

Performanceübersicht September 2011: Heisser Herbst mit hohen Schwankungen und grossen Fehlbewertungen

	1. Quartal	2. Quartal	Juli	August	September	3. Quartal	2011	2010	
Mischindex									
Pictet 25% Aktien	0.43%	-0.97%	-1.87%	-0.25%	1.72%	-0.43%	-0.98%	1.31%	Im Banne der SNB-Politik
Pictet 40% Aktien	0.73%	-2.09%	-3.19%	-1.12%	1.78%	-2.57%	-3.91%	1.18%	Geringe Unterschiede in der Monatsperformance
Pictet 60% Aktien	1.22%	-3.68%	-4.99%	-2.26%	1.86%	-5.41%	-7.77%	0.93%	Der höhere Fremdwährungsanteil macht den Unterschied
Pictet 25% Aktien Plus	0.58%	-0.31%	-0.91%	-0.86%	0.35%	-1.42%	-1.15%	4.84%	Rendite invers zu Risiko
Pictet 40% Aktien Plus	0.95%	-1.59%	-2.29%	-1.98%	0.19%	-4.04%	-4.67%	5.41%	
Pictet 60% Aktien Plus	1.45%	-2.26%	-4.11%	-4.34%	0.00%	-8.27%	-9.04%	5.88%	
Pictet 93	-0.29%	-0.17%	-0.97%	-0.14%	1.73%	0.60%	0.16%	2.99%	Risikoavers zahlte sich im laufenden Jahr aus. Vermögen bewahrt
Obligationen Schweiz in CHF									
SBI	-0.38%	1.78%	1.43%	0.68%	0.77%	2.91%	4.34%	3.66%	SNB und die Folgen: Pensionskassen als erste Opfer
- Bund	-1.16%	1.83%	2.71%	1.80%	1.47%	6.10%	6.79%	3.82%	Historische Zins-Tiefststände
- 1-3 Jahre	0.07%	0.95%	0.30%	0.15%	0.04%	0.49%	1.52%	1.76%	Grosse Nachfrage - kleines Angebot, Inlandanleihen besser
- 3-5 Jahre	-0.06%	1.82%	0.78%	0.03%	0.07%	0.88%	2.65%	2.83%	Verflachung der Zinskurve
- 5-7 Jahre	-0.29%	2.24%	1.38%	0.49%	0.68%	2.57%	4.56%	3.95%	Je länger desto besser
- 7-10 Jahre	-0.60%	2.44%	2.16%	1.09%	1.35%	4.67%	6.58%	4.82%	Keine Inflationsängste
- 10+ Jahre	-1.92%	2.17%	4.02%	2.65%	2.70%	9.66%	9.89%	8.04%	Unglaublicher Renditerückgang am langen Ende
- AAA	-0.86%	1.90%	1.85%	1.15%	1.24%	4.30%	5.37%	4.02%	Qualität ist gesucht
- AA	-0.09%	1.75%	1.19%	0.47%	0.82%	2.50%	4.19%	2.64%	Nur beste Bonität genügt
- A	0.39%	1.58%	0.51%	-0.24%	-0.55%	-0.28%	1.68%	3.21%	Risikoprämien nehmen zu
- BBB	1.31%	1.27%	0.77%	-0.81%	-0.98%	-1.03%	1.54%	6.08%	Flucht aus Unternehmensanleihen
Obligationen Ausland in CHF									
Global	-1.32%	-4.90%	-4.19%	4.52%	11.01%	11.17%	4.32%	-4.04%	Die Frankenpolitik der Nationalbank schlägt durch
USA	-2.01%	-6.68%	-4.62%	5.21%	14.48%	14.88%	6.18%	-4.34%	Währungsgewinne und Zinsrückgang
Europa (EMU)	2.63%	-5.36%	-7.09%	5.32%	5.37%	3.11%	0.15%	-14.70%	Erstarker USD
Japan	-4.54%	-4.40%	-1.73%	3.62%	12.29%	14.34%	4.35%	6.07%	Rekordtiefe Zinsen trotz Euroschwäche
Aktien Schweiz in CHF									
