

2011



**2011—ein extremer Jahrgang
Weniger Rendite bei mehr Risiko**

Von der Inflation zur Deflation
Ein Spitzenjahrgang für Anleihen
Wie gehabt—Aktien wieder im Minus

Das Anlagejahr 2011 im Rückblick



Michael K. Frommelt, CFA

Weniger Rendite bei mehr Risiko

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Unsere Lieblingsgrafik in Kundengesprächen ist jene der realen Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz seit 1926.

Zu diesem Zeitpunkt starteten beide Zeitreihen bei 100. Während die Anleihen heute real bei 696.1 stehen, kletterten die Aktien auf einen realen Wert von 8'161.0. Die jährliche Mehrrendite der Aktien beträgt seither jährlich real 2.97% und nominal 3.03%

Während diese Statistik langfristig die Aktien deutlich im Vorteil zeigt, ist die jüngere Entwicklung wenig schmeichelhaft für diese Vermögensklasse. Im 2011 rentieren Aktien um satte 14.79% nominal und 14.9% real schlechter als Anleihen. Und das noch bei höherem Risiko! In der zehnjährigen Rückblende liegen Aktien immer noch hinter den Anleihen. Im fünfzehnjährigen Vergleich liegen sie knapp vorne. Es ist ein Anlagehorizont von zwanzig und mehr Jahren notwendig, um die Aktien statistisch wieder zu favorisieren.

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA
Managing Partner

2011 - ein extremer Jahrgang

Die Schweizer Anleihen werden 2011 als Spitzenjahrgang in Erinnerung behalten. Nominal wie auch real lagen die Renditen im hohen positiven Bereich. Gegenüber den Aktien lieferten die Anleihen eine stattliche Mehrrendite von fast 15%. Die Inflation war gar keine. Sie war eine Deflation, nachdem die Teuerung seit Ende der 1950-iger Jahren wieder einmal negativ ausfiel. Die Schweizer Franken Geldmenge ist somit im 2011 sogar geschrumpft. Soweit zu den guten Nachrichten.

Die Aktien schnitten nominal wie real erneut im Minus ab. Dieses war schon das dritte Minus in fünf Jahren. Gegenüber den Anleihen liegen die Aktien seit 10 Jahren schlechter im Rennen. Und das bei höherem Risiko. Das sind die schlechten Nachrichten des Anlage-Jahres 2011.

Von der Inflation zur Deflation

Mit einer Teuerungsrate von -0.71% verzeichnete die Schweiz keine Inflation, sondern eine Deflation. Erstmals seit 1959 war die Rate wieder negativ. Es ist die neuntiefste Rate seit Erhebung dieser Statistik. Seit 1925 verzeichnete die Schweiz nur 11 Deflationsjahre. Der Grossteil der Ereignisse stammt aus den 1930-iger Jahren. In den letzten zwanzig Jahren betrug die Inflation bescheidene 1.01% . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 2.16% . Die Schweiz hat die Teuerung sehr gut im Griff und muss höchstens Deflationsgefahren fürchten. Der Höhenflug des Schweizer Franken ist angesichts der Schrumpfung der Geldmenge bzw. des Angebotes gut nachvollziehbar.

Ein Spitzenjahrgang für Anleihen

Die Anleihen verzeichneten real ein überdurchschnittliches Jahr. Nominal legten diese um 7.07% zu. Real gemessen ergibt das dank der negativen Teuerung sogar eine Rendite von 7.84% . Nur anfangs der 1990-iger, Mitte der 1970-iger und Ende der 1920-iger konnten ähnliche Anleihen-Renditen erzielt werden. In realen Zahlen ist dies das elftbeste Anleihen-Jahr seit der Erhebung dieser Statistik. In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen mit nominal 5.11% und real 4.06% überdurchschnittlich. Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.49% und real 2.28% . Die Mehrperformance gegenüber Aktien lag bei 14.79% . Seit zehn Jahren schneiden die Anleihen 2.30% besser als Aktien ab. Eine ähnliche Periode der Mehrperformance war nur in den 1930-iger Jahren zu beobachten.

Wie gehabt—Aktien wieder im Minus

Mit nominal -7.72% und real -7.08% Wertzuwachs lieferten Aktien ein enttäuschendes Jahr. Dies war bereits das dritte negative reale Jahr der Aktien in den letzten fünf Jahren. Die letzte Phase von derart vielen und zum Teil sehr schlechten Aktienjahren war zuletzt in den Zeiten der Ölkrise der 1970-iger Jahre zu verzeichnen. In den letzten zehn Jahren waren mit Aktien nominal 2.00% und real 1.27% wenig Geld zu verdienen. Dank der ausgezeichneten 1990-iger Jahre liegt die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre bei nominal 8.46% und real 7.38% . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.52% und real 5.25% . Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen steht in zwanzig Jahren bei nominal 3.35% und real 3.32% . Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.03% und real 2.97% . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkaufte.

