

2012



2012—ein real guter Jahrgang

Die Deflation setzt sich fest
Ein real überdurchschnittlicher Jahrgang für Anleihen
Aktien zweistellig im Plus

Das Anlagejahr 2012 im Rückblick



Michael K. Frommelt, CFA

Zurück in die Zukunft

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Der Schweizer Kapitalmarkt ist in den Dreissiger Jahren angekommen. 2011 und 2012 war die Teuerung an zwei aufeinanderfolgenden Jahren negativ. Das gab es zuletzt in den Jahren 1929 bis 1934 an sechs aufeinanderfolgenden Jahren. Zwischendrin gab es ab und zu eine negative Teuerung, zuletzt in 1959. Dies waren aber alles einmalige Ereignisse. Im darauffolgenden Jahr war die Teuerung jeweils wieder positiv.

Steht dem Kapitalmarkt jetzt auch mehrere Deflations-Jahre bevor? Und was heisst das für die Anleihen und Aktien?

Das laufende Jahr 2013 könnte nochmals eines mit einer negativen Teuerung werden. Sie SNB betreibt mir ihrer Wechselkurspolitik zum EUR auch eine Bekämpfung der Deflation. Wann diese monetäre expansive Politik sich in den Teuerungsraten niederschlägt, muss sich weisen. Aber die Dreissiger Jahre lehren, solange die Deflation herumgeistert, sind Anleihen den Aktien überlegen.

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA
Managing Partner

2012 - ein real guter Jahrgang

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete ein real überdurchschnittliches Jahr. Nachdem die Teuerungsrate mit -0.43% im zweiten, aufeinanderfolgenden Jahr negativ war, errechnen sich reale Renditen für Anleihen und Aktien, die über dem langfristigen Durchschnitt liegen. Die Anleihen lieferten mit 2.53% nominal ein bescheidenes Jahr. Unter Berücksichtigung der Deflation ergibt das eine reale überdurchschnittliche Rate von 2.98% . Die Aktien lagen nach zwei mageren Jahren zweistellig im Plus. Aktien verzeichneten Zuwächse von nominal 17.72% und real 18.24% . Unter Berücksichtigung der Teuerung war 2012 ein somit ein sehr guter Aktien-Jahrgang

Die Deflation setzt sich fest

Mit einer Teuerungsrate von -0.43% verzeichnete die Schweiz erneut ein Jahr mit Deflation. Seit anfangs der Dreissiger Jahre ist das erst die zweite Periode mit zwei aufeinanderfolgenden Deflations-Jahren. Es war die dreizehntiefste Rate seit Erhebung dieser Statistik. Seit 1925 verzeichnete die Schweiz inklusive 2012 nur 14 Deflationsjahre. Der Grossteil der Ereignisse stammt aus den 1930-iger Jahren. In den letzten zwanzig Jahren betrug die Inflation bescheidene 0.82% . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 2.13% . Die Schweiz hat die Teuerung sehr gut im Griff und muss höchstens Deflationsgefahren fürchten. Die monetäre Lockerungs-Politik der SNB ist richtig und wichtig. Dadurch erreicht sie nicht nur eine EUR/CHF-Wechselkursuntergrenze von 1.20, sondern bekämpft gleichzeitig auch die Deflation.

Ein real überdurchschnittlicher Jahrgang für Anleihen

Die Anleihen verzeichneten real ein überdurchschnittliches Jahr. Real gemessen ergibt das dank der negativen Teuerung eine Rendite von 2.98% . Nur anfangs der 1990-iger, Mitte der 1970-iger und Ende der 1920-iger konnten ähnliche realen Anleihen-Renditen erzielt werden. Nominal legten Anleihen um 2.53% zu, was einer unterdurchschnittlichen Rate entspricht. In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen mit nominal 4.64% und real 3.79% überdurchschnittlich gut. Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.47% und real 2.29% . Die Mehrperformance gegenüber Aktien lag im 2012 bei -15.19% . Seit zehn Jahren schneiden die Anleihen mit -3.82% etwas schlechter ab als Aktien. Das Risiko der Anleihen ist dabei aber deutlich kleiner als jenes der Aktien.

