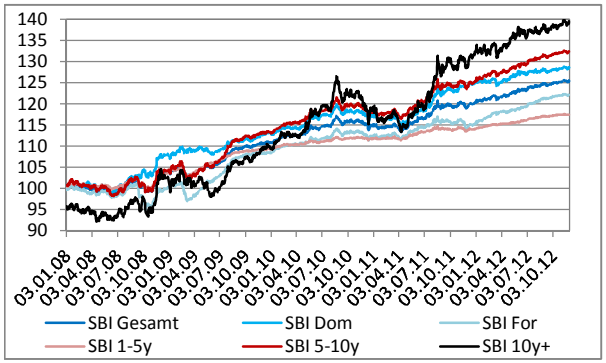
Obligationen Schweiz

November 2012

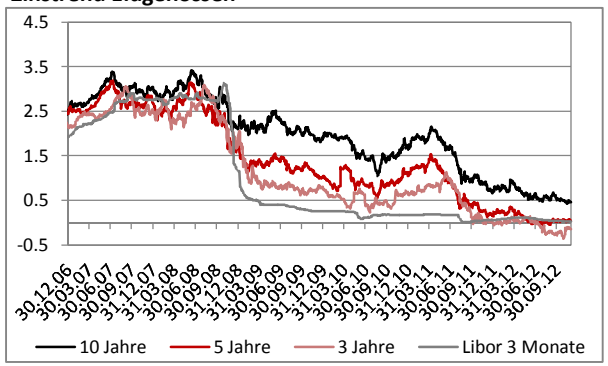
Swiss Bond Indices



Quelle: Bloomberg

Bis zum 3. letzten Handelstag lag die Performance des Obligationenmarktes bei 0. In den folgenden Tagen legte er um stattliche 0.2% zu, die langen Laufzeiten sogar um 0.5%.

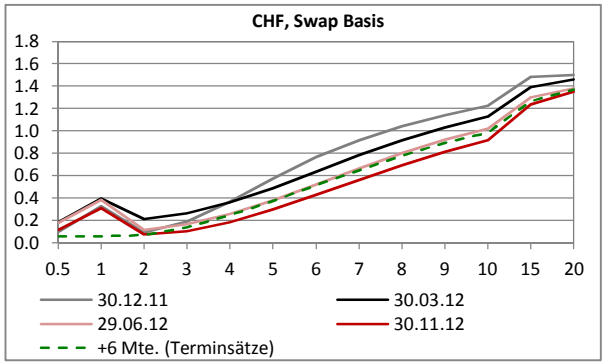
Zinstrend Eidgenossen



Quelle: Bloomberg Generic Yields, BBA

Entgegen den Erwartungen und mit Ausnahme der kurzen Laufzeiten kamen die Renditen der Eidgnossen im November nochmals tiefer zu liegen.

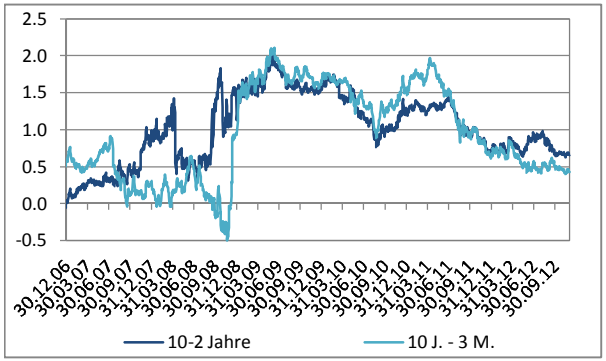
Zinskurvenstruktur



Quelle: Bloomberg

Auch die Swap-Sätze notierten im November nochmals tiefer. Seit Anfang Jahr sind die Sätze im Segment 5-10 Jahre um rund 0.3% gesunken.

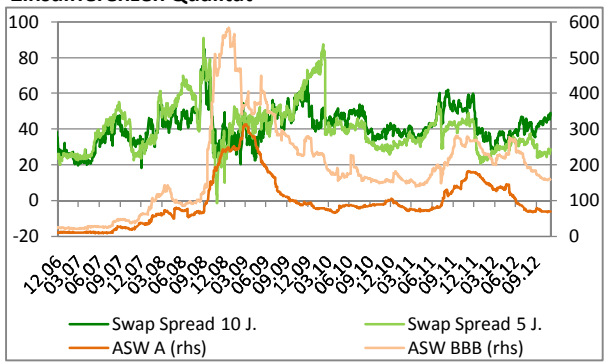
Steilheit Zinskurve



Quelle: Bloomberg Generic Yields, BBA

Mit sinkenden Zinssätzen am langen Ende wurde die Zinskurve leicht flacher.

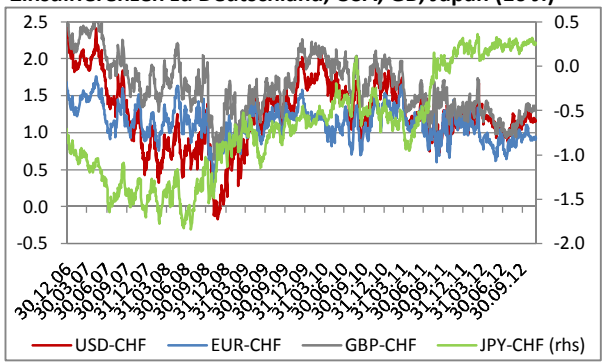
Zinsdifferenzen Qualität



Quelle: Bloomberg, LSI (CS)

Die grössere Nachfrage nach Eidgenossen führte zu einem leichten Anstieg der Swap-Spreads. Die Risikoprämien für AAA- bis BBB-Schuldner änderten sich im November kaum.

