

2013



2013 - Anleihen flop und Aktien top

Erstmals wieder etwas Inflation
Zweitschlechteste Anleihen-Jahr nominal
Aktien erneut zweistellig im Plus

Das Anlagejahr 2013 im Rückblick



Michael K. Frommelt, CFA

Langfristiger Dekaden-Ansatz

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Rückblickend auf die angelaufene Dekade von 2001 bis 2010 sprach die Statistik klar für Anleihen und gegen Aktien. Zu Beginn der neuen Dekade von 2011 verzeichneten die Anleihen gegenüber den Aktien sogar eine deutliche Mehr-Performance gegenüber den Aktien bei tieferem Risiko. Ein quantitativ orientierter Anleger hätte die Umschichtung von Aktien in Anleihen empfohlen.

Ein konträrer Anleger hätte das Gegenteil gemacht, hätte Anleihen verkauft, weil es kaum besser kommen konnte und hätte in Aktien umgeschichtet. Nach einem schwierigen ersten Jahr wäre er jetzt nach drei Jahren ideal gelegen.

Was lernen wir daraus? Die langfristige Dekaden-Performance, welche wir auf Seite 6 errechnen, hat vermutlich einiges an Vorhersage-Kraft. Aktien sind nach einer Dekade von negativer realer Rendite jeweils stark zurück gekommen und haben mindestens zwei Dekaden zweistellig rentiert. Wiederholt sich die Statistik?

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA
Managing Partner

2013 - Anleihen flop und Aktien top

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete ein zweigeteiltes Anlagejahr 2013. Anleihen flopten im 2013 mit einer Rendite von -2.94% nominal und -3.00% real. Dies war das zweitschlechteste Jahr der Anleihen seit Erhebung dieser Statistik. Aktien toppten dagegen mit einer Performance von $+24.60\%$ nominal und $+24.52\%$ real. Es war dies bereits das zweite Jahr in Folge, wo Aktien zweistellige Erträge abwarfen. Die Mehr-Performance von Aktien gegenüber Anleihen steht bei nominal $+27.54\%$ und real $+27.52\%$. Die Teuerungsrate betrug bescheidene 0.07% . Nach zwei Jahren der Deflation war 2013 erstmals wieder etwas inflationär.

Erstmals wieder etwas Inflation

Mit einer Teuerungsrate von 0.07% verzeichnete die Schweiz erstmals wieder ein Jahr mit etwas Inflation. Es war die siebzehntiefste Rate seit Erhebung dieser Statistik. Seit anfangs der Dreissiger Jahre ist das die erste längere Deflations-Periode. In den letzten zwanzig Jahren betrug die Inflation bescheidene 0.70% . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 2.10% . 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.

Zweitschlechteste Anleihen-Jahr nominal

Die Anleihen verzeichneten ein miserables Jahr. Nominal verloren Anleihen 2.94% und real 3.00% . Nominal verzeichnete die Statistik nur im 1989 ein schlechteres Anlagejahr. Auch real liegt das Jahr 2013 auf dem 11.-schlechtesten Jahr. In der laufenden Dekade von 2011 liegt die Rendite nominal bei 2.14% und real bei 2.51% . In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen mit nominal 3.85 und real 3.13% nur noch unterdurchschnittlich. Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.38% und real 2.23% . Die Mehrperformance der Aktien gegenüber den Anleihen lag im 2013 bei massiven 27.54% . Seit zehn Jahren schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit 4.04% wieder besser ab. Das Risiko der Anleihen ist aber deutlich kleiner als jenes der Aktien.

Aktien erneut zweistellig im Plus

Mit nominal 24.60% und real 24.52% lieferten Aktien im zweiten aufeinanderfolgenden Anlagejahr einen zweistelligen Wertzuwachs. Insbesondere real liegt 2013 mit dem 15. Rang seit Erhebung der Statistik gut im Vergleich. Nach den mageren Dekade von 2001 bis 2010 ist das erneute zweistellige Plus willkommen und lässt die neue Dekade von 2011 in einem anderen, besseren Licht erscheinen. In der neuen Dekade ist mit Aktien nominal 10.62% und real 11.02% wieder Geld zu verdienen. Dank der ausgezeichneten 1990-iger Jahre liegt die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre bei nominal 7.43% und real 6.69% . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.81% und real 5.59% . Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen steht in zwanzig Jahren bei nominal 3.58% und real 3.56% . Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.44% und real 3.36% . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkaufte.

