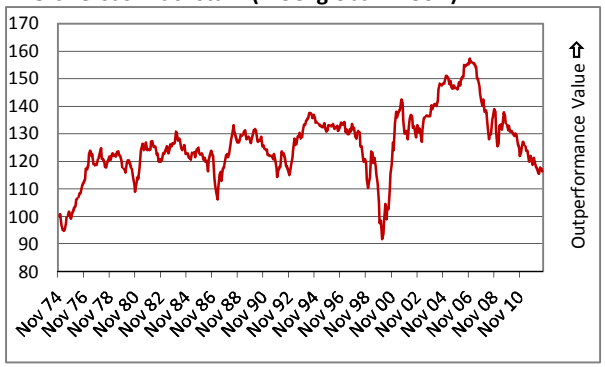
Emerging Markets (in USD)



Quelle: Bloomberg/MSCI, alle Indices in USD

In der Summe verzeichneten die Schwellenländer-Börsen einen Verlust von 0.5%. Die Fantasien bezüglich Europa verhalfen dem europ. Segment zu einer Avance von 2.3%.

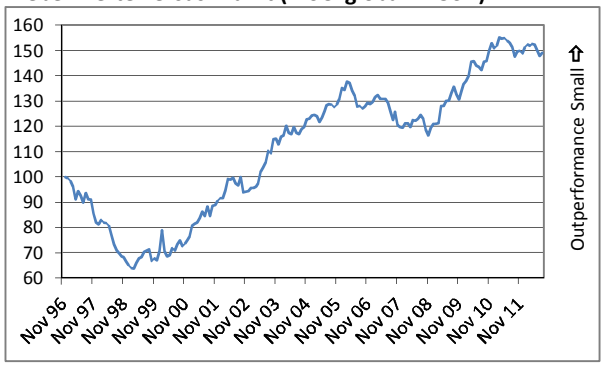
Wert versus Wachstum (MSCI global in USD)



Quelle: VI

Im August suchten die Investoren weiterhin Wachstumswerte, welche um 2.6% zulegten (Substanzwerte +2.0%).

Nebenwerte versus Markt (MSCI global in USD)



Quelle: VI

Die Nebenwerte konnten im August rund 1% auf den Markt aufholen und liegen nun auf Jahresbasis betrachtet wieder gleichauf mit der Marktperformance von rund 8.2%.

VI VorsorgeInvest AG

Aktien Ausland

11.5% den Spitzenreiter darstellte.

August 2012

World Equity Index Ratios

97) WEI 98) EMEQ

Measure 1 Price/Earnings

			Price	Net Chg	Price/ Earnings	Curr Yr Est.	Nxt Yr Est.
1)	North/Latin America						
4)	INDU	DOW JONES INDUS.	13053.40	+52.69	12.80	12.43	11.43
5)	SPX	S&P 500 INDEX	1405.98	+6.50	14.26	13.63	12.19
6)	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	3056.25	+7.54	16.46	16.68	14.03
7)	SPTSX	S&P/TSX COMPOSIT	11955.69	+69.04	14.62	14.36	12.51
8)	MEXBOL	MEXICO IPC INDEX	39854.99	-30.40	18.48	15.79	15.11
2)	Europe/Africa/Middle East						
9)	SX5E	Euro Stoxx 50 Pr	2440.71	36.91	17.10	10.35	9.35
10)	UKX	FTSE 100 INDEX	5711.48	-7.97	12.58	10.91	9.88
11)	CAC	CAC 40 INDEX	3413.07	33.96	11.88	10.40	9.55
12)	DAX	DAX INDEX	6970.79	75.30	13.57	10.54	9.69
13)	IBEX	IBEX 35 INDEX	7420.50	225.50	15.33	12.59	9.19
14)	FTSEMIB	FTSE MIB INDEX	15100.48	319.93	neg	10.11	8.66
15)	AEX	AEX-Index	329.28	1.74	12.44	10.74	9.53
16)	SMI	SWISS MARKET IND	6388.01	9.72	17.49	13.02	11.63
3)	Asia/Pacific						
17)	NKY	NIKKEI 225	8839.91	-143.87	21.82	14.05	12.55
18)	HSI	HANG SENG INDEX	19482.57	-70.34	9.94	10.39	9.55
19)	SHCOMP	SHANGHAI SE COMP	2047.52	-5.06	11.15	9.30	8.06
20)	AS51	S&P/ASX 200 INDE	4316.11	.44	16.43	12.60	11.32
21)	FSSTI	Straits Times In	3025.46	13.64	12.25	14.07	12.85

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
SN 833493 CEST GMT+2:00 H437-5045-3 31-Aug-2012 19:14:15

Quelle: Bloomberg

Über die letzten 20 Jahre gesehen liegen die P/E's auf der günstigen Seite. Allerdings sollte dies bei den gegebenen Rahmenbedingungen nicht erstaunen.

