

## Performanceübersicht April 2011: gute Aktienmärkte aber schwache Währungen

	1. Quartal	April	2011	2010	
<b>Mischindex</b>					<u>Innerhin: Im April im schwarzen Bereich</u>
Pictet 25% Aktien	0.43%	<b>0.03%</b>	<b>0.46%</b>	1.31%	
Pictet 40% Aktien	0.73%	<b>0.13%</b>	<b>0.86%</b>	1.18%	Erträge absolut und relativ gering
Pictet 60% Aktien	1.22%	<b>0.16%</b>	<b>1.39%</b>	0.93%	
Pictet 25% Aktien Plus	0.58%	<b>0.35%</b>	<b>0.94%</b>	4.84%	
Pictet 40% Aktien Plus	0.95%	<b>0.40%</b>	<b>1.35%</b>	5.41%	Zusatzerträge durch nicht-traditionelle Anlagen
Pictet 60% Aktien Plus	1.45%	<b>0.47%</b>	<b>1.93%</b>	5.88%	
Pictet 93	-0.29%	<b>0.10%</b>	<b>-0.19%</b>	2.99%	
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>					<u>Höhere Schweizer Zinsen als Ausnahme</u>
SBI	-0.38%	<b>-0.12%</b>	<b>-0.50%</b>	3.66%	Wiederum negativer Gesamtertrag
- Bund	-1.16%	<b>-0.69%</b>	<b>-1.84%</b>	3.82%	Flucht aus Staatsanleihen hält an
- 1-3 Jahre	0.07%	<b>0.17%</b>	<b>0.24%</b>	1.76%	Zinskurve wird steiler
- 3-5 Jahre	-0.06%	<b>0.16%</b>	<b>0.10%</b>	2.83%	Relativer Schutz am kurzen Ende
- 5-7 Jahre	-0.29%	<b>0.03%</b>	<b>-0.26%</b>	3.95%	Nullnummer
- 7-10 Jahre	-0.60%	<b>-0.27%</b>	<b>-0.87%</b>	4.82%	Längere Laufzeiten leiden
- 10+ Jahre	-1.92%	<b>-1.33%</b>	<b>-3.22%</b>	8.04%	Schlechte Nachrichten für Versicherungen
- AAA	-0.86%	<b>-0.32%</b>	<b>-1.18%</b>	4.02%	Abgaben bei den Topschuldnern
- AA	-0.09%	<b>-0.04%</b>	<b>-0.13%</b>	2.64%	Trend zu Unternehmensanleihen
- A	0.39%	<b>0.20%</b>	<b>0.59%</b>	3.21%	Je tiefer die Bonität, desto besser die Performance
- BBB	1.31%	<b>0.62%</b>	<b>1.93%</b>	6.08%	Viele neue Mandate mit Unternehmensanleihen
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>					<u>Sinkende Zinsen aber schwache Währungen</u>
Global	-1.32%	<b>-2.14%</b>	<b>-3.44%</b>	-4.04%	Zwar sinkende Zinsen, aber Währungen belasten
USA	-2.01%	<b>-3.93%</b>	<b>-5.86%</b>	-4.34%	Extrem schwacher Dollar
Europa (EMU)	2.63%	<b>-0.85%</b>	<b>1.76%</b>	-14.70%	Schwächerer Euro kann Kapitalgewinne nicht auslöschen
Japan	-4.54%	<b>-2.70%</b>	<b>-7.12%</b>	6.07%	Schwacher Yen und tiefer Coupon
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>					<u>Zurück zum Februar Niveau - im April besser als Aktien Ausland</u>
SMI mit Dividenden	0.07%	<b>4.39%</b>	<b>4.46%</b>	1.21%	Hohe Dividendenzahlungen
SPI	0.01%	<b>3.82%</b>	<b>3.84%</b>	2.91%	Gut im internationalen Vergleich
SPI Mid	-0.45%	<b>2.49%</b>	<b>2.03%</b>	19.78%	Eine Runde für das Large Cap Segment im April
SPI Small	4.63%	<b>2.80%</b>	<b>7.56%</b>	22.37%	Aber: Small Caps im laufenden Jahr deutlich stärker
