

Performanceübersicht November 2012: ohne Volumen nach oben

Mischindex	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>deutlich über den Erwartungen</u>
Pictet 25% Aktien	2.82%	0.67%	3.04%	0.08%	0.63%	0.71%	7.41%	1.61%	
Pictet 40% Aktien	3.82%	0.36%	3.77%	-0.06%	0.84%	0.78%	8.96%	-0.14%	je mehr Aktien desto höher die Performance
Pictet 60% Aktien	5.17%	-0.07%	4.74%	-0.28%	1.07%	0.79%	10.95%	-2.48%	
Pictet 25% Aktien Plus	3.28%	0.75%	2.69%	-0.11%	0.74%	0.63%	7.53%	1.44%	
Pictet 40% Aktien Plus	4.46%	0.52%	3.41%	-0.14%	0.78%	0.64%	9.28%	-0.94%	doppelte Quote Aktien Welt zahlte sich nicht aus
Pictet 60% Aktien Plus	6.01%	0.16%	4.36%	-0.20%	0.90%	0.70%	11.58%	-3.93%	
Pictet 93	1.81%	1.01%	2.52%	0.04%	0.63%	0.67%	6.15%	3.22%	Inlandorientierung verhalf zu solider Performance
Obligationen Schweiz in CHF	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>abermals ein positiver Monat</u>
SBI	1.22%	1.08%	1.46%	0.29%	0.21%	0.50%	4.34%	4.83%	Kursgewinne in den letzten Tagen des Novembers
- Bund	-0.56%	1.51%	0.71%	0.16%	0.44%	0.60%	2.28%	8.91%	der sichere Hafen wird wieder gesucht
- 1-3 Jahre	0.63%	0.49%	0.71%	0.16%	0.06%	0.22%	2.07%	1.37%	
- 3-5 Jahre	1.44%	0.91%	1.16%	0.24%	0.13%	0.37%	3.94%	2.86%	im Bereich der Negativrenditen
- 5-7 Jahre	1.87%	1.05%	1.54%	0.34%	0.21%	0.55%	5.10%	5.15%	je länger, desto besser
- 7-10 Jahre	1.67%	1.49%	2.15%	0.43%	0.49%	0.92%	6.38%	7.18%	Investoren verlängern die Laufzeiten
- 10+ Jahre	0.65%	1.76%	2.12%	0.36%	0.49%	0.85%	5.48%	11.81%	Versicherungen und Ausländer kaufen den Markt leer
- AAA	0.61%	1.20%	1.16%	0.19%	0.22%	0.41%	3.42%	6.07%	Duration wird verlängert
- AA	1.41%	0.82%	1.70%	0.29%	0.16%	0.45%	4.44%	4.28%	
- A	2.43%	1.00%	1.72%	0.36%	0.18%	0.54%	5.80%	2.11%	Bonitätsrisiken werden vergessen
- BBB	2.83%	1.22%	2.63%	0.78%	0.31%	1.09%	8.00%	1.77%	man sucht aggressiv Mehrertrag
Obligationen Ausland in CHF	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>starkes Europa</u>
Global	-4.22%	6.10%	2.05%	-1.58%	-0.66%	-2.23%	1.39%	7.56%	Japan zieht nach unten
USA	-4.61%	7.88%	-0.13%	-1.10%	0.09%	-1.01%	1.74%	10.30%	FED kommt an die Grenzen
Europa (EMU Agg.)	2.71%	0.22%	4.52%	0.59%	1.34%	1.94%	9.68%	-1.22%	Italien, Spanien und Belgien verhalfen zu Höhenflug
Japan	-9.38%	9.16%	2.36%	-3.61%	-3.29%	-6.78%	-5.61%	8.14%	Währungsschwäche wiegt schwer
Aktien Schweiz in CHF	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>deutlich besser als Aktien Ausland</u>
SMI mit Dividenden	6.65%	-0.77%	7.11%	1.53%	3.42%	5.00%	19.03%	-4.64%	Large Caps mit stetigem Aufwind
