

Performance Schweizer Kapitalmarkt  
1926 -2017



**2017 - Anleihen schlagen Aktien**  
Ist Trump schlecht für die Anleihemärkte?  
Deflation sitzt fest  
Unterdurchschnittliches Anleihen-Jahr real  
Negatives Aktien-Jahr

## Das Anlagejahr 2017 im Rückblick

### 2016 - Anleihen schlagen Aktien

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete magere Renditen im Anlagejahr 2016. Anleihen rentierten nominal 1.45% und real 1.46%. Das war das dritte aufeinanderfolgende positive Anlagejahr der Anleihen nominal und real gesehen. Aktien verzeichneten mit nominal  $-1.41\%$  und real  $-1.40\%$  erstmals seit 2011 wieder ein negatives Jahr. Dabei begann 2016 bereits mit einem Kurssturz im Januar, nachdem China mit schlechten Konjunkturdaten überraschte. Die Mehr-Performance von Aktien gegenüber Anleihen steht bei nominalen und realen  $-2.86\%$ . Mit  $-0.01\%$  verharrte die Teuerungsrate knapp im negativen Bereich.

#### Deflation sitzt fest

Die Teuerungsrate der Schweiz lag mit  $-0.01\%$  wieder im negativen Bereich. Im Vorjahr wurde eine Teuerung von  $-1.31\%$  verzeichnet. Die Inflation betrug in den letzten fünf Jahren  $-0.44\%$ . Von den letzten sechs Jahren wiesen fünf davon negative Raten auf. Seit anfangs der Dreissiger Jahre ist das die längste Deflations-Periode. In der Schweiz sitzt die Deflation fest. Selbst nach zwanzig Jahren liegt die Teuerung bei bescheidenen  $0.46\%$ . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen  $2.01\%$ . Die Schweiz hat die Teuerung nach wie vor sehr gut im Griff und muss, wenn überhaupt, nur Deflationsgefahren fürchten.

#### Unterdurchschnittliches Anleihen-Jahr real

Die Anleihen verzeichneten ein positives Jahr. Nominal rentierten Anleihen  $1.45\%$  und real  $1.46\%$ . Die nominale und reale Renditen lagen unter dem langen Durchschnitt. Über fünf Jahre betrachtet, liegt die nominale Rendite mit  $2.29\%$  unter und real mit  $2.70\%$  über dem langem Durchschnitt. In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen nominal  $3.62\%$  und real  $3.15\%$ . Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei  $4.37\%$  und real  $2.30\%$ .

#### Negatives Aktien-Jahr

Mit nominal  $-1.41\%$  und real  $-1.40\%$  lieferten Aktien nach vier positiven aufeinanderfolgenden Anlagejahren einen negativen Wertzuwachs. Im fünfjährigen Vergleich legten Aktien  $10.91\%$  nominal und  $11.35\%$  real zu. Die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre betrug nominal  $6.57\%$  und real  $6.09\%$ . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal  $7.71\%$  und real  $5.58\%$ .

Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen lag bei  $-2.86\%$  nominal und real. Über fünf Jahre gemessen schlugen Aktien die Anleihen mit Renditen von nominal  $8.62\%$  und real  $8.65\%$ . Im zwanzigjährigen Vergleich schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit nominal  $2.95\%$  und real  $2.93\%$  besser ab. Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal  $3.34\%$  und real  $3.27\%$ . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkaufte.



Michael K. Frommelt, CFA

### Ist Trump schlecht für die Anleihemärkte?

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Ob 2016 als Jahr der Zinswende in die Geschichtsbücher eingehen wird, muss sich noch zeigen. Der Blick auf die Renditekurven der Anleihemärkte zeigt, dass in der Jahresmitte ein Wendepunkt markiert wurde.