SPI extra (Small/Mid)	0.10%	<b>2.53%</b>	<b>2.63%</b>	20.07%	Nebenwerte halten nur knapp mit
MSCI Value	-1.13%	<b>-0.05%</b>	<b>-1.18%</b>	23.19%	"Wachstum" wieder besser als "Value"
MSCI Growth	-1.18%	<b>4.14%</b>	<b>2.91%</b>	-6.08%	
<b>Aktien Ausland in CHF</b>					<u>Dollarschwäche</u>
S&P 500 (USA)	3.70%	<b>-2.75%</b>	<b>0.85%</b>	2.19%	Politik des schwachen USD hilft dem US-Markt
Stoxx 50 (Europa)	9.03%	<b>2.15%</b>	<b>11.37%</b>	-20.01%	Schwächere Währungen löschen Kursgewinne nicht aus
Nikkei	-8.54%	<b>-2.74%</b>	<b>-11.05%</b>	-0.36%	Tiefriot im laufenden Jahr; Börse fängt sich im April
UK / FTSE	1.44%	<b>1.02%</b>	<b>2.48%</b>	-4.26%	Hält sich eher überraschend gut
MSCI World ex CH	2.12%	<b>-1.54%</b>	<b>0.55%</b>	-0.42%	Treten am Ort im laufenden Jahr
Europa ex CH	4.66%	<b>1.87%</b>	<b>6.61%</b>	-9.95%	Europa hält sich am besten im laufenden Jahr
Nordamerika	3.69%	<b>-2.46%</b>	<b>1.14%</b>	1.58%	Positiv Börse vermag schwache Währung nicht zu kompensieren
Asien	-6.75%	<b>-4.23%</b>	<b>-10.70%</b>	2.93%	Schwach
Emerging Markets	-0.20%	<b>-2.38%</b>	<b>-2.57%</b>	4.92%	Underperformer
<b>Aktien Ausland in CHF</b>					<u>Defensive Sektoren halten sich besser</u>
Konsum zyklisch	-0.27%	<b>-0.36%</b>	<b>-0.63%</b>	10.76%	Hohe Benzinpreise drücken auf Konsum
Konsum Verbrauch	-1.03%	<b>0.81%</b>	<b>-0.22%</b>	-0.72%	Verhaltene Aussichten
Energie	11.27%	<b>-2.81%</b>	<b>8.15%</b>	-1.24%	Erdölpreise steigen weiter
Basisindustrie	-0.11%	<b>-0.83%</b>	<b>-0.93%</b>	7.69%	Werden vom Rohstoffzyklus profitieren
Industrie	4.58%	<b>-1.92%</b>	<b>2.57%</b>	9.37%	Währungspolitik als Exportförderung; Industrie profitiert
Gesundheit	1.86%	<b>1.65%</b>	<b>3.54%</b>	-9.49%	Defensive Qualitäten kommen zum Tragen
Finanz	2.03%	<b>-2.07%</b>	<b>-0.09%</b>	-7.73%	Strukturschwache Branche
Technologie	0.26%	<b>-2.18%</b>	<b>-1.92%</b>	-1.24%	Sektor schockanfällig
Telekom	4.28%	<b>-2.56%</b>	<b>1.61%</b>	-5.02%	Schwach im April
Versorgung	-1.26%	<b>-1.10%</b>	<b>-2.35%</b>	-13.91%	Verliert weiter an Momentum
<b>Währungen</b>					<u>CHF weiterhin stark</u>
Euro	4.06%	<b>-1.17%</b>	<b>2.85%</b>	-15.75%	Aufwertungspotential des Euro beschränkt
USD	-1.87%	<b>-5.33%</b>	<b>-7.10%</b>	-9.38%	Politik des schwachen USD wird weitergeführt
Yen	-4.27%	<b>-3.55%</b>	<b>-7.67%</b>	3.55%	Schwacher JPY in Japan willkommen
StG	0.84%	<b>-1.66%</b>	<b>-0.83%</b>	-13.22%	GBP überraschend wenig schwach
AUD	-0.50%	<b>-0.08%</b>	<b>-0.58%</b>	2.18%	Profitiert von anziehenden Rohstoffpreisen
<b>Aktien Stilallokation in USD</b>					
