

Griechenland: die Unsicherheit bleibt

	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	Jun	Q2td	2014	Ytd	
Mischindex																
Pictet 25% Aktien												-1.78%	-1.98%	9.45%	-1.55%	fast alle Anlagensegmente mit negativem Performancebeitrag
Pictet 40% Aktien												-2.20%	-2.28%	10.77%	-1.97%	tieferer Aktiegewichtung schützt nur bedingt
Pictet 60% Aktien												-2.73%	-2.70%	12.62%	-2.64%	höhere Aktien Schweiz Gewichtung als bei Plus-Indices belastet mehr
Pictet 25% Aktien Plus												-1.62%	-2.17%	9.63%	0.11%	partielle Währungsabsicherungen helfen nicht
Pictet 40% Aktien Plus												-2.06%	-2.43%	10.80%	-0.34%	keine Vorteile durch alternative Anlagen
Pictet 60% Aktien Plus												-2.65%	-2.78%	12.37%	-0.94%	kein Schutz mit defensiver Ausrichtung
Pictet 93												-1.90%	-1.86%	9.86%	0.08%	
Obligationen Schweiz in CHF																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.07%	-0.04%	0.01%	-0.04%	Obligationenperformance korreliert positiv mit Aktienrendite
SBI												-0.98%	-0.93%	6.82%	1.04%	Liquidität kostet
- Eidgenossen												-1.98%	-2.37%	9.18%	1.52%	der markante Zinsanstieg in Deutschland beeinflusst auch die Schweiz
- 1-5 Jahre												0.02%	0.34%	1.49%	0.97%	Regierungsanleihen standen zuoberst auf der Verkaufsliste
- 5-10 Jahre												-0.75%	-0.36%	7.69%	1.20%	tiefes Zinsrisiko (Duration) zahlte sich aus
- 10+ Jahre												-2.99%	-3.87%	19.25%	1.30%	verkauft wurden vor allem lange ...
- AAA												-1.26%	-1.39%	7.98%	1.25%	... und liquide Papiere
- AA												-0.88%	-0.80%	7.34%	0.86%	höhere Bonität bedeutet Liquidität
- A												-0.52%	-0.21%	4.78%	0.75%	
- BBB												-0.51%	0.10%	2.82%	1.17%	auch Renditepapiere kamen unter Druck
Obligationen Ausland in CHF																
Global												-1.26%	-5.40%	12.47%	-9.18%	Gewinnmitnahmen im deutschen Bund führten zu einer Verkaufswelle
USA												-1.94%	-5.57%	18.52%	-6.06%	der sprunghafte Anstieg der Zinsen in Deutschland kam überraschend
Europa (EMU Agg.)												-1.91%	-5.66%	11.39%	-14.58%	eher moderater Zinsanstieg aber Währungsverluste
Japan												0.43%	-5.94%	2.63%	-8.57%	in Euro fielen die Verluste noch höher aus, speziell in der Peripherie
Aktien Schweiz in CHF																
SMI mit Dividenden												-4.93%	-2.20%	12.94%	0.61%	Schweiz korrigiert stärker als Ausland
SPI												-4.89%	-2.39%	13.00%	0.70%	defensive Werte nicht gefragt
SPI extra (Small/Mid)												-4.72%	-3.41%	11.37%	1.19%	starker CHF belastet Gewinnerwartungen
MSCI Value												-4.68%	-5.32%	17.68%	-1.60%	alle Segmente gerieten unter Verkaufsdruck
MSCI Growth												-5.13%	-1.75%	10.54%	0.65%	keine Differenzierung zwischen Substanz ...
Aktien Ausland in CHF																
World AC ex CH												-3.21%	-3.47%	16.53%	-3.54%	generell schwach, nicht zuletzt wegen Griechenland
Europa ex CH												-3.80%	-3.55%	3.78%	-2.66%	Schwellenländer im Gleichschritt mit dem Markt
UK (FTSE)												-5.77%	-2.94%	-1.18%	-12.23%	mit hoher Volatilität, je nach Meldung von Griechenland
Nordamerika												-2.92%	-3.68%	25.02%	-5.12%	die Titel leiden unter dem starken GBP
Asien												-2.74%	-0.69%	8.84%	5.79%	konnte sich dem weltweiten Abwärtstrend nicht entziehen
