

Performance Schweizer Kapitalmarkt
1926 -2019



2019 - alles im Plus

Inflation ist zurück

Anleihen im Plus

Zwölftbestes Aktien-Jahr

Aktien schlagen Anleihen deutlich

Timen oder nicht timen?

Das Anlagejahr 2019 im Rückblick

2019 - Alles im Plus

Der Schweizer Kapitalmarkt verzeichnete nur positive Zuwachsraten im Anlagejahr 2019. Aktien erzielten mit 31.20% nominal ihr bestes Jahr seit der Finanzkrise im 2008 und das zwölftbeste überhaupt seit 1926. Anleihen rentierten nach vier mageren Jahren mit nominal 3.45% deutlich im Plus. Nach dem realen Minusjahr 2018 drehte die Börse 2019 wieder deutlich ins Plus - eben von einem Extrem ins andere. Die Mehr-Performance von Aktien gegenüber Anleihen im 2019 steht bei satten, nominalen 27.75% und realen 27.69%. Die Inflation ist mit +0.20% zurück und verzeichnete im dritten aufeinanderfolgenden Jahr positive Zuwachsraten.

Inflation ist zurück

Die Teuerungsrate der Schweiz lag mit +0.20%, das dritte Jahr in Folge, im positiven Bereich. Wegen der sechsjährigen Periode von Deflation zuvor betrug die Inflation in den letzten fünf Jahren 0.08% und in den letzten zehn Jahren sogar -0.05%. Seit anfangs der Dreissiger Jahre ist das die längste Periode von tiefen oder sogar negativen Inflationsraten. Selbst nach zwanzig Jahren liegt die Teuerung bei bescheidenen 0.44%. Seit 1926 gerechnet steht die Rate bei tiefen 1.97%. Die Schweiz hat die Teuerung nach wie vor sehr gut im Griff.

Anleihen im Plus

Die Anleihen verzeichneten ein positives Jahr. Nominal rentierten Anleihen 3.45% und real 3.25%. Die nominale und reale Rendite lag aber unter dem langen Durchschnitt. Über fünf Jahre betrachtet, liegt die nominale Rendite mit 1.46% und real mit 1.37% klar unter dem langen, 94-jährigen Durchschnitt. In den letzten zwanzig Jahren rentierten die Anleihen nominal 3.26% und real 2.81%. Seit 1926 gerechnet stehen die Zuwächse nominal bei 4.26% und real 2.25%.

Zwölftbestes Aktien-Jahr

Mit nominal 31.20% und real 27.69% lieferten Aktien nach einem Minus-Jahr einen deutlichen, zweistelligen Wertzuwachs. 2019 war das zwölftbeste Aktien-Jahr seit 1926. Im fünfjährigen Vergleich legten Aktien 7.80% nominal und 7.72% real zu. Die durchschnittliche Rendite der letzten zwanzig Jahre betrug nominal 4.83% und real 4.37%. Seit 1926 gerechnet rentierten Aktien nominal 7.87% und real 5.78%.

Aktien schlagen Anleihen deutlich

Die Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen lag bei 27.75% nominal und 27.69% real. Über fünf Jahre gemessen schlugen Aktien die Anleihen mit Renditen von nominal 6.35% und real 6.34%. Im zwanzigjährigen Vergleich schneiden die Aktien gegenüber den Anleihen mit nominal 1.57% und real 1.56% besser ab. Seit 1926 liegt diese Mehrrendite der Aktien gegenüber den Anleihen bei nominal 3.60% und real 3.53%. Die Mehrrendite wurde aber mit deutlich höherem Risiko erkauft.



Michael K. Frommelt, CFA

Timen oder nicht timen?

Liebe Anlegerinnen und Anleger

Die letzten zwei Jahre zeigen, wie schwierig und aufreibend der Versuch sein kann, Anlagen im Schweizer Markt zu timen. 2018 schien es eine gute Idee, angesichts der Wendung, die die Märkte nahmen, auszustiegen. Dann hätten man aber das gute Jahr 2019 verpasst.

Während es eine Reihe von 5-jährigen Anlageperioden gab, in denen am Schweizer Aktienmarkt Verluste verzeichnet wurden, hat sich deren Anzahl über 10-jährige Anlagezeiträume deutlich verringert. Und 15-jährigen Anlageperioden mit negativ rentierenden Schweizer Aktien gab es seit 1926 überhaupt keine. Bei Anlagezeiträumen von mehr als 13 Jahren mit Schweizer Aktien sind in den letzten 94 Jahren keine Verluste entstanden.

Die grösste Gefahr für einen Investor besteht darin, entgegen seiner objektiven Risikofähigkeit, die Risiken im Portfolio in Zeiten unbefriedigender Performance, drastisch zu reduzieren und dann den Aufschwung an den Märkten nicht zu verpassen. Der Anleger sollte viel Zeit und Überlegungen in die Definition einer langfristigen, robusten Anlagestrategie und deren Umsetzung stecken.