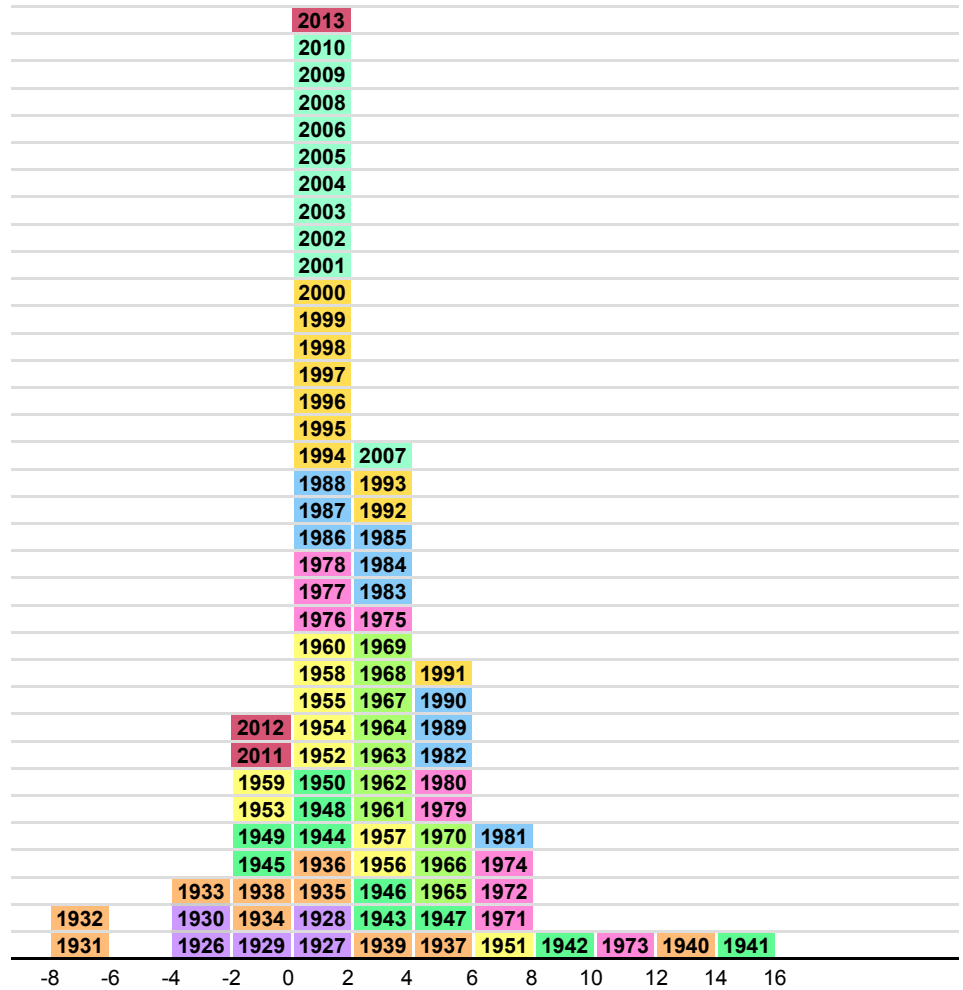
Die Deflation setzt sich fest

Inflationsraten Schweiz 1926-2013

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2013	1	0.07%
2012 -2013	2	-0.18%
2011 -2013	3	-0.36%
2010 -2013	4	-0.14%
2009 -2013	5	-0.06%
2004 -2013	10	0.54%
1999 -2013	15	0.69%
1994 -2013	20	0.70%
1984 -2013	30	1.51%
1974 -2013	40	2.07%
1964 -2013	50	2.65%
1954 -2013	60	2.52%
1944 -2013	70	2.35%
1926 -2013	88	2.10%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2013; Quelle Pictet



Grafik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926–2013

Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index
2013	624.34		0.07%	1983	398.74		2.10%	1953	139.87		-0.55%
2012	623.92		-0.43%	1982	390.53		5.46%	1952	140.65		0.13%
2011	626.65		-0.71%	1981	370.32		6.59%	1951	140.47		6.35%
2010	631.16		0.52%	1980	347.42		4.40%	1950	132.07		0.00%
2009	627.89		0.28%	1979	332.79		5.17%	1949	132.07		-1.91%
2008	626.12		0.70%	1978	316.43		0.76%	1948	134.65		0.58%
2007	621.76		2.00%	1977	314.03		1.14%	1947	133.87		5.33%
2006	609.55		0.62%	1976	310.49		1.29%	1946	127.10		2.56%
2005	605.79		1.01%	1975	306.53		3.44%	1945	123.92		-0.72%
2004	599.75		1.33%	1974	296.34		7.55%	1944	124.82		1.41%
2003	591.87		0.59%	1973	275.54		11.93%	1943	123.08		2.86%
2002	588.37		0.89%	1972	246.16		6.84%	1942	119.66		8.30%
2001	583.18		0.33%	1971	230.40		6.63%	1941	110.49		15.26%
2000	581.29		1.49%	1970	216.07		5.44%	1940	95.86		12.61%
1999	572.74		1.73%	1969	204.92		2.30%	1939	85.13		3.73%
1998	562.97		0.00%	1968	200.30		2.20%	1938	82.07		-0.65%
1997	562.97		0.40%	1967	195.98		3.51%	1937	82.61		4.39%
1996	560.74		0.80%	1966	189.33		4.57%	1936	79.14		1.54%
1995	556.28		1.93%	1965	181.06		4.93%	1935	77.94		0.93%
1994	545.74		0.43%	1964	172.54		2.31%	1934	77.22		-1.90%
1993	543.41		2.50%	1963	168.65		3.88%	1933	78.72		-2.31%
1992	530.16		3.43%	1962	162.35		3.24%	1932	80.58		-7.18%
1991	512.59		5.20%	1961	157.25		3.51%	1931	86.81		-7.30%
1990	487.23		5.31%	1960	151.92		1.77%	1930	93.65		-3.28%
1989	462.68		5.00%	1959	149.28		-0.60%	1929	96.82		-0.43%
1988	440.65		1.96%	1958	150.18		0.89%	1928	97.24		0.12%
1987	432.19		1.97%	1957	148.86		2.01%	1927	97.12		0.68%
1986	423.86		0.00%	1956	145.92		2.18%	1926	96.46		-3.54%
1985	423.86		3.27%	1955	142.81		0.59%	1925	100.00		
1984	410.43		2.93%	1954	141.97		1.50%				

