

Performance Schweizer Kapitalmarkt
1926 -2015



2015 - Unspektakulär positiv

Kaufen und nichts tun ?

Deflation beschleunigt sich

Überdurchschnittliches Anleihen-Jahr real

Positives Aktien-Jahr

Das Anlagejahr 2015 im Rückblick

2015 - Unspektakulär positiv

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete positive Renditen im Anlagejahr 2015. Anleihen rentierten nominal 2.23% und real 4.04%. Das war das zweite aufeinanderfolgende, überdurchschnittliche Anlagejahr der Anleihen real gesehen. Aktien erzielten mit nominal 2.68% und real 4.04% ein positives, aber unterdurchschnittliches Jahr. Das Jahr 2015 begann mit einem Kurssturz im Januar, nachdem die SNB die Kursuntergrenze zum Euro aufhob und dem Franken eine schlagartige Aufwertung bescherte. Die Mehr-Performance von Aktien gegenüber Anleihen steht bei mageren nominalen 0.44% und realen 0.45%. Die Teuerungsrate beschleunigte sich auf negative -1.31% . Zum vierten Mal in vier Jahren herrschte Deflation in der Schweiz.

Deflation beschleunigt sich

Die Teuerungsrate der Schweiz lag mit -1.31% wieder im negativen Bereich, nachdem im Vorjahr eine Teuerung von -0.33% verzeichnet wurde. Es war die achttiefste Rate seit Erhebung dieser Statistik. Die Inflation betrug in den letzten fünf Jahren -0.54% . 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 0.50% . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 2.04% . Die Schweiz hat die Teuerung nach wie vor sehr gut im Griff und muss, wenn überhaupt, nur Deflationsgefahren fürchten.

Überdurchschnittliches Anleihen-Jahr real

Die Anleihen verzeichneten ein positives Jahr. Nominal rentierten Anleihen 2.23% und real 3.59% . Die reale Rendite lag im zweiten aufeinanderfolgendem Jahr über dem langen Durchschnitt. In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen nominal 3.82% und real 3.31% . Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.40% und real 2.31% .

Positives Aktien-Jahr

Mit nominal 2.68% und real 4.04% lieferten Aktien im vierten aufeinanderfolgenden Anlagejahr einen positiven Wertzuwachs. Das, obwohl 2015 mit der Aufhebung der Kursuntergrenze durch die SNB der Franken im Januar schlagartig aufwertete und einen Kurssturz der Aktien verursachte. Im vierjährigen Vergleich legten Aktien 14.02% nominal und 14.79% real zu. Die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre betrug nominal 7.54% und real 7.01% . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.81% und real 5.66% .

Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen lag im 2015 bei knappen 0.44% nominal und 0.45% real. Seit zwanzig Jahren schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit nominal 3.73% und real 3.71% besser ab. Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.41% und real 3.34% . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkaufte.



Michael K. Frommelt, CFA

Kaufen und nichts tun?

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Das Anlagejahr 2015 begann mit einem Paukenschlag und Kurssturz der Aktien. Die SNB hob überraschend die Kursuntergrenze zum Euro auf. Daraufhin wertete sich der Franken schlagartig auf und die Börsen tauchten. Der schlechte Start der Aktien bescherte einen Wertverlust von rund einem Zehntel.

Anleger stellen sich die Frage, wie sie sich in einem unsicheren Umfeld verhalten sollen. Gute Börsentage nutzen, um sich mit glimpflichen Verlusten zu verabschieden? Schwache Tage nutzen, um bestehende Positionen aufzustocken? Oder nichts tun?

Die Aktien verzeichneten nur in 3 der 80 rollenden Zehnjahresperioden seit 1925 negative Renditen auf. Nur die Dekade der 1930-iger Jahre bescherte eine Minus nominal. Nur drei Aktien-Dekaden und nur eine Anleihsdekade wiesen eine real negative Rendite. Die Zahlen raten zur Variante kaufen und nichts tun. Wenn überhaupt, dann höchstens zukaufen in der Baisse. Aber wer lebt in unserer schnelllebigen Finanzwelt noch einen 10-jährigen Anlagehorizont?

