

Performance Schweizer Kapitalmarkt
1926 -2014



2014 - Anleihen top und Aktien hopp

Zurück in die Zukunft?
In der Deflation angekommen
Neuntbeste Anleihen-Jahr real
Aktien erneut zweistellig im Plus

Das Anlagejahr 2014 im Rückblick

2014 - Anleihen top und Aktien hopp

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete positive Renditen im Anlagejahr 2014. Anleihen rentierten nominal 8.48% und real 8.84%. Dies war das neuntbeste Jahr real der Anleihen seit Erhebung dieser Statistik. Aktien erzielten mit nominal 13.00% und real 13.37% ein überdurchschnittliches Jahr. Es war dies das dritte Jahr in Folge, wo Aktien zweistellige Erträge abwarfen. Die Mehr-Performance von Aktien gegenüber Anleihen steht bei nominal 4.52% und real 4.53%. Die Teuerungsrate betrug -0.33% . Zum dritten Mal in vier Jahren herrschte Deflation in der Schweiz.

In der Deflation angekommen

Die Teuerungsrate der Schweiz lag mit -0.33% wieder im negativen Bereich, nachdem im Vorjahr eine leichte Teuerung von 0.07% verzeichnet wurde. Es war die fünfzehntiefste Rate seit Erhebung dieser Statistik. Die Inflation betrug in den letzten fünf Jahren -0.18% . Seit anfangs der Dreissiger Jahre ist das die längste Deflations-Periode. Die Schweiz ist in der Deflation angekommen. Selbst nach zwanzig Jahren liegt die Teuerung bei bescheidenen 0.66% . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 2.08% . Die Schweiz hat die Teuerung nach wie vor sehr gut im Griff und muss, wenn überhaupt, nur Deflationsgefahren fürchten.

Neuntbeste Anleihen-Jahr real

Die Anleihen verzeichneten ein überdurchschnittlich gutes Jahr. Nominal rentierten Anleihen 8.48% und real 8.84% . Vor allem Staatsanleihen waren gefragt. Real verzeichnete die Statistik nur Ende der 1920-iger, Mitte der 1970-iger und Anfang der 1990-iger bessere Anlagejahre. Auch nominal liegt das Jahr 2014 im ersten Quartal der besten Jahre. In der laufenden Dekade von 2011 liegt die Rendite nominal bei 3.69% und real bei 4.06% . In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen nominal 4.31% und real 3.62% . Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.42% und real 2.30% .

Aktien erneut zweistellig im Plus

Mit nominal 13.00% und real 13.37% lieferten Aktien im dritten aufeinanderfolgenden Anlagejahr einen zweistelligen Wertzuwachs. International gesehen zählten die Schweizer Aktien in der Gruppe der Industriestaaten zu den stärksten. Nach den mageren Dekade von 2001 bis 2010 ist das erneute zweistellige Plus willkommen und lässt die neue Dekade von 2011 in einem guten Licht erscheinen. In der neuen Dekade war mit Aktien nominal 11.21% und real 11.60% wieder Geld zu verdienen. Dank der ausgezeichneten 1990-iger Jahre liegt die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre bei nominal 8.52% und real 7.81% . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.87% und real 5.68% .

Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen lag im 2014 bei überdurchschnittlichen 4.52% nominal und 4.53% real. Seit zwanzig Jahren schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit nominal 4.22% und real 4.19% besser ab. Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.45% und real 3.38% . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkaufte.



Michael K. Frommelt, CFA

Zurück in die Zukunft?

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Die Deflation ist im Schweizer-Franken-Raum angekommen. Der Preisindex für die Dekade von 2011 bis 2014 liegt bei -1.41% . Das vergleicht sich mit den 1920-iger Jahren. Statistisch gesehen herrschten dort ähnliche Verhältnisse.

Die Zeiten der 1920-iger bescheren den Anlegern im Schweizer Markt zweistellige Gewinne. Die Aktien rentierten knapp doppelt so viel wie die Anleihen. In der laufenden Dekade sind die Vorzeichen ähnlich. Allerdings haben die Aktien schon deutlich vorgelegt und entwickelten sich dreibis viermal besser als Anleihen.

