

Performanceübersicht September 2012: die Zentralbanken machen Musik

	1. Quartal	2. Quartal	Juli	August	September	3. Quartal	2012	2011	
Mischindex									eine Verteilungsdebatte über den Anlageerfolg steht an
Pictet 25% Aktien	2.82%	0.67%	2.20%	0.18%	0.64%	3.04%	6.66%	1.61%	deutlich über den Erwartungen
Pictet 40% Aktien	3.82%	0.36%	2.74%	0.10%	0.90%	3.77%	8.12%	-0.14%	Risiko lohnt sich wieder
Pictet 60% Aktien	5.17%	-0.07%	3.46%	-0.01%	1.25%	4.74%	10.09%	-2.48%	nur wenige Kassen sind schon im zweistelligen Bereich
Pictet 25% Aktien Plus	3.28%	0.75%	2.20%	0.01%	0.47%	2.69%	6.86%	1.44%	breitere Diversifikation lohnt sich in diesem Jahr
Pictet 40% Aktien Plus	4.46%	0.52%	2.69%	-0.02%	0.72%	3.41%	8.59%	-0.94%	
Pictet 60% Aktien Plus	6.01%	0.16%	3.35%	-0.08%	1.06%	4.36%	10.81%	-3.93%	deutlich über der Sollrendite
Pictet 93	1.81%	1.01%	2.19%	-0.02%	0.34%	2.52%	5.44%	3.22%	zu grosse Zinsabhängigkeit
Obligationen Schweiz in CHF									wenig Bewegung
SBI	1.22%	1.08%	1.05%	0.37%	0.04%	1.46%	3.82%	4.83%	Nullertrag
- Bund	-0.56%	1.51%	1.26%	-0.16%	-0.38%	0.71%	1.66%	8.91%	wieder eine Gewinnmitnahme
- 1-3 Jahre	0.63%	0.49%	0.37%	0.31%	0.03%	0.71%	1.84%	1.37%	im Bereich der Negativzinsen
- 3-5 Jahre	1.44%	0.91%	0.76%	0.39%	0.01%	1.16%	3.55%	2.86%	
- 5-7 Jahre	1.87%	1.05%	0.97%	0.51%	0.05%	1.54%	4.52%	5.15%	Couponertrag - geringe Kursbewegungen
- 7-10 Jahre	1.67%	1.49%	1.51%	0.46%	0.17%	2.15%	5.41%	7.18%	Jagd nach Zusatzertrag
- 10+ Jahre	0.65%	1.76%	1.91%	0.24%	-0.03%	2.12%	4.59%	11.81%	
- AAA	0.61%	1.20%	1.08%	0.14%	-0.06%	1.16%	3.00%	6.07%	
- AA	1.41%	0.82%	1.09%	0.43%	0.17%	1.70%	3.97%	4.28%	
- A	2.43%	1.00%	0.93%	0.67%	0.11%	1.72%	5.23%	2.11%	
- BBB	2.83%	1.22%	1.07%	1.32%	0.22%	2.63%	6.83%	1.77%	Risikobereitschaft nimmt zu
Obligationen Ausland in CHF									negative Wechselkurseffekte
Global	-4.22%	6.10%	4.13%	-1.69%	-0.31%	2.05%	3.71%	7.56%	schwacher Dollar und Yen
USA	-4.61%	7.88%	4.15%	-2.45%	-1.70%	-0.13%	2.78%	10.30%	schwache Währung und kleiner Zinsanstieg
Europa (EMU Agg.)	2.71%	0.22%	1.62%	0.85%	1.99%	4.52%	7.59%	-1.22%	Entspannung an der Peripherie
Japan	-9.38%	9.16%	5.72%	-2.74%	-0.45%	2.36%	1.26%	8.14%	in lokaler Währung eine positive Performance
Aktien Schweiz in CHF									ein erfreuliches Quartal
SMI mit Dividenden	6.65%	-0.77%	5.48%	-0.18%	1.73%	7.11%	13.36%	-4.64%	eine Spur schlechter als der Gesamtmarkt im September