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



Quelle: Bloomberg Generic 10y Yields

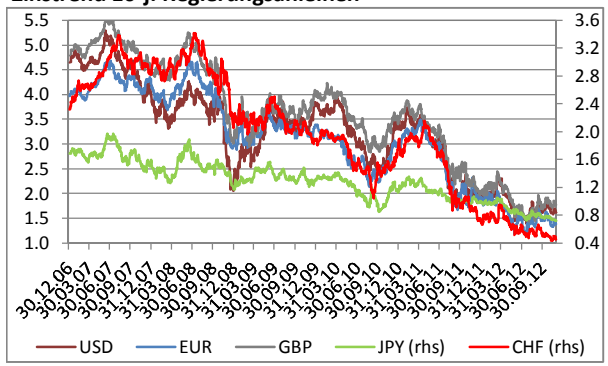
Stärker sinkende ausländische Zinssätze führten zu einem leichten Rückgang der Zinsdifferenzen gegenüber dem CHF.

VI VorsorgeInvest AG

Obligationen Ausland

November 2012

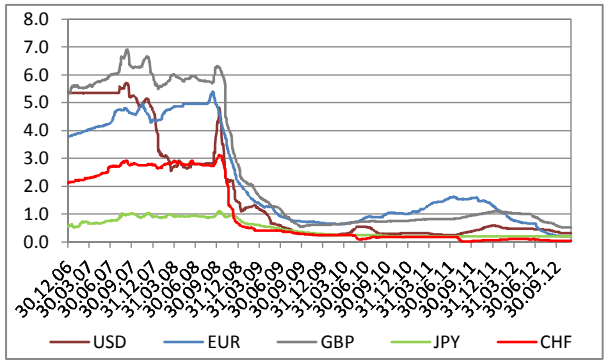
Zinstrend 10-j. Regierungsanleihen



Quelle: Bloomberg Generic Yields

Entgegen dem Lehrbuch entwickelte sich die Performance bei den Obligationen. Je stärker der Aktienmarkt anzog, umso positiver fiel die Performance der Obligationen aus, bzw. desto tiefer sanken die Zinsen (durchschn. um 0.1%).

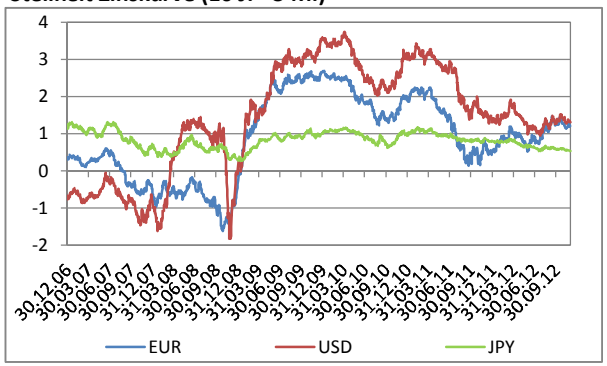
Zinstrend 3-Monats Libor



Quelle: Bloomberg, BBA

Die kurzen Libor-Sätze zeigten sich im November unverändert.

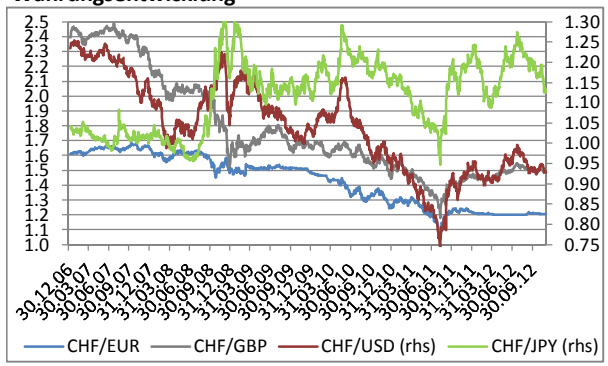
Steilheit Zinskurve (10 J. - 3 M.)



Quelle: Bloomberg Generic Yields, BBA

Über die Nachfrage nach langen Zinspapieren verflachten sich die Zinskurven generell.

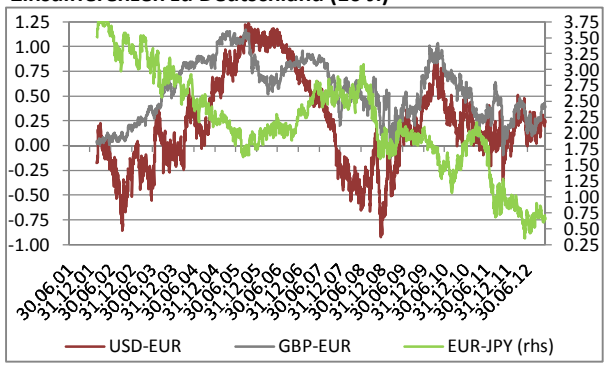
Währungsentwicklung



Quelle: Bloomberg

Die politische Bestätigung einer weiterhin expansiven Geldpolitik in Japan führte nochmals zu einer Abwertung des Yens (3.5%). Der USD gab leicht um 0.3% nach, das GBP verlor rund 1% an Wert.