Während der ersten sechs Monate sanken die Renditen weiter und erreichten neue Rekordstände. Das verschieben der zweiten Zinserhöhung durch das Fed vom Jahresbeginn auf Jahresende, die weiterhin lockere Geldpolitik der EZB, Befürchtungen um eine Rückkehr der Euro-Schuldenkrise und der überraschende Brexit verursachten Rückgänge bei den Renditen in absurde Niveaus. Ende Juni rutschten die Renditen von vielen Anleihen, sogar jene mit Laufzeiten bis 2064, in negatives Terrain.

Mitte Juli hat dann ein Anstieg angesetzt, der sich, mit kleinen Rückgängen, bis zum Jahresende fortgesetzt hat. Mit der Wahl von Donald Trump zum neuen US-Präsidenten endete die Hausse an den Kapitalmärkten. Seither steigen die Renditen kontinuierlich an. Die Zinskurven in den USA und Europa werden wieder steiler.

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA

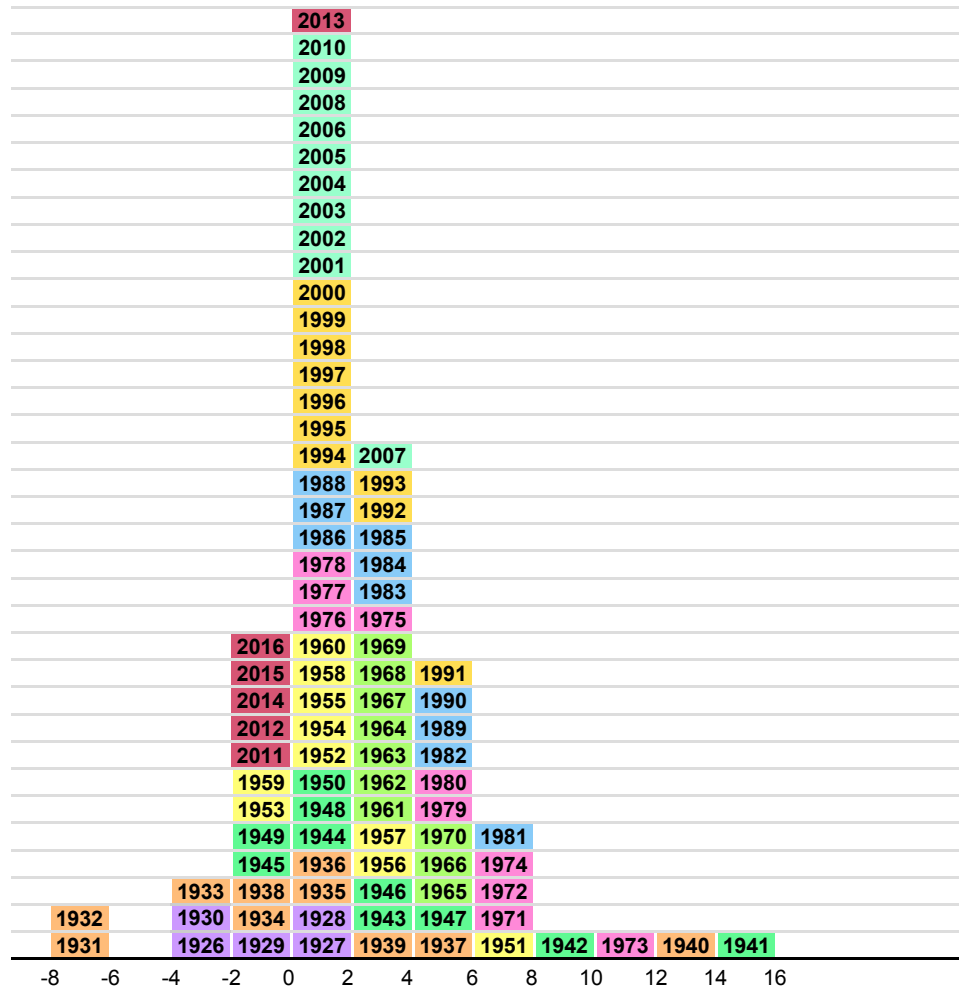
## Deflation sitzt fest

### Inflationsraten Schweiz 1926-2016

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2016	1	-0.01%
2015 -2016	2	-0.66%
2014 -2016	3	-0.55%