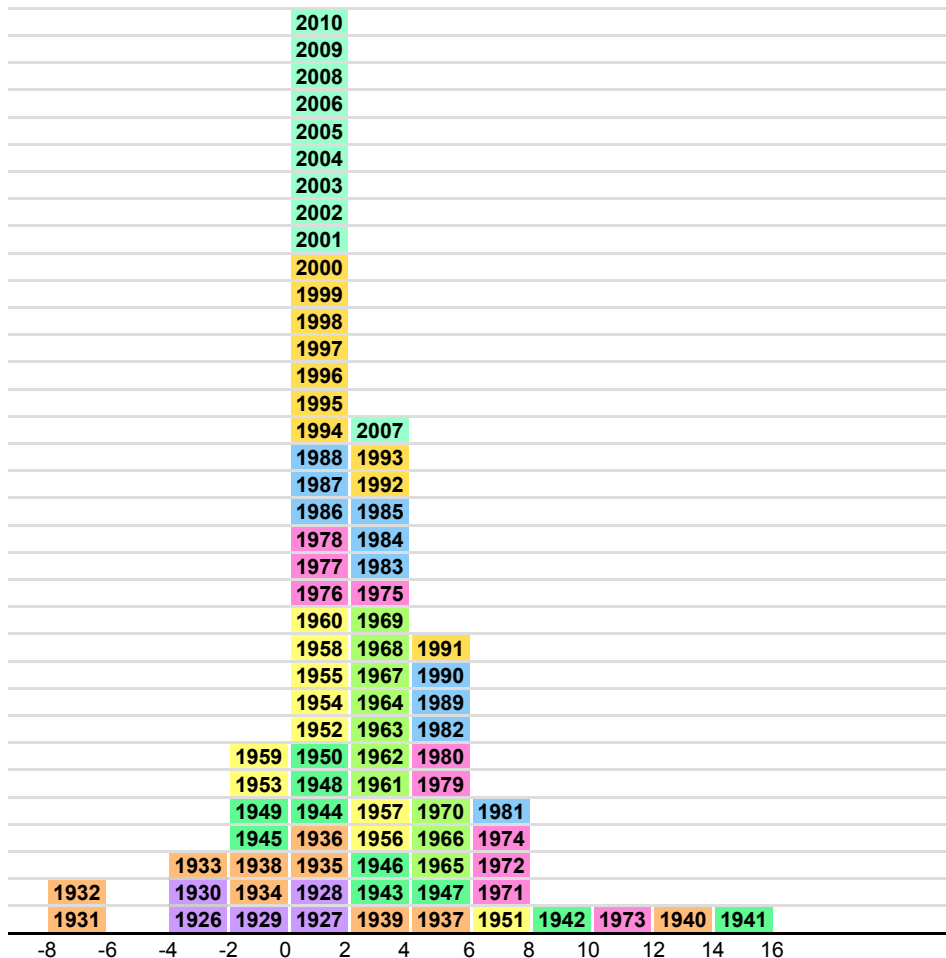
Von der Inflation zur Deflation

Inflationsraten Schweiz 1926-2011

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2011	1	0.52%
2010 -2011	2	0.40%
2009 -2011	3	0.50%
2008 -2011	4	0.87%
2007 -2011	5	0.82%
2001 -2011	10	0.83%
1996 -2011	15	0.85%
1991 -2011	20	1.30%
1981 -2011	30	2.01%
1971 -2011	40	2.72%
1961 -2011	50	2.89%
1951 -2011	60	2.64%
1941 -2011	70	2.73%
1926 -2011	85	2.19%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2011; Quelle Pictet



Grafik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926–2011

Jahr	Preis	-	Index
2011	626.65	-	-0.71%
2010	631.16	-	0.52%
2009	627.89	-	0.28%
2008	626.12	-	0.70%
2007	621.76	-	2.00%
2006	609.55	-	0.62%
2005	605.79	-	1.01%
2004	599.75	-	1.33%
2003	591.87	-	0.59%
2002	588.37	-	0.89%
2001	583.18	-	0.33%
2000	581.29	-	1.49%
1999	572.74	-	1.73%
1998	562.97	-	0.00%
1997	562.97	-	0.40%
1996	560.74	-	0.80%
1995	556.28	-	1.93%
1994	545.74	-	0.43%
1993	543.41	-	2.50%
1992	530.16	-	3.43%
1991	512.59	-	5.20%
1990	487.23	-	5.31%
1989	462.68	-	5.00%
1988	440.65	-	1.96%
1987	432.19	-	1.97%
1986	423.86	-	0.00%
1985	423.86	-	3.27%
1984	410.43	-	2.93%
1983	398.74	-	2.10%
1982	390.53	-	5.46%
1981	370.32	-	6.59%
1980	347.42	-	4.40%
1979	332.79	-	5.17%
1978	316.43	-	0.76%
1977	314.03	-	1.14%
1976	310.49	-	1.29%
1975	306.53	-	3.44%
1974	296.34	-	7.55%
1973	275.54	-	11.93%
1972	246.16	-	6.84%
1971	230.40	-	6.63%
1970	216.07	-	5.44%
1969	204.92	-	2.30%
1968	200.30	-	2.20%
1967	195.98	-	3.51%
1966	189.33	-	4.57%
1965	181.06	-	4.93%
1964	172.54	-	2.31%
1963	168.65	-	3.88%
1962	162.35	-	3.24%
1961	157.25	-	3.51%
1960	151.92	-	1.77%
1959	149.28	-	-0.60%
1958	150.18	-	0.89%
1957	148.86	-	2.01%
1956	145.92	-	2.18%
1955	142.81	-	0.59%
1954	141.97	-	1.50%
1953	139.87	-	-0.55%
1952	140.65	-	0.13%
1951	140.47	-	6.35%
1950	132.07	-	0.00%
1949	132.07	-	-1.91%
1948	134.65	-	0.58%
1947	133.87	-	5.33%
1946	127.10	-	2.56%
1945	123.92	-	-0.72%
1944	124.82	-	1.41%
1943	123.08	-	2.86%
1942	119.66	-	8.30%
1941	110.49	-	15.26%
1940	95.86	-	12.61%
1939	85.13	-	3.73%
1938	82.07	-	-0.65%
1937	82.61	-	4.39%
1936	79.14	-	1.54%
1935	77.94	-	0.93%
1934	77.22	-	-1.90%
1933	78.72	-	-2.31%
1932	80.58	-	-7.18%
1931	86.81	-	-7.30%
1930	93.65	-	-3.28%
1929	96.82	-	-0.43%
1928	97.24	-	0.12%
1927	97.12	-	0.68%
1926	96.46	-	-3.54%
1925	100.00	-	