Aktien zweistellig im Plus

Mit nominal 17.72% und real 18.24% Wertzuwachs lieferten Aktien ein sehr gutes Jahr. Insbesondere real liegt 2012 mit dem 23. Rang seit Erhebung der Statistik gut im Vergleich. Nach zwei mageren Vorjahren ist das zweistellige Plus willkommen und schön mit einem Schlag die Statistik. In den letzten zehn Jahren waren mit Aktien nominal 6.84% und real 6.22% plötzlich wieder Geld zu verdienen. Dank der ausgezeichneten 1990-iger Jahre liegt die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre bei nominal 8.46% und real 7.59% . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.63% und real 5.39% . Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen steht in zwanzig Jahren bei nominal 3.82% und real 3.79% . Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.17% und real 3.10% . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkaufte.

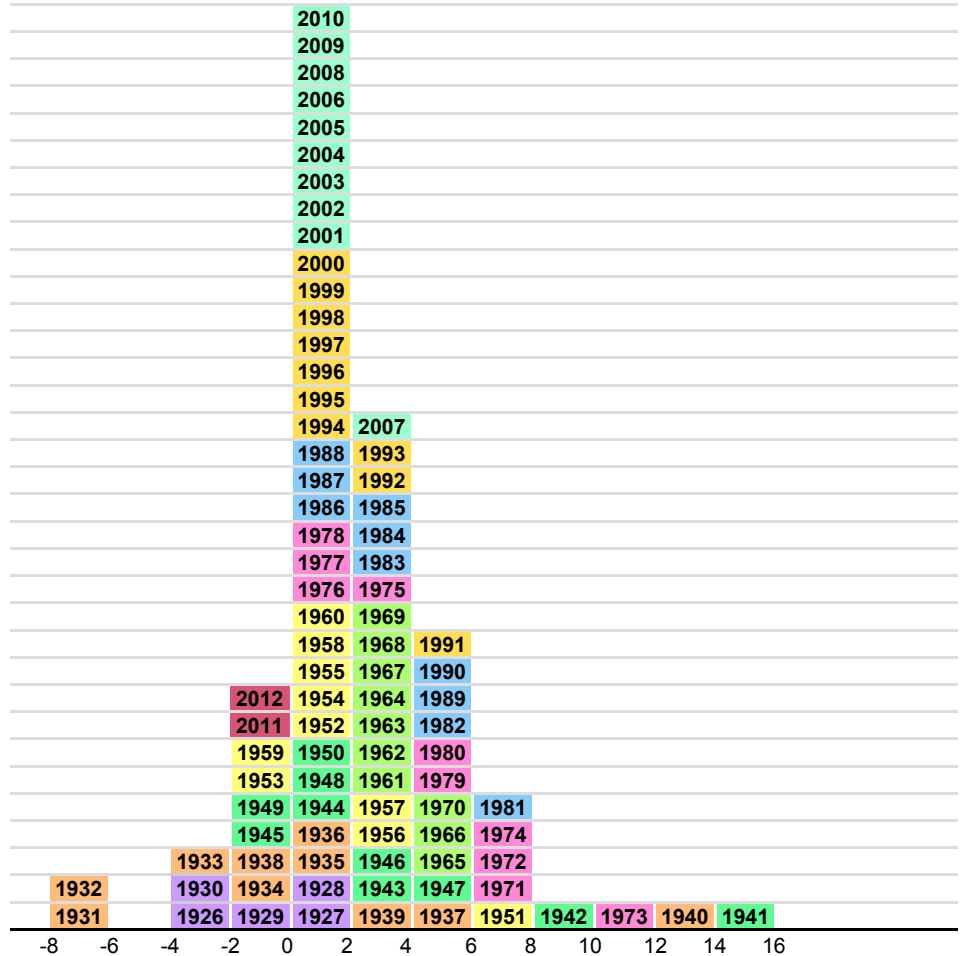
Die Deflation setzt sich fest

Inflationsraten Schweiz 1926-2012

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2012	1	-0.43%
2011 -2012	2	-0.57%
2010 -2012	3	-0.21%
2009 -2012	4	-0.09%
2008 -2012	5	0.07%
2003 -2012	10	0.59%
1998 -2012	15	0.69%
1993 -2012	20	0.82%
1983 -2012	30	1.57%
1973 -2012	40	2.35%
1963 -2012	50	2.73%
1953 -2012	60	2.51%
1943 -2012	70	2.39%
1926 -2012	87	2.13%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2012; Quelle Pictet



Graphik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926—2012

Jahr	Preis	-	Index
2012	623.92	-	-0.43%
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 –2012; Quelle Pictet