Herzlichst



Michael K. Frommelt, CFA

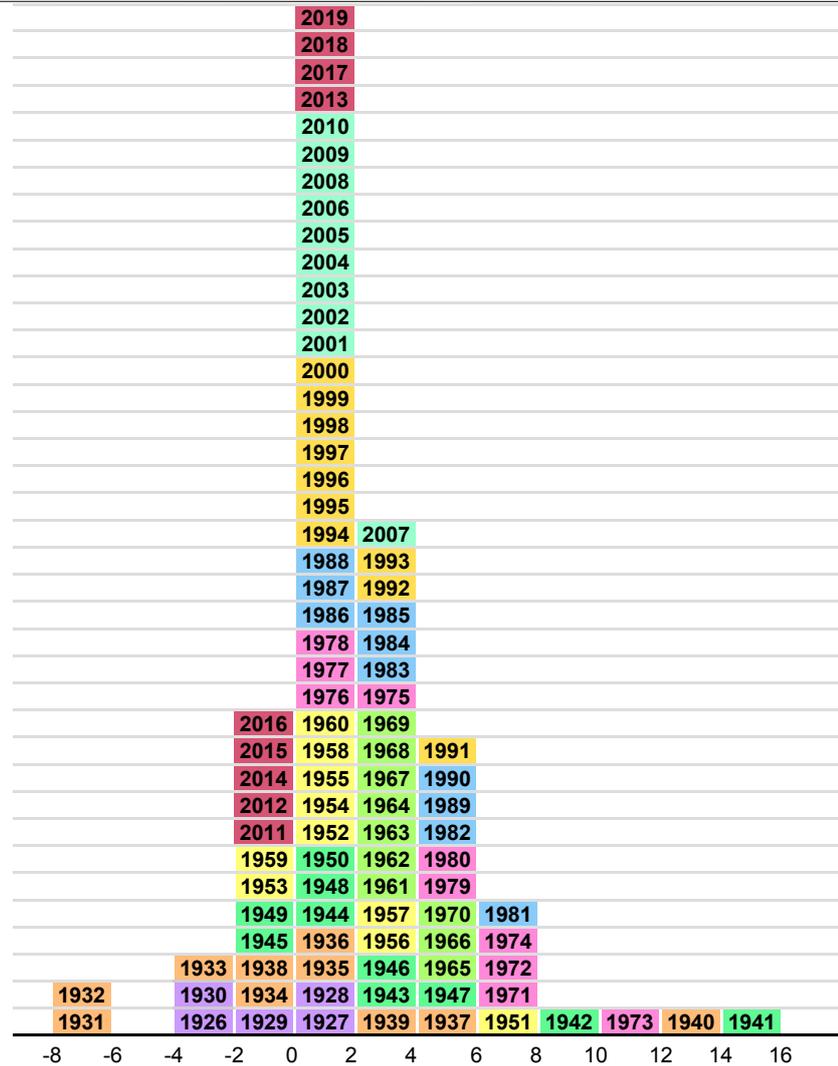
Die Inflation ist zurück

Inflationsraten Schweiz 1926-2019

Der Inflationsindex setzt sich aus dem schweizerischen Konsumentenpreisindex zusammen.

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2019	1	0.20%
2018 -2019	2	0.44%
2017 -2019	3	0.58%
2016 -2019	4	0.43%
2015 -2019	5	-0.08%
2010 -2019	10	-0.05%
2005 -2019	15	0.27%
2000 -2019	20	0.44%
1990 -2019	30	1.01%
1980 -2019	40	1.59%
1970 -2019	50	2.25%
1960 -2019	60	2.41%
1950 -2019	70	2.24%
1940 -2019	80	2.52%
1930 -2019	90	2.09%
1926 -2019	94	1.97%

Tabelle 1: Durchschnittliche Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2019; Quelle Pictet



Jahr	Preis	Index
2019	624.77	0.20%
2018	623.54	0.69%
2017	619.26	0.84%
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%