SPI	6.96%	-1.44%	5.01%	-0.20%	1.82%	6.71%	12.48%	-7.73%	besser als der Weltindex
SPI Mid	8.60%	-3.63%	3.23%	0.08%	2.14%	5.52%	10.44%	-19.48%	wieder auf dem Vormarsch
SPI Small	11.46%	-2.66%	1.29%	0.18%	1.88%	3.38%	12.16%	-16.01%	liquidere Aktien erholten sich schneller
SPI extra (Small/Mid)	9.09%	-4.20%	2.61%	0.05%	2.14%	4.86%	9.59%	-19.11%	leicht bessere Nebenwerte
MSCI Value	3.00%	-3.49%	4.23%	0.64%	2.60%	7.62%	6.99%	-12.39%	Value holt auf
MSCI Growth	6.81%	-3.12%	6.19%	-0.73%	1.00%	6.47%	10.17%	-6.93%	Underperformer auch im September besser
Aktien Ausland in CHF									starke Schwellenländer im September
MSCI World AC ex CH	7.63%	-1.90%	4.32%	-0.46%	1.54%	5.44%	11.33%	-8.96%	besser als erwartet
Europa ex CH	6.35%	-5.08%	3.94%	1.95%	1.38%	7.43%	8.45%	-14.07%	Deutschland zieht nach oben
Nordamerika	7.93%	0.57%	4.39%	-0.15%	1.10%	5.38%	14.39%	-1.06%	beste Region in diesem Jahr - wie immer vor US Wahlen
Asien	7.31%	-2.80%	2.00%	-3.00%	0.82%	-0.25%	4.05%	-16.35%	Japan drückt weiter - Rest erholt sich
Emerging Markets	9.85%	-5.75%	4.72%	-2.87%	4.42%	6.21%	9.97%	-20.00%	beste Region im September
Aktien Ausland in CHF									widersprüchliches Bild - grosse Performancedifferenzen
Konsum zyklisch	13.47%	-2.37%	3.02%	1.21%	0.43%	4.71%	16.00%	-5.96%	passt nicht ins Konjunkturbild
Konsum Verbrauch	2.45%	4.36%	6.21%	-1.71%	-0.45%	3.92%	11.12%	6.33%	Gewinnmitnahmen im defensiven Bereich
Energie	-0.32%	-4.03%	6.50%	0.33%	0.62%	7.51%	2.85%	-1.57%	Sonderbewegung in den USA
Basisindustrie	5.82%	-7.12%	2.68%	-0.63%	4.26%	6.38%	4.55%	-20.97%	bester Sektor im September - passt nicht zum Datenkranz
Industrie	7.54%	-2.92%	3.91%	-0.94%	0.53%	3.48%	8.04%	-9.74%	Konjunkturpessimismus sitzt tief drin
Gesundheit	3.06%	5.30%	5.31%	-1.45%	2.20%	6.07%	15.10%	7.50%	passt nicht zur Outperformance der Substanzaktien
Finanz	13.43%	-3.94%	3.93%	0.95%	2.52%	7.56%	17.20%	-20.46%	Entspannung dank Notenbanken
Technologie	15.72%	-4.07%	3.60%	1.73%	-0.14%	5.24%	16.83%	-3.11%	unternehmensspezifische Faktoren prägen die Kurse
Telekom	-3.15%	6.72%	5.75%	-1.76%	0.72%	4.64%	8.16%	-3.80%	Gewinnmitnahmen bei den Dividendenperlen
Versorgung	-2.45%	3.37%	1.35%	-2.70%	0.57%	-0.82%	0.00%	-6.53%	zu defensiv
Währungen									Entspannung durch die EZB
Euro	-0.96%	-0.22%	0.00%	-0.02%	0.66%	0.64%	-0.55%	-2.86%	SNB kann vorerst aufatmen
USD	-3.79%	5.05%	2.73%	-2.13%	-1.49%	-0.96%	0.10%	0.31%	FED hofft auf Wachstumsimpulse durch schwachen Dollar