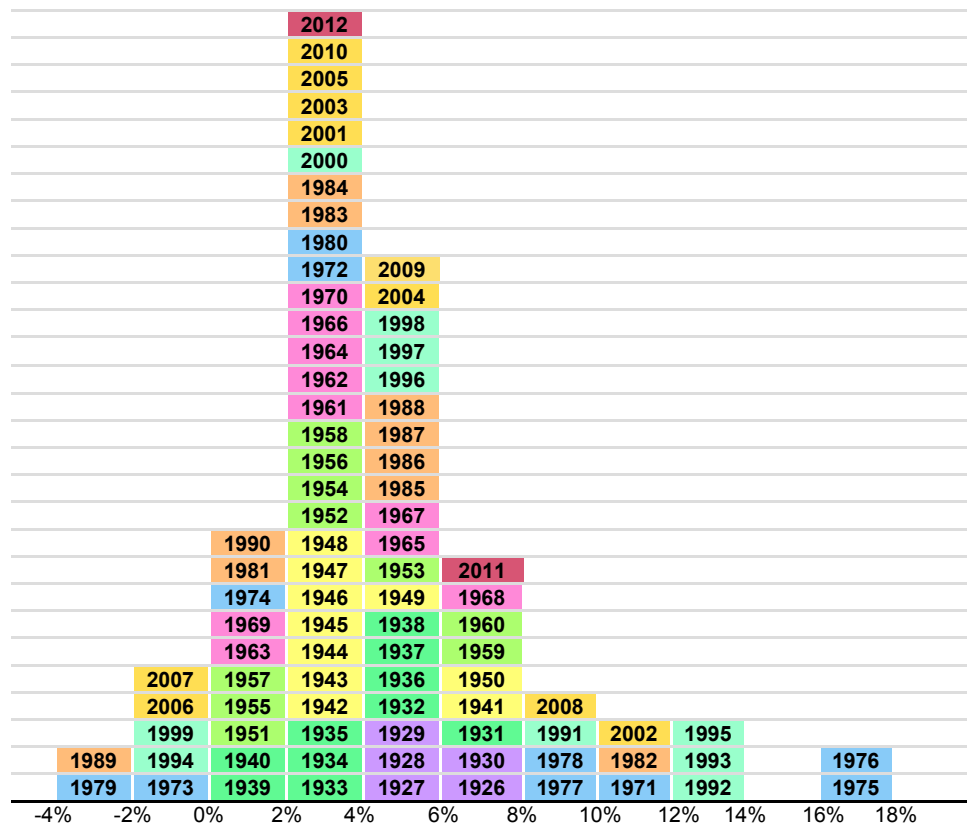
Ein real überdurchschnittlicher Jahrgang für Anleihen

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2012

Der Anleihensindex 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.)
2012	1	2.53%
2011 -2012	2	4.78%
2010 -2012	3	4.38%
2009 -2012	4	4.45%
2008 -2012	5	5.19%
2003 -2012	10	3.55%
1998 -2012	15	3.86%
1993 -2012	20	4.64%
1983 -2012	30	4.58%
1973 -2012	40	5.03%
1963 -2012	50	4.86%
1953 -2012	60	4.62%
1943 -2012	70	4.41%
1926 -2012	87	4.47%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 – 2012; Quelle Pictet