2013 -2016	4	-0.40%
2012 -2016	5	-0.40%
2007 -2016	10	0.07%
2002 -2016	15	0.35%
1997 -2016	20	0.46%
1987 -2016	30	1.24%
1977 -2016	40	1.72%
1967 -2016	50	2.38%
1957 -2016	60	2.42%
1947 -2016	70	2.28%
1926 -2016	91	2.01%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2016; Quelle Pictet

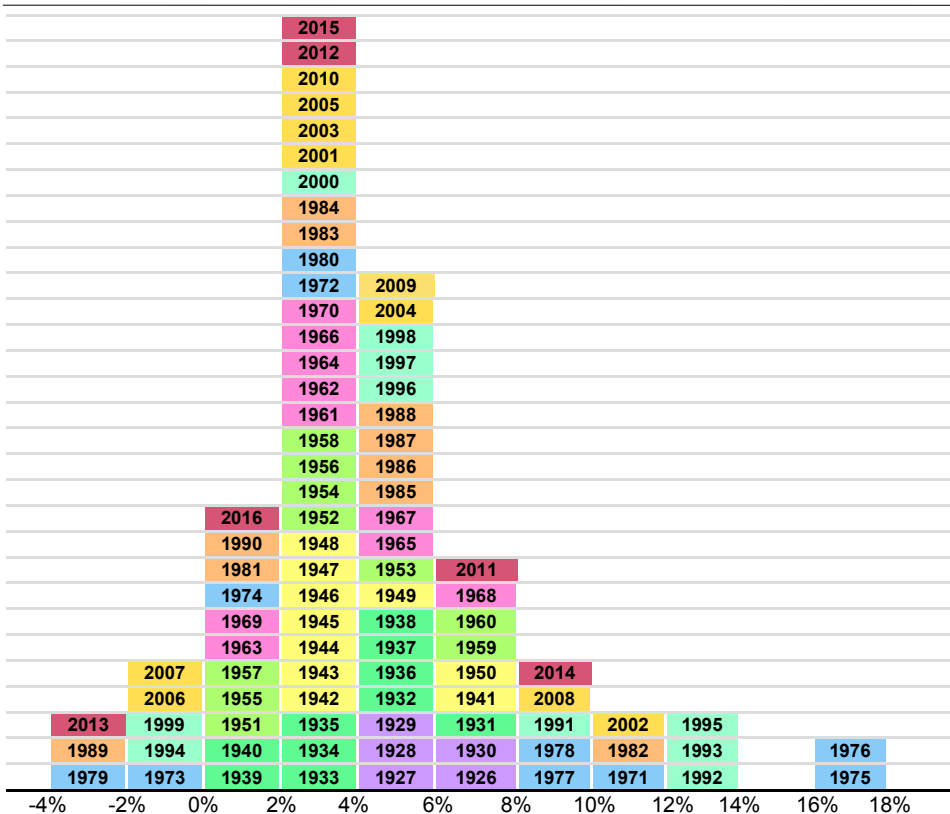


Grafik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926–2016

Jahr	Preis	-	Index
2016	614.11	-	-0.01%
2015	614.15	-	-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%
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 – 2016; Quelle Pictet

## Unterdurchschnittliches Anleihen-Jahr real



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2016

Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
2016	4884.53	1.45%	1985	1319.63	5.81%	1955	325.28	1.50%
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%				1925	100.00	

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2016; Quelle Pictet

## Renditen Anleihen Schweiz 1926-2016

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.