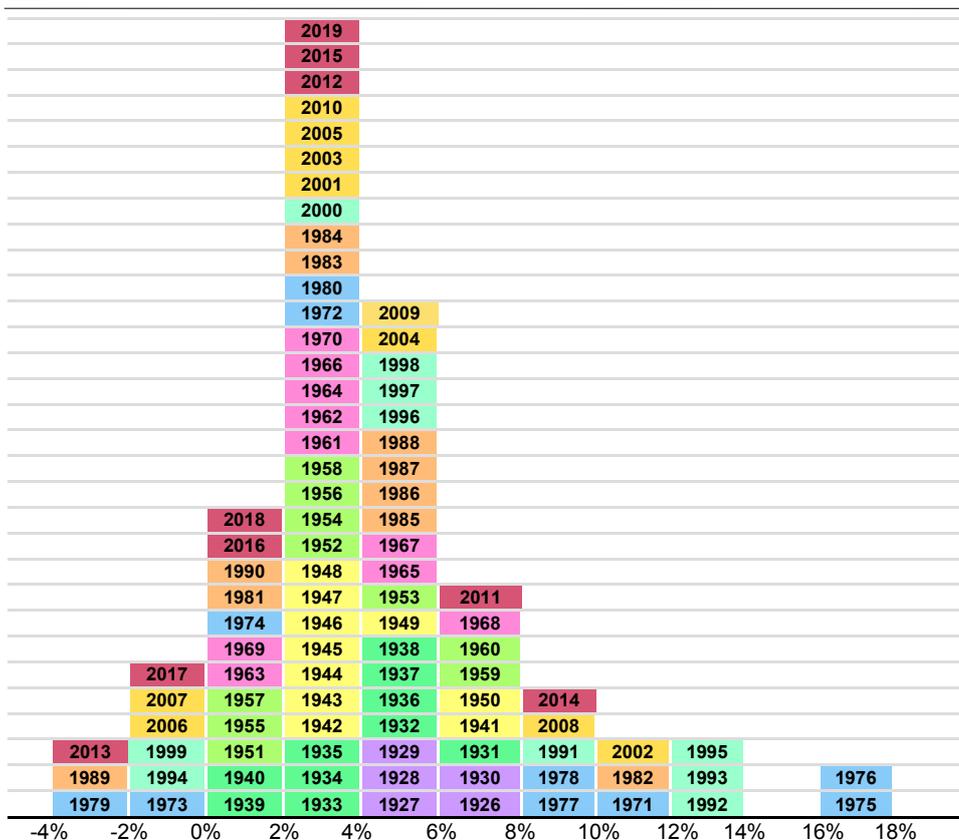
Jahr	Preis	Index
1988	440.65	1.96%
1987	432.19	1.97%
1986	423.86	0.00%
1985	423.86	3.27%
1984	410.43	2.93%
1983	398.74	2.10%
1982	390.53	5.46%
1981	370.32	6.59%
1980	347.42	4.40%
1979	332.79	5.17%
1978	316.43	0.76%
1977	314.03	1.14%
1976	310.49	1.29%
1975	306.53	3.44%
1974	296.34	7.55%
1973	275.54	11.93%
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%

Jahr	Preis	Index
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	

Graphik 1: Jährliche Verteilung der Inflationsrate in der Schweiz 1926—2019

Tabelle 2: Inflationsraten in der Schweiz 1926 – 2019; Quelle Pictet

Alles im Plus



Grafik 2: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926–2019

Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance	Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
2019	5062.06	3.45%	1987	1467.90	5.07%	1955	325.28	1.50%
2018	4893.24	0.21%	1986	1397.08	5.87%	1954	320.47	3.26%
2017	4882.79	-0.04%	1985	1319.63	5.81%	1953	310.36	4.02%
2016	4884.53	1.45%	1984	1247.12	3.37%	1952	298.37	2.23%
2015	4814.51	2.23%	1983	1206.46	3.40%	1951	291.87	0.66%
2014	4709.31	8.48%	1982	1166.84	12.00%	1950	289.95	6.09%
2013	4341.11	-2.94%	1981	1041.81	1.93%	1949	273.30	4.58%
2012	4472.44	2.53%	1980	1022.09	2.32%	1948	261.33	2.45%
2011	4362.01	7.07%	1979	998.91	-2.05%	1947	255.07	3.10%
2010	4073.93	3.61%	1978	1019.84	8.29%	1946	247.41	3.47%
2009	3932.15	4.63%	1977	941.77	8.97%	1945	239.11	2.67%
2008	3757.98	8.20%	1976	864.26	16.36%	1944	232.89	3.05%
2007	3473.03	-0.29%	1975	742.77	16.58%	1943	226.00	3.48%
2006	3483.28	-0.27%	1974	637.13	1.91%	1942	218.4	3.55%
2005	3492.75	3.58%	1973	625.18	-0.30%	1941	210.91	6.49%
2004	3372.06	4.63%	1972	627.06	3.98%	1940	198.05	1.80%
2003	3222.98	2.13%	1971	603.07	11.44%	1939	194.55	1.76%
2002	3155.89	10.19%	1970	541.14	3.81%	1938	191.18	5.98%
2001	2864.04	3.83%	1969	521.27	0.39%	1937	180.40	4.29%
2000	2758.34	3.43%	1968	519.25	6.33%	1936	172.98	5.75%
1999	2666.88	-0.44%	1967	488.36	5.88%	1935	163.58	3.92%
1998	2678.67	5.71%	1966	461.23	2.31%	1934	157.41	3.52%
1997	2534.07	5.67%	1965	450.8	4.83%	1933	152.06	3.87%
1996	2398.13	5.38%	1964	430.05	2.13%	1932	146.39	5.10%
1995	2275.70	12.28%	1963	421.09	1.22%	1931	139.28	6.30%
1994	2026.81	-0.58%	1962	416.00	2.37%	1930	131.02	6.24%
1993	2038.63	12.98%	1961	406.38	3.80%	1929	123.32	4.98%
1992	1804.42	12.02%	1960	391.49	6.21%	1928	117.47	4.98%
1991	1610.80	8.20%	1959	368.6	6.98%	1927	111.90	5.37%
1990	1488.72	1.23%	1958	344.55	2.89%	1926	106.20	6.20%
1989	1470.63	-3.99%	1957	334.88	0.80%	1925	100.00	
1988	1531.75	4.35%	1956	332.23	2.14%			

Tabelle 4: Nominelle Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2019; Quelle Pictet

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2019

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.