Herzlichst



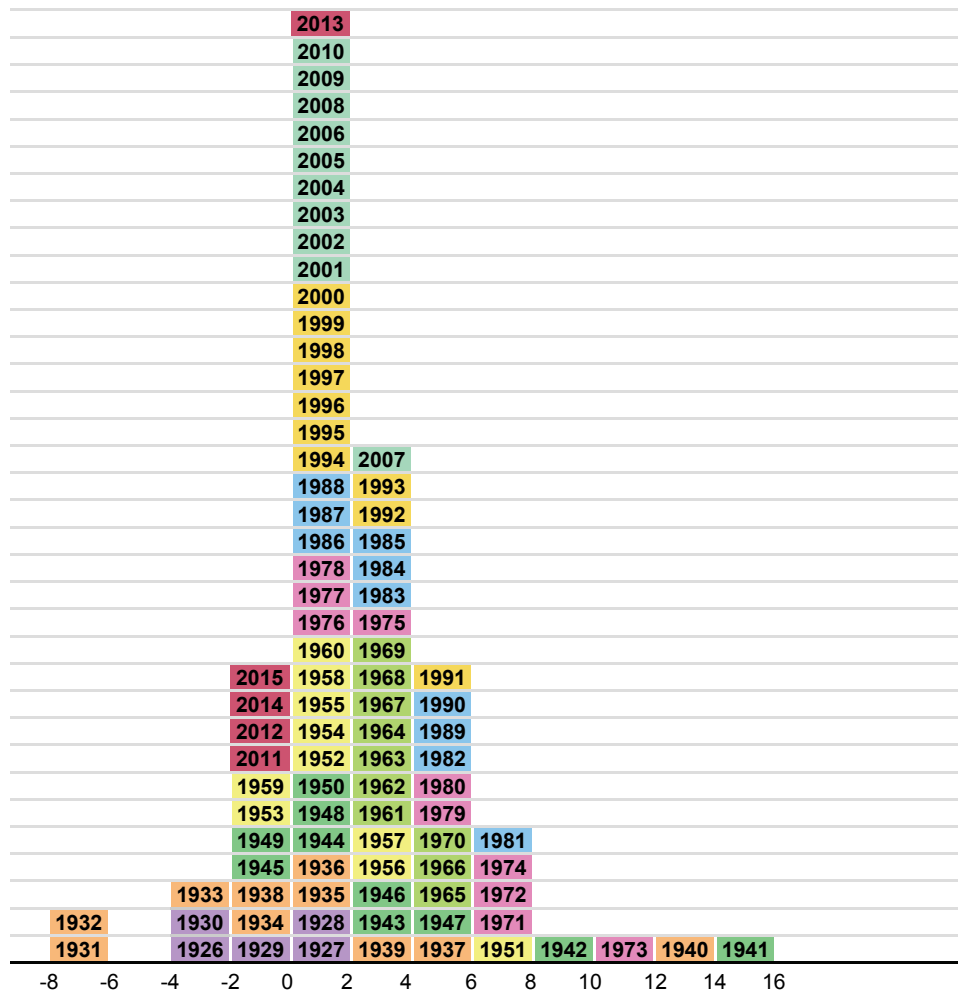
Deflation beschleunigt sich

Inflationsraten Schweiz 1926-2015

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2015	1	-1.31%
2014 -2015	2	-0.82%
2013 -2015	3	-0.52%
2012 -2015	4	-0.50%
2011 -2015	5	-0.54%
2006 -2015	10	0.14%
2001 -2015	15	0.37%
1996 -2015	20	0.50%
1986 -2015	30	1.24%
1976 -2015	40	1.75%
1966 -2015	50	2.47%
1956 -2015	60	2.46%
1946 -2015	70	2.31%
1926 -2015	90	2.04%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2015; Quelle Pictet