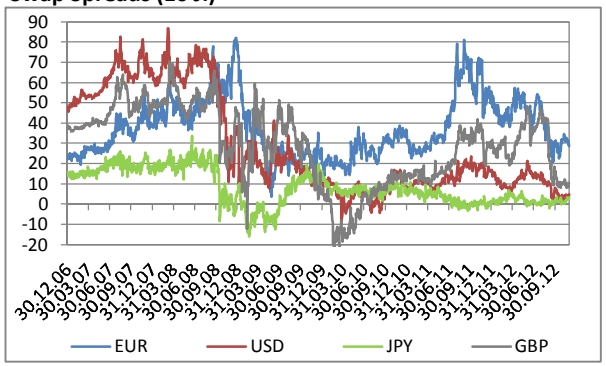
Zinsdifferenzen zu Deutschland (10 J.)



Quelle: Bloomberg Generic 10y Yields

Mit dem kongruenten Sinken des Zinsniveaus am langen Ende, veränderten sich die Zinsdifferenzen untereinander nicht.

Swap Spreads (10 J.)



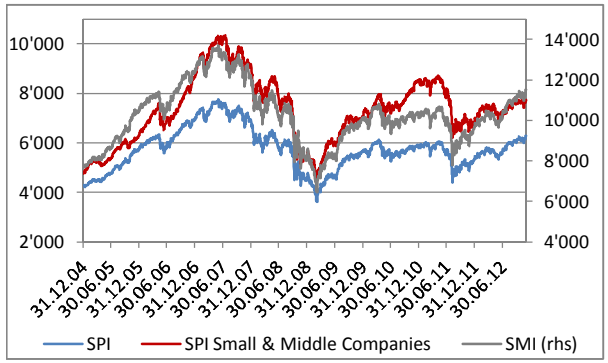
Quelle: Bloomberg

Die allgemeine Nachfrage nach langen Zinspapieren führte bei den Swap-Spreads (Differenz Swap-Sätze zu Regierungsanleihen) im November zu keinen Veränderungen.

Aktien Schweiz

November 2012

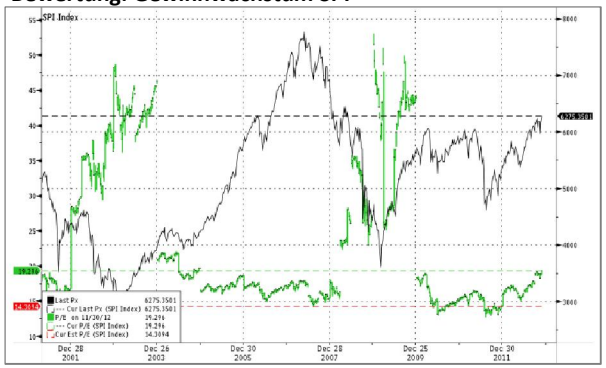
Kurstrend



Quelle: Bloomberg

Im November wurden abermals neue Jahreshöchststände für SPI und SMI gemessen; diese legten um 3.1% bzw. 3.4% zu. Weiter verhalten entwickelten sich die Nebenwerte, welche nur um 1.6% höher schlossen.

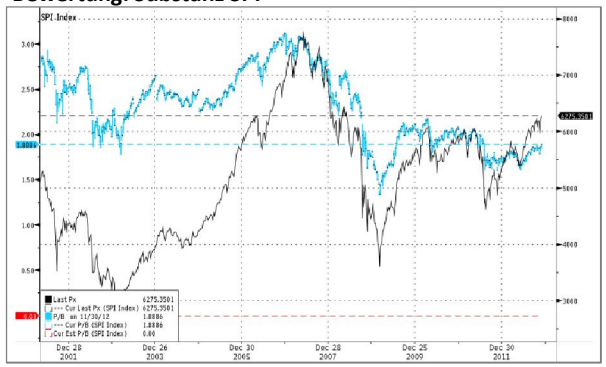
Bewertung: Gewinnwachstum SPI



Quelle: Bloomberg

Das geschätzte P/E 2013 liegt beim historischen Durchschnitt und auf fairem Niveau.

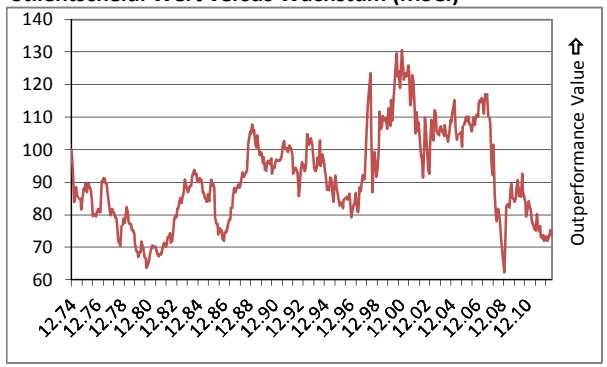
Bewertung: Substanz SPI



Quelle: Bloomberg

Auch das Preis/Buchwert-Verhältnis liegt beim historischen Durchschnitt und auf fairem Niveau.