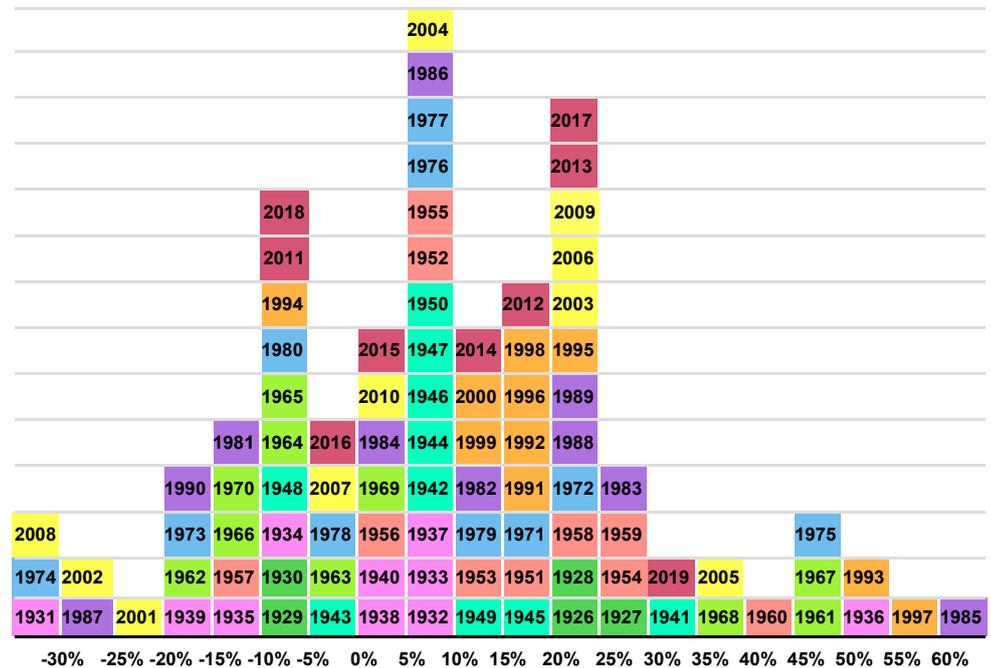
Periode	Anzahl Jahre	Perf. Oblig. (nom.)
2019	1	3.45%
2018 -2019	2	1.82%
2017 -2019	3	1.20%
2016 -2019	4	1.26%
2015 -2019	5	1.46%
2010 -2019	10	2.56%
2005 -2019	15	2.75%
2000 -2019	20	3.26%
1990 -2019	30	4.21%
1980 -2019	40	4.14%
1970 -2019	50	4.65%
1960 -2019	60	4.46%
1950 -2019	70	4.26%
1940 -2019	80	4.16%
1930 -2019	90	4.21%
1926 -2019	94	4.26%

Tabelle 3: Durchschnittliche nominellen Renditen Anleihen Schweiz 1926 –2019; Quelle Pictet

Zwölftbeste Aktien-Jahr

Renditen Aktien Schweiz 1926-2019

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.



Grafik 3: Jährliche Verteilung der nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926—2019

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Aktien (nom.)
2019	1	31.20%
2018 -2019	2	9.52%
2017 -2019	3	12.88%
2016 -2019	4	9.13%
2015 -2019	5	7.80%
2010 -2019	10	8.65%
2005 -2019	15	7.71%
2000 -2019	20	4.83%
1990 -2019	30	8.52%
1980 -2019	40	9.04%
1970 -2019	50	7.66%
1960 -2019	60	8.25%
1950 -2019	70	8.75%
1940 -2019	80	8.73%
1930 -2019	90	7.56%
1926 -2019	94	7.87%

Tabelle 5: Durchschnittliche nominellen Renditen Aktien Schweiz 1926 –2019; Quelle Pictet