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

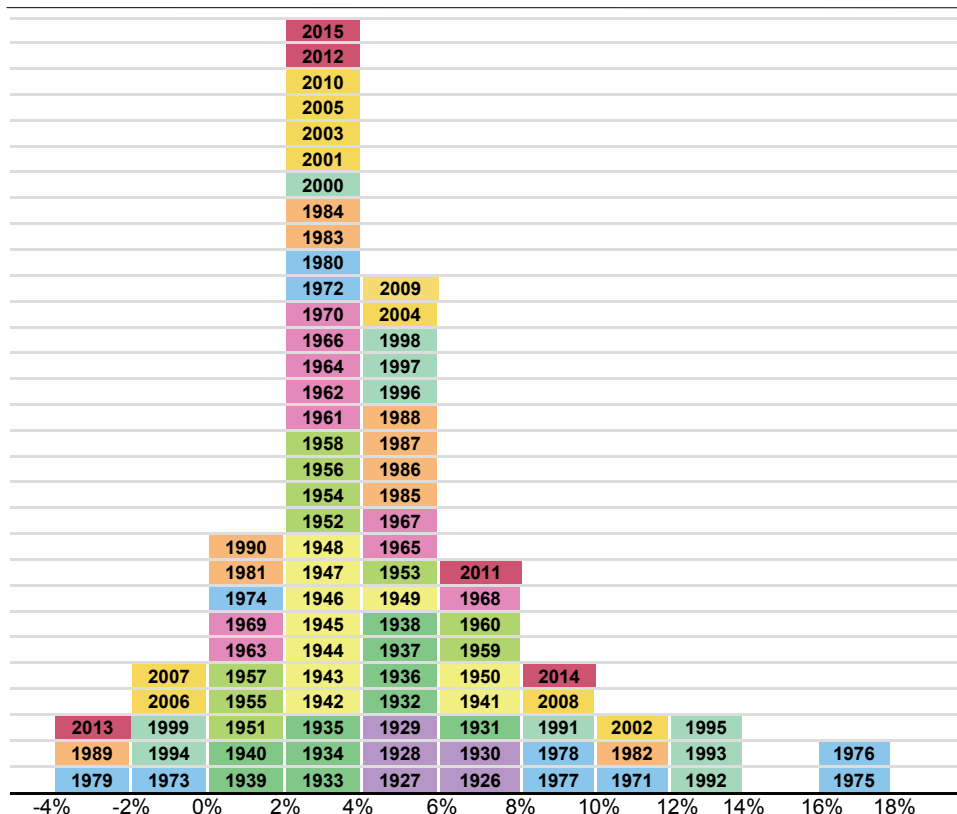
Jahr	Preis	-	Index
2015	622.29	-	-1.31%
2014	622.29	-	-0.33%
2013	624.34	-	0.07%
2012	623.92	-	-0.43%
2011	626.65	-	-0.71%
2010	631.16	-	0.52%
2009	627.89	-	0.28%
2008	626.12	-	0.70%
2007	621.76	-	2.00%
2006	609.55	-	0.62%
2005	605.79	-	1.01%
2004	599.75	-	1.33%
2003	591.87	-	0.59%
2002	588.37	-	0.89%
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%

Jahr	Preis	-	Index
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%

Jahr	Preis	-	Index
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 –2015; Quelle Pictet

Überdurchschnittliches 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
2015	4814.51	2.23%	1984	1247.12	3.37%	1954	320.47	3.26%
2014	4709.31	8.48%	1983	1206.46	3.40%	1953	310.36	4.02%
2013	4341.11	-2.94%	1982	1166.84	12.00%	1952	298.37	2.23%
2012	4472.44	2.53%	1981	1041.81	1.93%	1951	291.87	0.66%
2011	4362.01	7.07%	1980	1022.09	2.32%	1950	289.95	6.09%
2010	4073.93	3.61%	1979	998.91	-2.05%	1949	273.30	4.58%
2009	3932.15	4.63%	1978	1019.84	8.29%	1948	261.33	2.45%
2008	3757.98	8.20%	1977	941.77	8.97%	1947	255.07	3.10%
2007	3473.03	-0.29%	1976	864.26	16.36%	1946	247.41	3.47%
2006	3483.28	-0.27%	1975	742.77	16.58%	1945	239.11	2.67%
2005	3492.75	3.58%	1974	637.13	1.91%	1944	232.89	3.05%
2004	3372.06	4.63%	1973	625.18	-0.30%	1943	226.00	3.48%
2003	3222.98	2.13%	1972	627.06	3.98%	1942	218.4	3.55%
2002	3155.89	10.19%	1971	603.07	11.44%	1941	210.91	6.49%
2001	2864.04	3.83%	1970	541.14	3.81%	1940	198.05	1.80%
2000	2758.34	3.43%	1969	521.27	0.39%	1939	194.55	1.76%
1999	2666.88	-0.44%	1968	519.25	6.33%	1938	191.18	5.98%
1998	2678.67	5.71%	1967	488.36	5.88%	1937	180.40	4.29%
1997	2534.07	5.67%	1966	461.23	2.31%	1936	172.98	5.75%
1996	2398.13	5.38%	1965	450.8	4.83%	1935	163.58	3.92%
1995	2275.70	12.28%	1964	430.05	2.13%	1934	157.41	3.52%
1994	2026.81	-0.58%	1963	421.09	1.22%	1933	152.06	3.87%
1993	2038.63	12.98%	1962	416.00	2.37%	1932	146.39	5.10%
1992	1804.42	12.02%	1961	406.38	3.80%	1931	139.28	6.30%
1991	1610.80	8.20%	1960	391.49	6.21%	1930	131.02	6.24%
1990	1488.72	1.23%	1959	368.6	6.98%	1929	123.32	4.98%
1989	1470.63	-3.99%	1958	344.55	2.89%	1928	117.47	4.98%
1988	1531.75	4.35%	1957	334.88	0.80%	1927	111.90	5.37%
1987	1467.90	5.07%	1956	332.23	2.14%	1926	106.20	6.20%
1986	1397.08	5.87%	1955	325.28	1.50%	1925	100.00	
1985	1319.63	5.81%						