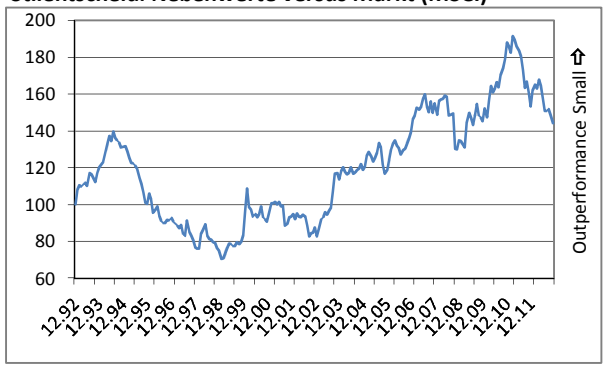
Stilentscheid: Wert versus Wachstum (MSCI)



Quelle: MSCI, VI

Mit einem Plus von 4.2% dominieren die Wachstumsaktien die Substanzaktien (+2.4%) im November. Damit ist die Wende für Value noch nicht wirklich gelungen.

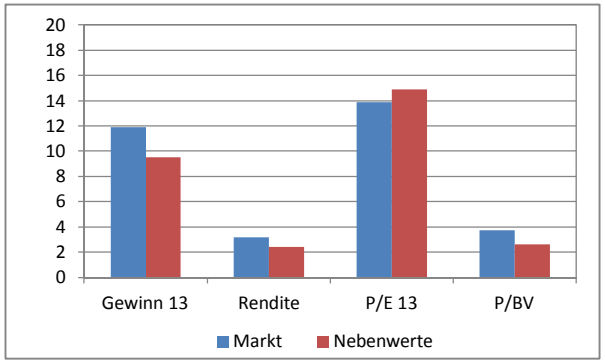
Stilentscheid: Nebenwerte versus Markt (MSCI)



Quelle: MSCI, VI

Die Nebenwerte kämpfen weiter um Akzeptanz. Während sie im November um magere 0.2% zulegten, schloss der Markt um 3.4% höher.

Sektorentscheid



Quelle: SPI, VI

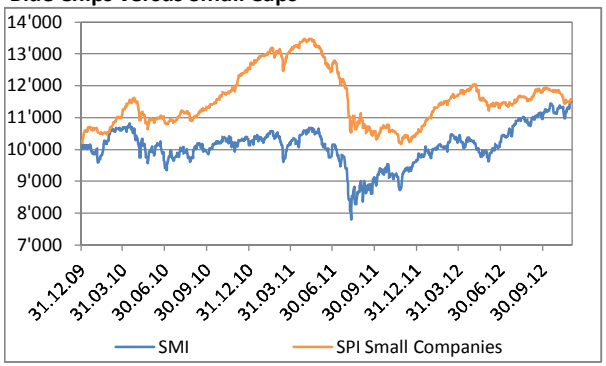
Die Gewinnschätzungen 2013 für den Markt sind inzwischen markant nach unten revidiert worden. Für Nebenwerte wird mit tieferen Gewinnen und Dividenen gerechnet.

VI VorsorgeInvest AG

Nebenwerte Schweiz

November 2012

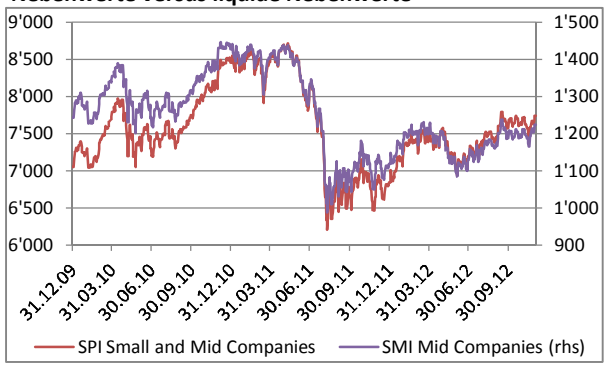
Blue Chips versus Small Caps



Quelle: Bloomberg

Grösser hätte der Performance-Unterschied nicht ausfallen können. Die Large Caps legten als bestes Anlagesegment im November um 3.4% zu, die Small Caps als Schlusslicht verloren 2.1%.

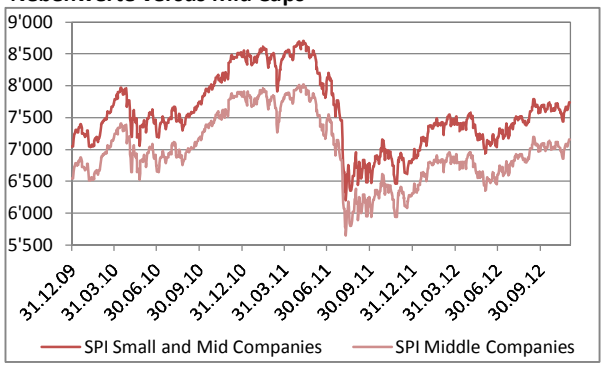
Nebenwerte versus liquide Nebenwerte



Quelle: Bloomberg

Das gesamte Nebenwertesegment verbuchte im November ein Plus von 1.6%. Die gesuchteren liquiden Nebenwerte legten um 2.8% zu.