Tabelle 2: Inflationsraten in der Schweiz 1926 –2013; Quelle Pictet

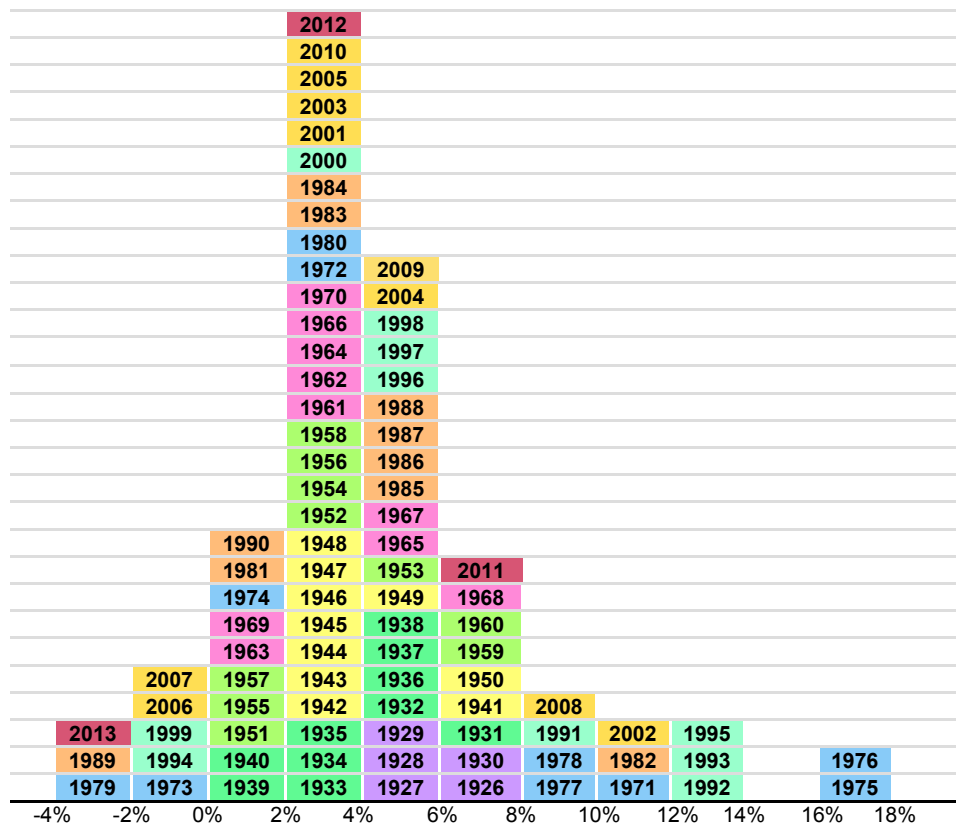
Ein real überdurchschnittlicher Jahrgang für Anleihen

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2013

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.)
2013	1	-2.94%
2012 -2013	2	-0.24%
2011 -2013	3	2.14%
2010 -2013	4	2.50%
2009 -2013	5	2.93%
2004 -2013	10	3.02%
1999 -2013	15	3.27%
1994 -2013	20	3.85%
1984 -2013	30	4.36%
1974 -2013	40	4.96%
1964 -2013	50	4.78%
1954 -2013	60	4.50%
1944 -2013	70	4.31%
1926 -2013	88	4.38%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 – 2013; Quelle Pictet



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2013

Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance
2013	4341.11	-2.94%	1983	1206.46	3.40%	1953	310.36	4.02%
2012	4472.44	2.53%	1982	1166.84	12.00%	1952	298.37	2.23%
2011	4362.01	7.07%	1981	1041.81	1.93%	1951	291.87	0.66%
2010	4073.93	3.61%	1980	1022.09	2.32%	1950	289.95	6.09%
2009	3932.15	4.63%	1979	998.91	-2.05%	1949	273.30	4.58%
2008	3757.98	8.20%	1978	1019.84	8.29%	1948	261.33	2.45%
2007	3473.03	-0.29%	1977	941.77	8.97%	1947	255.07	3.10%
2006	3483.28	-0.27%	1976	864.26	16.36%	1946	247.41	3.47%
2005	3492.75	3.58%	1975	742.77	16.58%	1945	239.11	2.67%
2004	3372.06	4.63%	1974	637.13	1.91%	1944	232.89	3.05%
2003	3222.98	2.13%	1973	625.18	-0.30%	1943	226.00	3.48%
2002	3155.89	10.19%	1972	627.06	3.98%	1942	218.4	3.55%
2001	2864.04	3.83%	1971	603.07	11.44%	1941	210.91	6.49%
2000	2758.34	3.43%	1970	541.14	3.81%	1940	198.05	1.80%
1999	2666.88	-0.44%	1969	521.27	0.39%	1939	194.55	1.76%
1998	2678.67	5.71%	1968	519.25	6.33%	1938	191.18	5.98%
1997	2534.07	5.67%	1967	488.36	5.88%	1937	180.40	4.29%
1996	2398.13	5.38%	1966	461.23	2.31%	1936	172.98	5.75%
1995	2275.70	12.28%	1965	450.8	4.83%	1935	163.58	3.92%
1994	2026.81	-0.58%	1964	430.05	2.13%	1934	157.41	3.52%
1993	2038.63	12.98%	1963	421.09	1.22%	1933	152.06	3.87%
1992	1804.42	12.02%	1962	416.00	2.37%	1932	146.39	5.10%
1991	1610.80	8.20%	1961	406.38	3.80%	1931	139.28	6.30%
1990	1488.72	1.23%	1960	391.49	6.21%	1930	131.02	6.24%
1989	1470.63	-3.99%	1959	368.6	6.98%	1929	123.32	4.98%
1988	1531.75	4.35%	1958	344.55	2.89%	1928	117.47	4.98%
1987	1467.90	5.07%	1957	334.88	0.80%	1927	111.90	5.37%
1986	1397.08	5.87%	1956	332.23	2.14%	1926	106.20	6.20%
1985	1319.63	5.81%	1955	325.28	1.50%	1925	100.00	
1984	1247.12	3.37%	1954	320.47	3.26%			