SPI	6.96%	-1.44%	6.71%	1.29%	3.07%	4.40%	17.43%	-7.73%	wenige Aktien ziehen den Markt
SPI Mid	8.60%	-3.63%	5.66%	0.63%	1.91%	2.55%	13.40%	-19.48%	grosse Lücke zum Hauptmarkt
SPI Small	11.46%	-2.66%	3.38%	0.14%	0.14%	0.28%	12.47%	-16.01%	Illiquide Titel bleiben zurück
SPI extra (Small/Mid)	9.09%	-4.20%	4.86%	0.80%	1.56%	2.37%	12.19%	-19.11%	Nebenwerte deutlich schwächer als Blue Chips
MSCI Value	3.00%	-3.49%	7.62%	2.50%	2.42%	4.98%	12.32%	-12.39%	kein Value-Monat
MSCI Growth	6.81%	-3.12%	6.47%	1.03%	4.21%	5.28%	16.00%	-6.93%	auch im Jahresvergleich markant besser
Aktien Ausland in CHF	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>politische Belastungen - besonders in den USA</u>
MSCI World AC ex CH	7.63%	-1.90%	5.44%	-1.77%	0.47%	-1.31%	9.87%	-8.96%	Warum haben Schweizer Pensionskassen keinen Home Bias ?
Europa ex CH	6.35%	-5.08%	7.43%	0.22%	1.64%	1.86%	10.47%	-14.07%	günstige Bewertung im Quervergleich
Nordamerika	7.93%	0.57%	5.38%	-2.71%	-0.25%	-2.95%	11.01%	-1.06%	Nach-Wahl-Blues
Asien	7.31%	-2.80%	-0.25%	-2.33%	1.85%	-0.52%	3.50%	-16.35%	schwacher Yen = starke Börse; trotz Rezession
Emerging Markets	9.85%	-5.75%	6.21%	-1.64%	0.65%	-1.00%	8.87%	-20.00%	etwas stabiler als die Hauptmärkte, Lateinamerika belastete
Aktien Ausland in CHF	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>grosse Performancedifferenzen - widersprüchliches Bild</u>
Konsum zyklisch	13.47%	-2.37%	4.71%	-1.07%	3.16%	2.06%	18.39%	-5.96%	stärkster Sektor im November
Konsum Verbrauch	2.45%	4.36%	3.92%	-1.68%	1.86%	0.15%	11.28%	6.33%	profitierte nicht vom Run auf Dividendenperlen
Energie	-0.32%	-4.03%	7.51%	-2.52%	-2.33%	-4.79%	-2.08%	-1.57%	sinkende Energiepreise
Basisindustrie	5.82%	-7.12%	6.38%	-0.81%	-0.19%	-1.00%	3.51%	-20.97%	schwache Rohstoff-Märkte
Industrie	7.54%	-2.92%	3.48%	-0.70%	1.65%	0.94%	9.06%	-9.74%	bessere Frühindikatoren
Gesundheit	3.06%	5.30%	6.07%	-1.41%	0.13%	-1.28%	13.63%	7.50%	passt nicht zur Growth Outperformance
Finanz	13.43%	-3.94%	7.56%	1.26%	0.56%	1.83%	19.34%	-20.46%	bester Sektor in diesem Jahr
Technologie	15.72%	-4.07%	5.24%	-6.51%	1.14%	-5.44%	10.47%	-3.11%	Gegenbewegung
Telekom	-3.15%	6.72%	4.64%	-5.62%	-0.79%	-6.37%	1.27%	-3.80%	typischer Value-Sektor
Versorgung	-2.45%	3.37%	-0.82%	-0.25%	-3.68%	-3.92%	-3.92%	-6.53%	schlechte Sektoren werden am Jahresende verkauft
Währungen	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>Frankenstärke hält an</u>
EUR	-0.96%	-0.22%	0.64%	-0.16%	-0.15%	-0.31%	-0.85%	-2.86%	die Untergrenze hält
USD	-3.79%	5.05%	-0.96%	-0.84%	-0.45%	-1.29%	-1.19%	0.31%	FED hofft auf Wachstumsimpulse durch schwachen Dollar