SMI mit Dividenden	0.07%	-0.78%	-6.53%	-4.37%	0.09%	-10.53%	-11.17%	1.21%	auf Rezessionsniveau - Value hält sich besser
SPI	0.01%	-1.85%	-6.49%	-5.01%	-0.85%	-11.93%	-13.54%	2.91%	Large Caps halten sich im positiven Bereich
SPI Mid	-0.45%	-4.91%	-7.78%	-6.65%	-4.28%	-17.60%	-22.00%	19.78%	Gewinnreduktionen wegen Frankenstärke
SPI Small	4.63%	-3.46%	-5.73%	-6.71%	-4.98%	-16.44%	-15.58%	22.37%	Nebenwerte korrigieren weiterhin
SPI extra (Small/Mid)	0.10%	-4.75%	-7.56%	-6.66%	-4.36%	-17.48%	-21.32%	20.07%	SNB Intervention half wenig: tiefere Gewinne werden erwartet
MSCI Value	-1.13%	-7.22%	-7.43%	-4.86%	4.19%	-8.24%	-15.83%	23.19%	Es werden tiefere Wachstumsraten erwartet
MSCI Growth	-1.18%	-1.10%	-6.20%	-4.28%	-2.73%	-12.66%	-14.64%	-6.08%	Durchs Band besser (s. unten)
Aktien Ausland in CHF									
S&P 500 (USA)	3.70%	-8.58%	-7.88%	-3.69%	7.74%	-4.41%	-9.38%	2.19%	Aktienmarktkorrektur und Frankenintervention
Stoxx 50 (Europa)	9.03%	-8.08%	-12.99%	-12.04%	-0.95%	-24.19%	-24.03%	-20.01%	Währungsrisiko dominieren Kursverluste (S&P -7.2%)
Nikkei	-8.54%	-5.29%	-2.14%	-6.30%	8.69%	-0.34%	-13.67%	-0.36%	Europa fährt wiederum Verluste ein
UK / FTSE	1.44%	-7.61%	-6.24%	-6.46%	2.15%	-10.41%	-16.03%	-4.26%	Währungsrisiko, Nikkei negativ (-2.8%)
MSCI World ex CH	2.12%	-8.61%	-8.06%	-5.67%	2.10%	-11.45%	-17.36%	-0.42%	Problematische Fundamentaldaten
Europa ex CH	4.66%	-7.79%	-10.07%	-8.98%	0.44%	-17.79%	-20.66%	-9.95%	Dank SNB im positiven Bereich
Nordamerika	3.69%	-8.68%	-8.34%	-3.64%	3.85%	-8.27%	-13.15%	1.58%	Schwächste Region; auch Deutschland kommt unter die Räder
Asien	-6.75%	-8.08%	-3.19%	-6.26%	7.41%	-2.53%	-16.45%	2.93%	Relative Stabilität - wie immer in Krisensituationen
Emerging Markets	-0.20%	-9.89%	-7.08%	-7.34%	-3.76%	-17.14%	-25.49%	4.92%	JPY als Treiber - im dritten Quartal bester Markt
Aktien Ausland in CHF									
Konsum zyklisch	-0.27%	-4.19%	-7.79%	-6.34%	3.73%	-10.41%	-14.40%	10.76%	Defensive Segmente profitieren von der Unsicherheit
Konsum Verbrauch	-1.03%	-3.07%	-6.79%	0.25%	7.38%	0.34%	-3.74%	-0.72%	Schwaches Wachstum, Arbeitslosigkeit = ungünstiges Umfeld
Energie	11.27%	-12.97%	-6.20%	-8.11%	-1.13%	-14.78%	-17.47%	-1.24%	Defensive Branche mit positivem Wachstum und sicherer Dividende
Basisindustrie	-0.11%	-9.16%	-8.03%	-6.37%	-7.05%	-19.95%	-27.36%	7.69%	Steigende Rezessionsrisiken drücken
Industrie	4.58%	-9.16%	-10.56%	-6.95%	0.73%	-16.17%	-20.36%	9.37%	Hinkt bei der aktuellen Konjunktur dem Markt hinterher
