

## Quartalsbericht: September 2015

Das dritte Quartal 2015 war gekennzeichnet von heftigen Kursschwankungen risikobehafteter Anlagen mit letztendlich deutlichen Kursverlusten. Ein Grund zunehmender Verunsicherung war die konjunkturelle Datenentwicklung in China, welche die Erwartungen nicht zu erfüllen vermochte. Das Bild einer Wachstumsrezession und einer gescheiterten Konjunkturpolitik begann das Investorenverhalten zu prägen. Mit einer Abwertung der Chinesischen Währung um letztendlich rund 2.5 % zum USD wurde Befürchtungen eines Währungskrieges geschürt. An den Kreditmärkten stiegen die Risikoprämien deutlich an, so im Falle eines globalen Bond Portfolios um 150 Basispunkte. Die politischen Unruheherde Ukraine und Griechenland verschwanden indessen vom Radar der Finanzmärkte. In den USA verzeichnete der Arbeitsmarkt weitere Verbesserungen, was die Zentralbank allerdings nicht davon abhielt, an unveränderten Zinsen festzuhalten. Dabei verwies die Fed auf die globale Wachstumsschwäche, was an den Märkten zeitweilig fast Panik auslöste.

Die Rohstoffpreise waren generell unter Druck und der Erdölpreis fiel aufgrund des andauernden Angebotsüberhanges um rund 25 %. Dementsprechend schwächten sich „Rohstoff- Währungen“ wie der Australische Dollar weiter ab, während der handelsgewichtete US Dollar praktisch unverändert blieb. Der Schweizerfranken ermässigte sich erstmals seit der Aufhebung des Minimumkurses auf 1.10 zum Euro.

Die Performance der Aktienmärkte fiel in Asien und in Rohstoffländern stark negativ aus. Amerikanische und Europäische Indizes verloren etwas unter 10 %, während die Schweiz mit einem Minus von 3.1 % vergleichsweise gut abschloss.



Wyss & Partner  
Vermögensverwaltung und  
Anlageberatung AG

Bahnhofstrasse 17  
7323 Wangs, Schweiz  
P +41 81 720 06 88  
F +41 81 720 06 89  
info@wysspartner.ch  
www.wysspartner.ch

# WYSS & PARTNER

Performance	3. Quartal	1.1. – 30.9.15
<i>Fixed Income</i>		
10 Jährige Regierungsanleihen US\$	2.04 % (-0.30)	-0.13
10 Jährige Regierungsanleihen CHF	-0.12 % (-0.25)	- 0.44
Risikoprämie (Globaler Obligationen Korb)	+ 1.49 %	+1.07 %
<i>Währungen</i>		
USD/EUR	-0.26 %	7.6 %
USD/CHF	4.3%	-1.9 %
Gold	-5.0 %	-6.1 %
<i>Aktien (in Lokalwährung)</i>		
SMI	-3.1 %	-5.2 %
S&P 500	-6.9 %	-6.7 %
Euro Stoxx	-9.5 %	-1.5 %
MSCI Asien x Japan (USD)	-19.0 %	-13.6 %

Wangs, 1. Oktober 2015