Die Vorzeichen änderten sich aber in der nächsten Dekade. Aus der Deflation wurde eine Depression und die Aktien verloren in den 1930-iger sogar an Wert. Die Anleihen hingegen lieferten mitunter die besten Renditen überhaupt. Die Gefahr kam sozusagen mit der Deflation und zeigte sich mit der Depression. Das wissen auch die Zentralbanken. Darum versorgen sie die Märkte grosszügig mit Liquidität. Sie blenden zurück, damit sich das Szenario in der Zukunft nicht nochmals wiederholt.

Herzlichst



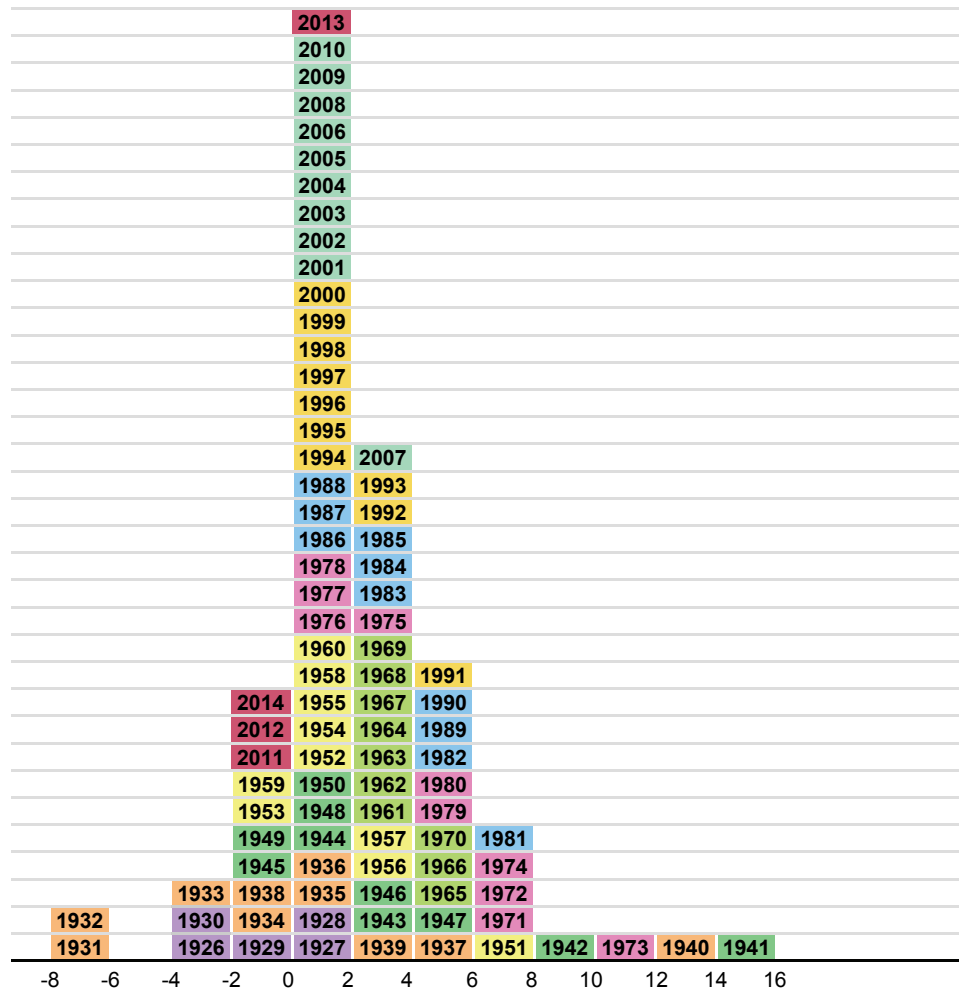
In der Deflation angekommen

Inflationsraten Schweiz 1926-2014

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2014	1	-0.33%
2013 -2014	2	-0.13%
2012 -2014	3	-0.23%
2011 -2014	4	-0.35%
2010 -2014	5	-0.18%
2005 -2014	10	0.37%
2000 -2014	15	0.55%
1995 -2014	20	0.66%
1985 -2014	30	1.40%
1975 -2014	40	1.87%
1965 -2014	50	2.60%
1955 -2014	60	2.49%
1945 -2014	70	2.32%
1926 -2014	89	2.08%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2014; Quelle Pictet

