

Performance Schweizer Kapitalmarkt
1926 -2017



2017 - Aktien top und Anleihen flop

Diversifikation zahlte sich im 2017 wieder aus

Inflation meldet sich zurück

Anleihen leicht im Minus

Zweistelliges Aktien-Jahr

Aktien schlagen Anleihen deutlich

Das Anlagejahr 2017 im Rückblick

2017 - Aktien top und Anleihen flop

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete gegenläufige Renditen im Anlagejahr 2017. Anleihen rentierten nominal -0.04% und real -0.87% . Nach drei positiven Jahren war 2017 ein negatives Anlagejahr für Anleihen nominal und real gesehen. Im abgelaufenen Jahr wurde das zweischlechtestere Ergebnis der letzten 10 Jahre erzielt. Aktien verzeichneten mit nominal 19.92% und real 18.92% seit 2013 wieder eine zweistellige Rendite. Der Anstieg der Aktien war stetig und mit wenig Schwankungen begleitet. Die Mehr-Performance von Aktien gegenüber Anleihen steht bei nominalen 19.95% und realen 19.79% . Mit $+0.84\%$ verzeichnete die Teuerung eine Zuwachsrate wie seit zehn Jahren nicht mehr.

Inflation meldet sich zurück

Die Teuerungsrate der Schweiz lag mit $+0.84\%$ erstmals seit drei Jahren wieder im positiven Bereich. Im Vorjahr wurde eine Teuerung von -0.01% verzeichnet. Die Inflation betrug in den letzten fünf Jahren -0.15% . Von den letzten sieben Jahren wiesen fünf davon negative Raten auf. Seit anfangs der Dreissiger Jahre ist das die längste Deflations-Periode. Selbst nach zwanzig Jahren liegt die Teuerung bei bescheidenen 0.48% . Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 2.00% . Die Schweiz hat die Teuerung nach wie vor sehr gut im Griff.

Anleihen leicht im Minus

Die Anleihen verzeichneten ein negatives Jahr. Nominal rentierten Anleihen -0.04% und real -0.87% . Die nominale und reale Rendite lag deutlich unter dem langen Durchschnitt. Über fünf Jahre betrachtet, liegt die nominale Rendite mit 1.77% und real mit 1.92% unter dem langem Durchschnitt. In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen nominal 3.33% und real 2.84% . Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.32% und real 2.27% .

Zweistelliges Aktien-Jahr

Mit nominal 19.92% und real 18.92% lieferten Aktien nach zwei mageren Jahren einen zweistelligen Wertzuwachs. Im fünfjährigen Vergleich legten Aktien 11.32% nominal und 11.48% real zu. Die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre betrug nominal 5.20% und real 4.70% . Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.83% und real 5.71% .

Aktien schlagen Anleihen deutlich

Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen lag bei 19.95% nominal und 19.79% real. Über fünf Jahre gemessen schlugen Aktien die Anleihen mit Renditen von nominal 9.54% und real 9.56% . Im zwanzigjährigen Vergleich schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit nominal 1.87% und real 1.86% besser ab. Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.51% und real 3.45% . Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkauft.



Michael K. Frommelt, CFA

Diversifikation zahlte sich im 2017 wieder aus

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Die Korrelation zwischen Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffen ist wie Alles einem stetigen Wandel unterworfen.

Noch im 2016 notierten die Korrelationen auf hohem Niveau. Die Gleichläufigkeit war so stark, dass der IWF bereits vor Risiken warnte. Seit Jahresbeginn 2017 deuteten die Daten auf einen unkorrelierteren Markt hin. Besonders deutlich zeigte sich dieser Trend im Aktienmarkt. Im Sektor- wie auch auf Länderebene sind die Indikatoren auf das tiefste Niveau seit 2001 gefallen. Die globale Kapitalflut hat über die letzten Jahre alle Werte gehoben. Durch die graduelle Straffung und die steigenden Divergenz der Leitzinsen kommt es nun zu einer Trendumkehr.

Die Aktien und andere Vermögensklassen liefern wieder einen Diversifikationsnutzen. Der stellt sich ein, wenn sich Notierungen unterschiedlich entwickeln. Das ist die gute Nachricht. Diese Indikatoren dürften bei der nächsten Finanzkrise getestet werden. Dann schiessen in der Regel die Korrelationen nach oben, weil alle Valoren im Einklang an Wert verlieren. Das ist die schlechte Nachricht.