Emerging Markets												-3.51%	-3.12%	9.28%	-3.17%	dank Japan wiederum etwas besser als der Markt
Aktien Ausland in CHF																
Konsum zyklisch												-1.85%	-2.71%	16.12%	0.65%	Sektoren blieben im Trend - Reversal nur bei Technologie
Konsum Verbrauch												-3.20%	-4.70%	19.90%	-4.69%	sowohl im Juni als auch YTD vorne
Energie												-4.81%	-4.89%	-1.23%	-10.73%	läuft zurzeit mit dem Markt
Basisindustrie												-5.21%	-4.61%	6.08%	-4.96%	sowohl im Juni als auch YTD zurück
Industrie												-3.70%	-4.83%	12.19%	-5.02%	Korrekturen in China schlugen voll durch
Gesundheit												-2.09%	-2.32%	31.94%	3.40%	läuft seit einiger Zeit mit dem Markt
Finanz												-2.15%	-2.22%	15.27%	-3.70%	sowohl im Juni als auch YTD vorne
Technologie												-5.07%	-4.16%	29.67%	-4.58%	mögliche Zinserhöhungen unterstützten die US Banken
Telekom												-1.53%	-0.52%	9.59%	-1.08%	Gewinnwarnungen im Halbleiterbereich
Versorgung												-6.38%	-6.59%	28.78%	-13.37%	sowohl im Juni als auch YTD vorne
Währungen																
EUR												0.68%	-0.18%	-1.89%	-13.40%	GBP stärkste Währung im Juni und im zweiten Quartal
USD												-0.93%	-3.78%	11.73%	-5.95%	dank Interventionen der SNB wurde Schlimmeres verhindert
JPY												0.47%	-5.70%	-2.05%	-7.85%	Konsolidierung des USD; wann kommt die Zinserhöhung?
GBP												2.10%	1.93%	5.18%	-5.14%	zum USD etwas fester und damit zum CHF ebenfalls positiv
Aktien Stilallokation in CHF																
Value												-3.72%	-3.70%	15.85%	-5.70%	Small Caps bleiben vorne
Growth												-2.75%	-3.26%	18.59%	-1.27%	Energie und Basisindustrie liegen zurück
Small												-1.84%	-2.39%	13.85%	-0.34%	vor allem dank dem Gesundheitssektor etwas besser
Alternative Anlagen in CHF																
Immobilien Anlagestiftung												0.40%	1.17%	5.04%	2.36%	Kein wirklicher Schutz in Nöten
Hypotheken Anlagestiftung												0.04%	0.08%	1.60%	0.39%	Anlagestiftungen unbeeinträchtigt von Geschehnissen
Wandelanleihen Global hg in CHF												-1.90%	1.39%	6.82%	4.20%	bleibt von Negativzinsen unberührt
Private Equity (LPX50) kotiert												-2.94%	-0.09%	9.56%	1.24%	doppelt negativ durch sinkende Aktienmärkte und steigende Zinsen
Rohstoffe in CHF (Reuters)												0.84%	3.17%	-8.30%	-7.09%	positive Korrelation zu Aktienmärkten
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												-1.02%	-0.83%	-1.23%	0.73%	stark positive Performance der Agrargüter und höhere Gaspreise
Immobilien Welt (FTSE)												-5.23%	-11.11%	24.83%	-10.19%	konnte sich Korrektur nicht entziehen aber kleinere Verluste

- Obligationen Schweiz: Negativzinsen und negative Performance bringen Anleger in ungemütliche Lage
- Obligationen Ausland: trotz "QE"-Programm der EZB sind Renditen markant gestiegen; Start Zinserhöhungszyklus des FED im laufenden Jahr praktisch sicher
- Aktienmarkt Schweiz: erwartete sinkende Gewinnmargen weisen auf verhaltene Performance hin
- Aktien Ausland: konjunkturelle Erholung und Bewertungen sprechen für Aktien Europa, einzig Griechenland stört
- Immobilien: die hohen Bewertungen können temporär zu Korrekturen führen; Immobilien bleiben aber gesichert
- Währungen: erstaunlich starker Euro trotz Griechenland-Turbulenzen; der CHF bleibt unter Aufwärtstrend
- Rohstoffe: Märkte auf der Suche nach Stabilisierung