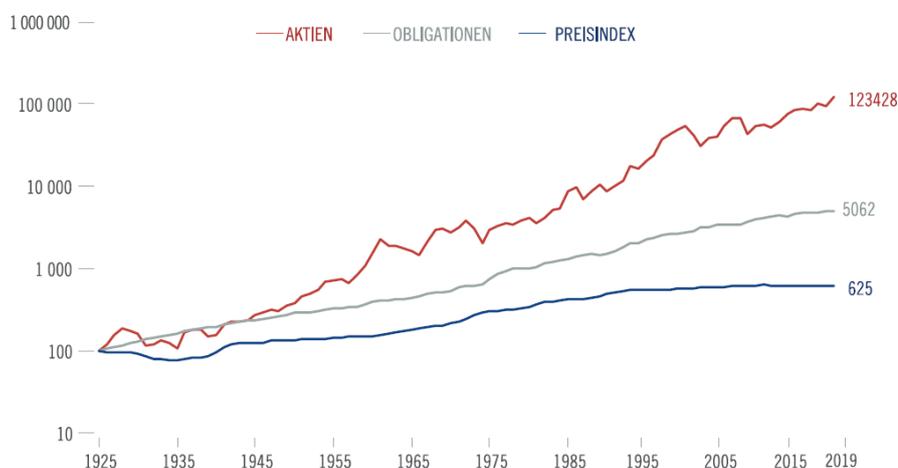
Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien		Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance		Index	Performance		Index	Performance
2019	123428.17	31.20%	1987	7003.98	-27.48%	1955	731.78	5.99%
2018	94079.50	-8.57%	1986	9658.27	9.71%	1954	690.43	26.14%
2017	102898.34	19.92%	1985	8803.26	61.36%	1953	547.34	10.48%
2016	85807.07	-1.41%	1984	5455.78	4.52%	1952	495.44	8.37%
2015	87034.69	2.68%	1983	5219.84	27.29%	1951	457.18	19.53%
2014	84767.01	13.00%	1982	4100.60	13.26%	1950	382.47	9.68%
2013	75014.32	24.60%	1981	3620.66	-11.91%	1949	348.71	14.06%
2012	60204.01	17.72%	1980	4109.96	-6.07%	1948	305.72	-5.21%
2011	51140.66	-7.72%	1979	3874.88	10.93%	1947	322.54	9.87%
2010	55419.67	2.92%	1978	3493.12	-0.51%	1946	293.57	7.59%
2009	53848.00	23.18%	1977	3511.09	8.09%	1945	272.86	16.05%
2008	43714.34	-34.05%	1976	3248.25	7.89%	1944	235.13	5.57%
2007	66280.60	-0.05%	1975	3010.82	46.76%	1943	222.72	-1.60%
2006	66316.40	20.67%	1974	2051.58	-33.14%	1942	226.34	6.43%
2005	54958.30	35.61%	1973	3068.38	-20.00%	1941	212.67	34.66%
2004	40527.30	6.89%	1972	3835.42	20.73%	1940	157.93	3.62%
2003	37914.70	22.06%	1971	3176.88	15.50%	1939	152.41	-16.50%
2002	31061.40	-25.95%	1970	2750.54	-10.65%	1938	182.52	1.80%
2001	41947.30	-22.03%	1969	3078.38	4.48%	1937	179.30	7.78%
2000	53797.60	11.91%	1968	2946.26	39.49%	1936	166.35	52.52%
1999	48071.80	11.69%	1967	2112.10	47.19%	1935	109.07	-11.33%
1998	43040.10	15.37%	1966	1434.94	-12.09%	1934	123.00	-7.25%
1997	37307.60	55.19%	1965	1632.37	-7.00%	1933	132.61	9.54%
1996	24039.60	18.29%	1964	1755.23	-6.93%	1932	121.06	5.16%
1995	20322.60	23.06%	1963	1885.96	-0.16%	1931	115.12	-30.09%
1994	16514.40	-7.62%	1962	1888.94	-17.71%	1930	164.67	-5.56%
1993	17876.60	50.81%	1961	2295.59	49.39%	1929	174.36	-6.18%
1992	11853.70	17.64%	1960	1536.64	44.46%	1928	185.85	21.11%
1991	10076.20	17.67%	1959	1063.71	29.20%	1927	153.45	26.10%
1990	8563.130	-19.31%	1958	823.33	22.76%	1926	121.69	21.69%
1989	10613.00	22.59%	1957	670.66	-10.25%	1925	100	
1988	8657.62	23.61%	1956	747.29	2.12%			