Tabelle 2: Inflationsraten in der Schweiz 1926–2011; Quelle Pictet

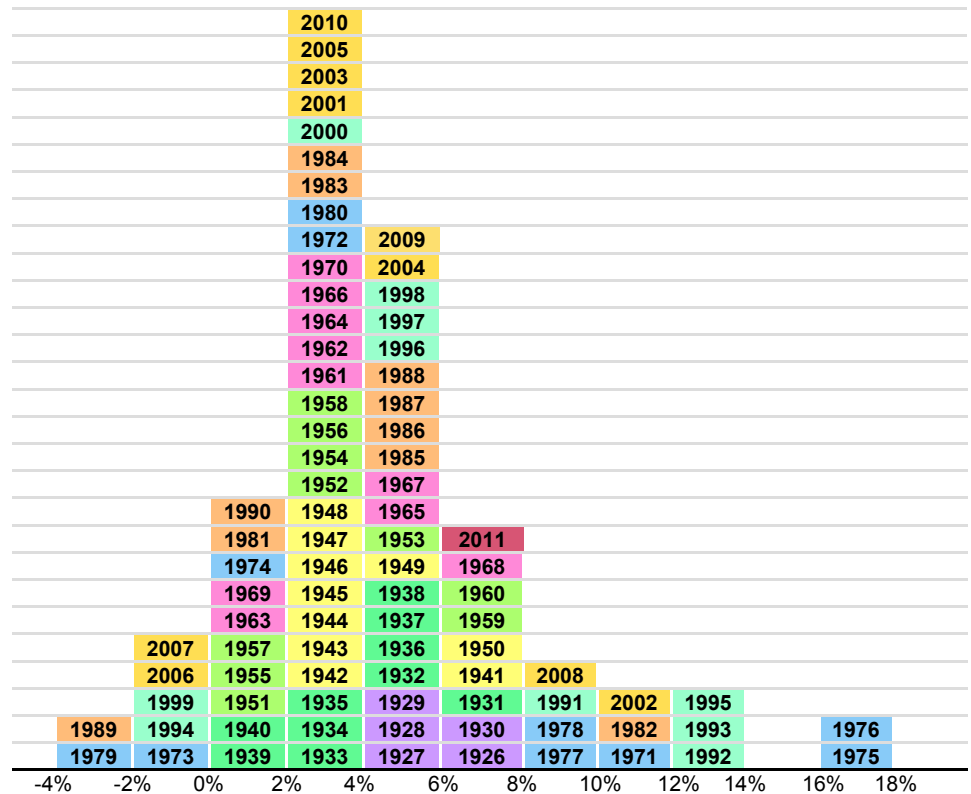
Ein Spitzenjahrgang für Anleihen

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2011

Der Anleiheindex repräsentiert ein diversifiziertes Portfolio aus CHF-Anleihen verschiedener inländischer Schuldner. Als Grundlage dienen die Daten von Rätzer (1983) für die Periode 1926-59 und von Huber (1986) für die Periode 1960-83. Ab 1994 kommt der Pictet-Index „Obligationen Schweizer Schuldner inklusive Erträge“ zur Anwendung.

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Oblig. (nom.)
2011	1	7.07%
2010 -2011	2	5.32%
2009 -2011	3	5.09%
2008 -2011	4	5.86%
2007 -2011	5	4.60%
2001 -2011	10	4.30%
1997 -2011	15	4.07%
1991 -2011	20	5.11%
1981 -2011	30	4.89%
1971 -2011	40	5.07%
1961 -2011	50	4.86%
1951 -2011	60	4.61%
1941 -2011	70	4.42%
1926 -2011	85	4.49%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 – 2011; Quelle Pictet



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2011

Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance
2011	4362.01	7.07%	1982	1166.84	12.00%	1953	310.36	4.02%
2010	4073.93	3.61%	1981	1041.81	1.93%	1952	298.37	2.23%
2009	3932.15	4.63%	1980	1022.09	2.32%	1951	291.87	0.66%
2008	3757.98	8.20%	1979	998.91	-2.05%	1950	289.95	6.09%
2007	3473.03	-0.29%	1978	1019.84	8.29%	1949	273.30	4.58%
2006	3483.28	-0.27%	1977	941.77	8.97%	1948	261.33	2.45%
2005	3492.75	3.58%	1976	864.26	16.36%	1947	255.07	3.10%
2004	3372.06	4.63%	1975	742.77	16.58%	1946	247.41	3.47%
2003	3222.98	2.13%	1974	637.13	1.91%	1945	239.11	2.67%
2002	3155.89	10.19%	1973	625.18	-0.30%	1944	232.89	3.05%
2001	2864.04	3.83%	1972	627.06	3.98%	1943	226.00	3.48%
2000	2758.34	3.43%	1971	603.07	11.44%	1942	218.4	3.55%
1999	2666.88	-0.44%	1970	541.14	3.81%	1941	210.91	6.49%
1998	2678.67	5.71%	1969	521.27	0.39%	1940	198.05	1.80%
1997	2534.07	5.67%	1968	519.25	6.33%	1939	194.55	1.76%
1996	2398.13	5.38%	1967	488.36	5.88%	1938	191.18	5.98%
1995	2275.70	12.28%	1966	461.23	2.31%	1937	180.40	4.29%
1994	2026.81	-0.58%	1965	450.8	4.83%	1936	172.98	5.75%
1993	2038.63	12.98%	1964	430.05	2.13%	1935	163.58	3.92%
1992	1804.42	12.02%	1963	421.09	1.22%	1934	157.41	3.52%
1991	1610.80	8.20%	1962	416.00	2.37%	1933	152.06	3.87%
1990	1488.72	1.23%	1961	406.38	3.80%	1932	146.39	5.10%
1989	1470.63	-3.99%	1960	391.49	6.21%	1931	139.28	6.30%
1988	1531.75	4.35%	1959	368.6	6.98%	1930	131.02	6.24%
1987	1467.90	5.07%	1958	344.55	2.89%	1929	123.32	4.98%
1986	1397.08	5.87%	1957	334.88	0.80%	1928	117.47	4.98%
1985	1319.63	5.81%	1956	332.23	2.14%	1927	111.90	5.37%
1984	1247.12	3.37%	1955	325.28	1.50%	1926	106.20	6.20%
1983	1206.46	3.40%	1954	320.47	3.26%	1925	100.00	