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926–2015; Quelle Pictet

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2015

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.)
2015	1	2.23%
2014 -2015	2	5.31%
2013 -2015	3	2.49%
2012 -2015	4	2.50%
2011 -2015	5	3.40%
2006 -2015	10	3.26%
2001 -2015	15	3.78%
1996 -2015	20	3.82%
1986 -2015	30	4.41%
1976 -2015	40	4.78%
1966 -2015	50	4.85%
1956 -2015	60	4.59%
1946 -2015	70	4.38%
1926 -2015	89	4.40%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2015; Quelle Pictet

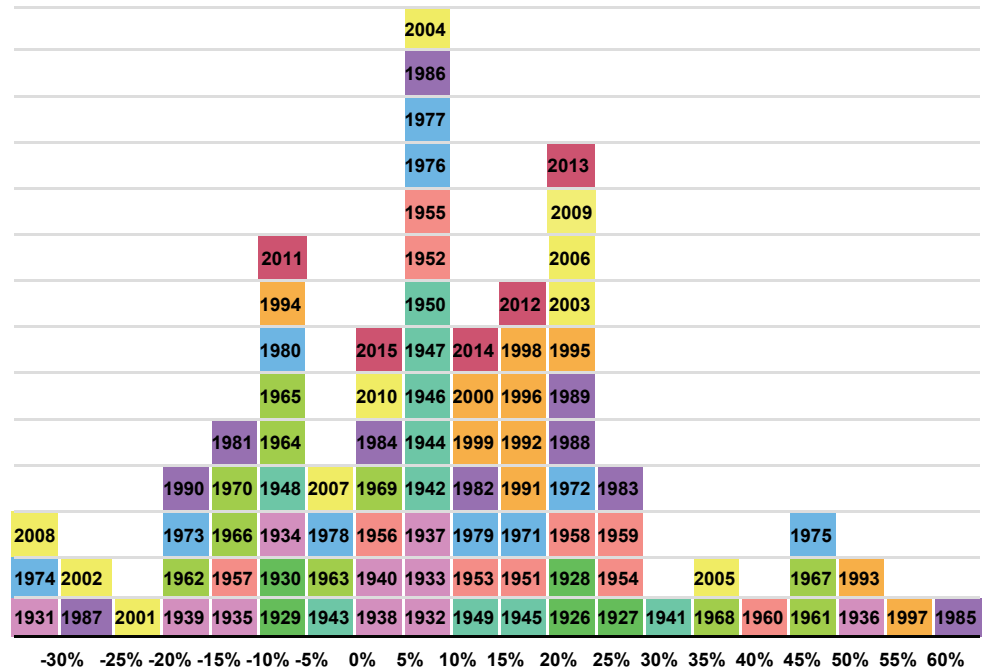
Positives Aktien-Jahr

Renditen Aktien Schweiz 1926-2015

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.)
2015	1	2.68%
2014 -2015	2	7.71%
2013 -2015	3	13.07%
2012 -2015	4	14.22%
2011 -2015	5	9.45%
2006 -2015	10	4.70%
2001 -2015	15	3.26%
1996 -2015	20	7.54%
1986 -2015	30	7.94%
1976 -2015	40	8.77%
1966 -2015	50	8.28%
1956 -2015	60	8.29%
1946 -2015	70	8.58%
1926 -2015	89	7.81%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926 –2015; Quelle Pictet