Quelle: Pictet

Tabelle 6: Nominelle Renditen Aktien Schweiz 1926 –2019; Quelle Pictet

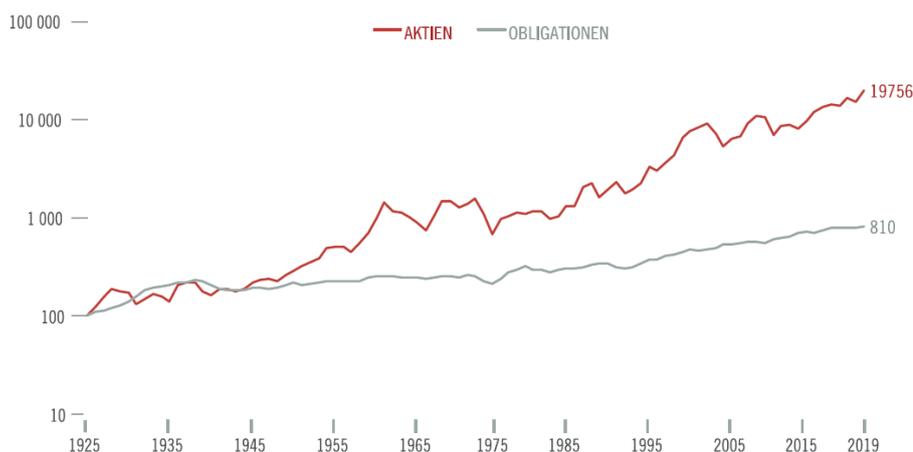
Aktien weit vor Anleihen und Inflation

Aktien schlagen Anleihen, Anleihen schlagen 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	2019	122,72%	24,25%	-1,01%	124,99%	25,51%
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 1926-2019

Reale Wertentwicklung von Aktien und Anleihen in der Schweiz für 1926-2019

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

Notizen



InvestmentClock® Zeit:			31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	30.12. 2014	30.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019
Börsen-Jahreszeit												
Devisenmärkte												
Euro	In Franken		1.243	1.214	1.208	1.225	1.202	1.079	1.072	1,17	1,127	1,086
Euro	In Dollar		1.329	1.295	1.322	1.380	1.216	1.093	1.052	1,20	1,147	1,122
Euro	In Yen		108.370	99.620	113.800	145.030	145.280	131.730	123.185	135,40	127,095	121,960
Dollar	In Franken		0.935	0.938	0.913	0.888	0.989	0.987	1.018	0,97	0,983	0,967
Dollar	In Yen		81.570	76.950	86.080	105.110	119.480	120.500	117.005	112,70	109,700	108,675
Pfund	In Franken		1.443	1.458	1.477	1.465	1.539	1.477	1.257	1,32	1,260	1,290
Yen (100)	In Franken		1.150	1.219	1.061	0.845	0.828	0.833	0.870	0,86	0,897	0,890
Geld- und Kapitalmärkte												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor		0.17%	0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	-0.77%	0.73%	-0,75%	-0,71%	-0,007
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor		1.01%	1.36%	0.19%	0.29%	0.27%	-0.13%	-0.34%	-0,38%	-0,36%	-0,004
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor		0.76%	1.08%	0.52%	0.53%	0.56%	0.59%	0.37%	0,52%	0,91%	0,008
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor		0.30%	0.58%	0.31%	0.25%	0.25%	0.61%	1.00%	1,70%	2,81%	0,019
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor		0.19%	0.20%	0.18%	0.15%	0.15%	0.08%	-0.05%	-0,03%	-0,07%	-0,000
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz		1.62%	0.66%	0.51%	1.29%	1.29%	0.26%	0.15%	0,28%	0,29%	-0,001
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland		2.97%	1.84%	1.30%	1.94%	1.94%	1.00%	0.67%	0,88%	0,82%	0,002
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England		3.48%	1.97%	1.80%	3.03%	3.03%	2.03%	1.09%	1,27%	0,91%	0,009
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA		3.37%	1.88%	1.71%	2.98%	2.98%	2.23%	2.36%	2,40%	2,74%	0,018
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan		1.13%	0.99%	0.80%	0.73%	0.73%	0.42%	0.04%	0,26%	-0,01%	-0,000
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	(in CHF)	6'436.04	5'936.23	6'822.47	8'202.98	8'983.37	8'818.09	8'219.87	9381,87	8 429,30	10 616,940