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA

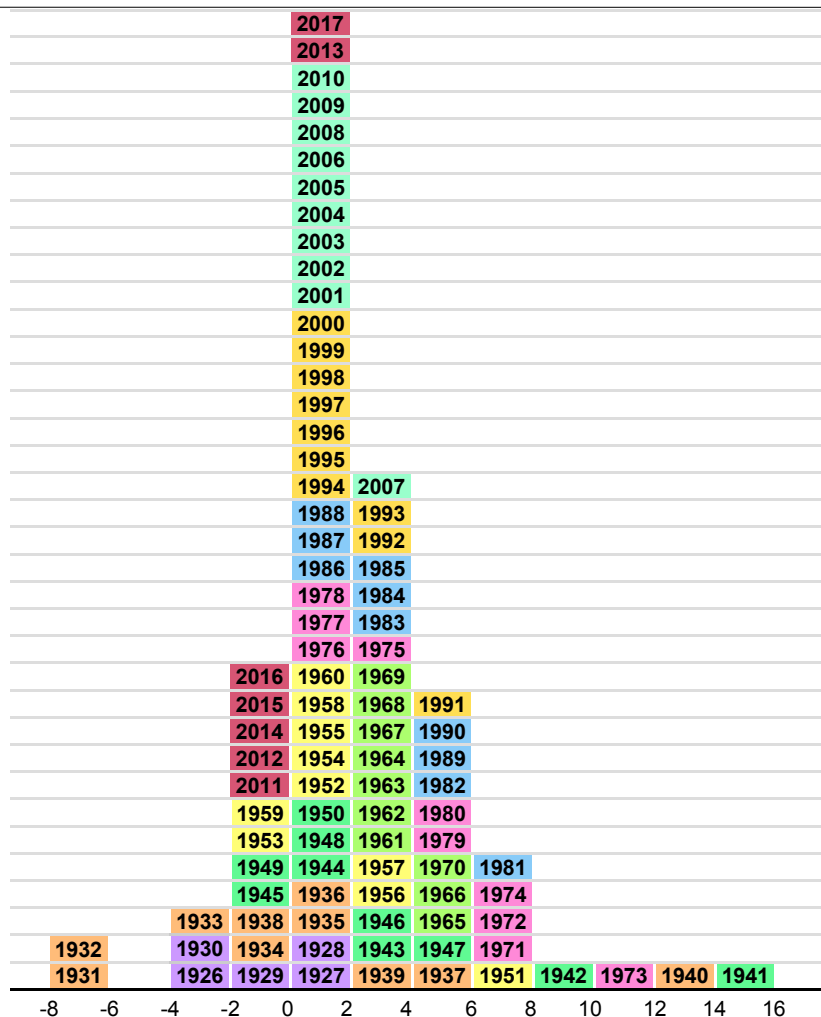
Deflation sitzt fest

Inflationsraten Schweiz 1926-2017

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2017	1	0.84%
2016 -2017	2	0.42%
2015 -2017	3	-0.16%
2014 -2017	4	-0.20%
2013 -2017	5	-0.15%
2008 -2017	10	-0.04%
2003 -2017	15	0.34%
1998 -2017	20	0.48%
1988 -2017	30	1.21%
1978 -2017	40	1.71%
1968 -2017	50	2.33%
1958 -2017	60	2.40%
1948 -2017	70	2.21%
1926 -2017	92	2.00%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2017; Quelle Pictet