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2012

Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance
2012	4472.44	2.53%	1982	1166.84	12.00%	1953	310.36	4.02%
2011	4362.01	7.07%	1981	1041.81	1.93%	1952	298.37	2.23%
2010	4073.93	3.61%	1980	1022.09	2.32%	1951	291.87	0.66%
2009	3932.15	4.63%	1979	998.91	-2.05%	1950	289.95	6.09%
2008	3757.98	8.20%	1978	1019.84	8.29%	1949	273.30	4.58%
2007	3473.03	-0.29%	1977	941.77	8.97%	1948	261.33	2.45%
2006	3483.28	-0.27%	1976	864.26	16.36%	1947	255.07	3.10%
2005	3492.75	3.58%	1975	742.77	16.58%	1946	247.41	3.47%
2004	3372.06	4.63%	1974	637.13	1.91%	1945	239.11	2.67%
2003	3222.98	2.13%	1973	625.18	-0.30%	1944	232.89	3.05%
2002	3155.89	10.19%	1972	627.06	3.98%	1943	226.00	3.48%
2001	2864.04	3.83%	1971	603.07	11.44%	1942	218.4	3.55%
2000	2758.34	3.43%	1970	541.14	3.81%	1941	210.91	6.49%
1999	2666.88	-0.44%	1969	521.27	0.39%	1940	198.05	1.80%
1998	2678.67	5.71%	1968	519.25	6.33%	1939	194.55	1.76%
1997	2534.07	5.67%	1967	488.36	5.88%	1938	191.18	5.98%
1996	2398.13	5.38%	1966	461.23	2.31%	1937	180.40	4.29%
1995	2275.70	12.28%	1965	450.8	4.83%	1936	172.98	5.75%
1994	2026.81	-0.58%	1964	430.05	2.13%	1935	163.58	3.92%
1993	2038.63	12.98%	1963	421.09	1.22%	1934	157.41	3.52%
1992	1804.42	12.02%	1962	416.00	2.37%	1933	152.06	3.87%
1991	1610.80	8.20%	1961	406.38	3.80%	1932	146.39	5.10%
1990	1488.72	1.23%	1960	391.49	6.21%	1931	139.28	6.30%
1989	1470.63	-3.99%	1959	368.6	6.98%	1930	131.02	6.24%
1988	1531.75	4.35%	1958	344.55	2.89%	1929	123.32	4.98%
1987	1467.90	5.07%	1957	334.88	0.80%	1928	117.47	4.98%
1986	1397.08	5.87%	1956	332.23	2.14%	1927	111.90	5.37%
1985	1319.63	5.81%	1955	325.28	1.50%	1926	106.20	6.20%
1984	1247.12	3.37%	1954	320.47	3.26%	1925	100.00	
1983	1206.46	3.40%						

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2012; Quelle Pictet

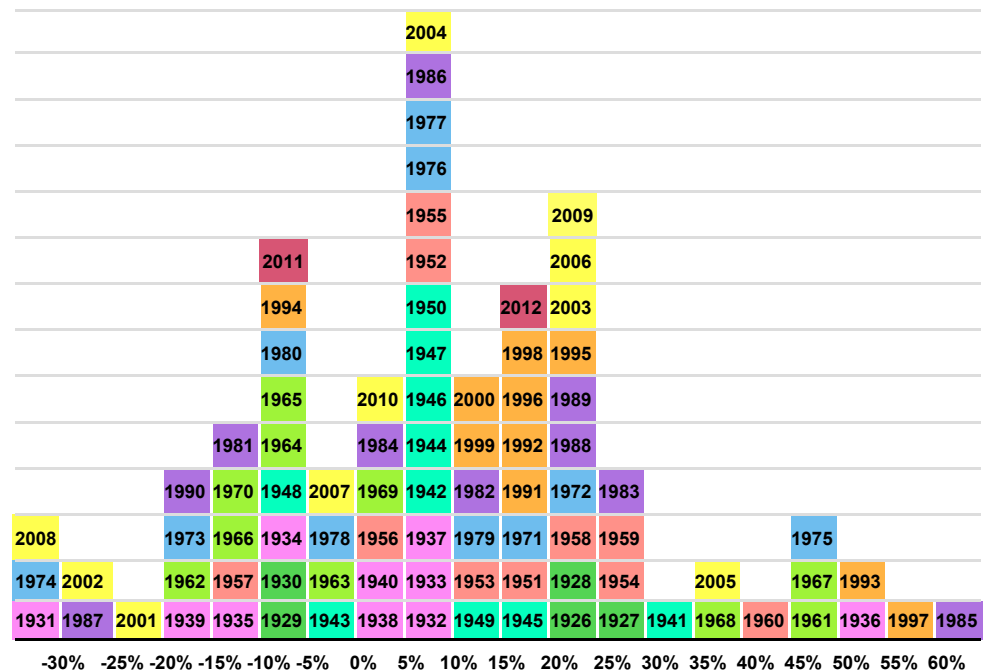
Aktien zweistellig im Plus

Renditen Aktien Schweiz 1926-2012

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.)
2012	1	17.72%
2011 -2012	2	4.23%
2010 -2012	3	3.79%
2009 -2012	4	8.33%
2008 -2012	5	-1.90%
2003 -2012	10	6.84%
1998 -2012	15	3.24%
1993 -2012	20	8.46%
1983 -2012	30	9.37%
1973 -2012	40	7.13%
1963 -2012	50	7.17%
1953 -2012	60	8.33%
1943 -2012	70	8.30%
1926 -2012	87	7.63%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926 –2012; Quelle Pictet