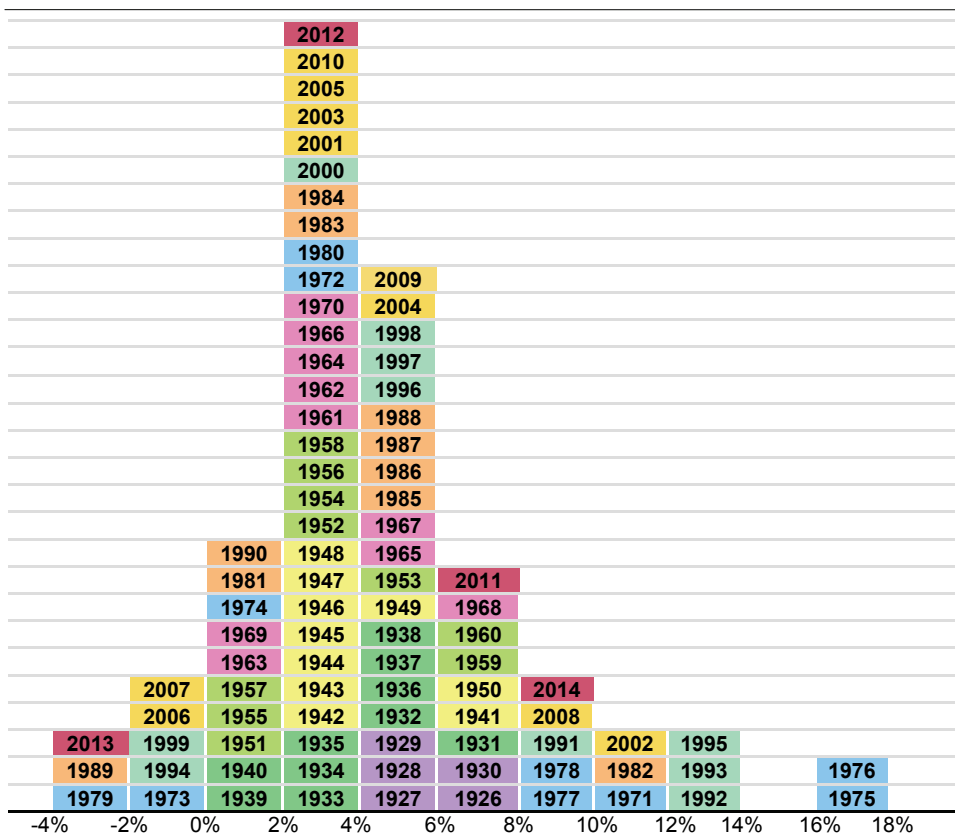


Grafik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926–2014

Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index
2014	622.29	-	-0.33%	1984	410.43	-	2.93%	1954	141.97	-	1.50%
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	-	

Tabelle 2: Inflationsraten in der Schweiz 1926 –2014; Quelle Pictet

Neuntbeste Anleihen-Jahr real



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2014

Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
2014	4709.31	8.48%	1984	1247.12	3.37%	1954	320.47	3.26%
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	

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926–2014; Quelle Pictet

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2014

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 Perf. Oblig.	
2014	1	8.48%
2013 -2014	2	2.61%
2012 -2014	3	2.59%
2011 -2014	4	3.69%
2010 -2014	5	3.67%
2005 -2014	10	3.40%
2000 -2014	15	3.86%
1995 -2014	20	4.31%
1985 -2014	30	4.53%
1975 -2014	40	5.13%
1965 -2014	50	4.90%
1955 -2014	60	4.58%
1945 -2014	70	4.39%
1926 -2014	89	4.42%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 – 2014; Quelle Pictet

