

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES PAS LOW VOL (EUR) (CHF) (USD)

Trotz der weiterhin bestehenden Zweifel in Bezug auf die europäischen Schulden ist das erste Quartal 2012 für die Aktienmärkte ausgezeichnet gewesen. Aber die verlässlichen Gewichtungen dieser Anlageklasse durch die Anleger, ein Gewöhnungseffekt und die Entschlossenheit der Politiker, die Verschuldung zu reduzieren, haben ebenfalls zur Erholung beigetragen. Der Index MSCI Welt hat 11% gewonnen, der S&P 500 12% und der Stoxx 600 Europa 11%. Gleichwohl sprechen mehrere Faktoren für eine Fortsetzung der Volatilität. Zum einen bleiben die unterschwellig makroökonomischen Spannungen erheblich und man kann mit einiger Sicherheit davon ausgehen, dass zahlreiche europäische Länder ihre Ziele nicht erreichen werden.

Das Jahr 2012 wird in wichtigen Ländern ein Wahljahr sein mit allem, was dies an Kämpfen in aller Öffentlichkeit zu einer Zeit mit sich bringt, in der politische Übereinstimmung notwendig wäre. Schliesslich ist die Bipolarität der Investoren extrem zwischen jenen, welche die Rally verpasst haben, und jenen, die darüber nachdenken, die Gewinne des Quartals zu kassieren.

Vom makroökonomischen Gesichtspunkt aus meinen wir, dass nicht alle Ziele erreicht werden können, dass aber die Kosten für die Unterstützung der schwachen Länder den übrigen zumutbar sind. Das Schuldenproblem wird langsam und nicht ohne eine Reihe von Krisen abklingen.

Am 31. März 2012 hat das Teilvermögen eine Performance von 0.3% für die USD-Klasse, von 0.1% für die EUR-Klasse und von -0.2% für die CHF-Klasse verzeichnet. Unsere Strategie des Jahres 2011, die darin bestand, das Teilvermögen von den Märkten zu dekorrelieren, hat sich in einem Quartal, in dem diese signifikant gestiegen sind, nicht bezahlt gemacht. Die verwaltete Vermögensmasse beläuft sich auf USD 72.91 Mio. das heisst, ist um rund 12% zurückgegangen.

PKB Privatbank
31/03/2012