



*advisory services
portfolio management
corporate finance*

MARKTKOMMENTAR* APRIL 2010

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 APRIL 2010

Hegde Fund Moore Capital warnte vor einem Zusammenbruch der Eurozone. Griechenland, Portugal und Spanien erfuhren eine Rückstufung ihrer Kreditratings. Moody's erhöhte das Rating von Südkorea auf A1. US-Republikaner stellten sich bei der Finanzmarktreform quer. Goldman Sachs wurde des Betruges bezichtigt. Ecuador drohte Ölkonzernen mit Verstaatlichung. Im Golf von Mexico bahnt sich nach dem Untergang einer Bohrinself eine der grössten Umweltkatastrophen an. Die SNB äusserte sich besorgt über den CH-Immobilienmarkt während Wüst & Partner bei Eigentumswohnungen eine Zeitbombe ticken sieht.

Die Märkte haben sich durchgesetzt. Indem sie für Staatsanleihen des hoch verschuldeten Griechenland immer höhere Renditen forderten, zwangen sie die Regierung des Mittelmeerlandes, bei der EU und dem IWF um Hilfe zu bitten. Aus Angst vor einem Übergreifen der Griechenland-Krise auf andere Mitglieder der EU – namentlich Portugal, Irland und Spanien – wurde in der Folge ein umfangreiches 3-Jahres-Hilfspaket im Wert von EUR 110 Mrd. für die Griechen geschnürt. Damit wird das Land für 36 Monate faktisch vom Kapitalmarkt genommen. Ob die Herkulesaufgabe trotz der tiefgreifenden Zugeständnisse bewältigt werden kann, bleibt trotzdem ungewiss. Der Sparbedarf ist gigantisch und die erwartete Rezession erschwert das ganze Unterfangen erheblich. Eine Restrukturierung der Schulden zu einem späteren Zeitpunkt ist daher weiterhin nicht ausgeschlossen. Im ersten Quartal 2010 wird das Wachstum der Weltwirtschaft nochmals angestiegen sein. Diverse Indikatoren deuten jedoch darauf hin, dass der Zenit der Erholung bereits erreicht ist resp. bald erreicht sein dürfte.

Aktien

Unter dem Eindruck der ausufernden Schuldenkrise haben die Aktienmärkte an Boden verloren. Beunruhigt hat vor allem, dass die Probleme Griechenlands auch die Finanzierungsmöglichkeiten von Portugal, Irland und Spanien zu beeinträchtigen drohten. Auf Länderebene konnte sich die USA in Szene setzen und beendete den Berichtsmonat im Plus. Die US-Unternehmensresultate ergaben bisher ein freundliches Bild. Japan, Europa und die Schweiz vermochten keine positive Rendite abzuliefern. Versicherer und Unternehmen aus dem Grundstoffe-Bereich zählten zu den grossen Verlierern, während die Automobilindustrie und der Detailhandel stark gefragt waren.

Anleihen

Die Anleihemärkte traten auch im April weiter auf der Stelle. Die Sorgen über einen möglichen Zahlungsausfall Griechenlands hatten keinen starken Einfluss mehr auf die Renditen der nicht betroffenen Märkte. Lässt man Emittenten, bei denen die Refinanzierung der Schulden Sorgen bereitet, außer Acht, bewegten sich die Staatsanleiherenditen vorwiegend seitwärts, da die Zentralbanken nach wie vor eine stabile Geldpolitik signalisierten. Die Federal Reserve hat mittlerweile die meisten Notfallmassnahmen zurückgenommen, wurde aber nicht müde, darauf hinzuweisen, dass eine Zinsstraffung noch in weiter Ferne liegt. Die Renditen im Euroraum sanken weiter, da der Fokus auf die Verringerung der Haushaltsdefizite der verschiedenen Länder einen schwächeren Konjunkturausblick zur Folge hat. Die Spreads von Unternehmensanleihen haben sich seit ihrer vorübergehenden Ausweitung vom Jahresbeginn konsolidiert.

Devisen

Die Märkte waren einem Wechselbad der Gefühle ausgesetzt. In der Folge zeigte sich der USD und JPY durchzogen. Hingegen verloren sowohl der Euro als auch der CHF auf breiter Front. Der Euro litt unter der Griechenland-Krise, ein Zustand, der auch noch eine Weile anhalten dürfte. Der Wechselkurs EUR/CHF dürfte stark von der SNB geprägt sein, welche eine weitere Aufwertung des CHF abzuwenden versucht.

Rohstoffe

Die Rohstoffe vermochten leicht zuzulegen. Sowohl der Preis für Erdöl (+2.85%) als auch Gold (+6.05%) wurde von den Anlegern nach oben getrieben. An letzter Stelle auf der Kurstabelle fand sich Zucker mit einem Minus von knapp 10%.



advisory services
portfolio management
corporate finance

Performance je Anlageklasse in %

01.01.2010 - 30.04.2010

Geldmarkt	
Europa	0.21
Schweiz	0.08
Anleihen	
USA	2.24
Europa	1.67
Grossbritannien	1.92
Schweiz	2.02
Japan	0.67
Aktien	
USA	6.42
Europa	-5.00
Grossbritannien	2.59
Schweiz	1.08
Japan	4.84
Rohstoffe	
Reuters/Jefferies CRB	-2.00

Ausblick

Da sich die Anzeichen verdichten, dass der Zenit im Konjunkturzyklus bald erreicht ist, empfehlen wir die Risikopositionen zu reduzieren resp. das Risikoprofil entsprechend anzupassen. Die Erholung der Aktienmärkte seit März 2009 ist weit fortgeschritten und wir schätzen das verbleibende Aufwärtspotential stark beschränkt ein. Stärkephasen nutzen wir als Verkaufsgeschichte. Bei Staatsanleihen raten wir zur Vorsicht und bevorzugen weiterhin Unternehmensanleihen.

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!