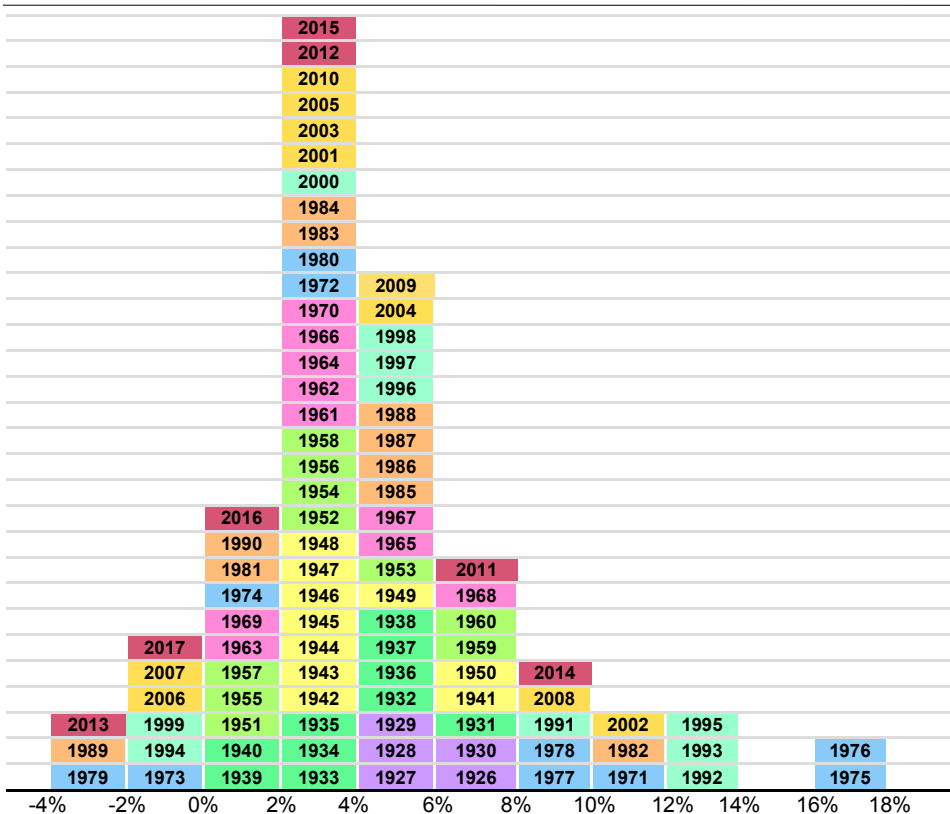


Grifik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926–2017

Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index
2017	619.26		0.84%	1986	423.86		0.00%	1955	142.81		0.59%
2016	614.11		-0.01%	1985	423.86		3.27%	1954	141.97		1.50%
2015	614.15		-1.31%	1984	410.43		2.93%	1953	139.87		-0.55%
2014	622.29		-0.33%	1983	398.74		2.10%	1952	140.65		0.13%
2013	624.34		0.07%	1982	390.53		5.46%	1951	140.47		6.35%
2012	623.92		-0.43%	1981	370.32		6.59%	1950	132.07		0.00%
2011	626.65		-0.71%	1980	347.42		4.40%	1949	132.07		-1.91%
2010	631.16		0.52%	1979	332.79		5.17%	1948	134.65		0.58%
2009	627.89		0.28%	1978	316.43		0.76%	1947	133.87		5.33%
2008	626.12		0.70%	1977	314.03		1.14%	1946	127.10		2.56%
2007	621.76		2.00%	1976	310.49		1.29%	1945	123.92		-0.72%
2006	609.55		0.62%	1975	306.53		3.44%	1944	124.82		1.41%
2005	605.79		1.01%	1974	296.34		7.55%	1943	123.08		2.86%
2004	599.75		1.33%	1973	275.54		11.93%	1942	119.66		8.30%
2003	591.87		0.59%	1972	246.16		6.84%	1941	110.49		15.26%
2002	588.37		0.89%	1971	230.40		6.63%	1940	95.86		12.61%
2001	583.18		0.33%	1970	216.07		5.44%	1939	85.13		3.73%
2000	581.29		1.49%	1969	204.92		2.30%	1938	82.07		-0.65%
1999	572.74		1.73%	1968	200.30		2.20%	1937	82.61		4.39%
1998	562.97		0.00%	1967	195.98		3.51%	1936	79.14		1.54%
1997	562.97		0.40%	1966	189.33		4.57%	1935	77.94		0.93%
1996	560.74		0.80%	1965	181.06		4.93%	1934	77.22		-1.90%
1995	556.28		1.93%	1964	172.54		2.31%	1933	78.72		-2.31%
1994	545.74		0.43%	1963	168.65		3.88%	1932	80.58		-7.18%
1993	543.41		2.50%	1962	162.35		3.24%	1931	86.81		-7.30%
1992	530.16		3.43%	1961	157.25		3.51%	1930	93.65		-3.28%
1991	512.59		5.20%	1960	151.92		1.77%	1929	96.82		-0.43%
1990	487.23		5.31%	1959	149.28		-0.60%	1928	97.24		0.12%
1989	462.68		5.00%	1958	150.18		0.89%	1927	97.12		0.68%
1988	440.65		1.96%	1957	148.86		2.01%	1926	96.46		-3.54%
1987	432.19		1.97%	1956	145.92		2.18%	1925	100.00		

Tabelle 2: Inflationsraten in der Schweiz 1926 –2017; Quelle Pictet

Unterdurchschnittliches Anleihen-Jahr real



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926—2017

Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
2017	4882.79	-0.04%	1986	1397.08	5.87%	1955	325.28	1.50%
2016	4884.53	1.45%	1985	1319.63	5.81%	1954	320.47	3.26%
2015	4814.51	2.23%	1984	1247.12	3.37%	1953	310.36	4.02%
2014	4709.31	8.48%	1983	1206.46	3.40%	1952	298.37	2.23%
2013	4341.11	-2.94%	1982	1166.84	12.00%	1951	291.87	0.66%
2012	4472.44	2.53%	1981	1041.81	1.93%	1950	289.95	6.09%
2011	4362.01	7.07%	1980	1022.09	2.32%	1949	273.30	4.58%
2010	4073.93	3.61%	1979	998.91	-2.05%	1948	261.33	2.45%
2009	3932.15	4.63%	1978	1019.84	8.29%	1947	255.07	3.10%
2008	3757.98	8.20%	1977	941.77	8.97%	1946	247.41	3.47%
2007	3473.03	-0.29%	1976	864.26	16.36%	1945	239.11	2.67%
2006	3483.28	-0.27%	1975	742.77	16.58%	1944	232.89	3.05%
2005	3492.75	3.58%	1974	637.13	1.91%	1943	226.00	3.48%
2004	3372.06	4.63%	1973	625.18	-0.30%	1942	218.4	3.55%
2003	3222.98	2.13%	1972	627.06	3.98%	1941	210.91	6.49%
2002	3155.89	10.19%	1971	603.07	11.44%	1940	198.05	1.80%
2001	2864.04	3.83%	1970	541.14	3.81%	1939	194.55	1.76%
2000	2758.34	3.43%	1969	521.27	0.39%	1938	191.18	5.98%
1999	2666.88	-0.44%	1968	519.25	6.33%	1937	180.40	4.29%
1998	2678.67	5.71%	1967	488.36	5.88%	1936	172.98	5.75%
1997	2534.07	5.67%	1966	461.23	2.31%	1935	163.58	3.92%
1996	2398.13	5.38%	1965	450.8	4.83%	1934	157.41	3.52%
1995	2275.70	12.28%	1964	430.05	2.13%	1933	152.06	3.87%
1994	2026.81	-0.58%	1963	421.09	1.22%	1932	146.39	5.10%
1993	2038.63	12.98%	1962	416.00	2.37%	1931	139.28	6.30%
1992	1804.42	12.02%	1961	406.38	3.80%	1930	131.02	6.24%
1991	1610.80	8.20%	1960	391.49	6.21%	1929	123.32	4.98%
1990	1488.72	1.23%	1959	368.6	6.98%	1928	117.47	4.98%
1989	1470.63	-3.99%	1958	344.55	2.89%	1927	111.90	5.37%
1988	1531.75	4.35%	1957	334.88	0.80%	1926	106.20	6.20%
1987	1467.90	5.07%	1956	332.23	2.14%	1925	100.00	

