



ENISO engineered
PARTNERS investment
solutions

Dezember 2011

Auszug aus dem Monthly Analytics Dezember 2011

Für weitere Details und den kompletten Text kontaktieren Sie bitte ENISO Partners AG.

Volle Risikoaversion ist kein guter Ratgeber

Auch der letzte Befreiungsschlag der Euro-Mitglieder reichte nicht aus, um die höchst verunsicherten Investoren zu beruhigen. Die Zinsen der angeschlagenen Staaten Italien, Spanien und Portugal stiegen auf Niveaus, die auf lange Frist für diese Länder kaum tragbar sind. Selbst der Kernstaat Frankreich, der noch über ein AAA-Rating verfügt, musste deutliche Zinsaufschläge hinnehmen. In Deutschland konnte die zuletzt aufgelegte Emission von Staatspapieren nicht in vollem Umfang an die Investoren verkauft werden. Als Folge stiegen auch in Deutschland die Anleihenrenditen an. Die Risikoprämien für Unternehmensanleihen nahmen weiter zu. Dementsprechend brach nach dem Lichtblick im Oktober die Stimmung der Anleger im November erneut ein. Die Kurse tauchten zwischenzeitlich bis zu 12% und testeten in einigen Märkten die Tiefststände vom August. Gegen Monatsende konnten Dividendenpapiere aufgrund des gut angelaufenen Weihnachtsgeschäfts in den USA sowie der konzertierten Aktion der wichtigsten Notenbanken einen grossen Teil der Verluste wettmachen. Der US-Aktienmarkt verzeichnete sogar ein leichtes Plus.

Die Aktienanleger bewegen sich zurzeit in einem Spannungsfeld zwischen einer generellen Stimmungskrise, ausgelöst durch die weltweite Verschuldungsproblematik, und einem nach wie vor attraktiven fundamentalen Umfeld. Welche Schlüsse ENISO Partners anhand dieser Polarität für die aktuelle Vermögensallokation zieht, entnehmen Sie bitte der vollständigen Version.

Ihr Kontakt zu ENISO Partners AG

Gerd Ramsperger
Claridenstrasse 34, CH-8022 Zürich
Tel. +41 44 286 17 01
gerd.ramsperger@eniso-partners.com

Adrian Wenzel
Claridenstrasse 34, CH-8022 Zürich
Tel. +41 44 286 17 02
adrian.wenzel@eniso-partners.com

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation der ENISO Partners AG wurde aus öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen») erstellt, welche als zuverlässig erachtet werden. Trotzdem kann ENISO Partners AG weder eine vertragliche noch eine stillschweigende Haftung dafür übernehmen, dass diese Informationen korrekt und vollständig sind. Mögliche Fehler dieser Informationen bilden keine Grundlage für eine direkte oder indirekte Haftung der ENISO Partners AG. Insbesondere ist ENISO Partners AG nicht dafür verantwortlich, dass die hier geäusserten Meinungen, Pläne oder Details über Unternehmen, die Strategien derselben, das volkswirtschaftliche Umfeld, das Markt-, Konkurrenz- oder regulatorische Umfeld etc. unverändert bleiben. Obwohl ENISO Partners AG sich nach besten Kräften bemüht hat, eine zuverlässige Publikation zu erstellen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Publikation Fehler enthält oder unvollständig ist. Weder die Maerki Baumann Holding, noch die Aktionäre von ENISO Partners AG oder die Mitarbeiter sind dafür verantwortlich, dass die hier abgegebenen Meinungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen zutreffend sind. Selbst wenn diese Publikation im Zusammenhang mit einem bestehenden Vertragsverhältnis abgegeben wurde, ist die Haftung der ENISO Partners AG auf grobe Fahrlässigkeit oder Absicht beschränkt. Darüber hinaus lehnt ENISO Partners AG die Haftung für geringfügige Unkorrektheiten ab. In jedem Falle ist die Haftung der ENISO Partners AG auf denjenigen Betrag beschränkt, wie er üblicherweise zu erwarten wäre. Die Haftung für indirekte Schäden wird ausdrücklich abgelehnt. Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die ENISO Partners AG kann jederzeit für die in dieser Publikation erwähnten Wertpapiere eine Kaufs- bzw. Verkaufsposition einnehmen. Es ist auch möglich, dass Mitarbeiter der ENISO Partners AG in einer Organstellung einer hierin untersuchten Unternehmung sein können. Wengleich bei der ENISO Partners AG Massnahmen getroffen wurden, damit Interessenkonflikte vermieden oder offengelegt werden, so kann ENISO Partners AG dies nicht zusichern. Folglich kann ENISO Partners AG keine Haftung aus solchen Interessenkonflikten übernehmen. Hierin geäusserte Meinungen und Preise können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in den USA, Kanada oder Japan verteilt werden. Personen mit Domizil in anderen Staaten beachten bitte die geltenden Verkaufsbeschränkungen für die entsprechenden Produkte. ©Copyright ENISO Partners AG. Alle Rechte vorbehalten