Yen	-10.71%	8.97%	4.98%	-2.36%	-0.94%	1.54%	-1.20%	5.80%	zu stark im Vergleich mit dem Dollar
StG	-0.91%	2.93%	2.75%	-0.91%	0.11%	1.93%	3.95%	-0.13%	entgegen den Erwartungen stabil
AUD	-2.50%	3.93%	5.69%	-3.87%	-0.98%	0.60%	1.95%	0.07%	Rohstoffabhängigkeit
Aktien Stilallokation in USD									grosse regionale Differenzen
Welt	10.94%	-5.81%	1.20%	2.29%	2.52%	6.13%	10.90%	-7.62%	<u>Momentumstrategien sind am erfolgreichsten</u>
Value	9.23%	-5.70%	0.92%	1.99%	2.81%	5.82%	9.00%	-8.32%	Value holt auf
Growth	12.68%	-5.96%	1.49%	2.60%	2.24%	6.46%	12.80%	-6.95%	Wachstum im Jahresvergleich vorne
Small	13.08%	-6.83%	-0.23%	3.15%	3.28%	6.29%	11.98%	-10.48%	Global ist Small an der Spitze im September
Alternative Anlagen in CHF									nur Schweizer Immobilien überzeugen
Immobilien Anlagestiftung	1.68%	1.83%	0.60%	0.58%	0.52%	1.71%	5.31%	5.55%	über dem langfristigen Trend
Hypotheken Anlagestiftung	0.19%	0.53%	0.11%	0.08%	0.01%	0.20%	0.93%	2.22%	folgt dem 5-Jahres Swap Satz
Wandelanleihen Global in CHF	4.64%	2.45%	3.94%	-0.60%	-0.32%	2.99%	10.40%	-6.34%	besser als traditionelle Anleihen
Private Equity (LPX50) kotiert	13.63%	-1.68%	4.68%	0.98%	3.04%	8.92%	21.68%	-18.37%	besser als die Aktienmärkte
Rohstoffe in CHF (Reuters)	-2.81%	-3.12%	8.28%	1.23%	-1.82%	7.62%	1.32%	-7.62%	geringe Ertragsstütze in diesem Jahr
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF	2.57%	-1.88%	0.34%	0.22%	0.31%	0.87%	1.53%	-7.04%	schlechte Jahresperformance im Quervergleich
Immobilien USA	5.66%	8.21%	4.52%	-2.14%	-3.88%	-1.69%	12.40%	4.85%	schwache Märkte - schwacher Dollar
Immobilien Europa	8.00%	-0.50%	6.91%	-0.67%	-0.10%	6.09%	14.01%	-15.41%	schwache Märkte - stabile Währung
Immobilien Welt	7.66%	5.99%	6.36%	-2.26%	-0.45%	3.49%	18.10%	-8.76%	starke Währungsabhängigkeit

- **Obligationen Schweiz: ausserordentlich tiefes Renditeniveau steht in keinem Verhältnis zum Risiko**

- **Obligationen Ausland: geringe Zinsdifferenzen zum Franken; Bonitätsrisiken werden zunehmend kritisch beurteilt**

- **Aktienmarkt Schweiz: tiefe Volumen - höhere Kurse. Nur eine kleine Gruppe von Investoren können Liquiditätshausen lesen**

- **Immobilien Schweiz: Fonds und Immobilienaktien zu teuer; die Hunde beißen die Zuspätgekommenen**

- **Währungen: ist die Wiederbelebung des Euros im Vergleich zum Dollar ein Strohhalm?**

- **Rohstoffe: Achterbahn hält an**