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

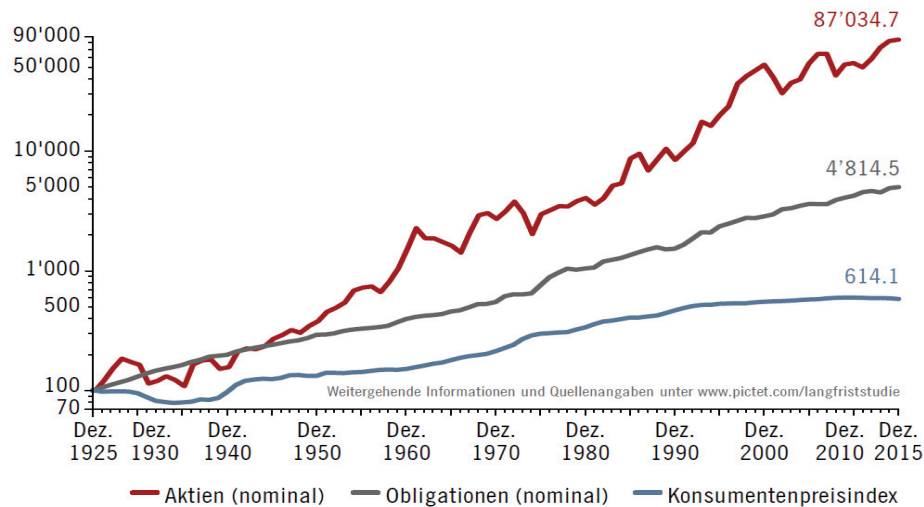
Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2015	87034.69	2.68%	1984	5455.78	4.52%	1954	690.43	26.14%
2014	84767.01	13.00%	1983	5219.84	27.29%	1953	547.34	10.48%
2013	75014.32	24.60%	1982	4100.60	13.26%	1952	495.44	8.37%
2012	60204.01	17.72%	1981	3620.66	-11.91%	1951	457.18	19.53%
2011	51140.66	-7.72%	1980	4109.96	-6.07%	1950	382.47	9.68%
2010	55419.67	2.92%	1979	3874.88	10.93%	1949	348.71	14.06%
2009	53848.00	23.18%	1978	3493.12	-0.51%	1948	305.72	-5.21%
2008	43714.34	-34.05%	1977	3511.09	8.09%	1947	322.54	9.87%
2007	66280.60	-0.05%	1976	3248.25	7.89%	1946	293.57	7.59%
2006	66316.40	20.67%	1975	3010.82	46.76%	1945	272.86	16.05%
2005	54958.30	35.61%	1974	2051.58	-33.14%	1944	235.13	5.57%
2004	40527.30	6.89%	1973	3068.38	-20.00%	1943	222.72	-1.60%
2003	37914.70	22.06%	1972	3835.42	20.73%	1942	226.34	6.43%
2002	31061.40	-25.95%	1971	3176.88	15.50%	1941	212.67	34.66%
2001	41947.30	-22.03%	1970	2750.54	-10.65%	1940	157.93	3.62%
2000	53797.60	11.91%	1969	3078.38	4.48%	1939	152.41	-16.50%
1999	48071.80	11.69%	1968	2946.26	39.49%	1938	182.52	1.80%
1998	43040.10	15.37%	1967	2112.10	47.19%	1937	179.30	7.78%
1997	37307.60	55.19%	1966	1434.94	-12.09%	1936	166.35	52.52%
1996	24039.60	18.29%	1965	1632.37	-7.00%	1935	109.07	-11.33%
1995	20322.60	23.06%	1964	1755.23	-6.93%	1934	123.00	-7.25%
1994	16514.40	-7.62%	1963	1885.96	-0.16%	1933	132.61	9.54%
1993	17876.60	50.81%	1962	1888.94	-17.71%	1932	121.06	5.16%
1992	11853.70	17.64%	1961	2295.59	49.39%	1931	115.12	-30.09%
1991	10076.20	17.67%	1960	1536.64	44.46%	1930	164.67	-5.56%
1990	8563.130	-19.31%	1959	1063.71	29.20%	1929	174.36	-6.18%
1989	10613.00	22.59%	1958	823.33	22.76%	1928	185.85	21.11%
1988	8657.62	23.61%	1957	670.66	-10.25%	1927	153.45	26.10%
1987	7003.98	-27.48%	1956	747.29	2.12%	1926	121.69	21.69%
1986	9658.27	9.71%	1955	731.78	5.99%	1925	100	
1985	8803.26	61.36%						

Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926 –2015; Quelle Pictet

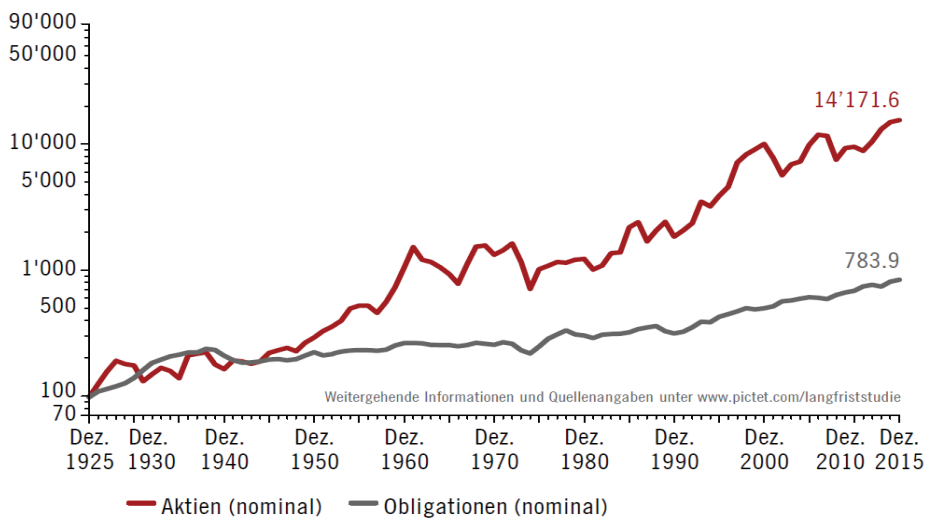
Aktien schlagen unregelmässig alles

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	2015		57.05%	18.18%	-2.70%	61.40%	21.43%
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%

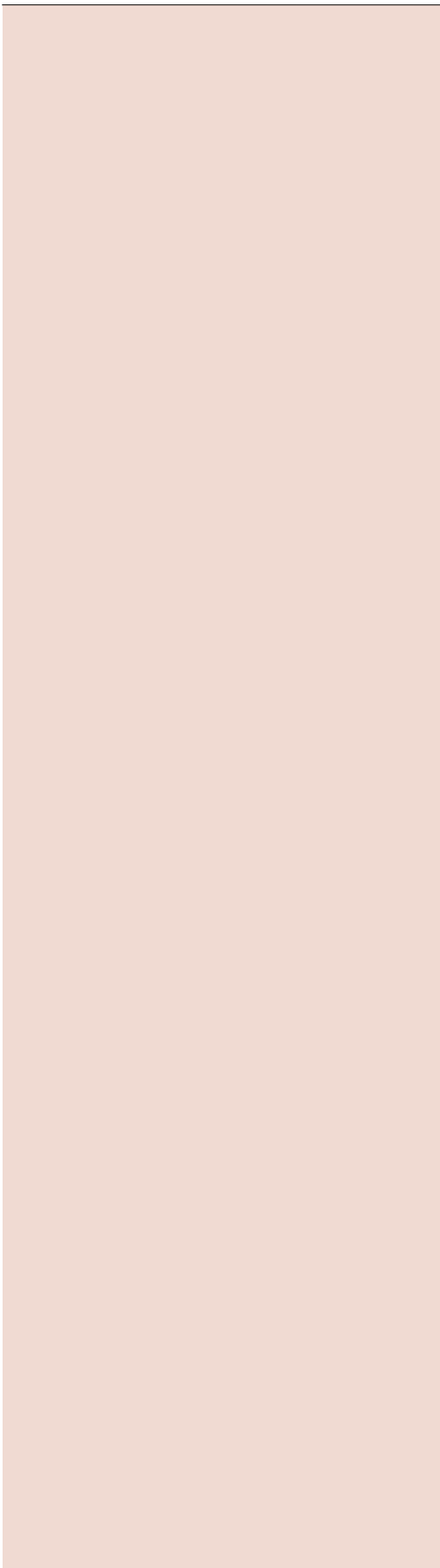
Tabelle 7: Performance von Inflation, Anleihen und Aktien Schweiz über Dekaden kumuliert

