

Performanceübersicht Juli 2015

Eine erlösende Achterbahnfahrt

	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	Jul	Q3td	2014	Ytd
Mischindex															
Pictet 25% Aktien												2.21%	2.21%	9.45%	0.62%
Pictet 40% Aktien												2.85%	2.85%	10.77%	0.83%
Pictet 60% Aktien												3.64%	3.64%	12.62%	0.90%
Pictet 25% Aktien Plus												1.99%	1.99%	9.63%	2.10%
Pictet 40% Aktien Plus												2.56%	2.56%	10.80%	2.21%
Pictet 60% Aktien Plus												3.36%	3.36%	12.37%	2.39%
Pictet 93												2.27%	2.27%	9.86%	2.36%
Obligationen Schweiz in CHF															
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.07%	-0.07%	0.01%	-0.41%
SBI												0.64%	0.64%	6.82%	1.69%
- Eidgenossen												0.97%	0.97%	9.18%	2.50%
- 1-5 Jahre												-0.08%	-0.08%	1.49%	0.89%
- 5-10 Jahre												0.69%	0.69%	7.69%	1.90%
- 10+ Jahre												1.81%	1.81%	19.25%	3.13%
- AAA												0.78%	0.78%	7.98%	2.04%
- AA												0.69%	0.69%	7.34%	1.55%
- A												0.33%	0.33%	4.78%	1.08%
- BBB												0.25%	0.25%	2.82%	1.42%
Obligationen Ausland in CHF															
Global												3.47%	3.47%	12.47%	-6.03%
USA												3.84%	3.84%	18.52%	-2.45%
Europa (EMU Agg.)												4.39%	4.39%	11.39%	-10.83%
Japan												1.90%	1.90%	2.63%	-6.83%
Aktien Schweiz in CHF															
SMI mit Dividenden												7.41%	7.41%	12.94%	8.06%
SPI												7.18%	7.18%	13.00%	7.93%
SPI extra (Small/Mid)												5.96%	5.96%	11.37%	7.22%
MSCI Value												7.28%	7.28%	17.68%	5.57%
MSCI Growth												7.46%	7.46%	10.54%	8.17%
Aktien Ausland in CHF															
World AC ex CH												3.61%	3.61%	16.53%	-0.05%
Europa ex CH												5.83%	5.83%	3.78%	3.01%
UK (FTSE)												4.79%	4.79%	-1.18%	-8.02%
Nordamerika												4.50%	4.50%	25.02%	-0.85%
Asien												2.79%	2.79%	8.84%	8.74%
Emerging Markets												-4.29%	-4.29%	9.28%	-7.33%
Aktien Ausland in CHF															
Konsum zyklisch												5.91%	5.91%	16.12%	6.60%
Konsum Verbrauch												8.15%	8.15%	19.90%	3.07%
Energie												-3.48%	-3.48%	-1.23%	-13.83%
Basisindustrie												-2.21%	-2.21%	6.08%	-7.06%
Industrie												3.36%	3.36%	12.19%	-1.83%
Gesundheit												7.21%	7.21%	31.94%	10.85%
Finanz												5.06%	5.06%	15.27%	1.17%
Technologie												5.18%	5.18%	29.67%	0.36%
Telekom												4.93%	4.93%	9.59%	3.79%
Versorgung												8.07%	8.07%	28.78%	-6.37%
Währungen															
EUR												1.98%	1.98%	-1.89%	-11.69%
USD												2.84%	2.84%	11.73%	-3.28%
JPY												1.57%	1.57%	-2.05%	-6.40%
GBP												2.04%	2.04%	5.18%	-3.20%
Aktien Stilallokation in CHF															
Value												3.69%	3.69%	15.85%	-2.22%
Growth												5.67%	5.67%	18.59%	4.33%
Small												2.39%	2.39%	13.85%	2.05%
Alternative Anlagen in CHF															
Immobilien Anlagestiftung												0.40%	0.40%	5.04%	2.78%
Hypotheken Anlagestiftung												0.07%	0.07%	1.60%	0.48%
Wandelanleihen Global hg in CHF												-0.27%	-0.27%	6.82%	3.92%
Private Equity (LPX50) kotiert												5.86%	5.86%	9.56%	7.17%
Rohstoffe in CHF (Reuters)												-8.29%	-8.29%	-8.30%	-14.79%
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												0.03%	0.03%	-1.23%	0.77%
Immobilien Welt (FTSE)												6.22%	6.22%	24.83%	-4.60%