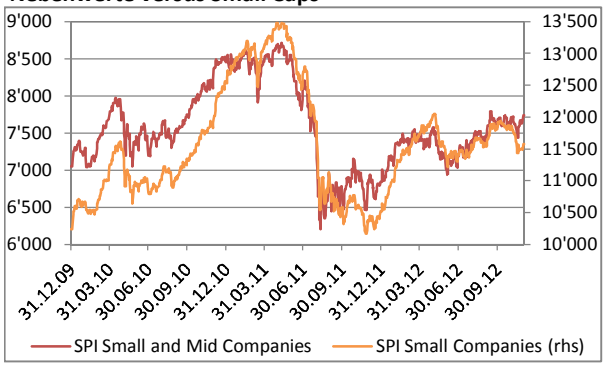
Nebenwerte versus Mid Caps



Quelle: Bloomberg

Zum ersten Mal seit längerem hob sich im November die Performance der Mid Caps (+2.0%) von der Entwicklung des gesamten Nebenwertesegmentes (+1.6%) ab.

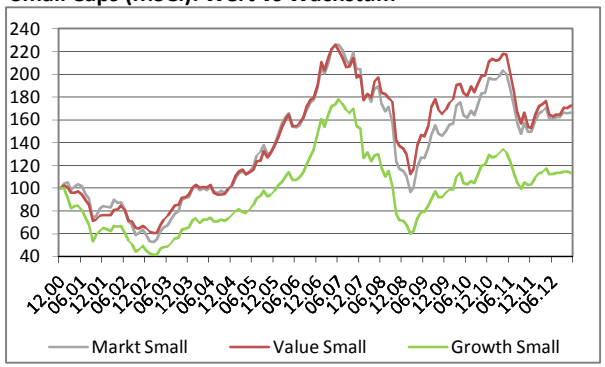
Nebenwerte versus Small Caps



Quelle: Bloomberg

Die Small Caps mussten im November einen herben Rückschlag verdauen. Als einziges Segment verzeichneten sie eine negative Performance (-2.1%).

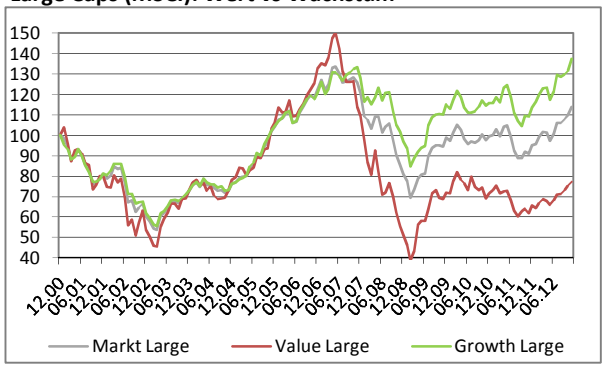
Small Caps (MSCI): Wert vs Wachstum



Quelle: MSCI, VI

Im MSCI-Universum schnitten die Small Caps nicht ganz so schlecht ab wie im SPI-Universum. Die Substanztitel konnten um 1.2% zulegen, während die Wachstumstitel 0.8% verloren.

Large Caps (MSCI): Wert vs Wachstum



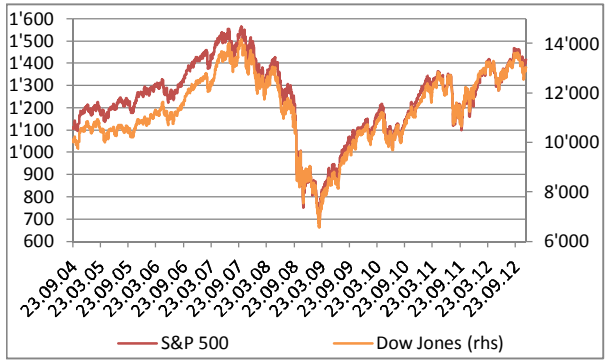
Quelle: MSCI, VI

Mit einem Anstieg der Wachstumstitel um 4.5% im November verteidigte Growth seine Dominanz gegenüber Value (+2.6%) innerhalb der Large Caps.

Aktien Ausland (in lokalen Währungen)

November 2012

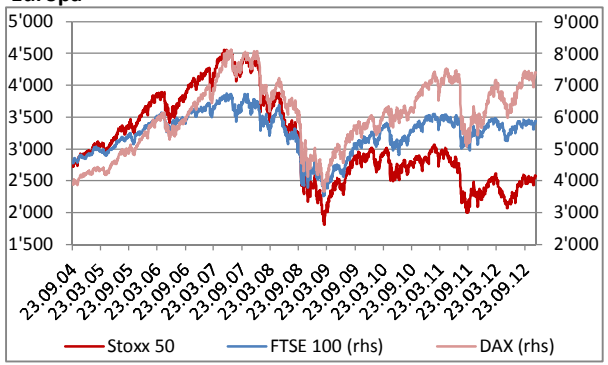
USA



Quelle: Bloomberg, Lokalwährung

Das hin und her um eine Einigung in der Budgetdiskussion ("Fiscal Cliff") hinterlies seine Spuren am Aktienmarkt. Während der S&P ein leichtes Plus von 0.3% verbuchte, verlor der Dow Jones 0.5%.