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2015

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2015

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

Notizen



			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	30.12. 2015
Devisenmärkte												
Euro	In Franken		1.609	1.652	1.491	1.487	1.243	1.214	1.208	1.225	1.202	1.079
Euro	In Dollar		1.320	1.459	1.391	1.434	1.329	1.295	1.322	1.380	1.216	1.093
Euro	In Yen		157.110	162.920	127.150	132.530	108.370	99.620	113.800	145.030	145.280	131.730
Dollar	In Franken		1.220	1.133	1.071	1.037	0.935	0.938	0.913	0.888	0.989	0.987
Dollar	In Yen		119.030	111.690	91.380	92.450	81.570	76.950	86.080	105.110	119.480	120.500
Pfund	In Franken		2.388	2.247	1.552	1.666	1.443	1.458	1.477	1.465	1.539	1.477
Yen (100)	In Franken		1.024	1.014	1.172	1.120	1.150	1.219	1.061	0.845	0.828	0.833
Geld- und Kapitalmärkte												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		2.10%	2.76%	0.66%	0.25%	0.17%	0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	-0.77%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		3.73%	4.68%	2.89%	0.70%	1.01%	1.36%	0.19%	0.29%	0.27%	-0.13%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		5.32%	5.99%	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	0.52%	0.53%	0.56%	0.59%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		5.36%	4.70%	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	0.31%	0.25%	0.25%	0.61%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		0.57%	0.90%	0.83%	0.28%	0.19%	0.20%	0.18%	0.15%	0.15%	0.08%
Kapitalmarkt (10-jährige Schweiz Anleihen)			2.46%	3.06%	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	0.51%	1.29%	1.29%	-0.08%
Kapitalmarkt (10-jährige Deutschland Anleihen)			3.91%	4.34%	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	1.30%	1.94%	1.94%	0.62%
Kapitalmarkt (10-jährige England Anleihen)			4.50%	5.01%	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	1.80%	3.03%	3.03%	1.99%
Kapitalmarkt (10-jährige USA Anleihen)			4.77%	4.06%	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	1.71%	2.98%	2.98%	2.31%
Kapitalmarkt (10-jährige Japan Anleihen)			1.65%	1.53%	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	0.80%	0.73%	0.73%	0.26%
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	(in CHF)	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	8818.09
Schweiz	SPI	(in CHF)	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	9093.97
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	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	11579.36
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	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	3118.07
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	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	3287.98
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	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	6274.05
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	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	10743.01
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	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	4677.14
Österreich	ATX	(in EUR)	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	2396.94
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	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	17603.87
USA	S&P500	(in US\$)	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	2063.36
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	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	5065.85
USA	Russel 2000	(in US\$)	787.66	766.03	491.00	625.39	789.74	740.92	832.10	1'160.59	1'174.35	1146.07
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	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	13142.29
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	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	5322.80
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	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	19033.71
Japan	Topix	(in JPY)	1'681.07	1'475.68	859.24	907.59	898.80	728.61	859.97	1'302.26	1'407.51	1547.30
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	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	21872.92
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	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	2882.73
Global	MSCI World Index	(in US\$)	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	1676.43
Warenbörsen												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	635.70	833.75	878.05	1'104.00	1'406.95	1'566.35	1'663.60	1'204.45	1'206.80	1060.70
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	12.90	14.81	11.63	16.99	30.55	27.84	30.27	19.82	16.53	13.87
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	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	870.50
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	324.00	364.00	195.00	402.00	794.25	661.00	704.00	715.00	811.00	544.00
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	62.38	96.00	46.34	79.62	89.41	98.92	90.67	99.20	53.66	36.76