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926–2011; Quelle Pictet

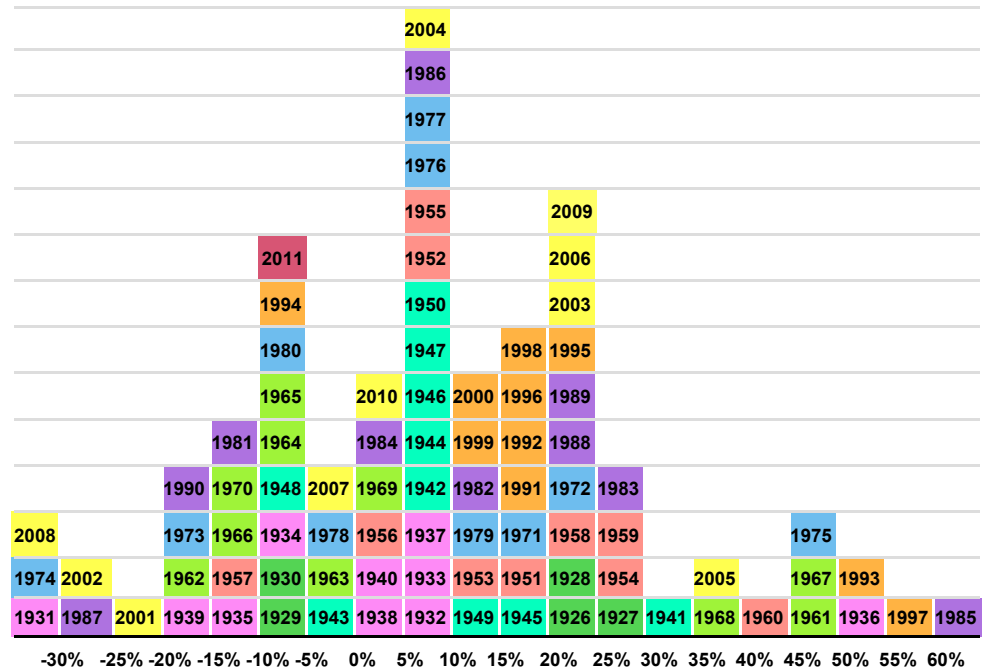
Wie gehabt - Aktien wieder im Minus

Renditen Aktien Schweiz 1926-2011

Der Aktienindex widerspiegelt ein diversifiziertes Schweizer Aktienportfolio. Als Grundlage dienen die Daten von Rätzer (1983) für die Periode 1926-59 und von Huber (1986) für die Periode 1960-83, wobei letzterer im wesentlichen den SBV-Index um Erträge ergänzt. Für die Periode 1984-91 kommt der dividendenadjustierte Pictet-Index zur Anwendung. Ab 1992 wird infolge der Einstellung des Pictet-Indexes der Swiss Performance Index inklusive Dividenden (SPI) verwendet.

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Aktien (nom.)
2011	1	-7.72%
2010	2	-2.55%
2009	3	5.37%
2008	4	-6.28%
2007	5	-5.06%
2001	10	2.00%
1997	15	5.16%
1991	20	8.46%
1981	30	9.23%
1971	40	7.19%
1961	50	6.40%
1951	60	8.18%
1941	70	8.15%
1926	85	7.52%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926 –2011; Quelle Pictet