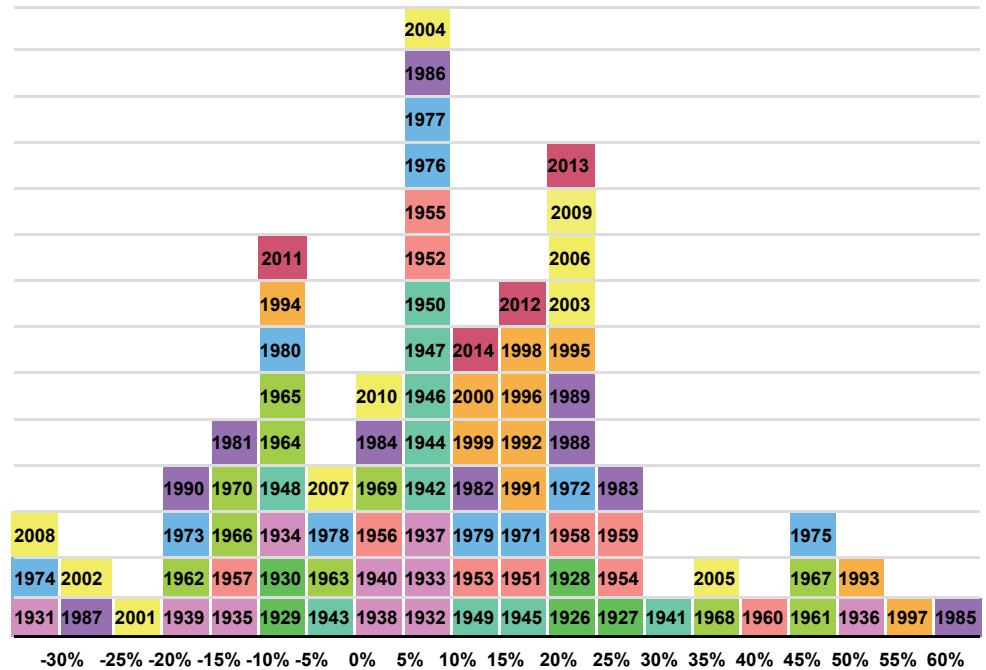
Aktien zweistellig im Plus

Renditen Aktien Schweiz 1926-2014

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.)
2014	1	13.00%
2013 -2014	2	18.66%
2012 -2014	3	18.35%
2011 -2014	4	11.21%
2010 -2014	5	9.50%
2005 -2014	10	7.66%
2000 -2014	15	3.85%
1995 -2014	20	8.52%
1985 -2014	30	9.58%
1975 -2014	40	9.75%
1965 -2014	50	8.06%
1955 -2014	60	8.35%
1945 -2014	70	8.77%
1926 -2014	89	7.87%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926–2014; Quelle Pictet



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926–2014

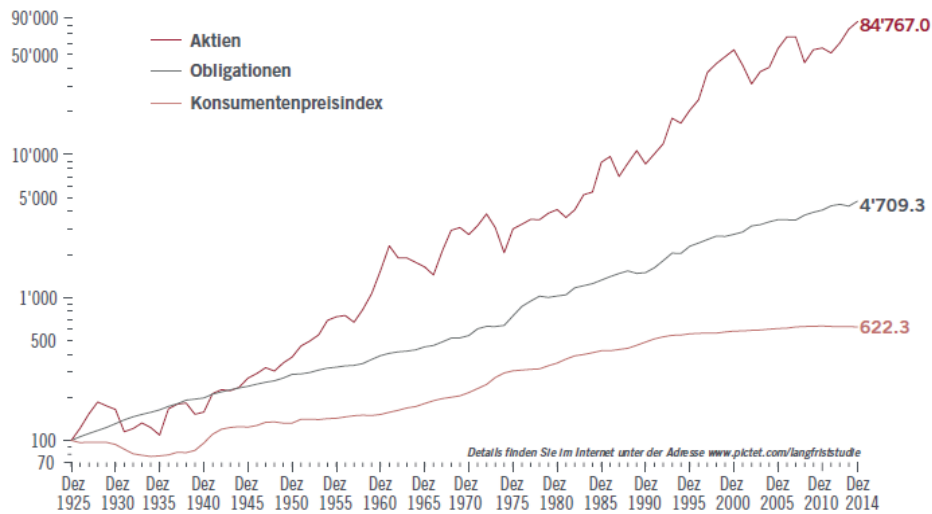
Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2014	84767.01	13.00%	1984	5455.78	4.52%	1954	690.43	26.14%
2013	75014.32	24.60%	1983	5219.84	27.29%	1953	547.34	10.48%
2012	60204.01	17.72%	1982	4100.60	13.26%	1952	495.44	8.37%
2011	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	

Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926–2014; Quelle Pictet

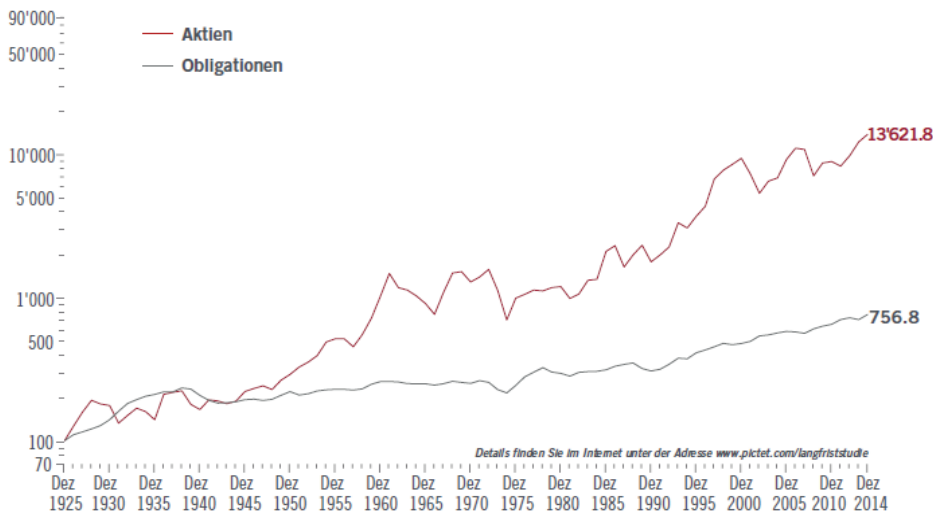
Aktien schlagen unregelmässig alles

Aktien vor Anleihen vor Inflation



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

Aktien schlagen Anleihen



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

Über Dekaden kumuliert

Dekade Von	Bis	Nominal		Preis- Index	Real	
		Aktien	Anleihen		Aktien	Anleihen
2011	2014	52.95%	15.60%	-1.41%	55.13%	17.23%
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%

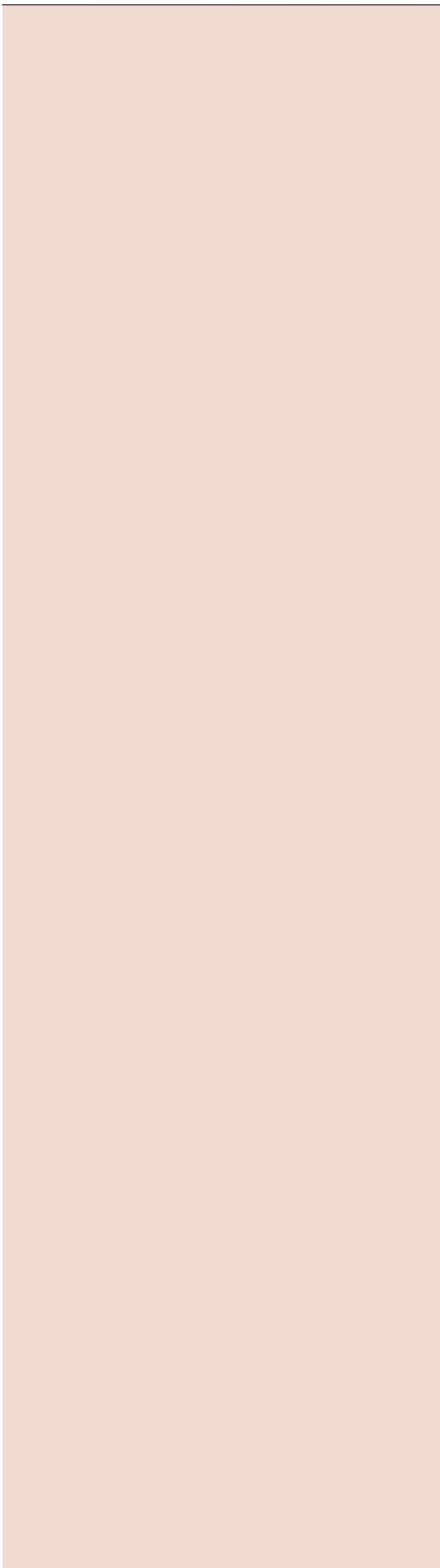
Tabelle 7: Performance von Inflation, Anleihen und Aktien Schweiz über Dekaden kumuliert