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2012

Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2012	60204.01	17.72%	1982	4100.60	13.26%	1953	547.34	10.48%
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%						

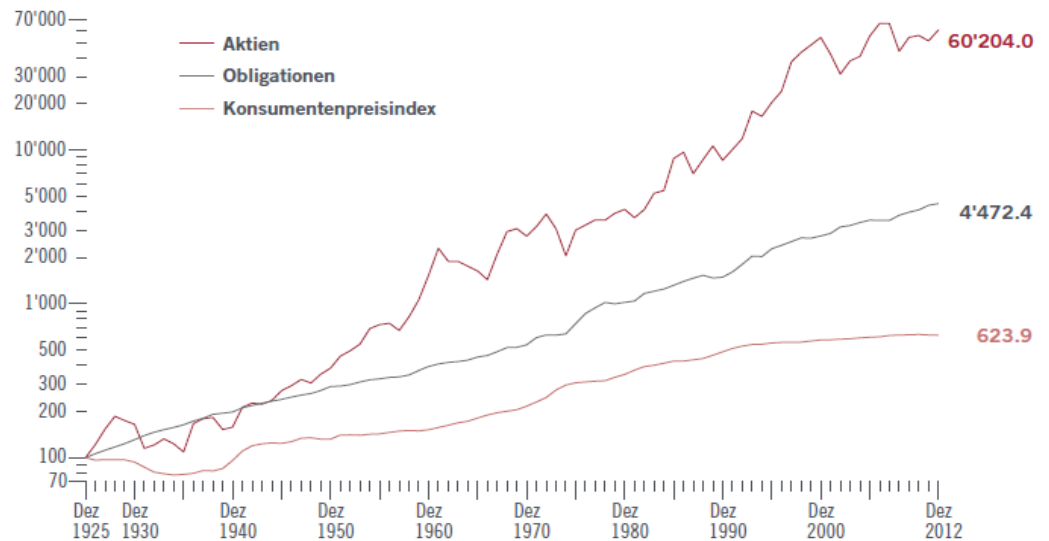
Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926 –2012; Quelle Pictet