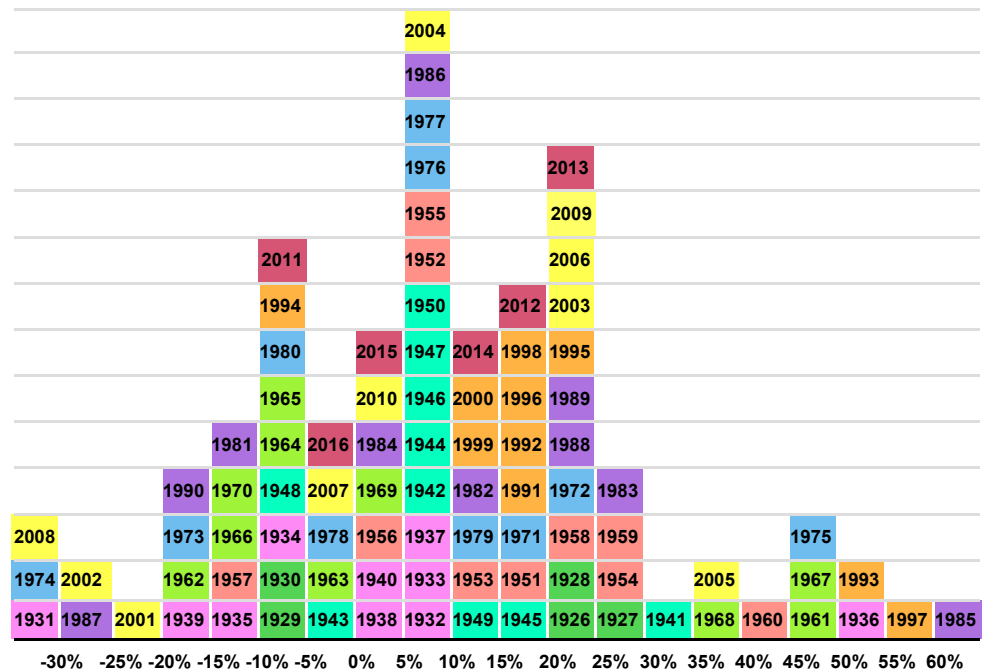
Periode	Anzahl Jahre	Perf. Oblig. (nom.)
2016	1	1.45%
2015 -2016	2	1.84%
2014 -2016	3	4.01%
2013 -2016	4	2.23%
2012 -2016	5	2.29%
2007 -2016	10	3.44%
2002 -2016	15	3.62%
1997 -2016	20	3.62%
1987 -2016	30	4.26%
1977 -2016	40	4.42%
1967 -2016	50	4.83%
1957 -2016	60	4.58%
1947 -2016	70	4.35%
1926 -2016	91	4.37%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2016; Quelle Pictet

## Negatives Aktien-Jahr

### Renditen Aktien Schweiz 1926-2016

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.



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2016

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Aktien (nom.)
2016	1	-1.41%
2015 -2016	2	0.61%
2014 -2016	3	4.58%
2013 -2016	4	9.26%
2012 -2016	5	10.91%
2007 -2016	10	2.61%
2002 -2016	15	4.89%
1997 -2016	20	6.57%
1987 -2016	30	7.55%
1977 -2016	40	8.53%
1967 -2016	50	8.53%
1957 -2016	60	8.23%
1947 -2016	70	8.45%
1926 -2016	91	7.71%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926–2016; Quelle Pictet