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2013; Quelle Pictet

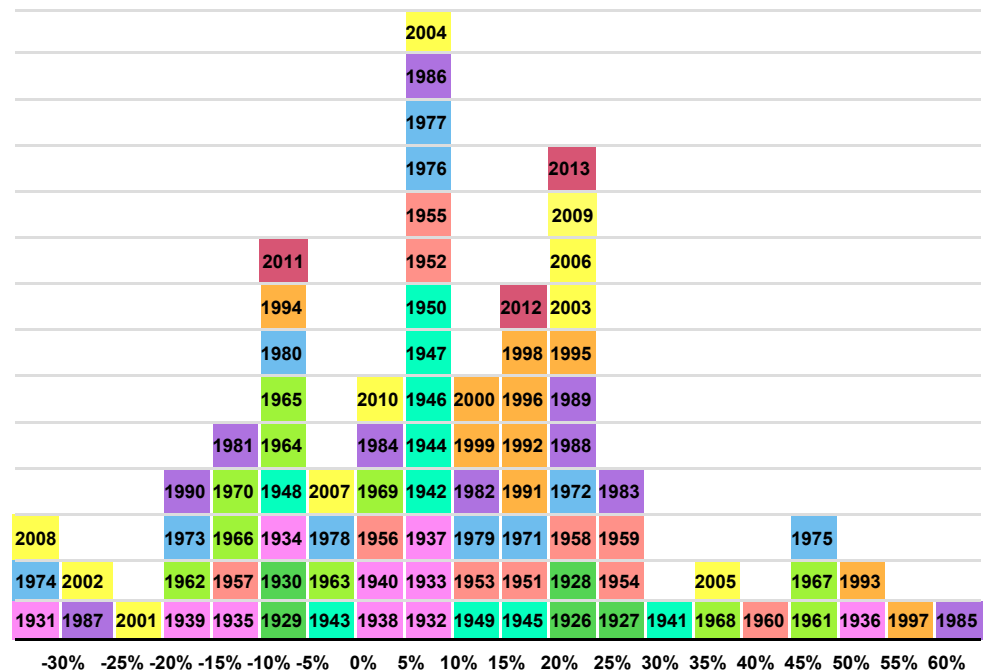
Aktien zweistellig im Plus

Renditen Aktien Schweiz 1926-2013

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 (SPI) verwendet.

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Aktien (nom.)
2013	1	24.60%
2012 -2013	2	21.11%
2011 -2013	3	10.62%
2010 -2013	4	8.64%
2009 -2013	5	11.40%
2004 -2013	10	7.06%
1999 -2013	15	3.77%
1994 -2013	20	7.43%
1984 -2013	30	9.29%
1974 -2013	40	8.32%
1964 -2013	50	7.64%
1954 -2013	60	8.55%
1944 -2013	70	8.67%
1926 -2013	88	7.81%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926–2013; Quelle Pictet



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2013

Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2013	75014.32	24.60%	1983	5219.84	27.29%	1953	547.34	10.48%
2012	60204.01	17.72%	1982	4100.60	13.26%	1952	495.44	8.37%
2011	51140.66	-7.72%	1981	3620.66	-11.91%	1951	457.18	19.53%
2010	55419.67	2.92%	1980	4109.96	-6.07%	1950	382.47	9.68%
2009	53848.00	23.18%	1979	3874.88	10.93%	1949	348.71	14.06%
2008	43714.34	-34.05%	1978	3493.12	-0.51%	1948	305.72	-5.21%
2007	66280.60	-0.05%	1977	3511.09	8.09%	1947	322.54	9.87%
2006	66316.40	20.67%	1976	3248.25	7.89%	1946	293.57	7.59%
2005	54958.30	35.61%	1975	3010.82	46.76%	1945	272.86	16.05%
2004	40527.30	6.89%	1974	2051.58	-33.14%	1944	235.13	5.57%
2003	37914.70	22.06%	1973	3068.38	-20.00%	1943	222.72	-1.60%
2002	31061.40	-25.95%	1972	3835.42	20.73%	1942	226.34	6.43%
2001	41947.30	-22.03%	1971	3176.88	15.50%	1941	212.67	34.66%
2000	53797.60	11.91%	1970	2750.54	-10.65%	1940	157.93	3.62%
1999	48071.80	11.69%	1969	3078.38	4.48%	1939	152.41	-16.50%
1998	43040.10	15.37%	1968	2946.26	39.49%	1938	182.52	1.80%
1997	37307.60	55.19%	1967	2112.10	47.19%	1937	179.30	7.78%
1996	24039.60	18.29%	1966	1434.94	-12.09%	1936	166.35	52.52%
1995	20322.60	23.06%	1965	1632.37	-7.00%	1935	109.07	-11.33%
1994	16514.40	-7.62%	1964	1755.23	-6.93%	1934	123.00	-7.25%
1993	17876.60	50.81%	1963	1885.96	-0.16%	1933	132.61	9.54%
1992	11853.70	17.64%	1962	1888.94	-17.71%	1932	121.06	5.16%
1991	10076.20	17.67%	1961	2295.59	49.39%	1931	115.12	-30.09%
1990	8563.130	-19.31%	1960	1536.64	44.46%	1930	164.67	-5.56%
1989	10613.00	22.59%	1959	1063.71	29.20%	1929	174.36	-6.18%
1988	8657.62	23.61%	1958	823.33	22.76%	1928	185.85	21.11%
1987	7003.98	-27.48%	1957	670.66	-10.25%	1927	153.45	26.10%
1986	9658.27	9.71%	1956	747.29	2.12%	1926	121.69	21.69%
1985	8803.26	61.36%	1955	731.78	5.99%	1925	100	
1984	5455.78	4.52%	1954	690.43	26.14%			