Gesundheit	1.86%	-1.15%	-7.97%	-2.30%	7.21%	-3.60%	-2.94%	-9.49%	Gewinnabschwächung verheisst wenig Gutes
Finanz	2.03%	-11.29%	-10.03%	-8.27%	-0.07%	-17.54%	-25.36%	-7.73%	Defensiv, mit guten Renditen aber politischen Risiken
Technologie	0.26%	-9.53%	-5.86%	-4.43%	8.17%	-2.68%	-11.73%	-1.24%	Schwache Finanzmärkte, tiefe Margen und regulatorische Risiken
Telekom	4.28%	-9.01%	-8.13%	-2.93%	7.48%	-4.15%	-9.06%	-5.02%	Nicht defensiv, aber positive Gewinne und starke Bilanzen
Versorgung	-1.26%	-7.78%	-9.20%	-0.92%	10.16%	-0.89%	-9.76%	-13.91%	Starke Bilanzen und nachhaltige Gewinnentwicklung
Währungen									
Euro	4.06%	-5.98%	-7.23%	2.17%	5.13%	-0.35%	-2.50%	-15.75%	SNB: neuer Wechselkurs gut verteidigt
USD	-1.87%	-8.06%	-6.44%	1.99%	12.67%	7.51%	-3.00%	-9.38%	Kleiner Gewinn ggü CHF deutet auf markante Euroschwäche
Yen	-4.27%	-6.65%	-2.35%	2.87%	11.78%	12.29%	1.41%	3.55%	USD wieder die Reservewährung
StG	0.84%	-8.05%	-4.17%	0.94%	8.14%	4.60%	-3.01%	-13.22%	Starker JPY löst Deflationsängste aus
AUD	-0.50%	-4.81%	-3.91%	-0.68%	2.51%	-2.17%	-7.34%	2.18%	GBP entzieht sich der Eurokrise teilweise
Aktien Stilallokation in USD									
Welt	4.29%	-0.28%	-1.89%	-7.26%	-8.85%	-17.06%	-13.75%	9.55%	Auf Rezessionskurs in lokaler Währung
Value	5.29%	-1.13%	-3.12%	-7.59%	-7.99%	-17.62%	-14.24%	6.23%	Aktien auf Rezessionsniveau
Growth	3.30%	0.57%	-0.67%	-6.95%	-9.67%	-16.51%	-13.26%	12.86%	Value verliert weniger im September
Small	5.87%	-1.04%	-2.40%	-8.38%	-11.43%	-20.80%	-17.02%	24.34%	Growth verliert weniger im Quartal
Asien	-4.99%	-0.12%	3.42%	-8.14%	-4.89%	-9.64%	-14.26%	14.16%	Schwaches Quartal
Value	-5.70%	0.05%	3.42%	-7.32%	-3.91%	-7.90%	-13.11%	13.43%	Asien: verkehrte Welt oder das Lehrbuch dominiert
Growth	-4.29%	-0.31%	3.42%	-8.97%	-5.90%	-11.41%	-15.48%	14.94%	Value schlägt Growth
Small	-2.37%	1.55%	3.37%	-5.15%	-3.90%	-5.78%	-6.59%	19.66%	Small Caps verlieren weniger
Europa	5.88%	0.78%	-3.47%	-10.26%	-11.11%	-23.00%	-17.83%	1.02%	Europa: im Banne der Eurokrise
Value	7.94%	-0.88%	-4.73%	-11.71%	-9.88%	-24.19%	-18.90%	-5.96%	Value verlor im September weniger
Growth	3.94%	2.42%	-2.22%	-8.85%	-12.26%	-21.80%	-16.76%	8.00%	
Small	5.23%	-0.11%	-4.12%	-10.53%	-13.51%	-25.81%	-22.02%	19.11%	Einbruch der Small Caps
Amerika	5.64%	-0.78%	-2.08%	-5.57%	-8.04%	-14.97%	-10.87%	13.65%	Amerika: geringe Differenzen zwischen Value/Growth
Value	6.53%	-1.49%	-3.58%	-5.64%	-7.51%	-15.85%	-11.69%	11.78%	Value verlor weniger im September