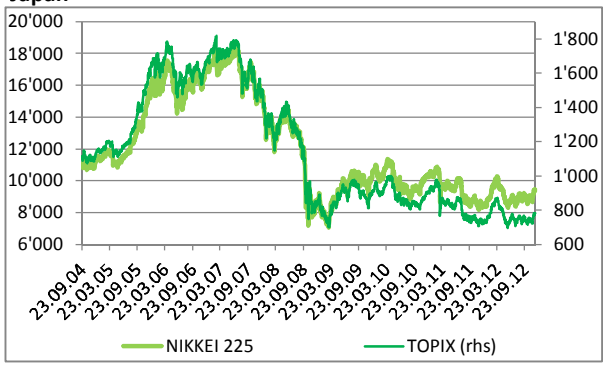
Europa



Quelle: Bloomberg, Lokalwährung

Der neuerliche Kompromiss über die Griechenland-Rettung führte die europäischen Aktienmärkte ab Mitte November aus ihrem Minus. Der Stoxx schloss um 2.9%, der FTSE um 1.5% und der Dax um 2.0 höher als zu Beginn des Monats.

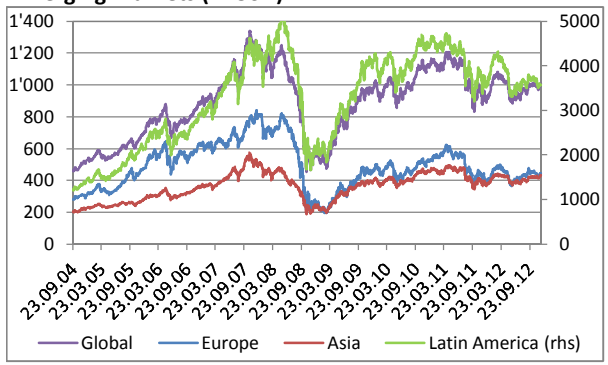
Japan



Quelle: Bloomberg, Lokalwährung

Eine neuerliche Abschwächung des Yen im November liess diesmal den Funken auf den Aktienmarkt überspringen. Der Nikkei legte 5.8% und der Topix 5.3% zu.

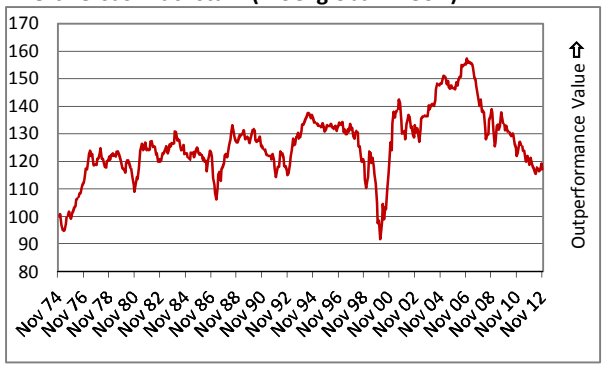
Emerging Markets (in USD)



Quelle: Bloomberg/MSCI, alle Indices in USD

Global verzeichneten die Schwellenländer ein Plus von 1.2%. Das Resultat fiel allerdings sehr gemischt aus: während Europa stehen blieb, legte Asien um 2.8% zu und Lateinmerika verlor 1.8%.

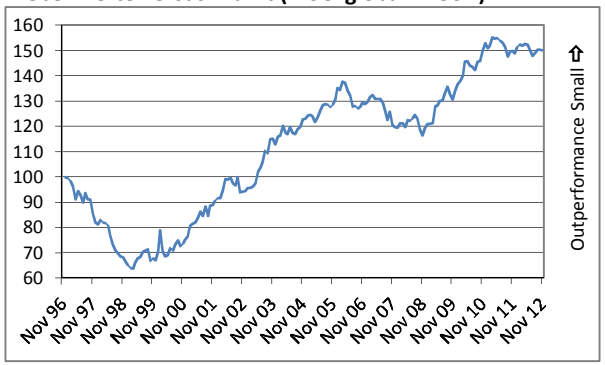
Wert versus Wachstum (MSCI global in USD)



Quelle: VI

Der Turn-auround bei den Substanz-Titeln ist noch nicht geglückt. Growth legte im November um 2.0% zu, während sich Value kaum bewegte (+0.2%).

Nebenwerte versus Markt (MSCI global in USD)



Quelle: VI

Die Nebenwerte legten im November in ähnlichem Ausmass zu (+0.9%) wie der der Gesamtmarkt (+1.1%). Auf Jahresbasis besteht nur noch ein kleiner Vorsprung von 1% auf die Gesamtmarktentwicklung.

Aktien Ausland

11.5% den Spitzenreiter darstellte.

