

# Performanceübersicht Januar 2025

Chinesisches DeepSeek fordert KI-Vormachtstellung der USA heraus

	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Jan	Q1td	2024	Ytd	
<b>Mischindex</b>																
Pictet (2000) 25% Aktien												1.07%	1.07%	8.41%	1.07%	<b>Gelungener Jahreseinstand</b>
Pictet (2000) 40% Aktien												1.93%	1.93%	10.54%	1.93%	Verluste von CHF-Obliis werden durch Aktien übertrumpft
Pictet (2000) 60% Aktien												3.01%	3.01%	13.77%	3.01%	Je höher die Aktienquote ...
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												0.97%	0.97%	7.87%	0.97%	... desto besser die Performance
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												1.79%	1.79%	10.08%	1.79%	Die schwächeren Aktien Ausland ...
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												2.93%	2.93%	12.85%	2.93%	... verwässern das Ergebnis der Pictet 2005 Strategie
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>																
Geldmarkt (Saron)												0.04%	0.04%	1.33%	0.04%	<b>Zinsanstieg um rund 0.1%</b>
SBI												-0.64%	-0.64%	5.35%	-0.64%	Impliziert Zinssenkung
- Eidgenossen												-1.38%	-1.38%	4.05%	-1.38%	Anstieg Swapsätze geringer als Eidgenossenrenditen
- 1-5 Jahre												-0.24%	-0.24%	3.88%	-0.24%	Längere durchschnittliche Duration belastet
- 5-10 Jahre												-0.53%	-0.53%	6.08%	-0.53%	Laufzeitensegment mit höchstem Zinsanstieg
- 10+ Jahre												-1.54%	-1.54%	7.17%	-1.54%	Kürzere Duration reduziert Verluste
- AAA												-0.71%	-0.71%	5.43%	-0.71%	Durationseffekt wirkt stark negativ
- AA												-0.68%	-0.68%	5.54%	-0.68%	Anteil langer Laufzeiten belastet
- A												-0.40%	-0.40%	5.14%	-0.40%	Tendenziell längere Laufzeiten und tiefere Coupons
- BBB												-0.46%	-0.46%	4.74%	-0.46%	Bonitätsdifferenzierung ...
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>																
Global												0.77%	0.77%	4.29%	0.77%	<b>Währungseffekt und nur marginaler Zinsanstieg</b>
USA												0.81%	0.81%	9.50%	0.81%	Mischung aus Währungsaufwertung und Couponsertrag
Europa (EMU)												0.55%	0.55%	3.40%	0.55%	Die höheren Zinsen machen Couponseffekt sichtbar
Japan												1.10%	1.10%	-4.99%	1.10%	Reiner Währungsertrag
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>																
SMI mit Dividenden												8.59%	8.59%	7.55%	8.59%	<b>Schweizer Aktien gehen durch die Decke</b>
SPI												8.20%	8.20%	6.18%	8.20%	Heftige Gegenbewegung nach schwachem Dezember
SPI extra (Small/Mid)												6.68%	6.68%	3.83%	6.68%	Logitech und Richemont legen über 20% zu
MSCI Value												6.83%	6.83%	10.39%	6.83%	Zyklische Aktien noch etwas verhalten
MSCI Growth												9.83%	9.83%	2.41%	9.83%	Versicherungen könne nicht mithalten
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
World AC ex CH												3.46%	3.46%	27.02%	3.46%	<b>Kann dies das Jahr Europas werden?</b>
Europa ex CH												6.88%	6.88%	10.34%	6.88%	Positiver Jahresstart für globale Aktien
GB												5.42%	5.42%	15.79%	5.42%	Banken besonders stark
Nordamerika												3.22%	3.22%	33.55%	3.22%	IT- und Industriewerte schneiden relativ besser ab
Japan												1.77%	1.77%	16.62%	1.77%	Deutlich schlechtere Performance als Europa
Asien-Pazifik ex Japan												1.58%	1.58%	18.61%	1.58%	Japanische Banken im Fokus