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2017; Quelle Pictet

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2017

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.)
2017	1	-0.04%
2016 -2017	2	0.71%
2015 -2017	3	1.21%
2014 -2017	4	2.98%
2013 -2017	5	1.77%
2008 -2017	10	3.47%
2003 -2017	15	2.95%
1998 -2017	20	3.33%
1988 -2017	30	4.09%
1978 -2017	40	4.20%
1968 -2017	50	4.71%
1958 -2017	60	4.57%
1948 -2017	70	4.31%
1926 -2017	92	4.32%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2017; Quelle Pictet

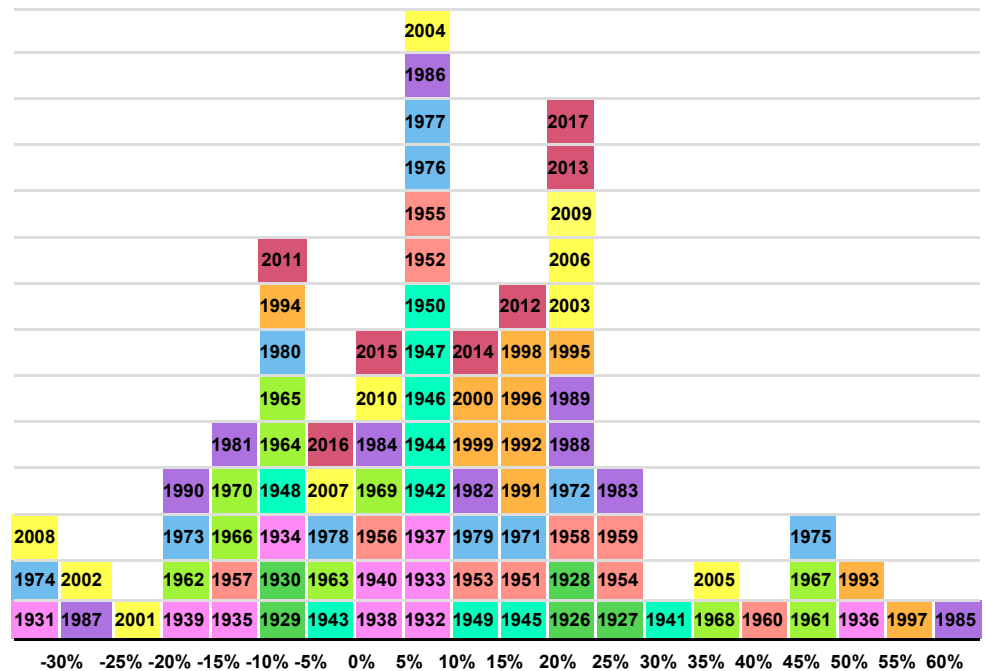
Negatives Aktien-Jahr

Renditen Aktien Schweiz 1926-2017

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.)
2017	1	19.92%
2016 -2017	2	8.73%
2015 -2017	3	6.67%
2014 -2017	4	8.22%
2013 -2017	5	11.32%
2008 -2017	10	4.50%
2003 -2017	15	8.31%
1998 -2017	20	5.20%
1988 -2017	30	9.37%
1978 -2017	40	8.81%
1968 -2017	50	8.08%
1958 -2017	60	8.75%
1948 -2017	70	8.58%
1926 -2017	92	7.83%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926–2017; Quelle Pictet