Schweiz	SPI	(in CHF)	5'790.62	5'343.52	6'290.52	7'838.00	8'857.03	9'093.97	8'965.70	10751,51	9 830,06	12 837,500
Schweiz	SPI Mid Cap	(in CHF)	7'834.95	6'306.90	7'240.66	9'392.22	10'553.27	11'579.36	12'670.07	16559,27	13 855,80	18 384,430
Europa	Stoxx 50	(in EUR)	2'600.90	2'316.55	2'626.85	2'909.37	2'990.30	3'118.07	3'010.55	3177,84	2 760,06	3 403,030
Europa	Euro-Stoxx 50	(in EUR)	2'807.04	2'369.52	2'568.91	3'100.93	3'135.95	3'287.98	3'290.52	3503,96	3 001,42	3 745,150
Grossbritannien	FTSE 100	(in GBP)	5'971.01	5'572.28	5'925.37	6'731.27	6'547.00	6'274.05	7'142.83	7687,77	6 728,13	7 542,440
Deutschland	DAX Xetra	(in EUR)	6'914.19	5'898.35	7'612.39	9'552.16	9'805.55	10'743.01	11'481.06	12917,64	10 558,96	13 249,010
Frankreich	CAC 40	(in EUR)	3'850.76	3'159.81	3'620.25	4'275.71	4'245.54	4'677.14	4'862.31	5312,56	4 730,69	5 978,060
Österreich	ATX	(in EUR)	2'904.47	1'891.68	2'401.21	2'546.54	2'160.08	2'396.94	2'620.50	3424,50	2 741,50	3 191,500
USA	Dow Jones Industrial	(in US\$)	11'569.71	12'217.56	12'938.11	16'504.29	17'983.07	17'603.87	19'762.60	24719,22	23 327,46	28 538,440
USA	S&P500	(in US\$)	1'257.88	1'257.60	1'402.43	1'841.07	2'080.35	2'063.36	2'238.83	2673,61	2 506,85	3 230,780
USA	Nasdaq Composite	(in US\$)	2'662.98	2'605.15	2'960.31	4'154.20	4'777.44	5'065.85	5'383.12	6903,39	6 635,28	8 972,600
Kanada	TSX Composite	(in C\$)	13'434.41	11'955.09	12'316.12	13'581.39	14'640.04	13'142.29	15'287.59	16209,13	14 322,86	17 063,430
Australien	All Ordinaries	(in A\$)	3'891.30	3'316.70	3'839.00	4'449.00	4'518.70	5'322.80	5'719.10	6167,30	5 709,40	6 802,400
Japan	Nikkei 225	(in JPY)	10'228.92	8'455.35	10'395.18	16'291.31	17'450.77	19'033.71	19'114.37	22764,94	20 014,77	23 656,620
Japan	Topix	(in JPY)	898.80	728.61	859.97	1'302.26	1'407.51	1'547.30	1'518.61	1817,56	1 494,09	1 721,000
Hongkong	Hang Seng	(in HK\$)	22'999.34	18'434.39	22'666.59	23'226.70	23'498.32	21'872.92	21'790.91	29919,15	25 845,70	28 189,750
Global	MSCI World Index	(in US\$)	3 124,94	2 951,81	3 418,96	4 331,02	4 544,84	4 505,24	4 843,61	5 928,59	5 412,122	6 909,660
Warenbörsen												
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.)	(in US\$)	1'406.95	1'566.35	1'663.60	1'204.45	1'206.80	1'060.70	1'151.85	1302,55	1 282,62	1 517,300
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.)	(in US\$)	30.55	27.84	30.27	19.82	16.53	13.87	15.94	16,95	15,49	17,850
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.)	(in US\$)	1'761.75	1'408.00	1'535.75	1'373.50	1'230.25	870.50	903.50	928,25	796,50	965,500
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.)	(in US\$)	794.25	661.00	704.00	715.00	811.00	544.00	681.50	1064,00	1 267,00	1 942,000
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass)	(in US\$)	89.41	98.92	90.67	99.20	53.66	36.76	56.82	66,87	53,80	66,000