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2011

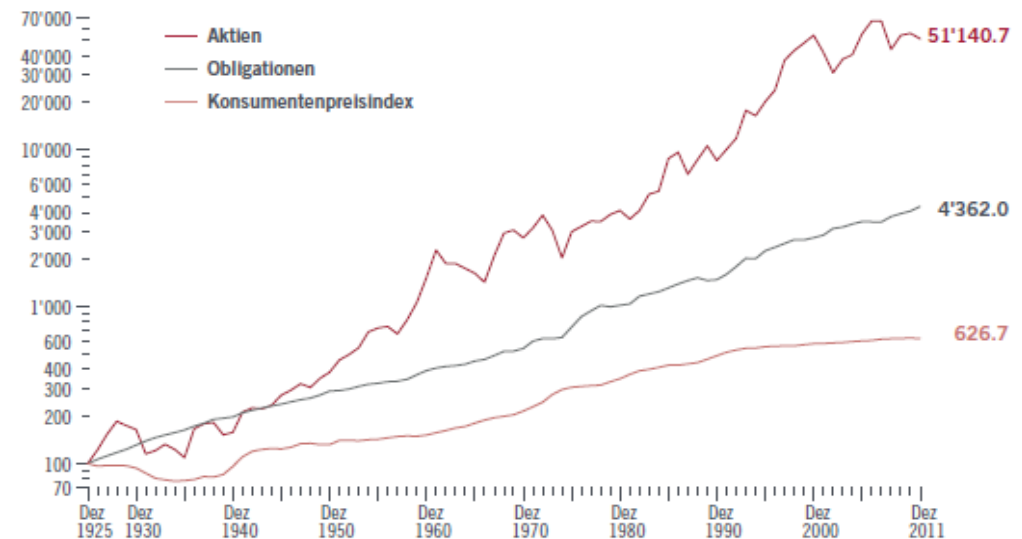
Jahr			Jahr			Jahr		
Nominal Aktien			Nominal Aktien			Nominal Aktien		
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2011	51140.66	-7.72%	1981	3620.66	-11.91%	1952	495.44	8.37%
2010	55419.67	2.92%	1980	4109.96	-6.07%	1951	457.18	19.53%
2009	53848.00	23.18%	1979	3874.88	10.93%	1950	382.47	9.68%
2008	43714.34	-34.05%	1978	3493.12	-0.51%	1949	348.71	14.06%
2007	66280.60	-0.05%	1977	3511.09	8.09%	1948	305.72	-5.21%
2006	66316.40	20.67%	1976	3248.25	7.89%	1947	322.54	9.87%
2005	54958.30	35.61%	1975	3010.82	46.76%	1946	293.57	7.59%
2004	40527.30	6.89%	1974	2051.58	-33.14%	1945	272.86	16.05%
2003	37914.70	22.06%	1973	3068.38	-20.00%	1944	235.13	5.57%
2002	31061.40	-25.95%	1972	3835.42	20.73%	1943	222.72	-1.60%
2001	41947.30	-22.03%	1971	3176.88	15.50%	1942	226.34	6.43%
2000	53797.60	11.91%	1970	2750.54	-10.65%	1941	212.67	34.66%
1999	48071.80	11.69%	1969	3078.38	4.48%	1940	157.93	3.62%
1998	43040.10	15.37%	1968	2946.26	39.49%	1939	152.41	-16.50%
1997	37307.60	55.19%	1967	2112.10	47.19%	1938	182.52	1.80%
1996	24039.60	18.29%	1966	1434.94	-12.09%	1937	179.30	7.78%
1995	20322.60	23.06%	1965	1632.37	-7.00%	1936	166.35	52.52%
1994	16514.40	-7.62%	1964	1755.23	-6.93%	1935	109.07	-11.33%
1993	17876.60	50.81%	1963	1885.96	-0.16%	1934	123.00	-7.25%
1992	11853.70	17.64%	1962	1888.94	-17.71%	1933	132.61	9.54%
1991	10076.20	17.67%	1961	2295.59	49.39%	1932	121.06	5.16%
1990	8563.130	-19.31%	1960	1536.64	44.46%	1931	115.12	-30.09%
1989	10613.00	22.59%	1959	1063.71	29.20%	1930	164.67	-5.56%
1988	8657.62	23.61%	1958	823.33	22.76%	1929	174.36	-6.18%
1987	7003.98	-27.48%	1957	670.66	-10.25%	1928	185.85	21.11%
1986	9658.27	9.71%	1956	747.29	2.12%	1927	153.45	26.10%
1985	8803.26	61.36%	1955	731.78	5.99%	1926	121.69	21.69%
1984	5455.78	4.52%	1954	690.43	26.14%	1925	100	
1983	5219.84	27.29%	1953	547.34	10.48%			
1982	4100.60	13.26%						