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2017

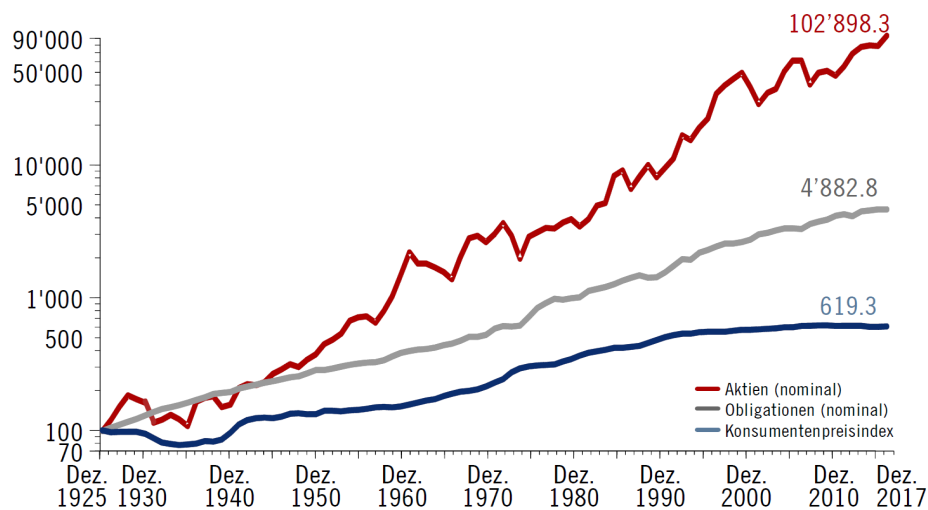
Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2017	102898.34	19.92%	1986	9658.27	9.71%	1955	731.78	5.99%
2016	85807.07	-1.41%	1985	8803.26	61.36%	1954	690.43	26.14%
2015	87034.69	2.68%	1984	5455.78	4.52%	1953	547.34	10.48%
2014	84767.01	13.00%	1983	5219.84	27.29%	1952	495.44	8.37%
2013	75014.32	24.60%	1982	4100.60	13.26%	1951	457.18	19.53%
2012	60204.01	17.72%	1981	3620.66	-11.91%	1950	382.47	9.68%
2011	51140.66	-7.72%	1980	4109.96	-6.07%	1949	348.71	14.06%
2010	55419.67	2.92%	1979	3874.88	10.93%	1948	305.72	-5.21%
2009	53848.00	23.18%	1978	3493.12	-0.51%	1947	322.54	9.87%
2008	43714.34	-34.05%	1977	3511.09	8.09%	1946	293.57	7.59%
2007	66280.60	-0.05%	1976	3248.25	7.89%	1945	272.86	16.05%
2006	66316.40	20.67%	1975	3010.82	46.76%	1944	235.13	5.57%
2005	54958.30	35.61%	1974	2051.58	-33.14%	1943	222.72	-1.60%
2004	40527.30	6.89%	1973	3068.38	-20.00%	1942	226.34	6.43%
2003	37914.70	22.06%	1972	3835.42	20.73%	1941	212.67	34.66%
2002	31061.40	-25.95%	1971	3176.88	15.50%	1940	157.93	3.62%
2001	41947.30	-22.03%	1970	2750.54	-10.65%	1939	152.41	-16.50%
2000	53797.60	11.91%	1969	3078.38	4.48%	1938	182.52	1.80%
1999	48071.80	11.69%	1968	2946.26	39.49%	1937	179.30	7.78%
1998	43040.10	15.37%	1967	2112.10	47.19%	1936	166.35	52.52%
1997	37307.60	55.19%	1966	1434.94	-12.09%	1935	109.07	-11.33%
1996	24039.60	18.29%	1965	1632.37	-7.00%	1934	123.00	-7.25%
1995	20322.60	23.06%	1964	1755.23	-6.93%	1933	132.61	9.54%
1994	16514.40	-7.62%	1963	1885.96	-0.16%	1932	121.06	5.16%
1993	17876.60	50.81%	1962	1888.94	-17.71%	1931	115.12	-30.09%
1992	11853.70	17.64%	1961	2295.59	49.39%	1930	164.67	-5.56%
1991	10076.20	17.67%	1960	1536.64	44.46%	1929	174.36	-6.18%
1990	8563.130	-19.31%	1959	1063.71	29.20%	1928	185.85	21.11%
1989	10613.00	22.59%	1958	823.33	22.76%	1927	153.45	26.10%
1988	8657.62	23.61%	1957	670.66	-10.25%	1926	121.69	21.69%
1987	7003.98	-27.48%	1956	747.29	2.12%	1925	100	

Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926–2017; Quelle Pictet

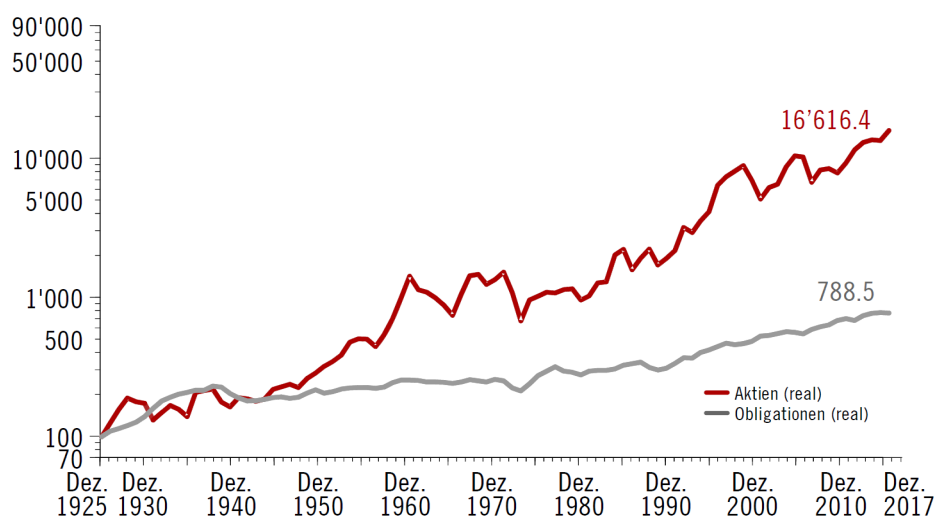
Aktien schlagen unregelmässig alles

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 1926-2017

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2017

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

Notizen



		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	31.12. 2017	
Devisenmärkte												
Euro	In Franken	1.491	1.487	1.243	1.214	1.208	1.225	1.202	1.079	1.072	1,17	
Euro	In Dollar	1.391	1.434	1.329	1.295	1.322	1.380	1.216	1.093	1.052	1,20	
Euro	In Yen	127.150	132.530	108.370	99.620	113.800	145.030	145.280	131.730	123.185	135,40	
Dollar	In Franken	1.071	1.037	0.935	0.938	0.913	0.888	0.989	0.987	1.018	0,97	
Dollar	In Yen	91.380	92.450	81.570	76.950	86.080	105.110	119.480	120.500	117.005	112,70	
Pfund	In Franken	1.552	1.666	1.443	1.458	1.477	1.465	1.539	1.477	1.257	1,32	
Yen (100)	In Franken	1.172	1.120	1.150	1.219	1.061	0.845	0.828	0.833	0.870	0,86	
Geld- und Kapitalmärkte												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	0.66%	0.25%	0.17%	0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	-0.77%	0.73%	-0,75%	
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	2.89%	0.70%	1.01%	1.36%	0.19%	0.29%	0.27%	-0.13%	-0.34%	-0,38%	
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	2.77%	0.60%	0.76%	1.08%	0.52%	0.53%	0.56%	0.59%	0.37%	0,52%	
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	1.43%	0.25%	0.30%	0.58%	0.31%	0.25%	0.25%	0.61%	1.00%	1,70%	
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.83%	0.28%	0.19%	0.20%	0.18%	0.15%	0.15%	0.08%	-0.05%	-0,03%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	2.06%	1.87%	1.62%	0.66%	0.51%	1.29%	1.29%	0.26%	0.15%	0,28%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	2.93%	3.40%	2.97%	1.84%	1.30%	1.94%	1.94%	1.00%	0.67%	0,88%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	4.59%	4.08%	3.48%	1.97%	1.80%	3.03%	3.03%	2.03%	1.09%	1,27%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	2.18%	3.79%	3.37%	1.88%	1.71%	2.98%	2.98%	2.23%	2.36%	2,40%	
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.21%	1.27%	1.13%	0.99%	0.80%	0.73%	0.73%	0.42%	0.04%	0,26%	
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	(in CHF)	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	9381,87
Schweiz	SPI	(in CHF)	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	10751,51
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	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	16559,27
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	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	3177,84
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	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	3503,96
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	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	7687,77
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	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	12917,64
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	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	5312,56
Österreich	ATX	(in EUR)	1'812.54	2'495.56	2'904.47	1'891.68	2'401.21	2'546.54	2'160.08	23'96.9	2'620.50	3424,50
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	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	24719,22
USA	S&P500	(in US\$)	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	2673,61
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	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	6903,39
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	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	16209,13
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	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	6167,30
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	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	22764,94
Japan	Topix	(in JPY)	859.24	907.59	898.80	728.61	859.97	1'302.26	1'407.51	1'547.30	1'518.61	1817,56
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	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	29919,15
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	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	3402,92
Global	MSCI World Index	(in US\$)	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	2106,89
Warenbörsen												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	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	1302,55
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	11.63	16.99	30.55	27.84	30.27	19.82	16.53	13.87	15.94	16,95
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	949.50	1'466.00	1'761.75	1'408.00	1'535.75	1'373.50	1'230.25	870.50	903.50	928,25
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	195.00	402.00	794.25	661.00	704.00	715.00	811.00	544.00	681.50	1064,00
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	46.34	79.62	89.41	98.92	90.67	99.20	53.66	36.76	56.82	66,87