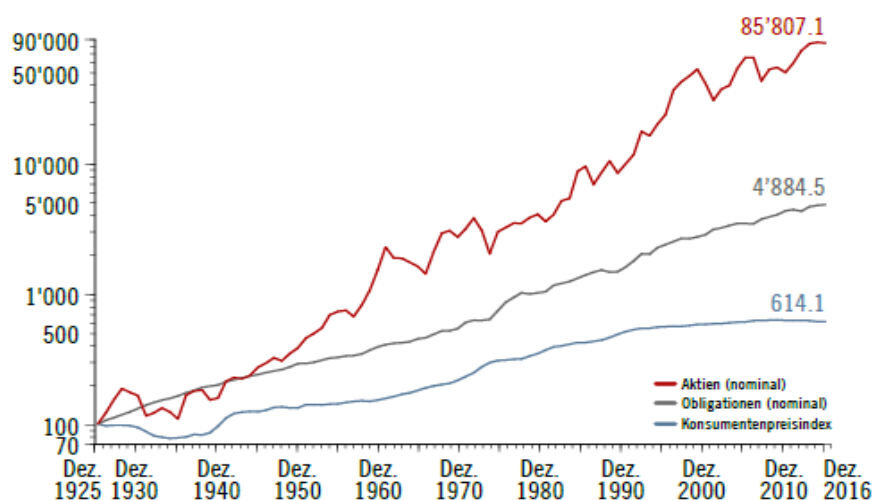
Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2016	85807.07	-1.41%	1985	8803.26	61.36%	1955	731.78	5.99%
2015	87034.69	2.68%	1984	5455.78	4.52%	1954	690.43	26.14%
2014	84767.01	13.00%	1983	5219.84	27.29%	1953	547.34	10.48%
2013	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%				1925	100	

Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926–2016; Quelle Pictet

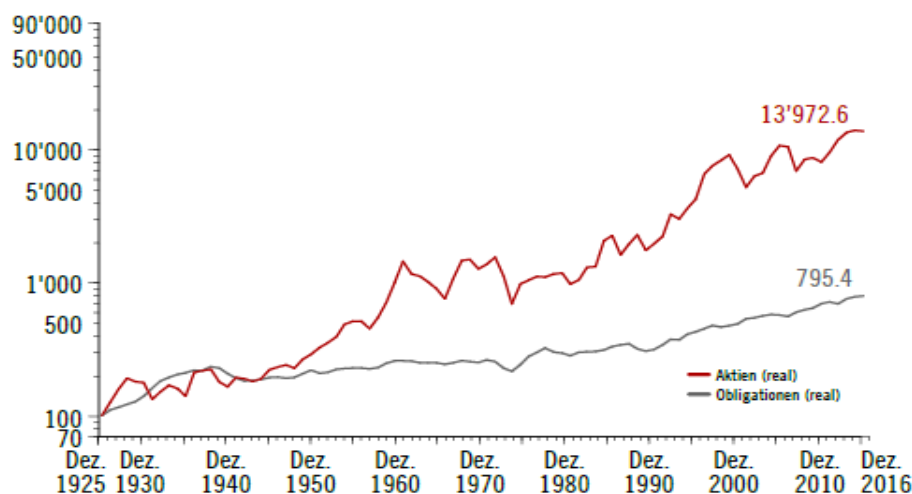
## Aktien schlagen unregelmässig alles

### 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	2017		85,67%	19,85%	-1,89%	89,24%	22,14%
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