November 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.	13025.58	3.76	13.07	12.49	11.62
5)	SPX	S&P 500 INDEX	1416.18	.23	14.42	13.62	12.33
6)	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	3010.24	-1.79	20.40	16.29	14.04
7)	SPTSX	S&P/TSX COMPOSIT	12239.36	36.51	15.20	14.42	12.59
8)	MEXBOL	MEXICO IPC INDEX	41833.52	-257.17	17.90	16.82	15.26
2)	Europe/Africa/Middle East						
9)	SX5E	Euro Stoxx 50 Pr	2575.25	-6.44	18.25	11.08	10.20
10)	UKX	FTSE 100 INDEX	5866.82	-3.48	15.04	11.53	10.59
11)	CAC	CAC 40 INDEX	3557.28	-11.60	12.32	11.10	10.26
12)	DAX	DAX INDEX	7405.50	4.54	14.62	10.90	10.47
13)	IBEX	IBEX 35 INDEX	7934.60	-39.10	23.75	23.74	10.56
14)	FTSEMIB	FTSE MIB INDEX	15808.24	-79.75	neg	11.25	9.86
15)	AEX	AEX-Index	336.55	-1.55	12.99	11.76	10.39
16)	SMI	SWISS MARKET IND	6820.60	-7.92	20.14	14.07	12.81
3)	Asia/Pacific						
17)	NKY	NIKKEI 225	9446.01	45.13	24.61	17.74	14.62
18)	HSI	HANG SENG INDEX	22030.39	107.50	11.27	11.53	10.58
19)	SHCOMP	SHANGHAI SE COMP	1980.12	16.63	10.92	9.42	8.35
20)	AS51	S&P/ASX 200 INDE	4506.04	28.31	17.45	13.73	12.24
21)	FSSTI	Straits Times In	3069.95	24.05	11.71	14.28	13.42

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 628550 CET GMT+1:00 H221-2513-3 02-Dec-2012 13:06:34

Quelle: Bloomberg

Während Amerika und die Schweiz auf Basis P/E fair bewertet sind, kommt Europa auf die günstige Seite zu liegen.

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.	13025.58	3.76	2.58	2.53	2.30
5)	SPX	S&P 500 INDEX	1416.18	.23	2.14	2.08	1.91
6)	CCMP	NASDAQ COMPOSITE	3010.24	-1.79	2.71	2.55	2.27
7)	SPTSX	S&P/TSX COMPOSIT	12239.36	36.51	1.78	1.68	1.55
8)	MEXBOL	MEXICO IPC INDEX	41833.52	-257.17	2.99	2.81	2.57
2)	Europe/Africa/Middle East						
9)	SX5E	Euro Stoxx 50 Pr	2575.25	-6.44	1.17	1.15	1.09
10)	UKX	FTSE 100 INDEX	5866.82	-3.48	1.72	1.64	1.52
11)	CAC	CAC 40 INDEX	3557.28	-11.60	1.17	1.14	1.08
12)	DAX	DAX INDEX	7405.50	4.54	1.41	1.37	1.28
13)	IBEX	IBEX 35 INDEX	7934.60	-39.10	1.05	1.05	1.01
14)	FTSEMIB	FTSE MIB INDEX	15808.24	-79.75	.74	.73	.70
15)	AEX	AEX-Index	336.55	-1.55	1.18	1.21	1.14
16)	SMI	SWISS MARKET IND	6820.60	-7.92	2.29	2.21	2.07
3)	Asia/Pacific						
17)	NKY	NIKKEI 225	9446.01	45.13	1.20	1.15	1.09
18)	HSI	HANG SENG INDEX	22030.39	107.50	1.46	1.42	1.31
19)	SHCOMP	SHANGHAI SE COMP	1980.12	16.63	1.44	1.34	1.20
20)	AS51	S&P/ASX 200 INDE	4506.04	28.31	1.79	1.70	1.61
21)	FSSTI	Straits Times In	3069.95	24.05	1.39	1.39	1.32

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 628550 CET GMT+1:00 H221-2513-3 02-Dec-2012 13:06:09

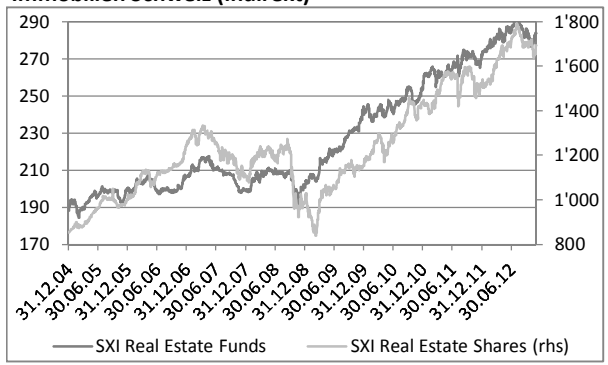
Quelle: Bloomberg

Auf Preis/Buchwert-Basis sind Amerika und die Schweiz ebenfalls fair bewertet und Europa günstig.

