

## Fehlstart

	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Jan	Q1td	2015	Ytd	
<b>Mischindex</b>																
Pictet 25% Aktien												0.44%	0.44%	0.50%	0.44%	<b>Aktienquote bestimmt Verlust</b>
Pictet 40% Aktien												-0.45%	-0.45%	0.31%	-0.45%	konservativ gewinnt
Pictet 60% Aktien												-1.64%	-1.64%	-0.11%	-1.64%	Aktienrisiken werden ...
Pictet 25% Aktien Plus												-0.13%	-0.13%	1.21%	-0.13%	... nicht abgegolten
Pictet 40% Aktien Plus												-1.09%	-1.09%	0.98%	-1.09%	nur partielle Währungsgewinne
Pictet 60% Aktien Plus												-2.36%	-2.36%	0.62%	-2.36%	Aktienrisiken und breitere ...
																... Diversifikation nicht abgegolten
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%	-0.06%	-0.73%	-0.06%	<b>keine nachhaltige Performance</b>
SBI												1.72%	1.72%	1.77%	1.72%	wie gewohnt negativ
- Eidgenossen												3.01%	3.01%	2.84%	3.01%	Flucht in Festverzinsliche
- 1-5 Jahre												0.36%	0.36%	0.61%	0.36%	liquide Eidgenossen bevorzugt
- 5-10 Jahre												1.46%	1.46%	1.95%	1.46%	selbst kurze Laufzeiten mit positivem Resultat
- 10+ Jahre												4.39%	4.39%	3.99%	4.39%	Kapitalgewinne
- AAA												2.17%	2.17%	2.28%	2.17%	lange Eidgenossen bestimmend
- AA												1.67%	1.67%	1.82%	1.67%	weiterhin werden beste Ratings ...
- A												0.91%	0.91%	0.94%	0.91%	... und liquideste Anlagen ...
- BBB												0.41%	0.41%	0.43%	0.41%	... gesucht
																leiden unter Anstieg der Risikoprämien
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>																
Global												3.90%	3.90%	-1.89%	3.90%	<b>Flucht in Festverzinsliche</b>
USA												4.64%	4.64%	1.62%	4.64%	zusätzlich zur Lokalperformance, hohe Währungsgewinne
Europa (EMU Agg.)												3.92%	3.92%	-8.02%	3.92%	50% Währungsgewinn
Japan												3.20%	3.20%	1.66%	3.20%	ebenso
																starker Yen
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>																
SMI mit Dividenden												-5.65%	-5.65%	1.15%	-5.65%	<b>misslungener Jahresauftakt</b>
SPI												-5.31%	-5.31%	2.68%	-5.31%	besonders Finanztitel wie CS und UBS unter Druck
SPI extra (Small/Mid)												-3.63%	-3.63%	11.01%	-3.63%	auch Pharmawerte leiden nach den Jahreszahlen
MSCI Value												-5.94%	-5.94%	-0.62%	-5.94%	illiquide Aktien hielten etwas besser
MSCI Growth												-5.00%	-5.00%	2.73%	-5.00%	eher auf Finanztitel ausgerichtet
																Investoren bevorzugen Wachstum gegenüber tiefer Bewertung
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
World AC ex CH												-3.76%	-3.76%	-1.73%	-3.76%	<b>China und Öl sorgen für Turbulenzen</b>
Europa ex CH												-4.22%	-4.22%	-2.66%	-4.22%	positive letzte Woche konnte Verluste nicht wettmachen
UK												-3.81%	-3.81%	-6.88%	-3.81%	Banken besonders bestraft
Nordamerika												-2.97%	-2.97%	-0.17%	-2.97%	Rohstoffe und "Brexit" Debate drücken auf den Markt
Japan												-6.06%	-6.06%	10.38%	-6.06%	relativ besser gehalten dank Konsumsektor
Asien-Pazifik ex Japan												-5.66%	-5.66%	-8.70%	-5.66%	Einführung negativer Zinsen schmälern Bankengewinne
Emerging Markets												-4.28%	-4.28%	-14.29%	-4.28%	misslungene Wirtschaftsinterventionen in China erhöhen Volatilität
																China und Rohstoff lastige Länder trüben die EM-Stimmung weiter
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
Konsum zyklisch												-4.19%	-4.19%	6.26%	-4.19%	<b>es gab auch Gewinner</b>