			%	%	%	%	%	%	%	%	%	
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Devisenmärkte												
Euro	In Franken		-9.78%	-0.28%	-16.40%	-2.29%	-0.54%	1.42%	-1.83%	-10.23%	-0.65%	9,08%
Euro	In Dollar		-4.64%	3.04%	-7.32%	-2.57%	2.12%	4.36%	-11.86%	-10.10%	-3.73%	14,07%
Euro	In Yen		-21.96%	4.23%	-18.23%	-8.07%	14.23%	27.44%	0.17%	-9.33%	-6.49%	9,91%
Dollar	In Franken		-5.42%	-3.22%	-9.79%	0.27%	-2.64%	-2.77%	11.39%	-0.15%	3,09%	-4,25%
Dollar	In Yen		-18.18%	1.17%	-11.77%	-5.66%	11.86%	22.11%	13.67%	0.85%	-2,90%	-3,68%
Pfund	In Franken		-30.96%	7.39%	-13.41%	1.07%	1.27%	-0.79%	5.06%	-4.05%	-14,90%	4,78%
Yen (100)	In Franken		15.60%	-4.45%	2.68%	6.02%	-12.98%	-20.36%	-2.02%	0.58%	4,52%	-0,64%
Geld- und Kapitalmärkte												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		-76.09%	-61.86%	-32.46%	-69.59%	-76.79%	91.67%	0.00%	-3434,78%	-195,07%	2,33%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		-38.25%	-75.78%	44.29%	34.26%	-86.28%	55.27%	-8.00%	-147,84%	164,70%	14,35%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		-53.76%	-78.34%	26.67%	42.11%	-52.32%	2.00%	7.01%	4,83%	-37,53%	42,12%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		-69.57%	-82.48%	20.83%	91.88%	-46.99%	-19.94%	-0.20%	146,65%	64,48%	69,86%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		-7.78%	-66.57%	-32.22%	4.04%	-10.22%	-15.82%	0.00%	-47,87%	-160,40%	23,08%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz		-32.68%	-9.22%	-13.37%	-59.26%	-22.73%	152.94%	0.00%	-49,66%	-291,25%	61,85%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland		-32.49%	16.04%	-12.65%	-38.05%	-29.35%	49.23%	0.00%	-48,71%	7,74%	33,84%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England		-8.38%	-11.11%	-14.71%	-43.39%	-8.63%	68.33%	0.00%	-33,17%	-45,23%	3,17%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA		-46.31%	73.85%	-11.08%	-44.21%	-9.04%	74.27%	0.00%	-25,27%	2,01%	2,66%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan		-20.45%	4.78%	-10.93%	-12.62%	-19.19%	-8.75%	0.00%	-42,05%	-84,62%	20,00%
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	(in CHF)	-34.77%	18.27%	-1.68%	-7.77%	14.93%	20.23%	9.51%	-1.84%	-6.78%	14,14%
Schweiz	SPI	(in CHF)	-34.05%	23.18%	2.92%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19,92%
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	-41.66%	31.19%	19.78%	-19.50%	14.81%	29.71%	12.36%	9.72%	9.42%	30,70%
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	-41.81%	20.31%	0.85%	-10.93%	13.39%	10.76%	2.78%	4.27%	-3.45%	5,56%
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	-42.35%	16.94%	-5.37%	-15.59%	8.41%	20.71%	1.13%	4.85%	0.08%	6,49%
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	-29.35%	18.33%	10.62%	-6.68%	6.34%	13.60%	-2.74%	-4.17%	13,85%	7,63%
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	-38.36%	19.79%	16.06%	-14.69%	29.06%	25.48%	2.65%	9.56%	6.87%	12,51%
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	-40.33%	17.49%	-2.15%	-17.94%	14.57%	18.11%	-0.71%	10.17%	3.96%	9,26%
Österreich	ATX	(in EUR)	-59.84%	37.68%	16.39%	-34.87%	26.94%	6.05%	-15.18%	10.97%	9.33%	30,68%
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	-33.84%	18.82%	10.95%	5.60%	5.90%	27.56%	8.96%	-2.11%	12,26%	25,08%
USA	S&P500	(in US\$)	-36.54%	19.67%	12.80%	-0.02%	11.52%	31.28%	13.00%	-0.82%	8.50%	19,42%
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	-38.46%	39.02%	17.36%	-2.17%	13.63%	40.33%	15.00%	6.04%	6.26%	28,24%
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	-33.25%	27.20%	14.37%	-11.01%	3.02%	10.27%	7.79%	-10.23%	16,32%	6,03%
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	-43.01%	6.52%	-0.17%	-14.77%	15.75%	15.89%	1.57%	-1.29%	7.45%	7,84%
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	-42.12%	19.04%	-3.01%	-17.34%	22.94%	56.72%	7.12%	9.07%	0.42%	19,10%
Japan	Topix	(in JPY)	-41.77%	5.63%	-0.97%	-18.94%	18.03%	51.43%	8.08%	9.93%	-1.85%	19,69%
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	-48.27%	52.02%	5.15%	-19.85%	22.96%	2.47%	1.17%	-6.92%	-0.37%	37,30%
Singapur	Straits Times Index	(in SP\$)	-49.50%	64.91%	10.62%	-17.62%	20.61%	-1.21%	6.75%	-14.36%	0.22%	17,78%
Global	MSCI World Index	(in US\$)	-42.08%	26.98%	9.55%	-7.61%	13.18%	24.10%	3.61%	-2.59%	4.46%	20,31%
Warenbörsen												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	5.31%	25.73%	27.44%	11.33%	6.21%	-27.60%	0.20%	-12.11%	8.59%	13,08%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	-21.45%	46.09%	79.81%	-8.87%	8.73%	-34.52%	-16.60%	-16.09%	14,92%	6,34%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	-37.94%	54.40%	20.17%	-20.08%	9.07%	-10.56%	-10.43%	-29.24%	3,79%	2,74%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	-46.43%	106.15%	97.57%	-16.78%	6.51%	1.56%	13.43%	-32.92%	25,28%	56,13%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	-51.73%	71.82%	12.30%	10.64%	-8.34%	9.41%	-45.91%	-31.49%	54,57%	17,69%

Tabelle 5: Prozentuale Entwicklung - Börsen & Märkte
Redaktionsschluss: 29.12.2017; Quelle: NZZ, SKB, SMB, EZB, BOE, BOJ, FED, Wikipedia



Disclaimer

der SOPHOS Trust reg., Städtle 27, Postfach 1632, 9490 Vaduz, Liechtenstein (nachfolgend «SOPHOS» genannt)

Wichtiger Rechtlicher Hinweis: Bitte lesen Sie diesen Hinweis bevor Sie fortfahren, da die auf unserer Webseite enthaltenen Produkte und Dienstleistungen gewissen Personen nicht zugänglich sind. Personen, welche die auf der Webseite der SOPHOS im Internet (SOPHOS-Webseite) veröffentlichten Informationen abrufen, erklären sich als mit den nachstehenden Bedingungen einverstanden:

1. Kein Angebot: Die auf der SOPHOS-Webseite publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen. Die SOPHOS-Webseite ist nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der die Publikationen bzw. den Zugang zur SOPHOS-Webseite verbietet. Personen, auf die solche Einschränkungen zutreffen, ist der Zugriff auf die SOPHOS-Webseite 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.