Immobilien und alternative Anlagen in Schweizer Franken

November 2012

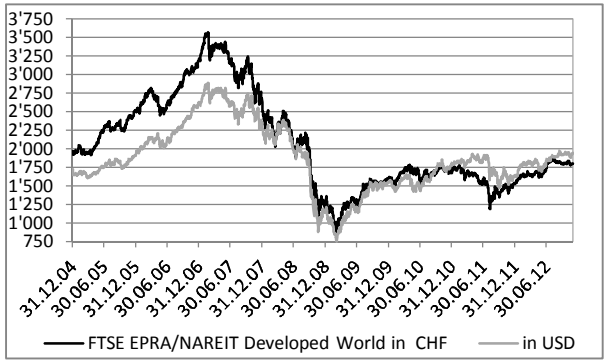
Immobilien Schweiz (indirekt)



Quelle: Bloomberg

Die Immobilienfonds erholten sich im November (+2.7%) von ihren Rückschlägen; die Aktienfonds (-0.8%) schafften diesen Schritt noch nicht. Ohne Performance-Sprung von SPS und PSP wäre der Verlust noch markanter ausgefallen.

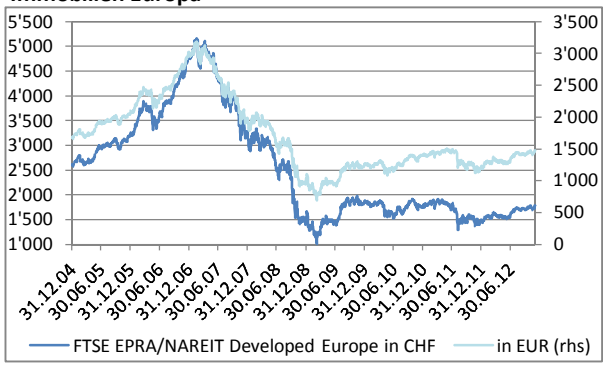
Immobilien Welt



Quelle: Bloomberg

Global legte der Immobilienmarkt um rund 0.7% zu. Währungsbereinigt lag die Zunahme bei 0.2%.

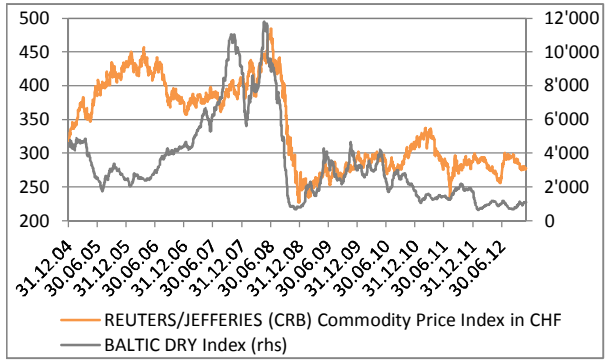
Immobilien Europa



Quelle: Bloomberg

In Europa konnten die Immobilienwerte um 1.1% zulegen. Über einen leicht schwächeren EUR blieb noch ein Plus in CHF von 1.1% übrig.

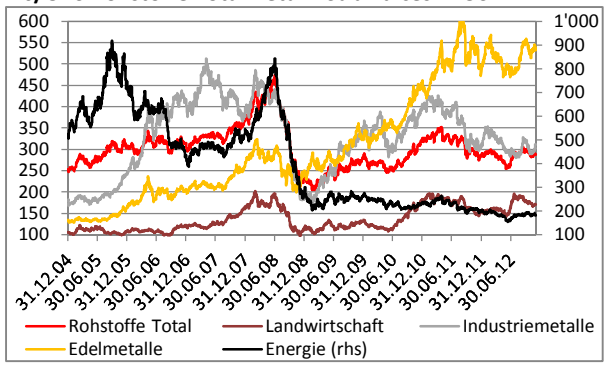
Rohstoffe



Quelle: Bloomberg

Der Rohstoff-Index CRB konnte im November leicht zulegen (+0.6%). Die Transportauslastung (Baltic Dry Index) tendiert weiter auf tiefem Niveau seitwärts.

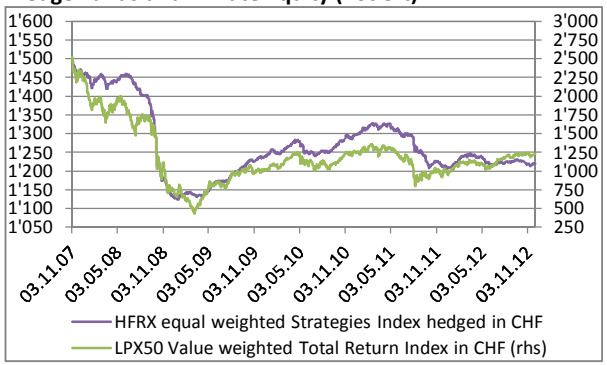
DJ/UBS Rohstoffe Total Return Subindices in USD



Quelle: Bloomberg

Die Industriemetalle konnten sich im November von ihrem Rückschlag erholen und verhalfen dem Index zu einer Performance von 0.1%. Belastend wirkten der Landwirtschafts- und der Energie-Sektor.

Hedge Funds und Private Equity (kotiert)



Quelle: Bloomberg

Hedge Fonds (HFRX) sowie Private Equity (LPX50) schlossen den November leicht im Plus ab (+0.2%).

VI VorsorgeInvest AG