

## Nicht jeder Boom ist eine Blase

	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	Okt	Q4td	2016	Ytd	
<b>Mischindex</b>																
Pictet 25% Aktien												1.55%	1.55%	2.64%	5.49%	<b>Zweitbesten Monat im Kalenderjahr</b>
Pictet 40% Aktien												2.08%	2.08%	3.41%	8.16%	auch mit konservativer Ausrichtung starker Monat
Pictet 60% Aktien												2.86%	2.86%	4.57%	11.79%	wie im Vormonat ...
Pictet 25% Aktien Plus												1.05%	1.05%	3.37%	4.60%	... Aktienrisiken werden ...
Pictet 40% Aktien Plus												1.58%	1.58%	4.16%	6.85%	... abgegolten, ...
Pictet 60% Aktien Plus												2.26%	2.26%	5.07%	10.04%	Absicherungen und breitere ...
																... Diversifikation nicht.
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>																
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%	-0.06%	-0.75%	-0.61%	<b>Zinsen sinken abermals</b>
SBI												0.40%	0.40%	1.32%	0.05%	wie erwartet
- Eidgenossen												0.67%	0.67%	2.07%	-0.80%	ganze Zinskurve bewegt sich nach unten
- 1-5 Jahre												0.11%	0.11%	0.29%	0.01%	v.a. liquide Papiere gesucht
- 5-10 Jahre												0.38%	0.38%	1.22%	0.45%	erstaunlicherweise positiv
- 10+ Jahre												0.83%	0.83%	3.44%	-0.39%	je länger die Laufzeit ...
- AAA												0.46%	0.46%	1.41%	-0.24%	... desto höher der Gewinn
- AA												0.38%	0.38%	1.18%	0.02%	Liquiditäts-...
- A												0.32%	0.32%	0.68%	0.30%	... vorteil
- BBB												0.22%	0.22%	2.18%	1.33%	aber auch tiefer Bonitäten ...
																... wurden gesucht
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>																
Global												2.57%	2.57%	3.12%	3.29%	<b>dank schwachem CHF starker Monat</b>
USA												2.89%	2.89%	2.66%	0.28%	sinkende Zinsen und Währungsaufwertungen
Europa (EMU Agg.)												2.66%	2.66%	1.67%	9.31%	leicht steigende Zinsen mit überkompensierendem Währungsgewinn
Japan												2.05%	2.05%	8.47%	0.44%	Währungs- und Kapitalgewinn etwa hälftig
																reiner Währungsgewinn
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>																
SMI mit Dividenden												0.93%	0.93%	-3.38%	16.15%	<b>bleibt hinter globaler Entwicklung zurück</b>
SPI												1.50%	1.50%	-1.41%	18.28%	Indexschwergewichte Roche und Novartis als Bremsklötze
SPI extra (Small/Mid)												3.67%	3.67%	8.50%	27.94%	zyklische Aktien wie ABB und Adecco besser unterwegs
MSCI Value												1.97%	1.97%	0.87%	14.07%	Treiber sind die Sektoren Technologie und Industrie
MSCI Growth												0.70%	0.70%	-3.69%	17.01%	gute Performance bei Versicherungen und Banken
																defensive Aktien haben Mühe
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
World AC ex CH												5.27%	5.27%	9.95%	17.41%	<b>besten Monat im Kalenderjahr</b>
Europa ex CH												3.83%	3.83%	1.90%	21.72%	Höchststand dank globalem Aufschwung und Top-Gewinnausweisen
GB												3.64%	3.64%	1.43%	14.14%	Spannungen in Spanien verderben den Monat nicht
Nordamerika												5.19%	5.19%	13.28%	13.93%	die getrübe Beziehung zur EU bremsst die Börse nur marginal
Japan												7.77%	7.77%	3.95%	17.25%	Gewinnentwicklungen bieten Rückenwind
Asien-Pazifik ex Japan												7.20%	7.20%	8.39%	29.54%	Abes Wahlsieg heisst Mehr vom Gleichen
Emerging Markets												6.63%	6.63%	12.89%	29.72%	Tech-Sektor bringt Aufschwung bis in Fernost
																Asien in Führung
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