Konsum Verbrauch												2.30%	2.30%	7.14%	2.30%	Autos kommen nicht vom Fleck
Energie												-0.61%	-0.61%	-22.23%	-0.61%	defensive Merkmale weiter gesucht
Basisindustrie												-8.02%	-8.02%	-14.63%	-8.02%	Erdölpreise fanden einen (provisorischen?) Boden um 27\$
Industrie												-3.66%	-3.66%	-1.34%	-3.66%	schwache Wachstumsaussichten bieten Rohstoffen keine Hilfe
Gesundheit												-5.70%	-5.70%	7.39%	-5.70%	EU-Werte im Schnitt besser
Finanz												-7.70%	-7.70%	-2.66%	-7.70%	in USA unter Druck durch Umschichtungen in Energiesektor
Technologie												-3.56%	-3.56%	5.54%	-3.56%	Banken leiden indirekt unter Verlusten aus der Öl-Industrie
Telekom												2.70%	2.70%	3.29%	2.70%	starke Gewinnaussichten unterstützen grosskapitalisierte Titel
Versorgung												3.93%	3.93%	-5.92%	3.93%	defensive Merkmale und attraktive Dividendenrenditen halfen
																tiefe Beschaffungspreise sorgen für positive Gewinnaussichten
<b>Währungen</b>																
EUR												1.96%	1.96%	-9.56%	1.96%	<b>keine Flucht in den CHF</b>
USD												2.36%	2.36%	0.74%	2.36%	CHF verliert ...
JPY												1.71%	1.71%	0.40%	1.71%	... auf breiter ...
GBP												-1.49%	-1.49%	-4.77%	-1.49%	... Basis
																GBP notiert wegen "BREXIT"-Gefahr schwächer
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>																
Value												-3.50%	-3.50%	-4.12%	-3.50%	<b>Flucht in die Liquidität</b>
Growth												-4.02%	-4.02%	3.88%	-4.02%	Stabile Energietitel führen zu leichter Outperformance ggü. Growth
Small												-5.59%	-5.59%	0.43%	-5.59%	Gesundheitssektor besonders schwach nach einem sehr positiven 2015
																Investoren suchen Sicherheit in liquideren Marktsegmenten
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>																
Immobilien Anlagestiftung												0.36%	0.36%	4.79%	0.36%	<b>weitgehend positiv korreliert zu Aktienmärkten</b>
Hypotheken Anlagestiftung												0.02%	0.02%	0.78%	0.02%	liefert stabile Performance
Wandelanleihen Global hg in CHF												-3.61%	-3.61%	2.92%	-3.61%	besser als Cash
Private Equity (LPX50) kotiert												-5.57%	-5.57%	0.84%	-5.57%	konnte sich dem Abwärtstrend der Aktien nicht entziehen
Rohstoffe in CHF (Reuters)												-3.09%	-3.09%	-22.84%	-3.09%	Verluste auf Niveau Schweizer Markt
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												-2.40%	-2.40%	-3.22%	-2.40%	Ölpreiserfall
Immobilien Welt (FTSE)												-2.03%	-2.03%	-0.06%	-2.03%	positive Korrelation zu Aktienmärkten
																in Lokalwährung Verluste um 4-5%

- Obligationen Schweiz: Performance reduziert auf Kapitalgewinne, die aber nicht nachhaltig sein werden
- Obligationen Ausland: expansive EZB hält Zinsniveau in Europa tief; Zinsanstieg in den USA wird sich auf die kürzeren bis mittleren Laufzeiten beschränken
- Aktienmarkt Schweiz: faire Bewertungen; Gewinnndynamik auf der moderaten Seite, daher werden Dividenden, Aktienrückkäufe und M&A im Fokus sein
- Aktien Ausland: konjunkturelle Lage und Bewertungen sprechen für Aktien Europa; USA teuer
- Immobilien: Renditedifferenz zum Zinsmarkt wird Nachfrage nach Wohnimmobilien hoch halten; die höheren Preise sind aber nicht fundamentaler Natur
- Währungen: für stärkeren USD muss neben Zinsdifferenz auch Wirtschaftswachstum überzeugen; trotz anderem Konsensus könnte Frankenstärke zurückkehren