

Performanceübersicht November 2014: mit starkem Momentum aufs Jahresende zu

	2014							2014				2013	2014		
	Dez	Feb	Apr	Jun	Aug	Okt	Nov	Q1	Q2	Q3	Q4TD	KJ	YTD		
Mischindex															
Pictet 25% Aktien							1.21%				1.70%	4.43%	8.64%	Neben Aktien legen auch Obligationen kräftig zu	
Pictet 40% Aktien							1.43%				2.01%	7.76%	10.04%	Aktienrisiken werden abgegolten	
Pictet 60% Aktien							1.70%				2.43%	12.25%	11.95%		
Pictet 25% Aktien Plus							1.17%				1.98%	4.36%	8.57%	breitere Diversifikation ohne Vorteil	
Pictet 40% Aktien Plus							1.38%				2.39%	7.70%	9.77%		
Pictet 60% Aktien Plus							1.68%				2.90%	12.34%	11.42%		
Pictet 93							1.41%				1.84%	3.37%	8.99%	auch konservative Strategien weisen gute Performance aus	
Obligationen Schweiz in CHF														Anhaltende Nachfrage nach Obligationen	
Geldmarkt (3 Mte. Libor)							0.00%				0.00%	0.02%	0.01%		
SBI							0.89%				1.24%	-1.30%	5.92%	lange Laufzeiten und hohe Qualität waren gefragt	
- Eidgenossen							1.63%				2.09%	-4.28%	7.92%	überdurchschnittlicher Anteil an langen Laufzeiten	
- 1-5 Jahre							0.11%				0.18%	0.70%	1.23%	laufender Ertrag bei Null oder darunter	
- 5-10 Jahre							0.88%				1.15%	-0.89%	6.96%		
- 10+ Jahre							2.64%				3.83%	-7.20%	16.49%	Jahresperformance auf Aktienniveau!	
- AAA							1.15%				1.55%	-2.54%	6.91%	hohe Nachfrage nach Qualität	
- AA							0.85%				1.24%	-1.31%	6.35%	gute Qualität und lange Laufzeiten	
- A							0.55%				0.76%	0.45%	4.03%		
- BBB							0.14%				0.52%	2.87%	2.82%	Nachfrage nach Kreditrisiken ausgereizt	
Obligationen Ausland¹ in CHF														Alle Länder mit tieferen Zinsniveaus	
Global							-0.34%				0.28%	-7.21%	9.46%	hoher Anteil an Japan als alleiniger Effekt für negative Rendite	
USA							1.03%				2.89%	-6.12%	14.63%	Währungsaufwertung half zusätzlich	
Europa (EMU Agg.)							1.01%				1.17%	3.96%	10.01%	weitere, geldpolitisch expansive Schritte eingeleitet	
Japan							-4.76%				-5.64%	-18.32%	-0.69%	faktische Rezession drückt nochmals auf Währung	
Aktien Schweiz in CHF														Umschichtungen in risikoärmere Märkte	
SMI mit Dividenden							3.56%				3.59%	23.90%	15.04%	neue Jahreshöchststände am laufenden Band	
SPI							3.46%				3.42%	24.60%	14.73%	Large Cap Nachfrage bleibt hoch	
SPI extra (Small/Mid)							2.91%				2.44%	27.66%	11.04%	Nebenwerte haben das Nachsehen	
MSCI Value							1.90%				1.43%	28.01%	17.71%		
MSCI Growth							3.95%				4.15%	22.63%	12.94%	Wachstumsaktien setzten an Momentum zu	
Aktien Ausland² in CHF														Europa unterstützt von Draghi's Aussagen zum QE-Programm	
World AC ex CH							1.73%				3.24%	19.19%	15.11%	breit abgestützt; Asien und v.a. Schwellenländer blieben zurück	
Europa ex CH							2.66%				0.37%	21.46%	5.09%	alle Hoffnungen stützen sich auf die EZB; weiterhin Deflationsängste	
UK (FTSE)							1.02%				-0.58%	17.46%	5.56%	nur wegen schwachem GBP hinter Europa	
Nordamerika							2.52%				5.34%	25.89%	21.79%	weiterhin klar bester Markt mit befriedigenden Wirtschaftsaussichten	
Asien							0.52%				0.88%	19.76%	7.38%	sämtliche Länder deutlich zurück, Japan nur wegen schwacher Währung	
Emerging Markets							-0.95%				0.95%	-5.37%	11.09%	sämtliche Regionen waren im Minus	
Aktien Ausland² in CHF														Konsum gestützt von tiefen Ölpreisen und Technologie rennen davon	
