

Verschnaufpause

	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	Nov	Q4td	2016	Ytd			
Mischindex																		
Pictet 25% Aktien												0.17%		1.72%	2.64%	5.67%	Nullsummenspiel und noch einmal Aktienrisiken werden abgegolten, ... breitere Diversifikation nicht	
Pictet 40% Aktien												0.26%		2.35%	3.41%	8.44%		
Pictet 60% Aktien												0.38%		3.25%	4.57%	12.22%		
Pictet 25% Aktien Plus												-0.13%		0.92%	3.37%	4.47%		
Pictet 40% Aktien Plus												-0.04%		1.55%	4.16%	6.82%		
Pictet 60% Aktien Plus												0.09%		2.37%	5.07%	10.16%		
Obligationen Schweiz in CHF																		
Geldmarkt (3 Mte. Libor)												-0.06%		-0.12%	-0.75%	-0.67%	minimale Kurvenverschiebung Preis für sichere Anlage stark gestartet und Gewinne bis Ende Monat verloren leicht höhere Zinsen bei den mittleren Laufzeiten keine Differenzierung möglich	
SBI												-0.09%		0.31%	1.32%	-0.04%		
- Eidgenossen												0.02%		0.69%	2.07%	-0.78%		
- 1-5 Jahre												-0.11%		0.00%	0.29%	-0.10%		
- 5-10 Jahre												-0.10%		0.27%	1.22%	0.35%		
- 10+ Jahre												-0.02%		0.82%	3.44%	-0.41%		
- AAA												-0.08%		0.38%	1.41%	-0.32%		
- AA												-0.10%		0.28%	1.18%	-0.08%		
- A												-0.02%		0.29%	0.68%	0.28%		
- BBB												-0.12%		0.10%	2.18%	1.21%		
Obligationen Ausland in CHF																		
Global												-0.23%		2.34%	3.12%	3.06%	US-Zinsen divergieren zum Rest negativer US-Markt überwiegt leichter Zinsanstieg kombiniert mit schwächerer Währung Währungsgewinn plus leicht tiefere Zinsen tiefere Zinsen	
USA												-1.60%		1.24%	2.66%	-1.32%		
Europa (EMU Agg.)												1.17%		3.86%	1.67%	10.59%		
Japan												0.34%		2.39%	8.47%	0.78%		
Aktien Schweiz in CHF																		
SMI mit Dividenden												0.83%		1.76%	-3.38%	17.11%	Large Caps im Lead Roche als Zugpferd defensive Titel gesucht, Zykliler auf der Abgabeseite Bewegungen auf Stufe Einzeltitle Value und Growth mit ähnlicher Performance aber Growth mit höherer Volatilität	
SPI												0.67%		2.18%	-1.41%	19.06%		
SPI extra (Small/Mid)												-0.10%		3.57%	8.50%	27.82%		
MSCI Value												0.64%		2.63%	0.87%	14.80%		
MSCI Growth												0.59%		1.29%	-3.69%	17.70%		
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																		
World AC ex CH												0.41%		5.70%	9.95%	17.90%	Verschnaufpause USA in Lokalwährung stark Impulse fehlen Verhandlungen mit EU weiterhin unproduktiv pendente Steuerreform unterstützt die Börsen im Quartal weiterhin stark unterwegs Chinas Tech Sektor unter Druck Gewinnmitnahmen - bleibt YTD auf Podestplatz	
Europa ex CH												-1.54%		2.23%	1.90%	19.84%		
GB												-1.38%		2.22%	1.43%	12.57%		
Nordamerika												1.30%		6.57%	13.28%	15.41%		
Japan												1.46%		9.34%	3.95%	18.96%		
Asien-Pazifik ex Japan												-0.89%		6.25%	8.39%	28.39%		
Emerging Markets												-1.29%		5.25%	12.89%	28.04%		
Aktien Ausland in CHF (MSCI)																		
Konsum zyklisch												1.81%		6.86%	4.72%	16.96%	Rotation in Konsum- und Finanztitel starke Hausse bei US Konsumtiteln mit Hinblick auf Steuerreform neutraler Monat trotz robusten Ölpreisen Industriemetalle rückgängig - Vorsicht wegen China? japanische Exportwerte im Vordergrund stabiler Monat für die Biotech-Werte US Banken als potenzielle Gewinner der US Steuerreform Rotation aus Wachstums-Sektoren in Finanz- und Konsumwerte YTD wieder positiv büsste nach leichtem Zinsanstieg ein	
Konsum Verbrauch												2.15%		5.18%	3.19%	10.93%		
Energie												0.01%		3.41%	28.51%	-3.11%		
Basisindustrie												-0.77%		5.41%	24.33%	20.06%		
Industrie												0.26%		5.02%	14.61%	19.04%		
Gesundheit												0.74%		2.43%	-5.38%	15.82%		
Finanz												0.61%		5.18%	14.20%	16.28%		
Technologie												-0.34%		9.99%	13.16%	33.63%		
Telekom												2.14%		2.00%	7.28%	1.01%		
Versorgung												0.21%		6.13%	7.58%	15.35%		
Währungen																		
EUR												0.83%		2.35%	-1.41%	9.22%		CHF auf der schwachen Seite starke Industrielentwicklung noch schwächer als der CHF JPY verliert auf Ende Monat Terrain führt ein Eigenleben
USD												-1.49%		1.48%	1.53%	-3.38%		
JPY												0.03%		2.08%	4.72%	0.70%		
GBP												0.42%		2.39%	-14.88%	5.84%		
Aktien Stilallokation in CHF																		
Value												0.56%		4.64%	14.05%	11.56%	kaum Differenzen positive Reaktion der Value-Titel auf Ende Monat mit einem potenziellen Steuer-Deal als Auslöser US Small Caps positiv	
Growth												0.72%		6.62%	4.38%	22.10%		
Small												0.66%		5.20%	14.44%	16.75%		
Alternative Anlagen in CHF																		
Immobilien Anlagestiftung												0.36%		0.75%	4.66%	4.23%	nur Immobilien und Hypotheken im Plus Immobilien-Fonds schlossen im Minus entspricht Erwartungen Ausweitung Kreditrisikoprämien und z.T. schwache Aktienmärkte mit Hebel zu europäischen Aktien v.a. schwache Industrie- und Edelmetalle unbefriedigend nur Schwellenländer im Minus	
Hypotheken Anlagestiftung												0.05%		0.11%	0.57%	0.33%		
Wandelanleihen Global hg in CHF												-0.71%		2.09%	5.35%	8.43%		
Private Equity (LPX50) kotiert												-2.38%		0.62%	10.43%	18.76%		
Rohstoffe in CHF (Reuters)												-0.64%		4.85%	10.97%	-5.06%		
Hedge Funds (HFRX) hg in CHF												0.00%		0.14%	1.29%	1.89%		
Immobilien Welt (FTSE)												1.25%		3.80%	5.66%	5.27%		

- 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 vermag die lang erwartete Steuerreform eine Rotation auf Sektorebene auslösen.
- 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 beflügelt langsam die Rohstoffpreise