2. Keine Entscheidungsgrundlage: Die SOPHOS-Webseite dient 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 dieser Website sollten keine Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Bitte kontaktieren sie ihren Berater bevor sie einen Entscheid treffen.

3. Ohne Gewähr: SOPHOS 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 Webseite enthaltenen Informationen und Ansichten. Die auf der SOPHOS-Webseite vorbereiteten Informationen und Ansichten werden von der SOPHOS ausschliesslich für den privaten Gebrauch sowie für Informationszwecke bereitgestellt; sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für die Richtigkeit der über die SOPHOS-Webseite verbreiteten Informationen und Ansichten wird keine Gewähr geleistet, weder ausdrücklich noch impliziert.

4. Urheberrechte: Der gesamte Inhalt der SOPHOS-Webseite ist urheberrechtlich geschützt (alle Rechte vorbehalten). Das Herunterladen oder Ausdrucken einzelner Seiten und/oder Teilbereiche der SOPHOS-Webseite 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 SOPHOS-Webseite für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung der SOPHOS untersagt.

5. E-Mail Kommunikation: Die E-Mail Kommunikation mit SOPHOS findet derzeit offen und unverschlüsselt statt. Es kann somit nicht ausgeschlossen werden, dass so gesendeten Daten von Dritten eingesehen und Kontaktaufnahmen zu unserem Institut nachvollzogen werden können. Zudem zirkulieren die Daten unter Umständen grenzüberschreitend, selbst wenn sich Sender und Empfänger im gleichen Staat befinden. Die Diskretion bei der Kommunikation via E-Mail ist somit nicht immer ausreichend gewährleistet. Wir bitten sie daher, von der Übermittlung von Kundendaten und Aufträgen für geschäftliche Vorgänge über dieses Medium abzusehen. Per E-Mail übermittelte Kundenaufträge werden durch unser Institut nicht ausgeführt.

6. Verknüpfbare Websites: Wenn sie bestimmte Verknüpfungen (Links) auf der SOPHOS-Webseite aktivieren, verlassen sie unter Umständen die SOPHOS-Webseite. Die SOPHOS hat die anderen mit der SOPHOS-Webseite verknüpften Seiten nicht geprüft und übernimmt für deren Inhalte, den darauf angebotenen Produkten, Dienstleistungen oder sonstigen Angeboten keine Verantwortung.

7. Haftungsausschluss: SOPHOS 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 SOPHOS-Webseiten oder mit der Verknüpfung der SOPHOS-Webseiten Dritter entstehen können.

8. Datenschutz / Datenerhebung: Diese Website benutzt Google Analytics, einen Webanalysedienst der Google Inc. ("Google"). Google Analytics verwendet sog. "Cookies", Textdateien, die auf Ihrem Computer gespeichert werden und die eine Analyse der Benutzung der Website durch Sie ermöglichen. Die durch den Cookie erzeugten Informationen über Ihre Benutzung dieser Website werden in der Regel an einen Server von Google in den USA übertragen und dort gespeichert. Im Falle der Aktivierung der IP-Anonymisierung auf dieser Webseite, wird Ihre IP-Adresse von Google jedoch innerhalb von Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder in anderen Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zuvor gekürzt. Nur in Ausnahmefällen wird die volle IP-Adresse an einen Server von Google in den USA übertragen und dort gekürzt. Im Auftrag des Betreibers dieser Website wird Google diese Informationen benutzen, um Ihre Nutzung der Website auszuwerten, um Reports über die Websiteaktivitäten zusammenzustellen und um weitere mit der Websitenutzung und der Internetnutzung verbundene Dienstleistungen gegenüber dem Websitebetreiber zu erbringen. Die im Rahmen von Google Analytics von Ihrem Browser übermittelte IP-Adresse wird nicht mit anderen Daten von Google zusammengeführt. Sie können die Speicherung der Cookies durch eine entsprechende Einstellung Ihrer Browser-Software verhindern; wir weisen Sie jedoch darauf hin, dass Sie in diesem Fall gegebenenfalls nicht sämtliche Funktionen dieser Website vollumfänglich werden nutzen können. Sie können darüber hinaus die Erfassung der durch das Cookie erzeugten und auf Ihre Nutzung der Website bezogenen Daten (inkl. Ihrer IP-Adresse) an Google sowie die Verarbeitung dieser Daten durch Google verhindern, indem sie das unter dem folgenden Link verfügbare Browser-Plugin herunterladen und installieren. Der aktuelle Link ist <http://tools.google.com/dlpage/gaoptout?hl=de>.

Städtle 27 . Postfach 1632 . 9490 Vaduz . Liechtenstein . T +423 239 19 39 . F +423 239 19 39
sophos@sophos.li . www.sophos.li . MwSt-Nr. 55.689 . ÖR-Nr. FL-0002.103.053-1

Konzessioniert und reguliert durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein FMA.
Mitglied der Liechtensteiner Treuhandkammer.