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2014

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2014

Performance von Inflation, Anleihen und Aktien in der Schweiz über Dekaden

Notizen



		30.12. 2005	29.12. 2006	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	30.12. 2014	
Devisenmärkte												
Euro	In Franken	1.557	1.609	1.652	1.491	1.487	1.243	1.214	1.208	1.225	1.202	
Euro	In Dollar	1.183	1.320	1.459	1.391	1.434	1.329	1.295	1.322	1.380	1.216	
Euro	In Yen	139.660	157.110	162.920	127.150	132.530	108.370	99.620	113.800	145.030	145.280	
Dollar	In Franken	1.316	1.220	1.133	1.071	1.037	0.935	0.938	0.913	0.888	0.989	
Dollar	In Yen	118.020	119.030	111.690	91.380	92.450	81.570	76.950	86.080	105.110	119.480	
Pfund	In Franken	2.260	2.388	2.247	1.552	1.666	1.443	1.458	1.477	1.465	1.539	
Yen (100)	In Franken	1.115	1.024	1.014	1.172	1.120	1.150	1.219	1.061	0.845	0.828	
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%	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%	0.27%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	4.64%	5.32%	5.99%	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	0.52%	0.53%	0.56%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	4.54%	5.36%	4.70%	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	0.31%	0.25%	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%	0.15%	
Kapitalmarkt (10-jährige Schweiz Anleihen)		1.89%	2.46%	3.06%	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	0.51%	1.29%	1.29%	
Kapitalmarkt (10-jährige Deutschland Anleihen)		3.27%	3.91%	4.34%	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	1.30%	1.94%	1.94%	
Kapitalmarkt (10-jährige England Anleihen)		4.41%	4.50%	5.01%	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	1.80%	3.03%	3.03%	
Kapitalmarkt (10-jährige USA Anleihen)		4.42%	4.77%	4.06%	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	1.71%	2.98%	2.98%	
Kapitalmarkt (10-jährige Japan Anleihen)		1.49%	1.65%	1.53%	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	0.80%	0.73%	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	8'202.98	8'983.37
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	7'838.00	8'857.03
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	9'392.22	10'553.27
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	2'909.37	2'990.30
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	3'100.93	3'135.95
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	6'731.27	6'547.00
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	9'552.16	9'805.55
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	4'275.71	4'245.54
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	2'546.54	2'160.08
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	1'442.16	790.71
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	16'504.29	17'983.07
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	1'841.07	2'080.35
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	4'154.20	4'777.44
USA	Russel 2000	(in US\$)	673.22	787.66	766.03	491.00	625.39	789.74	740.92	832.10	1'160.59	1'174.35
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	13'581.39	14'640.04
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	4'449.00	4'518.70
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	16'291.31	17'450.77
Japan	Topix	(in JPY)	1'649.76	1'681.07	1'475.68	859.24	907.59	898.80	728.61	859.97	1'302.26	1'407.51
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	23'226.70	23'498.32
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	3'153.29	3'366.11
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	1'661.07	1'721.01
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	1'204.45	1'206.80
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	8.83	12.90	14.81	11.63	16.99	30.55	27.84	30.27	19.82	16.53
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	1'373.50	1'230.25
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	259.00	324.00	364.00	195.00	402.00	794.25	661.00	704.00	715.00	811.00
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	61.90	62.38	96.00	46.34	79.62	89.41	98.92	90.67	99.20	53.66

