



*advisory services
portfolio management
corporate finance*

MARKTKOMMENTAR* AUGUST 2009

itag Vermögensverwaltung AG

*NUTZUNGSBEDINGUNGEN / RECHTLICHE HINWEISE

Mit der Entgegennahme dieses Dokuments und deren Beilagen sowie der darin enthaltenen oder beschriebenen Informationen, Produkte, Dienstleistungen oder Unterlagen erklärt der Empfänger, dass er die folgenden Nutzungsbedingungen verstanden hat und anerkennt. Die itag Vermögensverwaltung AG hat das vorliegende Dokument unabhängig von spezifischen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen Situation oder speziellen Bedürfnissen eines bestimmten Adressaten erstellt. **Kein Angebot / Unverbindlichkeit:** Die publizierten Informationen und Meinungsäusserungen werden von der itag Vermögensverwaltung AG ausschliesslich zum persönlichen Gebrauch sowie zu Informationszwecken bereitgestellt. Nichts, was in diesem Schriftstück enthalten ist, stellt eine Empfehlung, ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Einladung zur Offertstellung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder Anlageberatungsdienstleistungen, zur Tätigung von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes dar. Wir empfehlen eine persönliche Konsultation bei einem qualifizierten Finanzberater der itag Vermögensverwaltung AG. **Gewährleistungsausschluss:** Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen; dennoch garantiert die itag Vermögensverwaltung AG weder deren Richtigkeit und Vollständigkeit noch deren Aktualität. Die itag Vermögensverwaltung AG behält sich vor, die Informationen und Meinungsäusserungen in diesem Dokument ohne Vorankündigung zu ändern oder zu entfernen. **Performance:** Die in der Vergangenheit erzielten Performances irgendwelcher Investitionen sind nicht zwingend ein Massstab für deren zukünftigen Performances. Die itag Vermögensverwaltung AG übernimmt demzufolge weder eine ausdrückliche noch eine stillschweigende Haftung oder Garantie bezüglich der künftigen Wertentwicklung. **Haftungsbeschränkungen:** Die itag Vermögensverwaltung AG schliesst uneingeschränkt jede Haftung für Verluste bzw. Schäden irgendwelcher Art aus – sei es für direkte, indirekte oder Folgeschäden –, die sich aus der Benützung des vorliegenden Dokuments ergeben sollten.

MARKTKOMMENTAR AUGUST 2009

Erstmals seit 16 Jahren ist es billiger einen Kredit in USD als in JPY aufzunehmen. Japans Konsumentenpreisrückgang war so stark wie seit 1971 nicht mehr, während der weltgrösste Autohersteller Toyota eine Produktionskürzung von 10% plante. Rekordrückgang bei den deutschen Erzeugerpreisen seit Messbeginn 1949. Die Bewertung des S&P 500 ist auf dem höchsten Stand seit 2004. Die US-Konsumentenstimmung erreichte den höchsten Stand seit Mai 2009. Die US-Frühindikatoren stiegen den vierten Monat in Folge an. Die Bundesbank rechnet mit deutlicher Erholung der deutschen Wirtschaft.

Die Makrodaten der vergangenen Wochen überraschten mehrheitlich positiv, was in der Folge dazu führte, dass die Aktienmärkte ihre Erholung weiter fortsetzten. Wichtig dafür war auch die Tatsache, dass sich das Konsumentenvertrauen in Amerika jüngst stabilisierte. Der Immobilienmarkt bekundete indes weiterhin Mühe, Stabilität zu finden. Zwangsvollstreckungen blieben mit hoher Frequenz an der Tagesordnung. In Europa fielen die Indikatoren-Messwerte ebenfalls überraschend positiver aus als allgemein erwartet wurde. So signalisierte der ifo Geschäftsklima-Index eine kräftige Erholung der deutschen Industrie. Und auch das Konjunkturbarometer des KOF deutete auf eine deutliche Wirtschaftserholung in der Schweiz hin. Wermutstropfen war der CH-Arbeitsmarkt, welcher im zweiten Quartal schrumpfte – dies zum ersten Mal seit rund sechs Jahren.

Aktien

Sowohl der Detailhandel als auch die Automobilbranche vermochten sich nicht dem allgemeinen Trend anzuschliessen, weshalb diese Sektoren den Monat im negativen Bereich beendeten. Zwar vermochte sich der FTSE für einmal von den anderen Börsenplätzen abheben, doch liegt dieser bei der Betrachtung auf Jahresbasis noch immer hinter dem Nikkei, S&P 500 und EuroStoxx zurück. Auf Sektorebene erstreckten sich die Kursgewinne auf einer Bandbreite zwischen – 8.9% bis hin zu + 14.4%. Einmal mehr konnten die Banken und Versicherungen stark von der Erholung profitieren. Defensivere Sektoren wie Telekom, Versorger und das Gesundheitswesen fanden sich im Mittelfeld wieder.

Anleihen

Unternehmungen refinanzierten sich vermehrt direkt über den Kapitalmarkt, da die verschärften Kreditbe-

dingungen der Banken keine echte Alternative zulassen. So überstieg die weltweite Anleihenemission von Nicht-Finanzinstituten erstmals die Marke von einer Billion US Dollar. Die Spreads von Unternehmensanleihen zu risikolosen Titeln haben sich dadurch weiter verengt und echte Kaufgelegenheiten wurden knapper. Das ebenfalls hohe Angebot an Staatsanleihen hat in den USA und im Euroraum die Renditen tendenziell nicht belastet und viele der Neuemissionen wurden gut aufgenommen. Die konjunkturelle Belebung und niedrige Inflationsraten waren Anzeichen für eine Konsolidierung der Renditen. Eine Ausnahme bildete die Schweiz, wo ein geringes Angebot zu niedrigeren Renditen führte.

