

# Performanceübersicht Dezember 2024

Sinkende Zinsen bescheren 2024 ein fantastisches Aktienjahr

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	Dez	Q4td	2023	Ytd
<b>Mischindex</b>															
Pictet (2000) 25% Aktien												-0.17%	1.34%	6.71%	8.41%
Pictet (2000) 40% Aktien												-0.16%	1.54%	7.10%	10.54%
Pictet (2000) 60% Aktien												-0.11%	2.00%	7.68%	13.77%
Pictet (2005) 25% Aktien Plus												-0.38%	1.16%	6.69%	7.87%
Pictet (2005) 40% Aktien Plus												-0.54%	1.52%	7.45%	10.08%
Pictet (2005) 60% Aktien Plus												-0.72%	1.84%	8.24%	12.85%
<b>Obligationen Schweiz in CHF</b>															
Geldmarkt (Saron)												0.08%	0.24%	1.44%	1.33%
SBI												-0.21%	1.30%	7.36%	5.35%
- Eidgenossen												-1.08%	0.83%	12.47%	4.05%
- 1-5 Jahre												0.27%	1.15%	3.44%	3.88%
- 5-10 Jahre												-0.02%	1.72%	7.12%	6.08%
- 10+ Jahre												-1.34%	1.01%	16.58%	7.17%
- AAA												-0.37%	1.28%	8.24%	5.43%
- AA												-0.22%	1.14%	6.53%	5.54%
- A												0.23%	1.51%	5.99%	5.14%
- BBB												0.24%	1.54%	5.62%	4.74%
<b>Obligationen Ausland in CHF</b>															
Global												0.50%	1.25%	-5.07%	4.29%
USA												1.42%	4.49%	-3.72%	9.50%
Europa (EMU)												-0.09%	-0.30%	0.66%	3.40%
Japan												-1.74%	-3.10%	-14.14%	-4.99%
<b>Aktien Schweiz in CHF</b>															
SMI mit Dividenden												-1.39%	-4.67%	7.09%	7.55%
SPI												-1.28%	-4.74%	6.09%	6.18%
SPI extra (Small/Mid)												-0.83%	-4.97%	6.53%	3.83%
MSCI Value												-1.93%	-3.76%	17.96%	10.39%
MSCI Growth												-0.59%	-5.67%	0.46%	2.41%
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>															
World AC ex CH												0.47%	6.62%	11.32%	27.02%
Europa ex CH												0.63%	-2.74%	9.77%	10.34%
GB												0.03%	0.11%	3.79%	15.79%
Nordamerika												0.08%	10.13%	14.59%	33.55%
Japan												2.51%	3.57%	9.45%	16.62%
Asien-Pazifik ex Japan												1.68%	-1.34%	-2.33%	18.61%
Emerging Markets												2.72%	-1.17%	-0.09%	15.76%
<b>Aktien Ausland in CHF (MSCI)</b>															
Konsum zyklisch												5.25%	16.78%	22.86%	30.87%
Konsum Verbrauch												-1.60%	0.45%	-6.93%	13.76%
Energie												-5.01%	4.40%	-6.72%	10.58%
Basisindustrie												-5.59%	-7.96%	4.41%	1.75%
Industrie												-3.25%	2.66%	12.04%	21.81%
Gesundheit												-3.40%	-4.81%	-5.61%	8.89%
Finanz												-1.52%	11.73%	5.67%	36.39%
Technologie												3.61%	12.38%	39.43%	43.04%
Kommunikationsdienste												5.16%	14.60%	32.41%	44.11%
Versorgung												-4.37%	-1.23%	-8.78%	21.63%
Immobilien												-5.87%	-3.01%	0.16%	9.97%
<b>Währungen</b>															
EUR												0.85%	-0.32%	-5.84%	0.93%
USD												2.87%	7.43%	-9.03%	7.68%
JPY												-1.70%	-2.22%	-14.86%	-3.41%
GBP												1.36%	0.31%	-3.59%	5.78%
<b>Aktien Stilallokation in CHF</b>															
Value												-3.02%	2.92%	1.44%	20.02%
Growth												3.28%	11.53%	24.62%	35.58%
Small												-3.27%	4.66%	5.31%	16.45%
<b>Alternative Anlagen in CHF</b>															
Immobilien Anlagestiftung												0.25%	0.72%	1.32%	3.46%
Hypotheken Anlagestiftung												0.27%	0.88%	3.02%	3.29%
Private Equity kotiert												-1.29%	11.81%	30.35%	34.04%
Rohstoffe in CHF												6.37%	11.87%	-13.59%	21.10%
Immobilien Welt												-4.41%	-2.98%	-0.23%	8.68%