Aktien schlagen unregelmässig alles

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2012

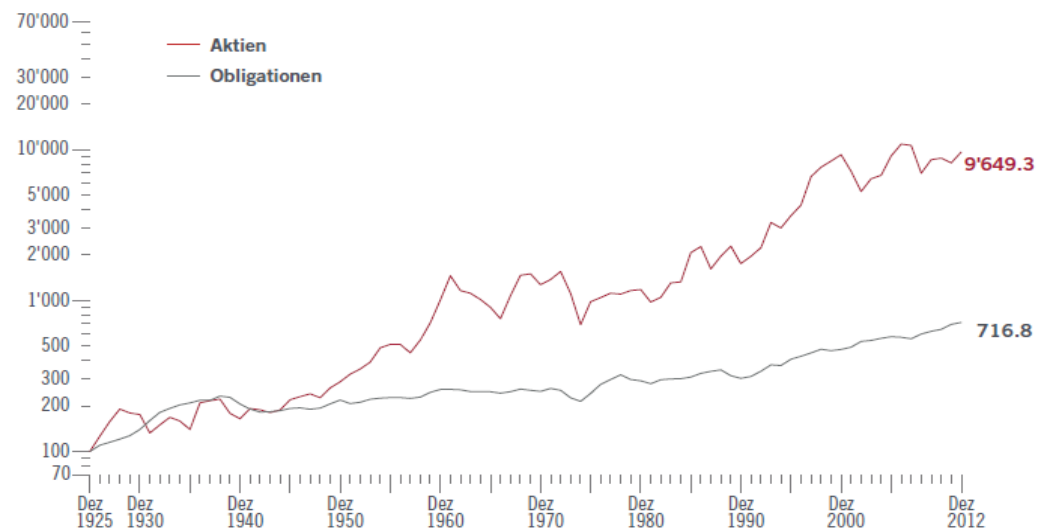
Aktien vor Anleihen vor Inflation



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

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2012

Aktien schlagen Anleihen



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

Performance von Inflation, Anleihen und Aktien in der Schweiz

Dekade	Von	Bis	Nominal		Preis-Index	Real	
			Aktien	Anleihen		Aktien	Anleihen
2011	2012		8.70%	9.78%	-1.15%	9.89%	11.04%
2001	2010		3.02%	47.69%	8.58%	-5.12%	36.05%
1991	2000		528.25%	85.28%	19.31%	426.59%	55.30%
1981	1990		108.35%	45.65%	40.24%	48.57%	3.86%
1971	1980		49.42%	88.88%	60.79%	-7.07%	17.46%
1961	1970		79.00%	38.23%	42.23%	25.85%	-2.81%
1951	1960		301.77%	35.02%	15.03%	249.28%	17.38%
1941	1950		142.18%	46.40%	37.77%	75.79%	6.26%
1931	1940		-4.09%	51.16%	2.36%	-6.31%	47.67%
1925	1930		64.67%	31.02%	-6.35%	75.84%	39.91%