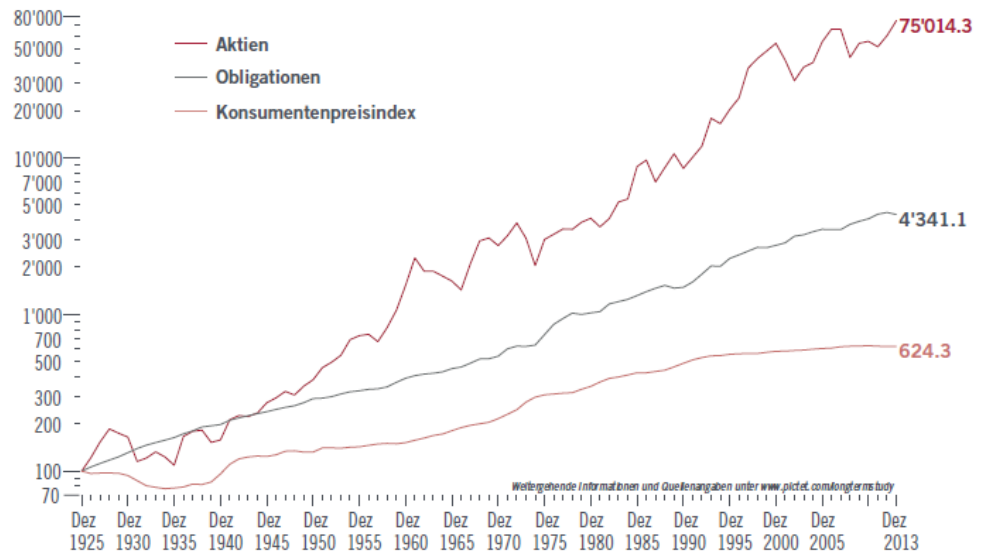
Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926–2013; Quelle Pictet

Aktien schlagen unregelmässig alles

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2013

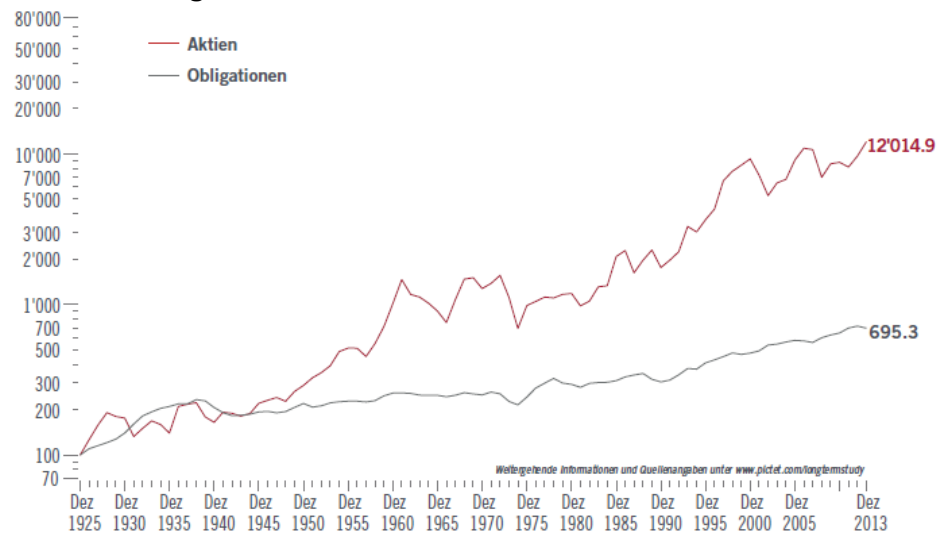
Aktien vor Anleihen vor Inflation



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

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2013

Aktien schlagen Anleihen



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

Performance von Inflation, Anleihen und Aktien in der Schweiz

Dekade	Nominal		Preis-Index	Real			
	Von	Bis		Aktien	Anleihen		
2011	2013		35.36%	6.56%	-1.08%	36.83%	7.70%
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