Konsum zyklisch												4.96%	4.96%	4.72%	14.88%	<b>Tech und Zyklischer mit Rückenwind</b>
Konsum Verbrauch												2.96%	2.96%	3.19%	8.59%	Medien weiter stark unter Druck
Energie												3.39%	3.39%	28.51%	-3.12%	Dividendenrendite nicht gefragt
Basisindustrie												6.23%	6.23%	24.33%	20.99%	Marktteilnehmer weiter skeptisch gegenüber OPEC-Disziplin
Industrie												4.74%	4.74%	14.61%	18.73%	Industriemetalle mit Makro-Rückenwind
Gesundheit												1.68%	1.68%	-5.38%	14.97%	zyklische Werte im Vordergrund
Finanz												4.55%	4.55%	14.20%	15.58%	Biotech nach enttäuschenden Gewinnausweisen abgestraft
Technologie												10.36%	10.36%	13.16%	34.08%	bleibt hoch-korreliert zur Zinsentwicklung
Telekom												-0.14%	-0.14%	7.28%	-1.11%	robuste Quartalsergebnisse verleihen Flügel
Versorgung												5.91%	5.91%	7.58%	15.11%	unattraktive defensive Merkmale
																unterstützt durch expansive BoJ
<b>Währungen</b>																
EUR												1.51%	1.51%	-1.41%	8.32%	<b>CHF wertet auf globaler Basis ab</b>
USD												3.02%	3.02%	1.53%	-1.92%	starke wirtschaftliche Entwicklung
JPY												2.05%	2.05%	4.72%	0.67%	Dollar bleibt Leitwährung
GBP												1.97%	1.97%	-14.88%	5.40%	Wachstumsbeschleunigung
																trotz Brexit läuft die Wirtschaft rund
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>																
Value												4.05%	4.05%	14.05%	10.93%	<b>Wachstum schlägt alle</b>
Growth												5.85%	5.85%	4.38%	21.23%	gute Performance von Industrie- und Metallwerten ...
Small												4.51%	4.51%	14.44%	15.98%	... aber Tech-Werte als Überflieger
																nur Small Caps aus EM besser unterwegs
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>																
Immobilien Anlagestiftung												0.39%	0.39%	4.66%	3.85%	<b>guter Monat</b>
Hypotheken Anlagestiftung												0.06%	0.06%	0.57%	0.27%	Anlagestiftungen unbeeindruckt von Immo-Aktien und -Fonds
Wandelanleihen Global hg in CHF												2.82%	2.82%	5.35%	9.21%	schwächer als Obligationen
Private Equity (LPX50) kotiert												3.08%	3.08%	10.43%	21.66%	Performancebeiträge von Zins-, Kredit- und Aktienmarkt
Rohstoffe in CHF (Reuters)												5.53%	5.53%	10.97%	-4.45%	eine Hälfte ist Währungsgewinn
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												-0.06%	-0.06%	1.29%	1.69%	starke Beiträge von Energie und Industriemetallen
Immobilien Welt (FTSE)												2.52%	2.52%	5.66%	3.97%	im Abseits
																in Lokalwährung nur Eurozone und Asien im Plus

- Obligationen Schweiz: SNB stellt sich auf längere Tiefzinsphase ein; wird erst nach EZB agieren, d.h. 2019
- Obligationen Ausland: BoJ und EZB bleiben expansiv; BoE sieht sich mit Inflationsrisiken konfrontiert; das FED auf gemächlichem Weg in Richtung Normalisierung.
- Aktienmarkt Schweiz: robuste Konjunkturaussichten und überzeugende Q2-Abschlüsse sprechen trotz hoher Bewertung für zyklische Nebenwerte.
- Aktien Ausland: Europa sowie Schwellenländer bleiben im Fokus. In den USA liegt das Momentum vorwiegend bei den Tech-Giganten - Biotech als neue Story?
- Immobilien: zum Obligationenmarkt immer noch grosse Renditedifferenzen - aber Achtung vor steigenden Leerständen, sinkenden Mieten, hohen Agios und Illiquidität.
- Währungen: der Höhenflug des Euros ist vorerst gestoppt; der USD bleibt Leitwährung
- Rohstoffe: robuste Wirtschaftslage beflügeln langsam die Rohstoffpreise