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926 –2011; Quelle Pictet

Aktien schlagen unregelmässig alles

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2011

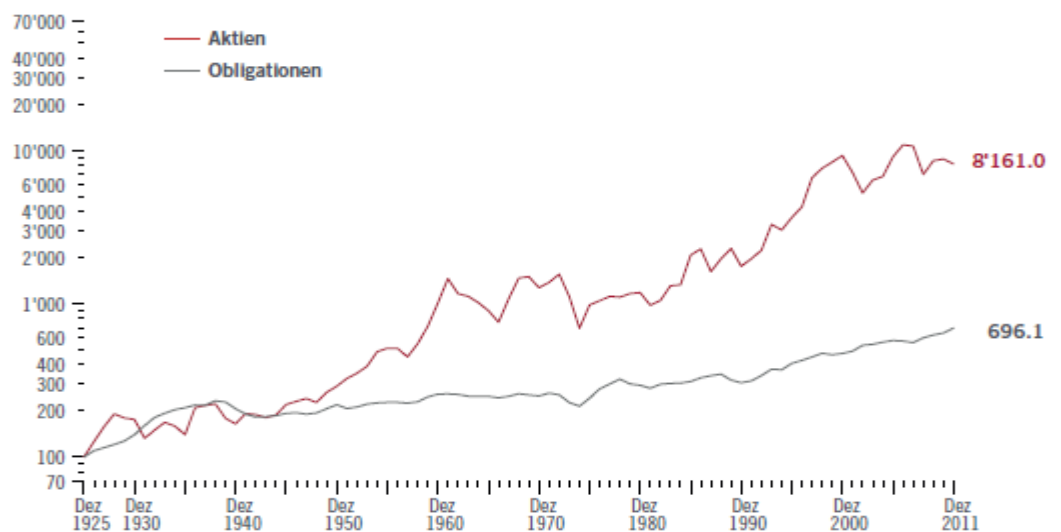
Aktien vor Anleihen vor Inflation



Grifik 4: Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen; Quelle Pictet

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2011

Aktien schlagen Anleihen



Grifik 5: Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen; Quelle Pictet

Performance von Inflation, Anleihen und Aktien in der Schweiz

Über Dekaden kumuliert

Dekade		Nominal		Preis-Index	Real	
Von	Bis	Aktien	Anleihen		Aktien	Anleihen
1925	1930	64.67%	31.02%	-6.35%	75.84%	39.91%
1931	1940	-4.09%	51.16%	2.36%	-6.31%	47.67%
1941	1950	142.18%	46.40%	37.77%	75.79%	6.26%
1951	1960	301.77%	35.02%	15.03%	249.28%	17.38%
1961	1970	79.00%	38.23%	42.23%	25.85%	-2.81%
1971	1980	49.42%	88.88%	60.79%	-7.07%	17.46%
1981	1990	108.35%	45.65%	40.24%	48.57%	3.86%
1991	2000	528.25%	85.28%	19.69%	426.59%	55.30%
2001	2010	3.02%	47.69%	8.23%	-5.12%	36.05%
2011		-7.72%	7.07%	-0.71%	-7.06%	7.83%

Tabelle 7: Performance von Inflation, Anleihen und Aktien Schweiz über Dekaden kumuliert

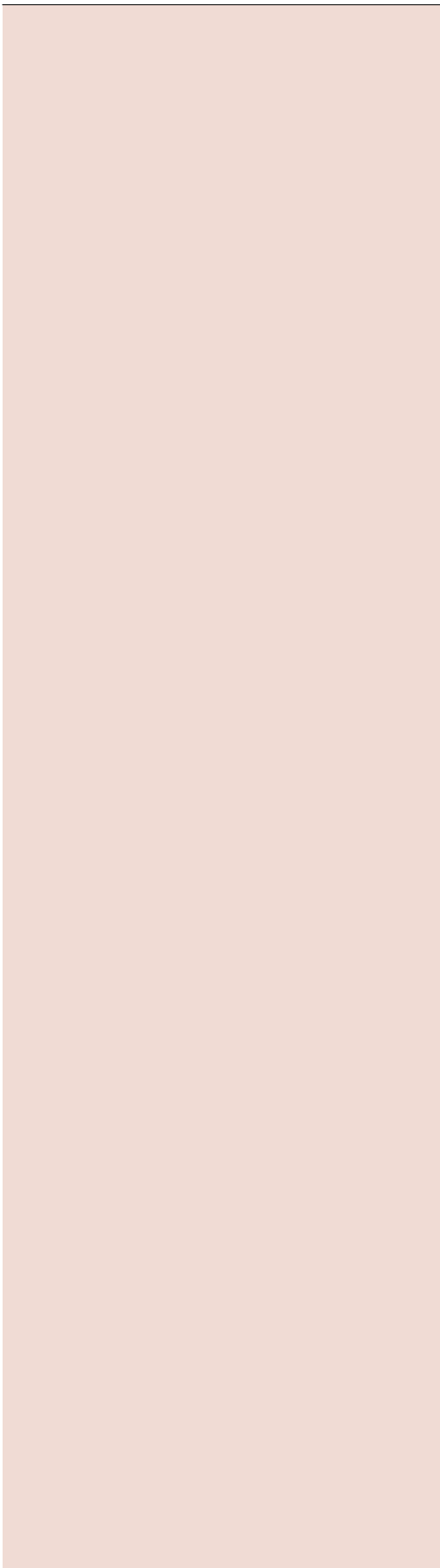
InvestmentClock® Zeit:		7:00h	7:15h	7:30h	7:45h	8:00h	8:15h				
Börsen-Jahreszeit		Frühling	Sommer	Herbst	Winter	Frühling	Sommer				
		31.12. 2003	31.12. 2004	30.12. 2005	31.12. 2006	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	31.12. 2011	
Devisenmärkte											
Euro	In Franken	1.559	1.543	1.557	1.609	1.652	1.491	1.487	1.243	1.214	
Euro	In Dollar	1.250	1.361	1.183	1.320	1.459	1.391	1.434	1.329	1.295	
Euro	In Yen	135.060	144.103	139.660	157.110	162.920	127.150	132.530	108.370	99.620	
Dollar	In Franken	1.239	1.133	1.316	1.220	1.133	1.071	1.037	0.935	0.938	
Dollar	In Yen	107.235	102.490	118.020	119.030	111.690	91.380	92.450	81.570	76.950	
Pfund	In Franken	2.213	2.182	2.260	2.388	2.247	1.552	1.666	1.443	1.458	
Yen (100)	In Franken	1.156	1.105	1.115	1.024	1.014	1.172	1.120	1.150	1.219	
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	0.26%	0.72%	1.01%	2.10%	2.76%	0.66%	0.25%	0.17%	0.05%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	2.12%	2.15%	2.49%	3.73%	4.68%	2.89%	0.70%	1.01%	1.36%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	4.04%	4.88%	4.64%	5.32%	5.99%	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	1.15%	2.56%	4.54%	5.36%	4.70%	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.06%	0.05%	0.07%	0.57%	0.90%	0.83%	0.28%	0.19%	0.20%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	2.99%	2.40%	1.89%	2.46%	3.06%	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	4.36%	3.68%	3.27%	3.91%	4.34%	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	4.53%	4.88%	4.41%	4.50%	5.01%	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.27%	4.22%	4.42%	4.77%	4.06%	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.33%	1.40%	1.49%	1.65%	1.53%	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI	(in CHF)	5'487.81	5'693.20	7'583.93	8'785.74	8'484.46	5'534.53	6'545.91	6'436.04	5'936.23