			%	%	%	%	%	%	%	%	%	
			2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Devisenmärkte												
Euro	In Franken		3.39%	2.67%	-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%	-0.54%	1.42%	-1.83%	-10.23%
Euro	In Dollar		11.55%	10.55%	-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%	2.12%	4.36%	-11.86%	-10.10%
Euro	In Yen		12.49%	3.70%	-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%	14.23%	27.44%	0.17%	-9.33%
Dollar	In Franken		-7.30%	-7.11%	-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%	-2.64%	-2.77%	11.39%	-0.15%
Dollar	In Yen		0.86%	-6.17%	-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%	11.86%	22.11%	13.67%	0.85%
Pfund	In Franken		5.63%	-5.87%	-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%	1.27%	-0.79%	5.06%	-4.05%
Yen (100)	In Franken		-8.14%	-0.98%	15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%	-12.98%	-20.36%	-2.02%	0.58%
Geld- und Kapitalmärkte												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		107.92%	31.43%	-76.09%	-61.86%	-32.46%	-69.59%	-76.79%	91.67%	0.00%	-3434.78%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		49.80%	25.47%	-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%	-86.28%	55.27%	-8.00%	-147.84%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		14.66%	12.59%	-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%	-52.32%	2.00%	7.01%	4.40%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		18.06%	-12.31%	-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%	-46.99%	-19.94%	-0.20%	146.53%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		714.29%	57.89%	-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%	-10.22%	-15.82%	0.00%	-47.87%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz		30.16%	24.39%	-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%	-22.73%	152.94%	0.00%	-115.61%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland		19.57%	11.00%	-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%	-29.35%	49.23%	0.00%	-68.04%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England		2.04%	11.33%	-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%	-8.63%	68.33%	0.00%	-34.32%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA		7.92%	-14.88%	-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%	-9.04%	74.27%	0.00%	-22.48%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan		10.55%	-7.23%	-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%	-19.19%	-8.75%	0.00%	-64.38%
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	(in CHF)	15.85%	-3.43%	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%	14.93%	20.23%	9.51%	-1.84%
Schweiz	SPI	(in CHF)	20.67%	-0.05%	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	37.91%	4.44%	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%	14.81%	29.71%	12.36%	9.72%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	10.39%	-0.36%	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%	13.39%	10.76%	2.78%	4.27%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	15.12%	6.79%	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%	8.41%	20.71%	1.13%	4.85%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	10.71%	3.80%	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%	6.34%	13.60%	-2.74%	-4.17%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	21.98%	22.29%	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%	29.06%	25.48%	2.65%	9.56%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	17.53%	1.31%	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%	14.57%	18.11%	-0.71%	10.17%
Österreich	ATX	(in EUR)	21.72%	1.11%	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%	26.94%	6.05%	-15.18%	10.97%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	16.29%	6.43%	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%	5.90%	27.56%	8.96%	-2.11%
USA	S&P500	(in US\$)	13.62%	3.53%	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%	11.52%	31.28%	13.00%	-0.82%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	9.52%	9.81%	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%	13.63%	40.33%	15.00%	6.04%
USA	Russel 2000	(in US\$)	17.00%	-2.75%	-35.90%	27.37%	26.28%	-6.18%	12.31%	39.48%	1.19%	-5.75%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	14.51%	7.16%	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%	3.02%	10.27%	7.79%	-10.23%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	19.87%	13.76%	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%	15.75%	15.89%	1.57%	-1.29%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	6.92%	-11.13%	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%	22.94%	56.72%	7.12%	9.07%
Japan	Topix	(in JPY)	1.90%	-12.22%	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%	18.03%	51.43%	8.08%	9.93%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	34.20%	39.31%	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%	22.96%	2.47%	1.17%	-6.92%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	27.24%	16.47%	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%	20.61%	-1.21%	6.75%	-14.36%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	17.95%	7.09%	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%	13.18%	24.10%	3.61%	-2.59%
Warenbörsen												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	22.60%	31.15%	5.31%	25.73%	27.44%	11.33%	6.21%	-27.60%	0.20%	-12.11%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	46.09%	14.77%	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%	8.73%	-34.52%	-16.60%	-16.09%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	14.80%	36.97%	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%	9.07%	-10.56%	-10.43%	-29.24%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	25.10%	12.35%	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%	6.51%	1.56%	13.43%	-32.92%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	0.78%	53.90%	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%	-8.34%	9.41%	-45.91%	-31.49%

Tabelle 5: Prozentuale Entwicklung - Börsen & Märkte
Redaktionsschluss: 30.12.2014; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia



ARISTO Investment Management AG ist angeschlossener Teilnehmer am Anlegerentschädigungssystem, welches durch die Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungs-Stiftung SV (FL-0002.039.614-1) betrieben wird und EU-Recht entspricht. Weitere Informationen sind auf der Homepage der Stiftung unter www.eas-liechtenstein.li erhältlich.

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, Städtle 27, 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 Tätigkeit 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 Dezember 2010 erstellt und ist in deutscher 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 vorzuenthalten. Weitere Informationen siehe: www.aristo.li

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
Erhebt Anspruch auf Einhaltung des Asset Manager Code of Professional Conduct des CFA Institutes*