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

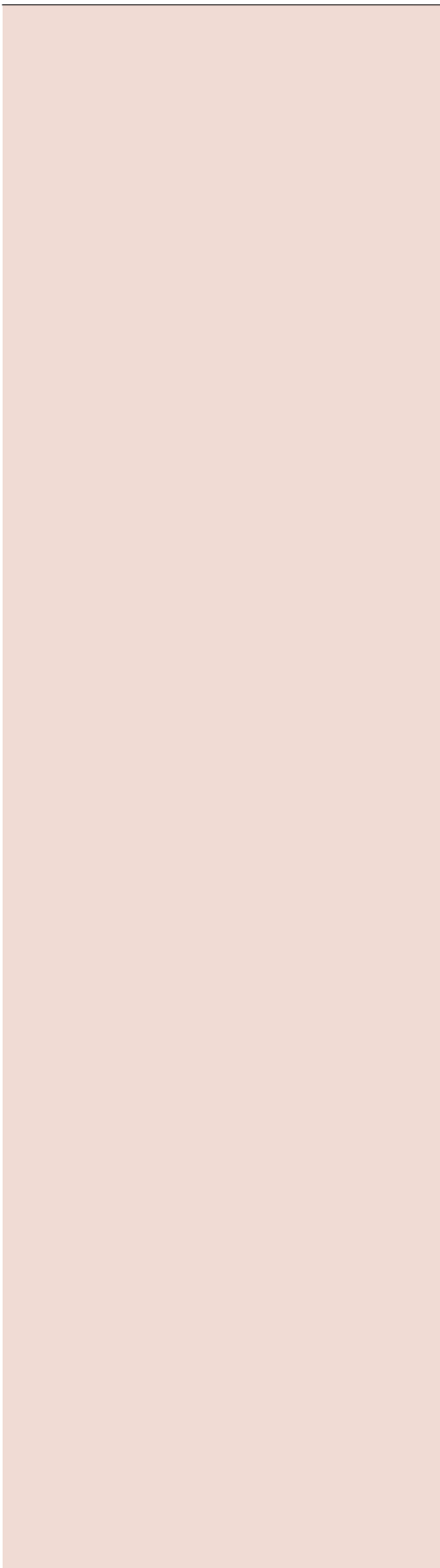
InvestmentClock® Zeit:		7:00h	7:15h	7:30h	7:45h	8:00h	8:15h				
Börsen-Jahreszeit		Frühling	Sommer	Herbst	Winter	Frühling	Sommer				
		31.12 2004	30.12 2005	31.12 2006	31.12 2007	31.12 2008	31.12 2009	31.12 2010	31.12 2011	31.12 2012	
Devisenmärkte											
Euro	In Franken	1.543	1.557	1.609	1.652	1.491	1.487	1.243	1.214	1.208	
Euro	In Dollar	1.361	1.183	1.320	1.459	1.391	1.434	1.329	1.295	1.322	
Euro	In Yen	144.103	139.660	157.110	162.920	127.150	132.530	108.370	99.620	113.800	
Dollar	In Franken	1.133	1.316	1.220	1.133	1.071	1.037	0.935	0.938	0.913	
Dollar	In Yen	102.490	118.020	119.030	111.690	91.380	92.450	81.570	76.950	86.080	
Pfund	In Franken	2.182	2.260	2.388	2.247	1.552	1.666	1.443	1.458	1.477	
Yen (100)	In Franken	1.105	1.115	1.024	1.014	1.172	1.120	1.150	1.219	1.061	
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	0.72%	1.01%	2.10%	2.76%	0.66%	0.25%	0.17%	0.05%	0.01%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	2.15%	2.49%	3.73%	4.68%	2.89%	0.70%	1.01%	1.36%	0.19%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	4.88%	4.64%	5.32%	5.99%	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	0.52%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	2.56%	4.54%	5.36%	4.70%	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	0.31%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.05%	0.07%	0.57%	0.90%	0.83%	0.28%	0.19%	0.20%	0.18%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	2.40%	1.89%	2.46%	3.06%	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	0.51%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	3.68%	3.27%	3.91%	4.34%	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	1.30%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	4.88%	4.41%	4.50%	5.01%	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	1.80%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.22%	4.42%	4.77%	4.06%	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	1.71%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.40%	1.49%	1.65%	1.53%	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	0.80%	
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI	(in CHF)	5'693.20	7'583.93	8'785.74	8'484.46	5'534.53	6'545.91	6'436.04	5'936.23	6'822.47
Schweiz	SPI	(in CHF)	4'234.56	5'742.41	6'929.18	6'925.44	4'567.57	5'626.40	5'790.62	5'343.52	6'290.52
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	4'465.04	5'933.23	8'182.72	8'545.70	4'985.79	6'541.08	7'834.95	6'306.90	7'240.66
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	2'774.77	3'349.10	3'697.22	3'683.79	2'143.57	2'578.92	2'600.90	2'316.55	2'626.85
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	2'951.24	3'578.93	4'119.94	4'399.72	2'536.47	2'966.24	2'807.04	2'369.52	2'568.91
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	4'814.30	5'618.80	6'220.80	6'456.90	4'561.79	5'397.86	5'971.01	5'572.28	5'925.37
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	4'256.08	5'408.26	6'596.92	8'067.32	4'973.07	5'957.43	6'914.19	5'898.35	7'612.39
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	3'821.16	4'715.23	5'541.76	5'614.08	3'349.69	3'935.50	3'850.76	3'159.81	3'620.25
Österreich	ATX	(in EUR)	2'431.38	3'667.03	4'463.47	4'512.98	1'812.54	2'495.56	2'904.47	1'891.68	2'401.21
Russland	RTS	(in US\$)	614.11	1'125.60	1'921.92	2'290.51	631.89	1'444.61	1'770.26	1'381.87	1'526.98
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	10'783.01	10'717.50	12'463.15	13'264.82	8'776.39	10'428.05	11'569.71	12'217.56	12'938.11
USA	S&P500	(in US\$)	1'211.92	1'248.29	1'418.30	1'468.36	931.80	1'115.10	1'257.88	1'257.60	1'402.43
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	2'175.44	2'205.32	2'415.29	2'652.28	1'632.21	2'269.15	2'662.98	2'605.15	2'960.31
USA	Russel 2000	(in US\$)	651.57	673.22	787.66	766.03	491.00	625.39	789.74	740.92	832.10
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	9'246.65	11'272.26	12'908.39	13'833.06	9'234.11	11'746.11	13'434.41	11'955.09	12'316.12
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	4'053.10	4'708.80	5'644.30	6'421.00	3'659.30	3'897.80	3'891.30	3'316.70	3'839.00
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	11'488.76	16'111.43	17'225.83	15'307.78	8'859.56	10'546.44	10'228.92	8'455.35	10'395.18
Japan	Topix	(in JPY)	1'149.63	1'649.76	1'681.07	1'475.68	859.24	907.59	898.80	728.61	859.97
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	14'230.14	14'876.43	19'964.72	27'812.65	14'387.48	21'872.50	22'999.34	18'434.39	22'666.59
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	2'065.00	2'353.00	2'994.00	3'487.00	1'761.00	2'904.00	3'212.46	2'646.35	3'191.80
Global	MSCI World Index	(in US\$)	1'169.34	1'257.78	1'483.58	1'588.80	920.23	1'168.47	1'280.07	1'182.60	1'338.50
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	430.00	518.50	635.70	833.75	878.05	1'104.00	1'406.95	1'566.35	1'663.60
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	6.63	8.83	12.90	14.81	11.63	16.99	30.55	27.84	30.27
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	880.00	973.00	1'117.00	1'530.00	949.50	1'466.00	1'761.75	1'408.00	1'535.75
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	183.00	259.00	324.00	364.00	195.00	402.00	794.25	661.00	704.00
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	45.00	61.90	62.38	96.00	46.34	79.62	89.41	98.92	90.67