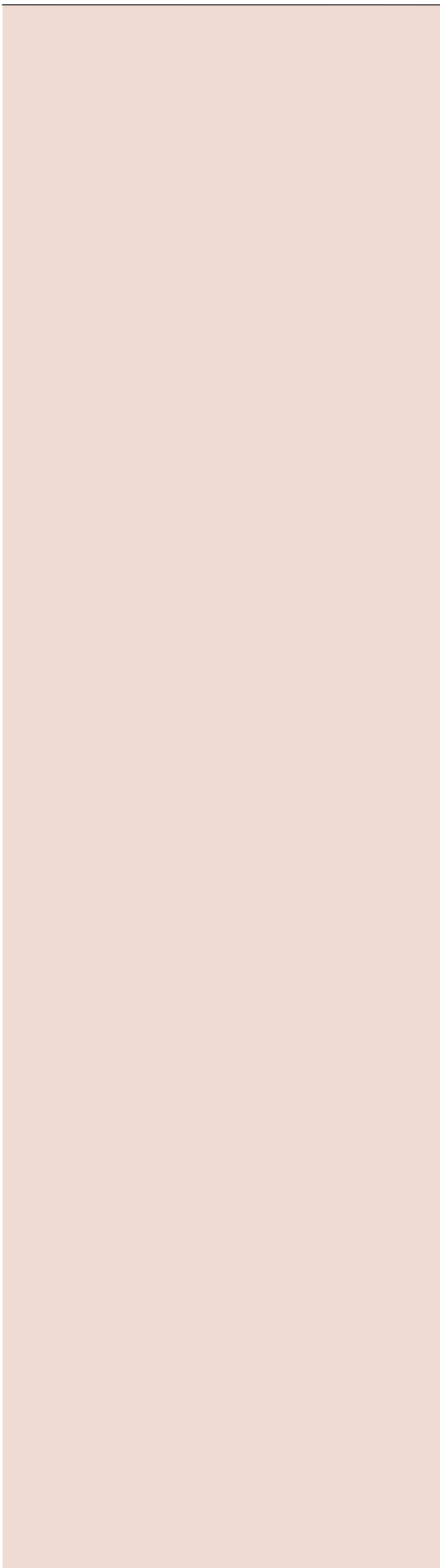
InvestmentClock® Zeit:		7:00h	7:15h	7:30h	7:45h	8:00h	8:15h				
Börsen-Jahreszeit		Frühling	Sommer	Herbst	Winter	Frühling	Sommer				
		30.12. 2005	31.12. 2006	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	
Devisenmärkte											
Euro	In Franken	1.557	1.609	1.652	1.491	1.487	1.243	1.214	1.208	1.225	
Euro	In Dollar	1.183	1.320	1.459	1.391	1.434	1.329	1.295	1.322	1.380	
Euro	In Yen	139.660	157.110	162.920	127.150	132.530	108.370	99.620	113.800	145.030	
Dollar	In Franken	1.316	1.220	1.133	1.071	1.037	0.935	0.938	0.913	0.888	
Dollar	In Yen	118.020	119.030	111.690	91.380	92.450	81.570	76.950	86.080	105.110	
Pfund	In Franken	2.260	2.388	2.247	1.552	1.666	1.443	1.458	1.477	1.465	
Yen (100)	In Franken	1.115	1.024	1.014	1.172	1.120	1.150	1.219	1.061	0.845	
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	1.01%	2.10%	2.76%	0.66%	0.25%	0.17%	0.05%	0.01%	0.02%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	2.49%	3.73%	4.68%	2.89%	0.70%	1.01%	1.36%	0.19%	0.29%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	4.64%	5.32%	5.99%	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	0.52%	0.53%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	4.54%	5.36%	4.70%	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	0.31%	0.25%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.07%	0.57%	0.90%	0.83%	0.28%	0.19%	0.20%	0.18%	0.15%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	1.89%	2.46%	3.06%	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	0.51%	1.29%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	3.27%	3.91%	4.34%	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	1.30%	1.94%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	4.41%	4.50%	5.01%	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	1.80%	3.03%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.42%	4.77%	4.06%	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	1.71%	2.98%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.49%	1.65%	1.53%	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	0.80%	0.73%	
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI	(in CHF)	7'583.93	8'785.74	8'484.46	5'534.53	6'545.91	6'436.04	5'936.23	6'822.47	8'202.980
Schweiz	SPI	(in CHF)	5'742.41	6'929.18	6'925.44	4'567.57	5'626.40	5'790.62	5'343.52	6'290.52	7'838.000
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	5'933.23	8'182.72	8'545.70	4'985.79	6'541.08	7'834.95	6'306.90	7'240.66	9'392.220
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	3'349.10	3'697.22	3'683.79	2'143.57	2'578.92	2'600.90	2'316.55	2'626.85	2'909.370
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	3'578.93	4'119.94	4'399.72	2'536.47	2'966.24	2'807.04	2'369.52	2'568.91	3'100.930
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	5'618.80	6'220.80	6'456.90	4'561.79	5'397.86	5'971.01	5'572.28	5'925.37	6'731.270
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	5'408.26	6'596.92	8'067.32	4'973.07	5'957.43	6'914.19	5'898.35	7'612.39	9'552.160
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	4'715.23	5'541.76	5'614.08	3'349.69	3'935.50	3'850.76	3'159.81	3'620.25	4'275.710
Österreich	ATX	(in EUR)	3'667.03	4'463.47	4'512.98	1'812.54	2'495.56	2'904.47	1'891.68	2'401.21	2'546.540
Russland	RTS	(in US\$)	1'125.60	1'921.92	2'290.51	631.89	1'444.61	1'770.26	1'381.87	1'526.98	1'442.160
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	10'717.50	12'463.15	13'264.82	8'776.39	10'428.05	11'569.71	12'217.56	12'938.11	16'504.290
USA	S&P500	(in US\$)	1'248.29	1'418.30	1'468.36	931.80	1'115.10	1'257.88	1'257.60	1'402.43	1'841.070
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	2'205.32	2'415.29	2'652.28	1'632.21	2'269.15	2'662.98	2'605.15	2'960.31	4'154.200
USA	Russel 2000	(in US\$)	673.22	787.66	766.03	491.00	625.39	789.74	740.92	832.10	1'160.590
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	11'272.26	12'908.39	13'833.06	9'234.11	11'746.11	13'434.41	11'955.09	12'316.12	13'581.390
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	4'708.80	5'644.30	6'421.00	3'659.30	3'897.80	3'891.30	3'316.70	3'839.00	4'449.000
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	16'111.43	17'225.83	15'307.78	8'859.56	10'546.44	10'228.92	8'455.35	10'395.18	16'291.310
Japan	Topix	(in JPY)	1'649.76	1'681.07	1'475.68	859.24	907.59	898.80	728.61	859.97	1'302.260
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	14'876.43	19'964.72	27'812.65	14'387.48	21'872.50	22'999.34	18'434.39	22'666.59	23'226.700
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	2'353.00	2'994.00	3'487.00	1'761.00	2'904.00	3'212.46	2'646.35	3'191.80	3'153.290
Global	MSCI World Index	(in US\$)	1'257.78	1'483.58	1'588.80	920.23	1'168.47	1'280.07	1'182.60	1'338.50	1'661.069
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	518.50	635.70	833.75	878.05	1'104.00	1'406.95	1'566.35	1'663.60	1'204.450
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	8.83	12.90	14.81	11.63	16.99	30.55	27.84	30.27	19.820
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	973.00	1'117.00	1'530.00	949.50	1'466.00	1'761.75	1'408.00	1'535.75	1'373.500
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	259.00	324.00	364.00	195.00	402.00	794.25	661.00	704.00	715.000
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	61.90	62.38	96.00	46.34	79.62	89.41	98.92	90.67	99.200