World Equity Index Ratios

97) WEI 98) EMEQ

Measure 3 Price/Book

			Price	Net Chg	Price/ Book	Curr Yr Est.	Nxt Yr Est.
1)	North/Latin America						
4)	INDU	DOW JONES INDUS.	13050.65	+49.94	2.69	2.55	2.31
5)	SPX	S&P 500 INDEX	1406.08	+6.60	2.19	2.11	1.92
6)	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	3056.27	+7.56	2.73	2.65	2.33
7)	SPTSX	S&P/TSX COMPOSIT	11955.38	+68.73	1.78	1.68	1.56
8)	MEXBOL	MEXICO IPC INDEX	39860.51	-24.88	2.73	2.54	2.37
2)	Europe/Africa/Middle East						
9)	SX5E	Euro Stoxx 50 Pr	2440.71	36.91	1.12	1.09	1.03
10)	UKX	FTSE 100 INDEX	5711.48	-7.97	1.64	1.56	1.45
11)	CAC	CAC 40 INDEX	3413.07	33.96	1.10	1.07	1.01
12)	DAX	DAX INDEX	6970.79	75.30	1.34	1.28	1.19
13)	IBEX	IBEX 35 INDEX	7420.50	225.50	.97	.97	.94
14)	FTSEMIB	FTSE MIB INDEX	15100.48	319.93	.70	.70	.66
15)	AEX	AEX-Index	329.28	1.74	1.16	1.16	1.09
16)	SMI	SWISS MARKET IND	6388.01	9.72	2.15	2.02	1.88
3)	Asia/Pacific						
17)	NKY	NIKKEI 225	8839.91	-143.87	1.13	1.07	1.00
18)	HSI	HANG SENG INDEX	19482.57	-70.34	1.33	1.28	1.18
19)	SHCOMP	SHANGHAI SE COMP	2047.52	-5.06	1.53	1.36	1.21
20)	AS51	S&P/ASX 200 INDE	4316.11	.44	1.72	1.62	1.53
21)	FSSTI	Straits Times In	3025.46	13.64	1.38	1.35	1.26

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
SN 833493 CEST GMT+2:00 H437-5045-3 31-Aug-2012 19:13:40

Quelle: Bloomberg

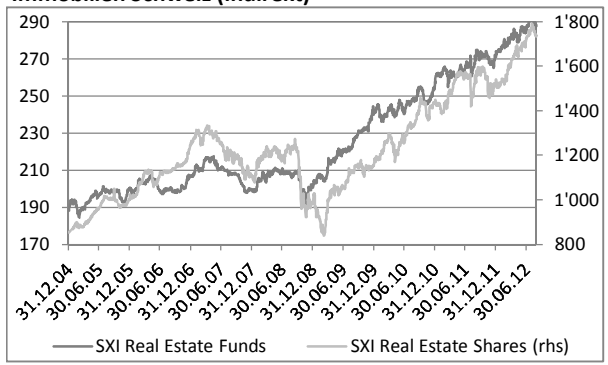
Auch die Preis/Buchwert-Verhältnisse liegen vor allem in Europa mehrheitlich auf der günstigen Seite.

VI VorsorgeInvest AG

Immobilien und alternative Anlagen in Schweizer Franken

August 2012

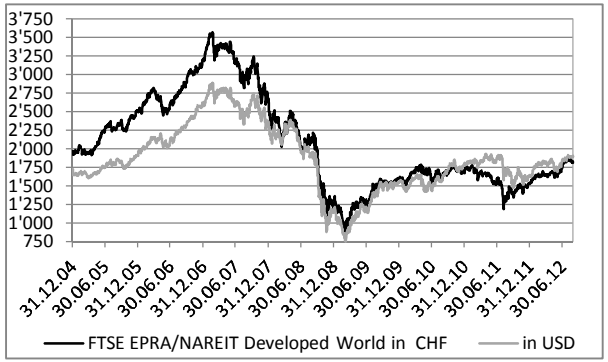
Immobilien Schweiz (indirekt)



Quelle: Bloomberg

Auch wenn im August die Renditen von Fonds (-2.0%) und Aktien (-1.8%) für einmal negativ ausgefallen sind, kann wohl nicht von einer Trendwende gesprochen werden.