Welt	4.29%	<b>4.02%</b>	<b>8.48%</b>	9.55%	<u>Growth besser als Value; Small Caps mit Underperformance</u>
Value	5.29%	<b>3.90%</b>	<b>9.40%</b>	6.23%	
Growth	3.30%	<b>4.15%</b>	<b>7.58%</b>	12.86%	
Small	5.87%	<b>3.66%</b>	<b>9.75%</b>	24.34%	
Asien	-4.99%	<b>0.89%</b>	<b>-4.15%</b>	14.16%	<u>Asien: Growth besser als Value</u>
Value	-5.70%	<b>0.24%</b>	<b>-5.48%</b>	13.43%	
Growth	-4.29%	<b>1.52%</b>	<b>-2.84%</b>	14.94%	
Small	-2.37%	<b>0.88%</b>	<b>-1.52%</b>	19.66%	Small Caps mit Marktrendite
Europa	5.88%	<b>7.42%</b>	<b>13.74%</b>	1.02%	<u>Stilunterschiede gering</u>
Value	7.94%	<b>7.28%</b>	<b>15.80%</b>	-5.96%	
Growth	3.94%	<b>7.56%</b>	<b>11.79%</b>	8.00%	Ein Wachstumsmonat
Small	5.23%	<b>7.33%</b>	<b>12.94%</b>	19.11%	
Amerika	5.64%	<b>2.75%</b>	<b>8.55%</b>	13.65%	<u>Stilunterschiede gering</u>
Value	6.53%	<b>2.66%</b>	<b>9.36%</b>	11.78%	
Growth	4.75%	<b>2.85%</b>	<b>7.74%</b>	15.53%	Ein Wachstumsmonat
Small	8.07%	<b>2.86%</b>	<b>11.16%</b>	27.71%	
Emerging Markets	1.69%	<b>2.83%</b>	<b>4.57%</b>	16.36%	<u>Growth besser als Value</u>
Value	2.48%	<b>2.15%</b>	<b>4.68%</b>	15.50%	
Growth	0.89%	<b>3.53%</b>	<b>4.46%</b>	17.22%	
Small	-3.02%	<b>4.32%</b>	<b>1.16%</b>	24.63%	Small Caps deutlich stärker
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>					<u>Gutes Umfeld für nicht-traditionelle Anlagen</u>
Immobilien Anlagestiftung	1.30%	<b>0.49%</b>	<b>1.80%</b>	4.30%	Besser als Obligationen
Hypotheken Anlagestiftung	-0.18%	<b>0.03%</b>	<b>-0.15%</b>	1.84%	Orientiert sich am Swap-Satz
Wandelanleihen Global in CHF	1.60%	<b>-3.77%</b>	<b>-2.24%</b>	0.20%	Im Jahresverlauf unter Erwartungen (Währungseffekt!)
Private Equity kotiert	7.14%	<b>0.36%</b>	<b>7.53%</b>	18.66%	Verliert am meisten bei abgeschwächtem Wachstum
Rohstoffe in CHF (Reuters)	6.00%	<b>-2.40%</b>	<b>3.46%</b>	5.60%	Rohstoffe in CHF bewegen sich anders
Hedge Funds (HFR) hedged in CHF	1.43%	<b>0.43%</b>	<b>1.87%</b>	4.43%	Unspektakulär
Immobilien USA	3.45%	<b>-0.44%</b>	<b>2.99%</b>	10.21%	Strukturkrise ungelöst.
Immobilien Europa	6.53%	<b>1.44%</b>	<b>8.06%</b>	-4.89%	Währungsbereinigt immer noch positiv
Immobilien Welt	0.54%	<b>-1.07%</b>	<b>-0.54%</b>	3.69%	Prinzip Hoffnung auf Erholung

- Obligationen Ausland: Gegenbewegungen zum Zinsanstieg im ersten Quartal, Währungen im politischen Wechselbad
- Aktien: Erholen sich weiter. Ausnahme: Japan. Schweiz bisher eher Nachzügler
- Immobilien Schweiz: Überhitzungserscheinungen; kotierte Fonds teuer, Aktien korrekturanfällig, kein Angebot von Anlagestiftungen
- Währungen: Potential für Kurserholung des Euro beschränkt. USD strukturell schwach, CHF weiterhin stark