Schweiz	SPI	(in CHF)	3'961.58	4'234.56	5'742.41	6'929.18	6'925.44	4'567.57	5'626.40	5'790.62	5'343.52
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	4'020.52	4'465.04	5'933.23	8'182.72	8'545.70	4'985.79	6'541.08	7'834.95	6'306.90
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	2'760.66	2'774.77	3'349.10	3'697.22	3'683.79	2'143.57	2'578.92	2'600.90	2'316.55
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	2'660.37	2'951.24	3'578.93	4'119.94	4'399.72	2'536.47	2'966.24	2'807.04	2'369.52
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	4'476.90	4'814.30	5'618.80	6'220.80	6'456.90	4'561.79	5'397.86	5'971.01	5'572.28
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	3'965.16	4'256.08	5'408.26	6'596.92	8'067.32	4'973.07	5'957.43	6'914.19	5'898.35
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	3'529.18	3'821.16	4'715.23	5'541.76	5'614.08	3'349.69	3'935.50	3'850.76	3'159.81
Österreich	ATX	(in EUR)	1'545.15	2'431.38	3'667.03	4'463.47	4'512.98	1'812.54	2'495.56	2'904.47	1'891.68
Russland	RTS	(in US\$)	567.25	614.11	1'125.60	1'921.92	2'290.51	631.89	1'444.61	1'770.26	1'381.87
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	10'425.04	10'783.01	10'717.50	12'463.15	13'264.82	8'776.39	10'428.05	11'569.71	12'217.56
USA	S&P500	(in US\$)	1'109.64	1'211.92	1'248.29	1'418.30	1'468.36	931.80	1'115.10	1'257.88	1'257.60
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	2'003.37	2'175.44	2'205.32	2'415.29	2'652.28	1'632.21	2'269.15	2'662.98	2'605.15
USA	Russel 2000	(in US\$)	556.91	651.57	673.22	787.66	766.03	491.00	625.39	789.74	740.92
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	8'220.89	9'246.65	11'272.26	12'908.39	13'833.06	9'234.11	11'746.11	13'434.41	11'955.09
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	3'306.00	4'053.10	4'708.80	5'644.30	6'421.00	3'659.30	3'897.80	3'891.30	3'316.70
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	10'676.64	11'488.76	16'111.43	17'225.83	15'307.78	8'859.56	10'546.44	10'228.92	8'455.35
Japan	Topix	(in JPY)	1'043.69	1'149.63	1'649.76	1'681.07	1'475.68	859.24	907.59	898.80	728.61
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	12'575.94	14'230.14	14'876.43	19'964.72	27'812.65	14'387.48	21'872.50	22'999.34	18'434.39
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	1'764.52	2'065.00	2'353.00	2'994.00	3'487.00	1'761.00	2'904.00	3'212.46	2'646.35
Global	MSCI World Index	(in US\$)	1'036.32	1'169.34	1'257.78	1'483.58	1'588.80	920.23	1'168.47	1'280.07	1'182.60
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	414.80	430.00	518.50	635.70	833.75	878.05	1'104.00	1'406.95	1'566.35
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	5.91	6.63	8.83	12.90	14.81	11.63	16.99	30.55	27.84
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	811.50	880.00	973.00	1'117.00	1'530.00	949.50	1'466.00	1'761.75	1'408.00
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	183.50	183.00	259.00	324.00	364.00	195.00	402.00	794.25	661.00
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	29.36	45.00	61.90	62.38	96.00	46.34	79.62	89.41	98.92