JPY	-10.71%	8.97%	1.54%	-3.26%	-3.68%	-6.82%	-7.94%	5.80%	schwacher Yen als letzte Konjunkturhoffnung
GBP	-0.91%	2.93%	1.93%	-1.06%	-1.11%	-2.16%	1.71%	-0.13%	schwächer als der Dollar im 4. Quartal
AUD	-2.50%	3.93%	0.60%	-0.98%	-0.05%	-1.03%	0.90%	0.07%	positiv im Jahresvergleich
Aktien Stilallokation in USD	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>grosse regionale Differenzen</u>
Welt	10.94%	-5.81%	6.13%	-0.76%	1.07%	0.30%	11.23%	-7.62%	Momentumstrategien sind am erfolgreichsten
Value	9.23%	-5.70%	5.82%	0.06%	0.21%	0.27%	9.29%	-8.32%	Value bleibt zurück
Growth	12.68%	-5.96%	6.46%	-1.59%	1.96%	0.34%	13.18%	-6.95%	Wachstum im Jahresvergleich besser als Value
Small	13.08%	-6.83%	6.29%	-0.65%	0.86%	0.20%	12.21%	-10.48%	Small Cap hält international mit
Alternative Anlagen in CHF	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	Oktober	November	4. Quartal	2012	2011	<u>nur Schweizer Immobilien überzeugen</u>
Immobilien Anlagestiftung	1.68%	1.83%	1.71%	0.61%	0.55%	1.16%	6.53%	5.55%	immer noch über dem langfristigen Trend
Hypotheken Anlagestiftung	0.19%	0.53%	0.20%	0.07%	0.02%	0.09%	1.02%	2.22%	folgt dem 5-Jahres Swap Satz
Wandelanleihen Global in CHF	4.64%	2.45%	2.99%	-0.71%	0.69%	-0.02%	10.38%	-6.34%	besser als traditionelle Anleihen
Private Equity (LPX50) kotiert	13.63%	-1.68%	8.92%	1.36%	0.17%	1.53%	23.55%	-18.37%	besser als die Aktienmärkte bis Ende November
Rohstoffe in CHF (Reuters)	-2.81%	-3.12%	7.62%	-5.12%	0.59%	-4.56%	-3.30%	-7.62%	keine Ertragsstütze in diesem Jahr
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF	2.57%	-1.88%	0.87%	-0.70%	0.09%	-0.61%	0.91%	-7.04%	schlechte Jahresperformance im Quervergleich
Immobilien USA	5.66%	8.21%	-1.69%	-1.79%	-0.82%	-2.60%	9.48%	4.85%	Immobilienaktien haben eine Eigendynamik
Immobilien Europa	8.00%	-0.50%	6.09%	4.24%	1.11%	5.40%	20.16%	-15.41%	erste Anzeichen einer Markterholung
Immobilien Welt	7.66%	5.99%	3.49%	-0.13%	0.19%	0.06%	18.17%	-8.76%	starke Währungsabhängigkeit

- **Obligationen Schweiz:** ausserordentlich tiefes Renditeniveau steht in keinem Verhältnis zum Risiko
- **Obligationen Ausland:** geringe Zinsdifferenzen zum CHF; rezessive Tendenzen in Europa drückt auf Zinsniveau
- **Aktienmarkt Schweiz:** gutes Fundament für eine Liquiditätshausse - Dividendenargument gewinnt an Bedeutung
- **Immobilien Schweiz:** Anlagestiftungen als stabile Pfeiler; Fonds und Aktien werden volatil
- **Währungen:** gezielte Abwertungspolitik in den USA und Japan
- **Rohstoffe:** Wachstumsimpulse fehlen