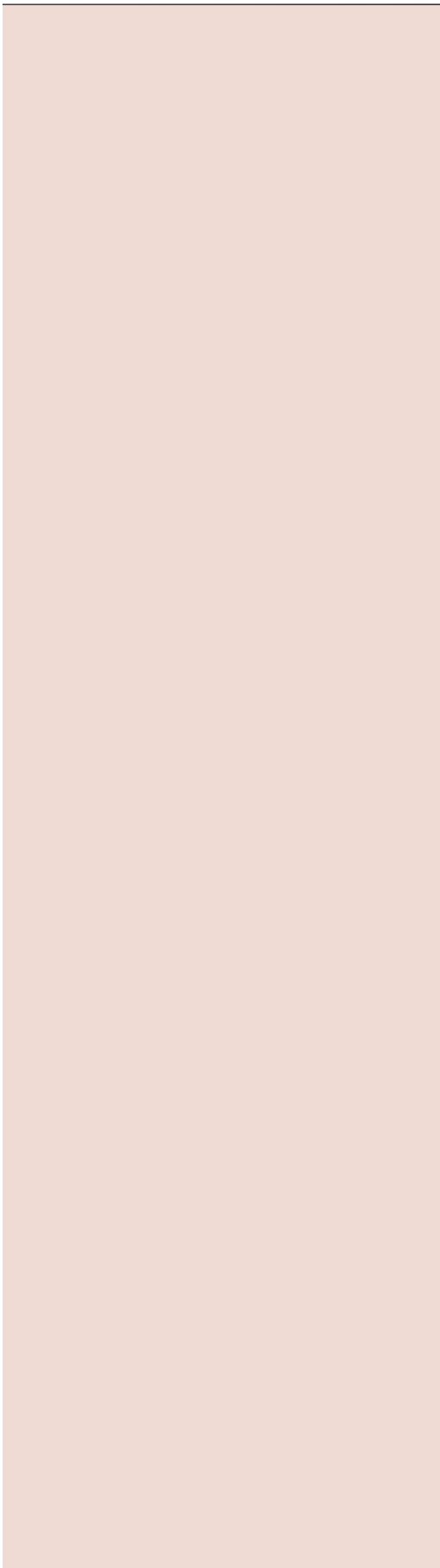
Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Anleihen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2016