Tabelle 8: Entwicklung - Börsen und Märkte
Redaktionsschluss: 31.12.2013; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia

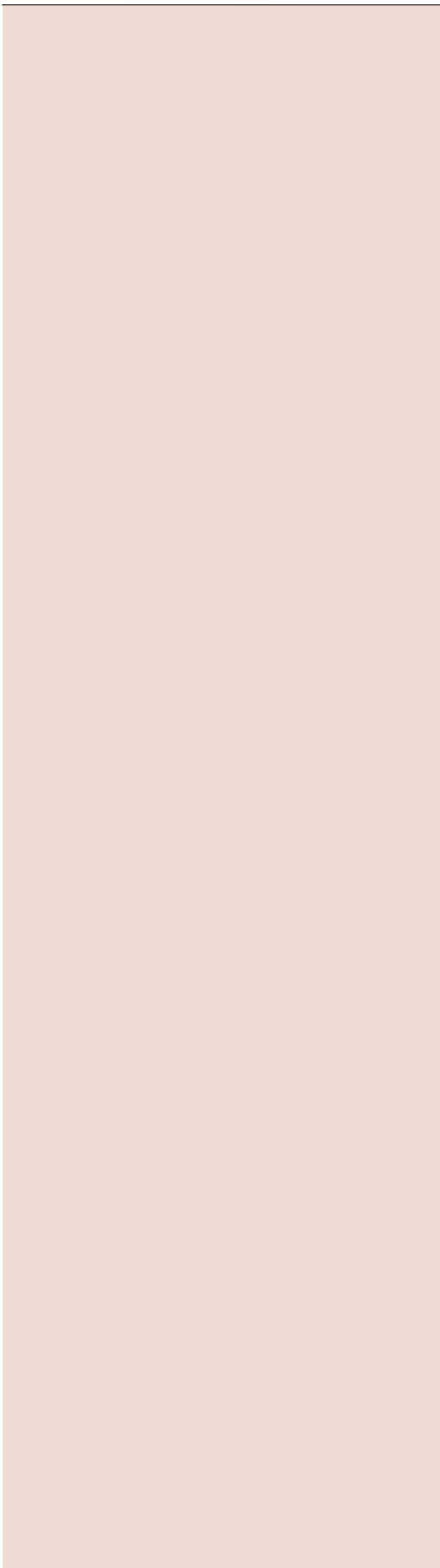
InvestmentClock® Zeit:			7:00h	7:15h	7:30h	7:45h	8:00h	8:15h			
Börsen-Jahreszeit			Frühling	Sommer	Herbst	Winter	Frühling	Sommer			
			%	%	%	%	%	%	%	%	
			2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Devisenmärkte											
Euro	In Franken		0.89%	3.39%	2.67%	-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%	-0.54%	1.42%
Euro	In Dollar		-13.08%	11.55%	10.55%	-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%	2.12%	4.36%
Euro	In Yen		-3.08%	12.49%	3.70%	-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%	14.23%	27.44%
Dollar	In Franken		16.16%	-7.30%	-7.11%	-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%	-2.64%	-2.77%
Dollar	In Yen		15.15%	0.86%	-6.17%	-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%	11.86%	22.11%
Pfund	In Franken		3.61%	5.63%	-5.87%	-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%	1.27%	-0.79%
Yen (100)	In Franken		0.88%	-8.14%	-0.98%	15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%	-12.98%	-20.36%
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		40.28%	107.92%	31.43%	-76.09%	-61.86%	-32.46%	-69.59%	-76.79%	91.67%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		15.81%	49.80%	25.47%	-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%	-86.28%	55.27%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		-4.92%	14.66%	12.59%	-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%	-52.32%	2.00%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		77.34%	18.06%	-12.31%	-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%	-46.99%	-19.94%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		40.00%	714.29%	57.89%	-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%	-10.22%	-15.82%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz		-21.25%	30.16%	24.39%	-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%	-22.73%	152.94%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland		-11.14%	19.57%	11.00%	-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%	-29.35%	49.23%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England		-9.63%	2.04%	11.33%	-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%	-8.63%	68.33%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA		4.74%	7.92%	-14.88%	-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%	-9.04%	74.27%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan		6.51%	10.55%	-7.23%	-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%	-19.19%	-8.75%
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI	(in CHF)	33.21%	15.85%	-3.43%	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%	14.93%	20.23%
Schweiz	SPI	(in CHF)	35.61%	20.67%	-0.05%	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%	17.72%	24.60%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	32.88%	37.91%	4.44%	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%	14.81%	29.71%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	20.70%	10.39%	-0.36%	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%	13.39%	10.76%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	21.27%	15.12%	6.79%	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%	8.41%	20.71%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	16.71%	10.71%	3.80%	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%	6.34%	13.60%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	27.07%	21.98%	22.29%	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%	29.06%	25.48%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	23.40%	17.53%	1.31%	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%	14.57%	18.11%
Österreich	ATX	(in EUR)	50.82%	21.72%	1.11%	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%	26.94%	6.05%
Russland	RTS	(in US\$)	83.29%	70.75%	19.18%	-72.41%	128.62%	22.54%	-21.94%	10.50%	-5.55%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	-0.61%	16.29%	6.43%	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%	5.90%	27.56%
USA	S&P500	(in US\$)	3.00%	13.62%	3.53%	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%	11.52%	31.28%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	1.37%	9.52%	9.81%	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%	13.63%	40.33%
USA	Russel 2000	(in US\$)	3.32%	17.00%	-2.75%	-35.90%	27.37%	26.28%	-6.18%	12.31%	39.48%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	21.91%	14.51%	7.16%	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%	3.02%	10.27%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	16.18%	19.87%	13.76%	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%	15.75%	15.89%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	40.24%	6.92%	-11.13%	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%	22.94%	56.72%
Japan	Topix	(in JPY)	43.50%	1.90%	-12.22%	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%	18.03%	51.43%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	4.54%	34.20%	39.31%	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%	22.96%	2.47%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	13.95%	27.24%	16.47%	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%	20.61%	-1.21%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	7.56%	17.95%	7.09%	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%	13.18%	24.10%
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	20.58%	22.60%	31.15%	5.31%	25.73%	27.44%	11.33%	6.21%	-27.60%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	33.28%	46.09%	14.77%	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%	8.73%	-34.52%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	10.57%	14.80%	36.97%	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%	9.07%	-10.56%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	41.53%	25.10%	12.35%	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%	6.51%	1.56%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	37.56%	0.78%	53.90%	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%	-8.34%	9.41%