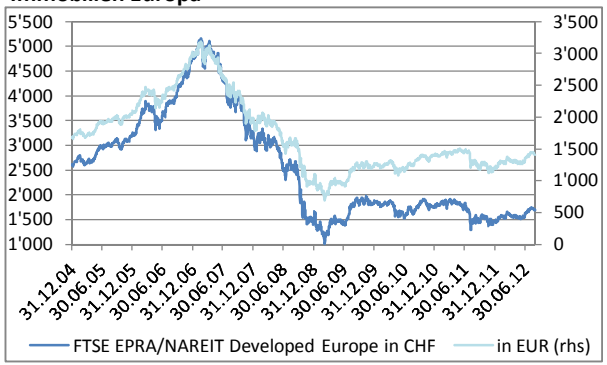
Immobilien Welt



Quelle: Bloomberg

Ein schwächerer Dollar und schwächere Immobilien in Europa haben zu einem Verlust der Immobilien auf globaler Ebene von rund 2.3% geführt.

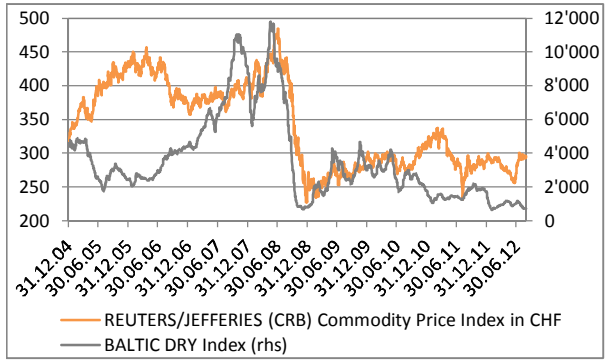
Immobilien Europa



Quelle: Bloomberg

Eine schwächere Immobilienentwicklung in Europa hat zu einem Rückgang des Index von 0.7% geführt.

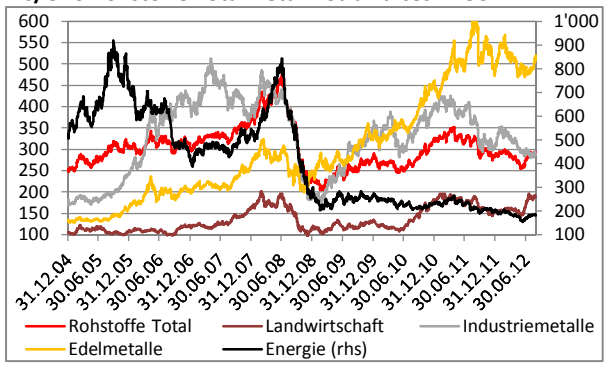
Rohstoffe



Quelle: Bloomberg

Rohstoffe verzeichneten im August einen Anstieg von 1.2% (CRB Index). Die Transportauslastung (Baltic Dry Index) gab auf tiefem Niveau weiter nach.

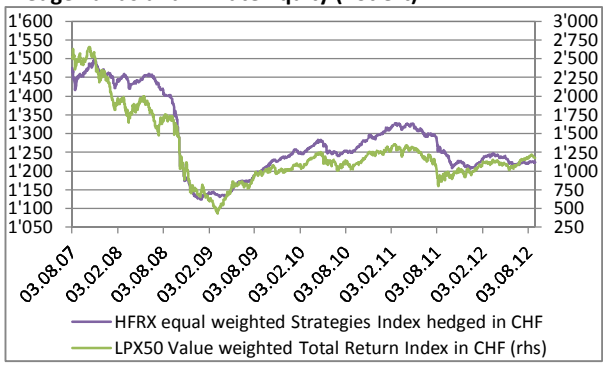
DJ/UBS Rohstoffe Total Return Subindices in USD



Quelle: Bloomberg

Überdurchschnittlich fiel im August der Anstieg der Edelmetalle (+6.2%) auf. Landwirtschaft und Industriemetalle (+0.5% bzw. +0.3%) entwickelten sich unterdurchschnittlich.

Hedge Funds und Private Equity (kotiert)



Quelle: Bloomberg

Hedge Fonds (HFRX) verdienten im August einmal mehr nichts. Private Equity (LPX50) profitierten von einem positiven Grundton an den Börsen und legten um 1.0% zu.

VI VorsorgeInvest AG