Devisen

Die Devisenmärkte zeigten sich lethargisch und die wichtigsten Währungen verharrten in der Folge innerhalb enger Bandbreiten. Einzig das britische Pfund tanzte aus der Reihe und schwächte sich um bis zu 3% ab. Der USD Index tendierte Schritt für Schritt in Richtung Unterstützung bei 78 Punkten. Ein Bruch dieser Marke würde weitere Verluste des USD gegenüber allen Hauptwährungen mit sich bringen, was für die Finanzmärkte eine Belastung darstellen würde.

Rohstoffe

Der Preis für Erdgas fiel auf den tiefsten Stand seit sieben Jahren, wobei im Monat Juli ein Minus von 16.97% zu verzeichnen war. Das Rohöl seinerseits erlebte ein wildes Auf und Ab und am Ende blieb ein einseitiger Kursgewinn von 5%. Gold bewegte sich kaum und beendete die Berichtsperiode unverändert. Grosser Gewinner unter den Rohstoffen war Zucker mit einem satten Plus von 26.38%.



advisory services
portfolio management
corporate finance

Performance je Anlageklasse in %	
31.12.2008 - 31.08.2009	
Geldmarkt	
Europa	1.26
Schweiz	0.32
Anleihen	
USA	-3.52
Europa	3.77
Grossbritannien	0.72
Schweiz	5.18
Japan	0.11
Aktien	
USA	13.91
Europa	14.55
Grossbritannien	10.74
Schweiz	12.23
Japan	18.90
Rohstoffe	
Reuters/Jefferies CRB	12.32

Ausblick

An unserem Ausblick hat sich innert Monatsfrist wenig verändert. Die Abwärtsdynamik hat erwiesenermassen nachgelassen. Doch selbst bei einer unmittelbaren Erholung der Weltwirtschaft dürften die Wachstumsraten in Zukunft bescheidener ausfallen, wodurch eine tiefe Kapazitätsauslastung erhalten bliebe und neue Arbeitsplätze nur in beschränkter Masse geschaffen würden. Die Immobilienpreise in den USA haben sich wohl nur deshalb stabilisiert, weil der Staat den Erstkauf von Eigenheimen finanziell unterstützt. Die Immobilienkrise wird damit wohl kaum nachhaltig entschärft werden. Es bleibt abzuwarten, ob eine vermehrte Nachfrage von privater Seite aufkommen wird, wenn die Konjunkturankurbelungsprogramme der Regierungen in den kommenden Monaten zu Ende gehen. Wir bleiben defensiv positioniert.

Internationale Treuhand Gruppe

unabhängig, persönlich, umfassend

Als unabhängiges und integriertes Schweizer Finanzdienstleistungs- und Beratungsunternehmen der Nordwestschweiz unterstützen wir Sie diskret mit Lösungen in den Bereichen Advisory Services, Portfolio Management und Corporate Finance. Die 60-jährige Tradition unserer Gruppe verpflichtet uns, für unsere Kunden langfristig zu denken und zu handeln.

Zu unseren Kunden gehören vermögende Privatkunden ebenso wie kleine und mittlere Unternehmen (KMU) und deren Eigentümer. Sie beanspruchen die umfassenden Leistungen unserer Gruppengesellschaften, der Internationalen Treuhand AG, der itag Vermögensverwaltung AG sowie der Remaco Merger AG, unserer drei voll integrierten Tochtergesellschaften. Mit rund 60 qualifizierten Mitarbeitenden sind wir in der Nordwestschweiz einer der führenden unabhängigen Finanzdienstleister.

Als Finanzdienstleistungsgruppe unterstehen wir der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA), welcher unsere Portfolio Management - Gesellschaft auch einzeln mit einer Effektenhändler - Lizenz unterstellt ist.

Lösungen für Ihr Gesamtvermögen (Ihr Unternehmen, Ihre Beteiligungen, Ihre Immobilie oder Ihr Wertchriftenportefeuille) erbringen wir auf Wunsch zu einzelnen gezielten Fragestellungen (Steuern, Recht, Buchführungen, Gesellschaftsverwaltungen) oder auch im Hinblick auf einen Fragenkomplex (Mergers & Acquisitions, Nachfolgeregelungen, Firmenübernahmen, Firmenfinanzierungen, Bewirtschaftung von liquiden, bankable Aktiven und Passiven, privates Risiko-Management).

Als Mitglied von NEXIA International, einem globalen Netzwerk unabhängiger Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsunternehmen, verfügen wir darüber hinaus auch international über eine exzellente Positionierung für unsere Kunden. Als globale Nummer 9 und Schweizer Nummer 6 ist NEXIA International Garant für unsere internationale Anbindung!

Lernen Sie uns kennen! Wir freuen uns, Ihre Ziele zu verstehen und Ihnen aufzuzeigen, wie Sie diese mit uns als neutralem Gesprächspartner effizient und diskret umsetzen können!



advisory services
portfolio management
corporate finance

Unsere Dienstleistungen

Advisory Services

- Steuerberatung
- Rechtsberatung
- Buchführung
- Gesellschaftsverwaltungen
- Immobilien-Dienstleistungen
- Wirtschaftsprüfung

Portfolio Management

- Vermögensverwaltung
- Vermögensberatung
- Investment-Controlling

Corporate Finance

- Fusionen & Akquisitionen
- Nachfolgeregelungen
- Unternehmensverkäufe
- Management-Buy-Out (MBO) & Management-Buy-In (MBI)
- Wachstumsfinanzierungen
- Private Equity Management
- Unternehmensbewertungen
- Due Diligence Services