Growth	4.75%	-0.05%	-0.61%	-5.50%	-8.55%	-14.10%	-10.07%	15.53%	
Small	8.07%	-1.62%	-3.18%	-8.36%	-11.90%	-21.83%	-16.89%	27.71%	Schwächere Wirtschaftszahlen
Emerging Markets	1.69%	-2.11%	-0.74%	-9.19%	-14.78%	-23.19%	-23.53%	16.36%	EMMAS: Value besser als Growth, Small Cap schwach
Value	2.48%	-3.26%	-1.04%	-8.93%	-13.99%	-22.48%	-23.14%	15.50%	
Growth	0.89%	-0.92%	-0.45%	-9.45%	-15.56%	-23.88%	-23.91%	17.22%	
Small	-3.02%	-1.73%	1.51%	-11.44%	-16.12%	-24.60%	-28.14%	24.63%	Kein gutes Zeichen für die Konjunktur
Alternative Anlagen in CHF									
Immobilien Anlagestiftung	1.30%	1.54%	0.42%	0.47%	0.42%	1.31%	4.21%	4.30%	Korrelation zu traditionellen öfters Anlagen uninteressant
Hypotheken Anlagestiftung	-0.18%	0.80%	0.28%	0.51%	0.25%	1.04%	1.67%	1.84%	Der Anker in der Not
Wandelanleihen Global in CHF	1.60%	-8.66%	-8.58%	-2.98%	6.80%	-5.27%	-12.09%	0.20%	Unter der Obligationenperformance
Private Equity (LPX50) kotiert	7.14%	-8.81%	-9.63%	-10.73%	-4.03%	-22.57%	-24.35%	18.66%	Enttäuschend in Lokalwährung
Rohstoffe in CHF (Reuters)	6.00%	-13.44%	-5.27%	2.46%	-2.42%	-5.29%	-13.10%	5.60%	Verliert deutlich, wenn sich das Wachstum abschwächt
Hedge Funds (HFRX) hedged in CHF	1.38%	-1.71%	-0.58%	-3.10%	-2.60%	-6.17%	-6.49%	4.43%	Spekulanten räumen das Feld - nur dank SNB ein kleiner Verlust
Immobilien USA	3.45%	-9.95%	-5.32%	-3.10%	-0.56%	-9.21%	-11.67%	10.21%	Negativ auch in diesem Monat
Immobilien Europa	6.53%	-3.71%	-9.00%	-6.37%	-3.43%	-17.72%	-15.60%	-4.89%	Ungelöste Strukturprobleme, markante Verluste im Heimmarkt
Immobilien Welt	0.54%	-6.52%	-5.90%	-4.45%	-2.14%	-12.01%	-17.31%	3.69%	Währungsgewinnen stehen Verluste im Heimmarkt gegenüber

- Obligationen Schweiz: Renditen tiefer als japanische. Aber: einer der wenigen Obligationenmärkte mit positiver Realrendite
- Obligationen Ausland: Flachere Zinskurven, abnehmende Zinsdifferenzen und steigende Hedgekosten machen Obligationen Ausland zum Spielball der Währungen
- Aktienmarkt Schweiz: Währungsintervention der SNB bringt teilweise Entlastung, schwieriges Umfeld für Nebenwerte
- Immobilien Schweiz: Überhitzungserscheinungen; Fonds und Aktien teuer - kein Angebot von Anlagestiftungen
- Währungen: CHF Blase geplatzt. Euroschwäche - starker USD und starker JPY. Wie interveniert die Bank of Japan?
- Rohwaren: z.T. dramatische Korrekturen als Folge von Rezessionsängsten in Industrieländern und verlangsamtem Wachstum in China