Konsum zyklisch							5.73%				7.78%	35.28%	13.10%	sinkende Erdölpreise halfen den Konsumaktien, allen voran den Retailern	
Konsum Verbrauch							4.33%				7.01%	17.84%	18.85%	auch der Basisiskonsum profitierte von fallenden Ölpreisen	
Energie							-8.62%				-12.64%	14.76%	-3.21%	mit dem Ölpreis im freien Fall	
Basisindustrie							1.16%				-1.60%	0.50%	5.10%	sehr divergierende Entwicklung; nur Goldminen und Zement im Plus	
Industrie							1.86%				3.44%	28.35%	10.07%	stark gestützt vom Transportsektor	
Gesundheit							3.29%				6.59%	32.40%	31.27%	einmal mehr besser als der Gesamtindex	
Finanz							1.47%				3.77%	23.71%	13.38%	nach guter Performance im Oktober wieder etwas zurück	
Technologie							5.03%				6.86%	25.06%	27.72%	weiterhin stark dank guten Wachstumsaussichten	
Telekom							3.18%				4.60%	27.51%	12.49%	wenig Wachstum, dafür hohe Dividendenrendite	
Versorgung							0.72%				5.42%	9.41%	24.94%	die weiter sinkenden Zinsen helfen nicht mehr, Sektor ist teuer	
Währungen														USA als stabiler Hort	
EUR							-0.39%				-0.49%	1.55%	-1.99%	Goldinitiative testet EUR-Untergrenze	
USD							0.11%				0.84%	-2.84%	8.34%	neues Jahreshöchst im November	
JPY							-5.44%				-6.80%	-20.07%	-4.06%	breit angelegtes QE-Programm und Aufschub der MWST-Erhöhung	
GBP							-2.01%				-2.59%	-1.00%	2.44%	Zinserhöhungszyklus wird verschoben	
Aktien Stilallokation² in CHF														Growth überzeugt weiter	
Value							1.27%				2.12%	23.02%	14.11%	Substantitel v.a. im Energiebereich korrigierten sehr stark	
Growth							2.94%				4.91%	23.13%	16.95%	IT gefolgt von Pharma/Biotech an der Spitze	
Small							0.55%				3.00%	28.62%	9.78%	die leichte Erholung im Oktober wurde wieder revidiert	
Alternative Anlagen in CHF														Ölpreisverluste werden zum Dauerthema	
Immobilien Anlagestiftung							0.36%				0.77%	4.85%	4.57%	einzig stabile Komponente im alternativen Teil	
Hypotheken Anlagestiftung							0.09%				0.17%	0.01%	1.31%	Ertragsniveau wird länger tief bleiben	
Wandelanleihen Global hg in CHF							0.88%				2.47%	15.13%	7.27%	Performancebeitrag reduziert auf gute Aktienperformance	
Private Equity (LPX50) kottiert							3.70%				4.35%	36.98%	7.37%	Performanceschub im November	
Rohstoffe in CHF (Reuters)							-6.37%				-7.92%	-7.73%	-1.64%	OPEC reduziert Förderquote nicht	
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF							-0.16%				-1.34%	5.79%	-0.58%	Jahresergebnis enttäuschend	
Immobilien Welt (FTSE)							0.71%				8.00%	-2.13%	20.99%	die tiefen Zinsen führen zu Umschichtungen in Immobilien	

¹ JPM, ² MSCI

KJ: Kalenderjahr

- **Obligationen Schweiz:** Kapitalgewinne sind mittelfristig erschöpft; Zinsbewegungen an Euroraum geknüpft
- **Obligationen Ausland:** noch tieferes Zinsniveau im Euroraum denkbar; höhere Zinsen am kurzen Ende in den USA und GB vertagt
- **Aktienmarkt Schweiz:** hohe Dividendenausschüttungen und defensive Titel helfen in einem Nullwachstumsumfeld
- **Aktien Ausland:** USA ist zurzeit klar das Zugpferd dank relativ besserer Konjunkturlage
- **Immobilien:** Renditedifferenzen zu Staatsanleihen begünstigen Nachfrage
- **Währungen:** Währungsperformance ist nicht zu vernachlässigen
- **Rohstoffe:** noch keine Bodenbildung

■ 5% oder besser ■ 0% ■ -5% oder schlechter