positive Korrelation von Aktien und Obligationen

Aktienrisiken werden entschädigt
zusätzlich Währungsgewinne

Diversifikation mit Minderertrag
Aktiengewichtung entscheidend
starke Obligationenperformance

sinkende Renditen als technische Gegenreaktion zum Vormonat

Kaufkraft bleibt erhalten solange Inflation negativ
Käufe konzentriert sich auf gute Qualitäten mit langen Laufzeiten
liquide Topqualität
negative Rendite
Benchmarkperformance
Trading in langen Laufzeiten
Einfluss Eidgenossen

Kreditprämien und
... illiquide Segmente waren nicht gesucht

Abnahme der Risikoprämien v.a. in Europa lässt Bondmärkte abheben

vorläufige Griechenlandlösung und Währungsgewinne
Währungsgewinne im Vordergrund
peripheres Europa als Top-Performer
fast ausschliesslich Währungsgewinn

Schwäche im CHF hilft dem CH-Aktienmarkt überdurchschnittlich

Erholungs rally wird von Large Caps getragen
zufriedene Halbjahresresultate bei Banken und Pharma
Nebenwerte hinken der Erholung hinterher
keine Differenzierung zwischen Substanz ...
... und Wachstumsaktien

breite Erholung jedoch ohne die Schwellenländer

die Schwellenländer und die Basisindustrien hielten den Index zurück
kräftige Erholung nach vermeintlicher Lösung in Griechenland
ausnahmsweise im Gleichschritt mit den entwickelten Märkten
dank guten Gewinnausweisen und dem starken USD mitdabei
Japan vermochte die Dellen von Australien und HK nicht auszugleichen
sämtliche Regionen verloren deutlich

defensive Sektoren trugen die Erholung

mit Ausnahme der Autobranche (China bezogen) starke Performance
dank guten Gewinnausweisen erhielt der Sektor starken Schub
deutlich negativ; im Sog des Ölpreises, der über 15% verlor
generell starker Rückgang der Rohstoffpreise inkl. Gold
konnte knapp mit dem Markt mithalten
relativ tiefe Bewertung und gute Gewinnausweise; YTD bester Sektor
tiefere Zinsen halfen Immobilien und Versicherungen, Banken zurück
Software und Services deutlich vorne während Halbleiter verloren
solide Gewinnausweise und gute Dividendenrenditen stützten
beflügelt von den nochmals sinkenden Zinsen, v.a. in USA

der CHF seit langem wieder einmal auf breiter Front schwächer

CHF dank Interventionen der SNB auch zum EUR schwächer
deutliche Erstarkung des USD, obwohl Zinserhöhung weiter unsicher ist
zum USD etwas schwächer, aber immernoch klar fester zum CHF
bleibt neben dem USD stärkste Währung

Wachstum setzt sich deutlich durch

mit dem starken Rückgang in Energie unterdurchschnittlich
vor allem defensive Wachstumssektoren vorne
erste Anzeichen einer Konsolidierung

weiterer Sturzflug der Rohstoffe

lineare Performance
besser als Cash aber illiquid
konnte sich nicht wie Aktienmärkte erholen
besser als Aktien Welt
Rohstoffe im Sturzflug
profitierte weder von Aktien- noch Bondmärkten
grosser Teil Währungsperformance plus Gegenbewegung zu Juni

- Obligationen Schweiz: Zinsniveau um Null bringt Anleger in ungemütliche Lage
- Obligationen Ausland: divergierende Geldpolitik zwischen USA/GB und Europa bahnt sich an
- Aktienmarkt Schweiz: Unternehmen sind zuversichtlich für Geschäftsentwicklung im zweiten Halbjahr; M&A Hoffnungen
- Aktien Ausland: konjunkturelle Erholung und Bewertungen sprechen für Aktien Europa; viele M&A Transaktionen
- Immobilien: die hohen Bewertungen können temporär zu Korrekturen führen; Immobilien bleiben aber gesucht
- Währungen: Geldpolitik in den USA und Grossbritannien wird USD und GBP begünstigen
- Rohstoffe: Märkte auf der Suche nach Stabilisierung