Tabelle 8: Entwicklung - Börsen und Märkte
Redaktionsschluss: 31.12.2011; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia

InvestmentClock® Zeit:			7:00h	7:15h	7:30h	7:45h	8:00h	8:15h			
Börsen-Jahreszeit			Frühling	Sommer	Herbst	Winter	Frühling	Sommer			
			%	%	%	%	%	%	%	%	
			2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Devisenmärkte											
Euro	In Franken		7.25%	-1.03%	0.89%	3.39%	2.67%	-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%
Euro	In Dollar		19.93%	8.89%	-13.08%	11.55%	10.55%	-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%
Euro	In Yen		8.33%	6.70%	-3.08%	12.49%	3.70%	-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%
Dollar	In Franken		-10.35%	-8.61%	16.16%	-7.30%	-7.11%	-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%
Dollar	In Yen		-9.72%	-4.42%	15.15%	0.86%	-6.17%	-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%
Pfund	In Franken		-0.59%	-1.41%	3.61%	5.63%	-5.87%	-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%
Yen (100)	In Franken		-0.70%	-4.37%	0.88%	-8.14%	-0.98%	15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		-58.06%	176.92%	40.28%	107.92%	31.43%	-76.09%	-61.86%	-32.46%	-69.59%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		-26.90%	1.42%	15.81%	49.80%	25.47%	-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		0.50%	20.79%	-4.92%	14.66%	12.59%	-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		-16.67%	122.61%	77.34%	18.06%	-12.31%	-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		0.00%	-16.67%	40.00%	714.29%	57.89%	-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz		17.72%	-19.73%	-21.25%	30.16%	24.39%	-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland		-2.47%	-15.52%	-11.14%	19.57%	11.00%	-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England		-7.36%	7.73%	-9.63%	2.04%	11.33%	-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA		5.96%	-1.17%	4.74%	7.92%	-14.88%	-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan		49.77%	5.04%	6.51%	10.55%	-7.23%	-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI	(in CHF)	18.51%	3.74%	33.21%	15.85%	-3.43%	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%
Schweiz	SPI	(in CHF)	22.06%	6.89%	35.61%	20.67%	-0.05%	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	35.41%	11.06%	32.88%	37.91%	4.44%	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	15.68%	0.51%	20.70%	10.39%	-0.36%	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	10.50%	10.93%	21.27%	15.12%	6.79%	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	14.77%	7.54%	16.71%	10.71%	3.80%	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	37.08%	7.34%	27.07%	21.98%	22.29%	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	15.19%	8.27%	23.40%	17.53%	1.31%	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%
Österreich	ATX	(in EUR)	34.36%	57.36%	50.82%	21.72%	1.11%	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%
Russland	RTS	(in US\$)	57.98%	8.26%	83.29%	70.75%	19.18%	-72.41%	128.62%	22.54%	-21.94%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	24.98%	3.43%	-0.61%	16.29%	6.43%	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%
USA	S&P500	(in US\$)	26.18%	9.22%	3.00%	13.62%	3.53%	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	50.01%	8.59%	1.37%	9.52%	9.81%	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%
USA	Russel 2000	(in US\$)	45.37%	17.00%	3.32%	17.00%	-2.75%	-35.90%	27.37%	26.28%	-6.18%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	24.29%	12.48%	21.91%	14.51%	7.16%	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	11.11%	22.60%	16.18%	19.87%	13.76%	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	24.45%	7.61%	40.24%	6.92%	-11.13%	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%
Japan	Topix	(in JPY)	23.76%	10.15%	43.50%	1.90%	-12.22%	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	34.92%	13.15%	4.54%	34.20%	39.31%	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	31.58%	17.03%	13.95%	27.24%	16.47%	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	30.81%	12.84%	7.56%	17.95%	7.09%	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	19.68%	3.66%	20.58%	22.60%	31.15%	5.31%	25.73%	27.44%	11.33%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	24.68%	12.10%	33.28%	46.09%	14.77%	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	35.93%	8.44%	10.57%	14.80%	36.97%	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	-18.63%	-0.27%	41.53%	25.10%	12.35%	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	-2.62%	53.27%	37.56%	0.78%	53.90%	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%

Tabelle 9: Prozentuale Entwicklung - Börsen und Märkte
Redaktionsschluss: 31.12.2011; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia

Notizen





Disclaimer

der ARISTO Investment Management AG, Herrengasse 2, Postfach 1632, 9490 Vaduz, Liechtenstein (nachfolgend „ARISTO“ genannt)

Kein Angebot: Die in den ARISTO-Präsentationen publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen. Die ARISTO-Präsentationen sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der die Publikationen bzw. den Zugang zur ARISTO-Präsentationen oder der Webseite verbietet. Personen, auf die solche Einschränkungen zutreffen, ist der Zugriff auf die ARISTO-Unterlagen nicht gestattet. Einschränkungen gelten insbesondere für Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika (USA) und Grossbritanniens (UK) und für Personen, die in den USA oder UK ihren Wohnsitz haben.

Keine Entscheidungsgrundlage: Die ARISTO-Präsentationen dienen nicht der Anlageberatung oder als sonstige Entscheidungshilfe für rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen. Wir weisen sie darauf hin, dass die Performance in der Vergangenheit nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Performance ist. Aufgrund dieses Dokuments sollten keine Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Bitte kontaktieren sie ihren Berater bevor sie einen Entscheid treffen.

Ohne Gewähr: Die ARISTO unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Informationen zu gewährleisten, doch macht sie keinerlei Zusagen über die Korrektheit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der auf der Präsentationen enthaltenen Informationen und Ansichten. Die in den ARISTO-Präsentationen vorbereiteten Informationen und Ansichten werden von der ARISTO ausschliesslich für den privaten Gebrauch sowie für Informationszwecke bereitgestellt; sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für die Richtigkeit der über die ARISTO verbreiteten Informationen und Ansichten wird keine Gewähr geleistet, weder ausdrücklich noch impliziert.

Urheberrechte: Der gesamte Inhalt der ARISTO-Präsentationen ist urheberrechtlich geschützt (alle Rechte vorbehalten). Das Herunterladen oder Ausdrucken einzelner Seiten und/oder Teilbereiche der ARISTO-Präsentationen ist gestattet, sofern weder die Copyrightvermerke noch andere gesetzlich geschützten Bezeichnungen entfernt werden. Das (vollständige oder teilweise) Reproduzieren, Übermitteln (elektronisch oder mit anderen Mitteln), Modifizieren, Verknüpfen oder Benutzen der ARISTO-Präsentationen für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung der ARISTO untersagt.

Markenrechte: ARISTO und Investment Clock sind international eingetragene Marken. Deren missbräuchliche Verwendung kann rechtlich verfolgt werden.

Haftungsausschluss: ARISTO haftet in keinem Fall (Fahrlässigkeit eingeschlossen) für Verluste oder Schaden (sowohl direkte als auch indirekte und Folgeschäden) irgendwelcher Art, die aus oder im Zusammenhang mit einem Zugriff auf der Benutzung oder der Abfrage der ARISTO-Präsentationen oder mit der Verknüpfung des ARISTO-Dokuments Dritter entstehen können.

Diese Broschüre wurde erstmals im Januar 2009 erstellt und ist in deutscher und englischer Sprache erhältlich. Verbindlich ist die deutsche Originalversion. Alle Informationen richten sich an Kunden oder potenzielle Kunden der ARISTO Investment Management AG. Die Verwendung dieser Broschüre ist ausschliesslich Vertretern der ARISTO Investment Management AG oder von uns ausdrücklich autorisierten Personen vorenthalten. Weitere Informationen siehe: www.aristo.li