		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Devisenmärkte												
Euro	In Franken	0.89%	3.39%	2.67%	-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%	-0.54%	1.42%	-1.83%	
Euro	In Dollar	-13.08%	11.55%	10.55%	-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%	2.12%	4.36%	-11.86%	
Euro	In Yen	-3.08%	12.49%	3.70%	-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%	14.23%	27.44%	0.17%	
Dollar	In Franken	16.16%	-7.30%	-7.11%	-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%	-2.64%	-2.77%	11.39%	
Dollar	In Yen	15.15%	0.86%	-6.17%	-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%	11.86%	22.11%	13.67%	
Pfund	In Franken	3.61%	5.63%	-5.87%	-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%	1.27%	-0.79%	5.06%	
Yen (100)	In Franken	0.88%	-8.14%	-0.98%	15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%	-12.98%	-20.36%	-2.02%	
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%	0.00%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	15.81%	49.80%	25.47%	-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%	-86.28%	55.27%	-8.00%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	-4.92%	14.66%	12.59%	-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%	-52.32%	2.00%	7.01%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	77.34%	18.06%	-12.31%	-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%	-46.99%	-19.94%	-0.20%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	40.00%	714.29%	57.89%	-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%	-10.22%	-15.82%	0.00%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	-21.25%	30.16%	24.39%	-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%	-22.73%	152.94%	0.00%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	-11.14%	19.57%	11.00%	-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%	-29.35%	49.23%	0.00%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	-9.63%	2.04%	11.33%	-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%	-8.63%	68.33%	0.00%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.74%	7.92%	-14.88%	-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%	-9.04%	74.27%	0.00%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	6.51%	10.55%	-7.23%	-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%	-19.19%	-8.75%	0.00%	
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	(in CHF)	33.21%	15.85%	-3.43%	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%	14.93%	20.23%	9.51%
Schweiz	SPI	(in CHF)	35.61%	20.67%	-0.05%	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	32.88%	37.91%	4.44%	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%	14.81%	29.71%	12.36%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	20.70%	10.39%	-0.36%	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%	13.39%	10.76%	2.78%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	21.27%	15.12%	6.79%	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%	8.41%	20.71%	1.13%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	16.71%	10.71%	3.80%	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%	6.34%	13.60%	-2.74%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	27.07%	21.98%	22.29%	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%	29.06%	25.48%	2.65%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	23.40%	17.53%	1.31%	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%	14.57%	18.11%	-0.71%
Österreich	ATX	(in EUR)	50.82%	21.72%	1.11%	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%	26.94%	6.05%	-15.18%
Russland	RTS	(in US\$)	83.29%	70.75%	19.18%	-72.41%	128.62%	22.54%	-21.94%	10.50%	-5.55%	-45.17%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	-0.61%	16.29%	6.43%	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%	5.90%	27.56%	8.96%
USA	S&P500	(in US\$)	3.00%	13.62%	3.53%	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%	11.52%	31.28%	13.00%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	1.37%	9.52%	9.81%	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%	13.63%	40.33%	15.00%
USA	Russel 2000	(in US\$)	3.32%	17.00%	-2.75%	-35.90%	27.37%	26.28%	-6.18%	12.31%	39.48%	1.19%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	21.91%	14.51%	7.16%	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%	3.02%	10.27%	7.79%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	16.18%	19.87%	13.76%	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%	15.75%	15.89%	1.57%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	40.24%	6.92%	-11.13%	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%	22.94%	56.72%	7.12%
Japan	Topix	(in JPY)	43.50%	1.90%	-12.22%	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%	18.03%	51.43%	8.08%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	4.54%	34.20%	39.31%	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%	22.96%	2.47%	1.17%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	13.95%	27.24%	16.47%	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%	20.61%	-1.21%	6.75%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	7.56%	17.95%	7.09%	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%	13.18%	24.10%	3.61%
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%	0.20%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	33.28%	46.09%	14.77%	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%	8.73%	-34.52%	-16.60%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	10.57%	14.80%	36.97%	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%	9.07%	-10.56%	-10.43%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	41.53%	25.10%	12.35%	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%	6.51%	1.56%	13.43%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	37.56%	0.78%	53.90%	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%	-8.34%	9.41%	-45.91%



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