Tabelle 9: Prozentuale Entwicklung - Börsen und Märkte
Redaktionsschluss: 31.12.2013; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia

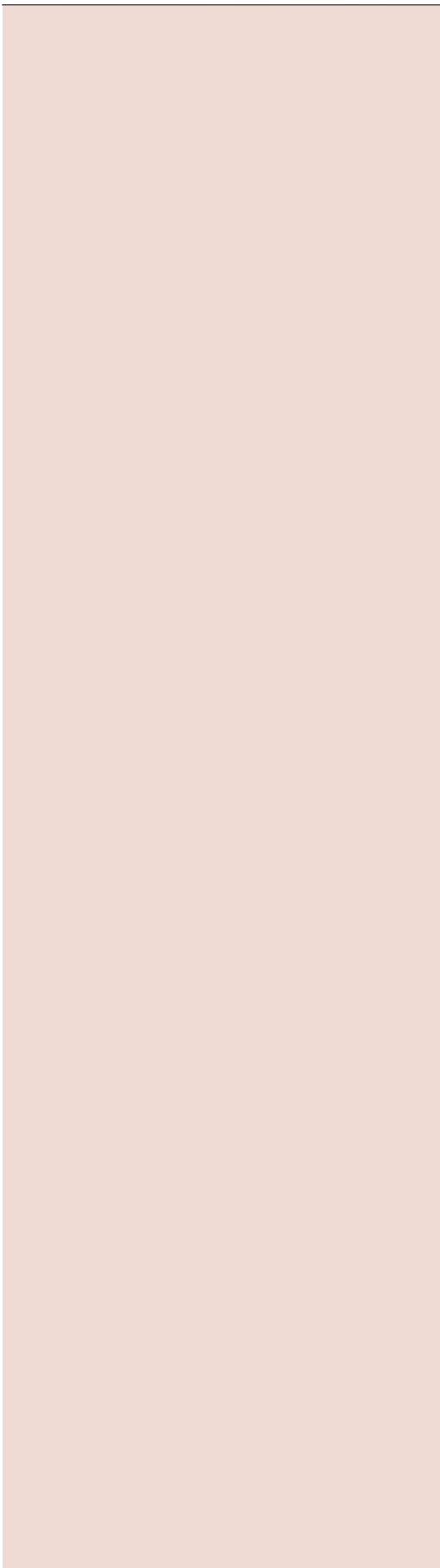
Notizen



Notizen



Notizen





ARISTO Investment Management AG signalisiert ihr Bekenntnis zu ethischen Wohlverhaltensregeln in der Finanzindustrie und erhebt Anspruch auf Einhaltung der *Asset Manager Code of Professional Conduct* des CFA Institutes. Der Anspruch ist nicht überprüft durch das CFA Institute. Siehe dazu auch http://www.cfainstitute.org/ethics/codes/assetmanager/Pages/firms_claiming_compliance.aspx

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

Städtle 27 . Postfach 1632 . 9490 Vaduz . Liechtenstein . T +423 235 00 80 . F +423 235 00 81
aristo@aristo.li . www.aristo.li . MwSt-Nr. 55.690 . ÖR-Nr. FL-0002.104.125-8

Konzessioniert und reguliert durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein FMA.
Mitglied des Vereins unabhängiger Vermögensverwalter in Liechtenstein VuVL