Tabelle 8: Entwicklung - Börsen und Märkte
Redaktionsschluss: 31.12.2012; 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			
			%	%	%	%	%	%	%	%	
			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Devisenmärkte											
Euro	In Franken		-1.03%	0.89%	3.39%	2.67%	-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%	-0.54%
Euro	In Dollar		8.89%	-13.08%	11.55%	10.55%	-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%	2.12%
Euro	In Yen		6.70%	-3.08%	12.49%	3.70%	-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%	14.23%
Dollar	In Franken		-8.61%	16.16%	-7.30%	-7.11%	-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%	-2.64%
Dollar	In Yen		-4.42%	15.15%	0.86%	-6.17%	-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%	11.86%
Pfund	In Franken		-1.41%	3.61%	5.63%	-5.87%	-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%	1.27%
Yen (100)	In Franken		-4.37%	0.88%	-8.14%	-0.98%	15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%	-12.98%
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		176.92%	40.28%	107.92%	31.43%	-76.09%	-61.86%	-32.46%	-69.59%	-76.79%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		1.42%	15.81%	49.80%	25.47%	-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%	-86.28%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		20.79%	-4.92%	14.66%	12.59%	-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%	-52.32%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		122.61%	77.34%	18.06%	-12.31%	-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%	-46.99%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		-16.67%	40.00%	714.29%	57.89%	-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%	-10.22%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz		-19.73%	-21.25%	30.16%	24.39%	-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%	-22.73%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland		-15.52%	-11.14%	19.57%	11.00%	-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%	-29.35%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England		7.73%	-9.63%	2.04%	11.33%	-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%	-8.63%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA		-1.17%	4.74%	7.92%	-14.88%	-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%	-9.04%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan		5.04%	6.51%	10.55%	-7.23%	-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%	-19.19%
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI	(in CHF)	3.74%	33.21%	15.85%	-3.43%	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%	14.93%
Schweiz	SPI	(in CHF)	6.89%	35.61%	20.67%	-0.05%	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%	17.72%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	11.06%	32.88%	37.91%	4.44%	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%	14.81%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	0.51%	20.70%	10.39%	-0.36%	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%	13.39%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	10.93%	21.27%	15.12%	6.79%	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%	8.41%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	7.54%	16.71%	10.71%	3.80%	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%	6.34%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	7.34%	27.07%	21.98%	22.29%	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%	29.06%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	8.27%	23.40%	17.53%	1.31%	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%	14.57%
Österreich	ATX	(in EUR)	57.36%	50.82%	21.72%	1.11%	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%	26.94%
Russland	RTS	(in US\$)	8.26%	83.29%	70.75%	19.18%	-72.41%	128.62%	22.54%	-21.94%	10.50%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	3.43%	-0.61%	16.29%	6.43%	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%	5.90%
USA	S&P500	(in US\$)	9.22%	3.00%	13.62%	3.53%	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%	11.52%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	8.59%	1.37%	9.52%	9.81%	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%	13.63%
USA	Russel 2000	(in US\$)	17.00%	3.32%	17.00%	-2.75%	-35.90%	27.37%	26.28%	-6.18%	12.31%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	12.48%	21.91%	14.51%	7.16%	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%	3.02%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	22.60%	16.18%	19.87%	13.76%	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%	15.75%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	7.61%	40.24%	6.92%	-11.13%	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%	22.94%
Japan	Topix	(in JPY)	10.15%	43.50%	1.90%	-12.22%	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%	18.03%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	13.15%	4.54%	34.20%	39.31%	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%	22.96%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	17.03%	13.95%	27.24%	16.47%	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%	20.61%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	12.84%	7.56%	17.95%	7.09%	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%	13.18%
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	3.66%	20.58%	22.60%	31.15%	5.31%	25.73%	27.44%	11.33%	6.21%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	12.10%	33.28%	46.09%	14.77%	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%	8.73%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	8.44%	10.57%	14.80%	36.97%	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%	9.07%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	-0.27%	41.53%	25.10%	12.35%	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%	6.51%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	53.27%	37.56%	0.78%	53.90%	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%	-8.34%

Tabelle 9: Prozentuale Entwicklung - Börsen und Märkte
Redaktionsschluss: 31.12.2012; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia

Notizen





Vermögen durch System

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 Präsentation 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