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2016

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

## Notizen

---



		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	31.12. 2016	
<b>Devisenmärkte</b>												
Euro	In Franken	1.652	1.491	1.487	1.243	1.214	1.208	1.225	1.202	1.079	1.072	
Euro	In Dollar	1.459	1.391	1.434	1.329	1.295	1.322	1.380	1.216	1.093	1.052	
Euro	In Yen	162.920	127.150	132.530	108.370	99.620	113.800	145.030	145.280	131.730	123.185	
Dollar	In Franken	1.133	1.071	1.037	0.935	0.938	0.913	0.888	0.989	0.987	1.018	
Dollar	In Yen	111.690	91.380	92.450	81.570	76.950	86.080	105.110	119.480	120.500	117.005	
Pfund	In Franken	2.247	1.552	1.666	1.443	1.458	1.477	1.465	1.539	1.477	1.257	
Yen (100)	In Franken	1.014	1.172	1.120	1.150	1.219	1.061	0.845	0.828	0.833	0.870	
<b>Geld- und Kapitalmärkte</b>												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	2.76%	0.66%	0.25%	0.17%	0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	-0.77%	0.73%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	4.68%	2.89%	0.70%	1.01%	1.36%	0.19%	0.29%	0.27%	-0.13%	-0.34%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	5.99%	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	0.52%	0.53%	0.56%	0.59%	0.37%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	4.70%	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	0.31%	0.25%	0.25%	0.61%	1.00%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.90%	0.83%	0.28%	0.19%	0.20%	0.18%	0.15%	0.15%	0.08%	-0.05%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	3.06%	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	0.51%	1.29%	1.29%	-0.08%	0.15%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	4.34%	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	1.30%	1.94%	1.94%	0.62%	0.67%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	5.01%	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	1.80%	3.03%	3.03%	1.99%	1.09%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.06%	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	1.71%	2.98%	2.98%	2.31%	2.36%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.53%	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	0.80%	0.73%	0.73%	0.26%	0.04%	
<b>Aktienbörsen</b>												
Schweiz	SMI	(in CHF)	8'484.46	5'534.53	6'545.91	6'436.04	5'936.23	6'822.47	8'202.98	8'983.37	8'818.09	8'219.87
Schweiz	SPI	(in CHF)	6'925.44	4'567.57	5'626.40	5'790.62	5'343.52	6'290.52	7'838.00	8'857.03	9'093.97	8'965.70
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	8'545.70	4'985.79	6'541.08	7'834.95	6'306.90	7'240.66	9'392.22	10'553.27	11'579.36	12'670.07
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	3'683.79	2'143.57	2'578.92	2'600.90	2'316.55	2'626.85	2'909.37	2'990.30	3'118.07	3'010.55
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	4'399.72	2'536.47	2'966.24	2'807.04	2'369.52	2'568.91	3'100.93	3'135.95	3'287.98	3'290.52
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	6'456.90	4'561.79	5'397.86	5'971.01	5'572.28	5'925.37	6'731.27	6'547.00	6'274.05	7'142.83
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	8'067.32	4'973.07	5'957.43	6'914.19	5'898.35	7'612.39	9'552.16	9'805.55	10'743.01	11'481.06
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	5'614.08	3'349.69	3'935.50	3'850.76	3'159.81	3'620.25	4'275.71	4'245.54	4'677.14	4'862.31
Österreich	ATX	(in EUR)	4'512.98	1'812.54	2'495.56	2'904.47	1'891.68	2'401.21	2'546.54	2'160.08	2'396.94	2'620.50
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	13'264.82	8'776.39	10'428.05	11'569.71	12'217.56	12'938.11	16'504.29	17'983.07	17'603.87	19'762.60
USA	S&P500	(in US\$)	1'468.36	931.80	1'115.10	1'257.88	1'257.60	1'402.43	1'841.07	2'080.35	2'063.36	2'238.83
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	2'652.28	1'632.21	2'269.15	2'662.98	2'605.15	2'960.31	4'154.20	4'777.44	5'065.85	5'383.12
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	13'833.06	9'234.11	11'746.11	13'434.41	11'955.09	12'316.12	13'581.39	14'640.04	13'142.29	15'287.59
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	6'421.00	3'659.30	3'897.80	3'891.30	3'316.70	3'839.00	4'449.00	4'518.70	5'322.80	5'719.10
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	15'307.78	8'859.56	10'546.44	10'228.92	8'455.35	10'395.18	16'291.31	17'450.77	19'033.71	19'114.37
Japan	Topix	(in JPY)	1'475.68	859.24	907.59	898.80	728.61	859.97	1'302.26	1'407.51	1'547.30	1'518.61
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	27'812.65	14'387.48	21'872.50	22'999.34	18'434.39	22'666.59	23'226.70	23'498.32	21'872.92	21'790.91
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	3'487.00	1'761.00	2'904.00	3'212.46	2'646.35	3'191.80	3'153.29	3'366.11	2'882.73	2'889.15
Global	MSCI World Index	(in US\$)	1'588.80	920.23	1'168.47	1'280.07	1'182.60	1'338.50	1'661.07	1'721.01	1'676.43	1'751.22
<b>Warenbörsen</b>												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	833.75	878.05	1'104.00	1'406.95	1'566.35	1'663.60	1'204.45	1'206.80	1'060.70	1'151.85
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	14.81	11.63	16.99	30.55	27.84	30.27	19.82	16.53	13.87	15.94
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	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	903.50
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	364.00	195.00	402.00	794.25	661.00	704.00	715.00	811.00	544.00	681.50
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	96.00	46.34	79.62	89.41	98.92	90.67	99.20	53.66	36.76	56.82