Emerging Markets												1.99%	1.99%	15.76%	1.99%	Performanceführer Südkorea
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>																
Konsum zyklisch												4.84%	4.84%	30.87%	4.84%	<b>Globale Märkte steigen trotz schwachem Technologiesektor</b>
Konsum Verbrauch												2.08%	2.08%	13.76%	2.08%	Automobilhersteller stehen weiterhin unter Druck
Energie												2.80%	2.80%	10.58%	2.80%	US-Unternehmen erzielten eine Outperformance
Basisindustrie												5.34%	5.34%	1.75%	5.34%	Raffinerien führen den Sektor an
Industrie												4.87%	4.87%	21.81%	4.87%	Goldminenbetreiber treiben die Performance
Gesundheit												6.61%	6.61%	8.89%	6.61%	Medizintechnik entwickelte sich stark
Finanz												6.80%	6.80%	36.39%	6.80%	Wird der Gesundheitssektor dieses Jahr endlich outperformen?
Technologie												-1.30%	-1.30%	43.04%	-1.30%	Finanzwerte bleiben auch in diesem Jahr stark
Kommunikationsdienste												9.00%	9.00%	44.11%	9.00%	DeepSeek löst Einbruch in der Halbleiterindustrie aus
Versorgung												2.66%	2.66%	21.63%	2.66%	Neue Medien treiben die Performance
Immobilien												1.76%	1.76%	9.97%	1.76%	US-Versorger unter Druck wegen Waldbränden
<b>Währungen</b>																
EUR												0.59%	0.59%	0.93%	0.59%	<b>CHF bleibt auf der schwachen Seite</b>
USD												0.20%	0.20%	7.68%	0.20%	EUR setzt sich gegenüber USD durch
JPY												1.69%	1.69%	-3.41%	1.69%	USD verliert an Glanz
GBP												-0.59%	-0.59%	5.78%	-0.59%	Trotz höherer Inflation im Plus
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>																
Value												4.71%	4.71%	20.02%	4.71%	<b>Wird dies ein Jahr der Substanzwerte?</b>
Growth												2.85%	2.85%	35.58%	2.85%	Substanzwerte starten das Jahr mit Dynamik
Small												3.67%	3.67%	16.45%	3.67%	Schwächere Performance, aber keineswegs schlecht
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>																
Immobilien Anlagestiftung												0.24%	0.24%	3.46%	0.24%	<b>Positiver Jahresauftakt</b>
Hypotheken Anlagestiftung												-0.05%	-0.05%	3.29%	-0.05%	AST konstant, Fonds korrigieren über 2%, Aktien +3.6%
Private Equity kotiert												7.49%	7.49%	34.04%	7.49%	Seit längerem wieder einmal negativ
Rohstoffe in CHF												2.98%	2.98%	21.10%	2.98%	Starker Jahresauftakt
Immobilien Welt												1.94%	1.94%	8.68%	1.94%	Alle im Plus; Metalle und Öl eher schwach, Gold stark

- Obligationen Schweiz: Das Zinsniveau bewegt sich bei den kürzeren Laufzeiten gegen Null. Negative Zinsen am kürzeren Ende sind denkbar.
- Obligationen Ausland: Während in Europa Hoffnungen auf weitere Zinssenkungen der EZB bestehen, ist das Zinssenkungspotenzial in den USA beschränkt.
- Aktienmarkt Schweiz: Nebenwerte übergewichtet, auf Marktführer und Megatrends setzen.
- Aktienmarkt Ausland: Unveränderte, eher defensive Positionierung.
- Immobilien: Die tiefe laufende Verzinsung der Obligationen macht Immobilien wieder interessanter. Die Übernachtfrage nach Wohnraum schützt die Bewertungen.
- Währungen: Der Trump-Bonus verleiht dem USD kurz- bis mittelfristig Aufwind. Anstehende Leitzinssenkungen beschränken das Potenzial von Euro und CHF.
- Rohstoffe: Die schwache Wirtschaftsentwicklung hält die Preise im Zaum. Gold hat wieder Fahrt aufgenommen.