## Jahresperformance weit über Erwartungen

Negative Performance der Inlandkomponenten ... belasten die Wertentwicklung  
 Höhere Quote Aktien Ausland reduziert Verlust  
 Der Vorteil der höheren Auslandsquote wird ... verwässert durch Währungsabsicherung und Diversifikation in Immobilien Ausland und Private Equity

## Performancemässig ein Ausnahmejahr

Rendite weiter am Sinken  
 Leichter Zinsanstieg im Dezember  
 Zinsanstieg der langen Eidgenossen erhöht Verluste  
 Kurze Laufzeiten profitieren von Zinsrückgang  
 Couponertrag kompensiert Kapitalverluste  
 Zinsen der längeren Laufzeiten notieren bis 0.1% höher  
 Durch Zinsanstieg der längeren ... Laufzeiten benachteiligt  
 Zinsen steigen in der ... Summe nicht an

## Währungsgewinne überdecken Zinsanstieg

Jahresperformance rund 1% hinter dem SBI  
 In Lokalwährung -1.4%  
 Nur halb so hoher Zinsanstieg in Euroland  
 Reiner Währungsverlust

## Schweizer Aktien fallen nochmals weiter zurück

Nestlé ist der grosse Verlierer 2024 mit -21%  
 Zinssenkungen von FED und SNB verpuffen wirkungslos  
 Nebenwerte werden weiterhin verschmäht  
 Versicherungen korrigieren nach starkem Jahr  
 Richemont stark, aber Kursverluste bei Sika & Geberit

## Ein weiteres hervorragendes Jahr für globale Aktien

Positiver Monat dank der Währung  
 Solide Performance trotz struktureller Gegenwinde  
 Finanzwerte treiben die Performance im Dezember an  
 IT und Telekom als Treiber der a.o. Jahresperformance  
 Solides Jahr nach einem starken Dezember  
 Taiwan treibt den Index zu einem starken Jahr, ... China leistet ebenfalls Unterstützung

## Kluft zwischen gewinnenden und verlierenden Sektoren

Ein weiterer starker Monat für zyklische Werte  
 Japanische Unternehmen schneiden am schlechtesten ab  
 Raffinerien stehen besonders unter Druck  
 Der Materials-Sektor steht allgemein unter Druck  
 US-Industrie hat einen schwierigen Dezember  
 Medizinische Ausrüstungen belasten den Sektor  
 Trotz eines schwachen Dezembers ein sehr gutes Jahr.  
 Die Santa-Rallye ist für einige Sektoren am Leben ... Dank Hilfe der Währung  
 Höhere Zinserträge ... bieten keine Unterstützung.

## Die markanten Zinssenkungen der SNB haben ihr Ziel erreicht

Dezemberperformance entspricht Jahresaufwertung  
 Top-Performer im 2024  
 Entwickelte sich schwach und volatil übers Jahr  
 Mit dem US-Dollar auf der Gewinnerseite

## Divergente Performance zwischen den Anlagestilen

Value steht auch im Dezember unter Druck  
 Growth schließt das Jahr mit starker Performance ab  
 Kein nachhaltiger positiver Trend bei Small Caps

## Uneinheitlich im Dezember

AST 2024 unter Erwartungen, Fonds +17.6%, Aktien +14.2%  
 Obligationen waren 2024 die bessere Wahl  
 Im Dezember entgegen kotierten Aktien  
 Metalle kommen im Dezember nicht vom Fleck  
 Gewinne vom Vormonat wieder ausgelöscht

- Obligationen Schweiz: Das Zinsniveau bewegt sich bei den kürzeren Laufzeiten gegen Null. Die laufende Rendite des CHF-Obligationenmarkt ist deutlich unter 1%.
- 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 mündet vorerst in einen Seitwärtstrend.