		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Devisenmärkte											
Euro	In Franken	-16.40%	-2.29%	-0.54%	1.42%	-1.83%	-10.23%	-0.65%	9,08%	-3,69%	-3,65%
Euro	In Dollar	-7.32%	-2.57%	2.12%	4.36%	-11.86%	-10.10%	-3.73%	14,07%	-4,49%	-2,15%
Euro	In Yen	-18.23%	-8.07%	14.23%	27.44%	0.17%	-9.33%	-6.49%	9,91%	-6,13%	-4,04%
Dollar	In Franken	-9.79%	0.27%	-2.64%	-2.77%	11.39%	-0.15%	3.09%	-4,25%	0,83%	-1,56%
Dollar	In Yen	-11.77%	-5.66%	11.86%	22.11%	13.67%	0.85%	-2.90%	-3,68%	-2,66%	-0,93%
Pfund	In Franken	-13.41%	1.07%	1.27%	-0.79%	5.06%	-4.05%	-14.90%	4,78%	-4,29%	2,36%
Yen (100)	In Franken	2.68%	6.02%	-12.98%	-20.36%	-2.02%	0.58%	4.52%	-0,64%	3,72%	-0,76%
Geld- und Kapitalmärkte											
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	-32.46%	-69.59%	-76.79%	91.67%	0.00%	-3434,78%	-195.07%	2,33%	-4,40%	-2,72%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	44.29%	34.26%	-86.28%	55.27%	-8.00%	-147,84%	164.70%	14,35%	-7,54%	18,07%
Geldmarkt (3 Monate)	GBP Libor	26.67%	42.11%	-52.32%	2.00%	7.01%	4,83%	-37.53%	42,12%	75,11%	-12,98%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	20.83%	91.88%	-46.99%	-19.94%	-0.20%	146,65%	64.48%	69,86%	65,64%	-30,72%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	-32.22%	4.04%	-10.22%	-15.82%	0.00%	-47,87%	-160.40%	23,08%	127,09%	-43,58%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	-13.37%	-59.26%	-22.73%	152.94%	0.00%	-49,66%	-291.25%	61,85%	4,64%	-138,23%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	-12.65%	-38.05%	-29.35%	49.23%	0.00%	-48,71%	7.74%	33,84%	-7,18%	-74,23%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	-14.71%	-43.39%	-8.63%	68.33%	0.00%	-33,17%	-45.23%	3,17%	-28,21%	0,83%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	-11.08%	-44.21%	-9.04%	74.27%	0.00%	-25,27%	2.01%	2,66%	14,31%	-33,91%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	-10.93%	-12.62%	-19.19%	-8.75%	0.00%	-42,05%	-84.62%	20,00%	-103,79%	120,00%
Aktienbörsen											
Schweiz	SMI (in CHF)	-1.68%	-7.77%	14.93%	20.23%	9.51%	-1.84%	-6.78%	14,14%	-10,15%	25,95%
Schweiz	SPI (in CHF)	2.92%	-7.72%	17.72%	24.60%	13.00%	2.68%	-1.41%	19,92%	-8,57%	30,59%
Schweiz	SPI Mid Cap (in CHF)	19.78%	-19.50%	14.81%	29.71%	12.36%	9.72%	9.42%	30,70%	-16,33%	32,68%
Europa	Stoxx 50 (in EUR)	0.85%	-10.93%	13.39%	10.76%	2.78%	4.27%	-3.45%	5,56%	-13,15%	23,30%
Europa	Euro-Stoxx 50 (in EUR)	-5.37%	-15.59%	8.41%	20.71%	1.13%	4.85%	0.08%	6,49%	-14,34%	24,78%
Grossbritannien	FTSE 100 (in GBP)	10.62%	-6.68%	6.34%	13.60%	-2.74%	-4.17%	13.85%	7,63%	-12,48%	12,10%
Deutschland	DAX Xetra (in EUR)	16.06%	-14.69%	29.06%	25.48%	2.65%	9.56%	6.87%	12,51%	-18,26%	25,48%
Frankreich	CAC 40 (in EUR)	-2.15%	-17.94%	14.57%	18.11%	-0.71%	10.17%	3.96%	9,26%	-10,95%	26,37%
Österreich	ATX (in EUR)	16.39%	-34.87%	26.94%	6.05%	-15.18%	10.97%	9.33%	30,68%	-19,94%	16,41%
USA	Dow Jones Industrial (in US\$)	10.95%	5.60%	5.90%	27.56%	8.96%	-2.11%	12.26%	25,08%	-5,63%	22,34%
USA	S&P500 (in US\$)	12.80%	-0.02%	11.52%	31.28%	13.00%	-0.82%	8.50%	19,42%	-6,24%	28,88%
USA	Nasdaq Composite (in US\$)	17.36%	-2.17%	13.63%	40.33%	15.00%	6.04%	6.26%	28,24%	-3,88%	35,23%
Kanada	TSX Composite (in C\$)	14.37%	-11.01%	3.02%	10.27%	7.79%	-10.23%	16.32%	6,03%	-11,64%	19,13%
Australien	All Ordinaries (in A\$)	-0.17%	-14.77%	15.75%	15.89%	1.57%	-1.29%	7.45%	7,84%	-7,42%	19,14%
Japan	Nikkei 225 (in JPY)	-3.01%	-17.34%	22.94%	56.72%	7.12%	9.07%	0.42%	19,10%	-12,08%	18,20%
Japan	Topix (in JPY)	-0.97%	-18.94%	18.03%	51.43%	8.08%	9.93%	-1.85%	19,69%	-17,80%	15,19%
Hongkong	Hang Seng (in HK\$)	5.15%	-19.85%	22.96%	2.47%	1.17%	-6.92%	-0.37%	37,30%	-13,61%	9,07%
Global	MSCI World Index (in US\$)	11,76%	-5,54%	15,83%	26,68%	4,02%	-0,87%	7,51%	22,40%	-8,71%	27,67%
Warenbörsen											
Edelmetalle	Gold (Ldn./oz.) (in US\$)	27.44%	11.33%	6.21%	-27.60%	0.20%	-12.11%	8.59%	13,08%	-1,53%	18,30%
Edelmetalle	Silber (Ldn./oz.) (in US\$)	79.81%	-8.87%	8.73%	-34.52%	-16.60%	-16.09%	14.92%	6,34%	-8,61%	15,24%
Edelmetalle	Platin (Ldn./oz.) (in US\$)	20.17%	-20.08%	9.07%	-10.56%	-10.43%	-29.24%	3.79%	2,74%	-14,19%	21,22%
Edelmetalle	Palladium (Ldn./oz.) (in US\$)	97.57%	-16.78%	6.51%	1.56%	13.43%	-32.92%	25.28%	56,13%	19,08%	53,28%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex/Fass) (in US\$)	12.30%	10.64%	-8.34%	9.41%	-45.91%	-31.49%	54.57%	17,69%	-19,55%	22,68%



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 Website, 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.