		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
<b>Devisenmärkte</b>												
Euro	In Franken	2.67%	-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%	-0.54%	1.42%	-1.83%	-10.23%	-0.65%	
Euro	In Dollar	10.55%	-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%	2.12%	4.36%	-11.86%	-10.10%	-3.73%	
Euro	In Yen	3.70%	-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%	14.23%	27.44%	0.17%	-9.33%	-6.49%	
Dollar	In Franken	-7.11%	-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%	-2.64%	-2.77%	11.39%	-0.15%	3.09%	
Dollar	In Yen	-6.17%	-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%	11.86%	22.11%	13.67%	0.85%	-2.90%	
Pfund	In Franken	-5.87%	-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%	1.27%	-0.79%	5.06%	-4.05%	-14.90%	
Yen (100)	In Franken	-0.98%	15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%	-12.98%	-20.36%	-2.02%	0.58%	4.52%	
<b>Geld- und Kapitalmärkte</b>												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	31.43%	-76.09%	-61.86%	-32.46%	-69.59%	-76.79%	91.67%	0.00%	-3434.78%	-195.07%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	25.47%	-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%	-86.28%	55.27%	-8.00%	-147.84%	164.70%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	12.59%	-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%	-52.32%	2.00%	7.01%	4.40%	-37.53%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	-12.31%	-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%	-46.99%	-19.94%	-0.20%	146.53%	64.48%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	57.89%	-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%	-10.22%	-15.82%	0.00%	-47.87%	-160.40%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	24.39%	-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%	-22.73%	152.94%	0.00%	-115.61%	-291.25%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	11.00%	-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%	-29.35%	49.23%	0.00%	-68.04%	7.74%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	11.33%	-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%	-8.63%	68.33%	0.00%	-34.32%	-45.23%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	-14.88%	-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%	-9.04%	74.27%	0.00%	-22.48%	2.01%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	-7.23%	-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%	-19.19%	-8.75%	0.00%	-64.38%	-84.62%	
<b>Aktienbörsen</b>												
Schweiz	SMI	(in CHF)	-3.43%	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%	14.93%	20.23%	9.51%	-1.84%	-6.78%
Schweiz	SPI	(in CHF)	-0.05%	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	4.44%	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%	14.81%	29.71%	12.36%	9.72%	9.42%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	-0.36%	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%	13.39%	10.76%	2.78%	4.27%	-3.45%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	6.79%	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%	8.41%	20.71%	1.13%	4.85%	0.08%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	3.80%	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%	6.34%	13.60%	-2.74%	-4.17%	13.85%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	22.29%	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%	29.06%	25.48%	2.65%	9.56%	6.87%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	1.31%	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%	14.57%	18.11%	-0.71%	10.17%	3.96%
Österreich	ATX	(in EUR)	1.11%	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%	26.94%	6.05%	-15.18%	10.97%	9.33%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	6.43%	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%	5.90%	27.56%	8.96%	-2.11%	12.26%
USA	S&P500	(in US\$)	3.53%	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%	11.52%	31.28%	13.00%	-0.82%	8.50%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	9.81%	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%	13.63%	40.33%	15.00%	6.04%	6.26%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	7.16%	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%	3.02%	10.27%	7.79%	-10.23%	16.32%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	13.76%	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%	15.75%	15.89%	1.57%	-1.29%	7.45%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	-11.13%	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%	22.94%	56.72%	7.12%	9.07%	0.42%
Japan	Topix	(in JPY)	-12.22%	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%	18.03%	51.43%	8.08%	9.93%	-1.85%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	39.31%	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%	22.96%	2.47%	1.17%	-6.92%	-0.37%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	16.47%	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%	20.61%	-1.21%	6.75%	-14.36%	0.22%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	7.09%	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%	13.18%	24.10%	3.61%	-2.59%	4.46%
<b>Warenbörsen</b>												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	31.15%	5.31%	25.73%	27.44%	11.33%	6.21%	-27.60%	0.20%	-12.11%	8.59%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	14.77%	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%	8.73%	-34.52%	-16.60%	-16.09%	14.92%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	36.97%	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%	9.07%	-10.56%	-10.43%	-29.24%	3.79%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	12.35%	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%	6.51%	1.56%	13.43%	-32.92%	25.28%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	53.90%	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%	-8.34%	9.41%	-45.91%	-31.49%	54.57%

Tabelle 5: Prozentuale Entwicklung - Börsen & Märkte  
Redaktionsschluss: 30.12.2016; 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](http://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](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 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 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 vorenthalten. Weitere Informationen siehe: [www.aristo.li](http://www.aristo.li)

Städtle 27 . Postfach 1632 . 9490 Vaduz . Liechtenstein . T +423 235 00 80 . F +423 235 00 81  
[aristo@aristo.li](mailto:aristo@aristo.li) . [www.aristo.li](http://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*