



Ihre persönliche Depotanalyse in Zahlen.
Unsere Einschätzung in Worten.

Ihr Depot im Überblick:

Liquidität	Währung	Betrag	%
Sparkonto	CHF	22'414	5.7%
Sparkonto 2	CHF	19'261	4.9%
Sparkonto 3	CHF	1'537	0.4%
Fondskonto	CHF	-191	0.0%
Kontokorrent	CHF	84	0.0%
		43'105	11.0%

Mischfonds	Währung	Betrag	%	TER	Dur	Rendite	Kommentar
UBS Suisse 25	CHF	60'645	15.4%	1.2%	3	0.10%	Überdiversifiziertes Portfolio mit 1'590 Aktien und 228 Anleihen, die als Portfolio garantiert realwertvernichtend sind. 72% CHF, 10% CH Immobilien (Achtung!), 2% Japan Staatsanleihen. Ineffizient verwalteter Fonds, in dem die Risiken die Chancen überwiegen.
UBS Suisse 45	CHF	91'727	23.4%	1.3%	2.2	0.10%	Ähnlich UBS Suisse 25. Überdiversifiziertes Portfolio mit 1'688 Aktien und 228 Anleihen, die als Portfolio garantiert realwertvernichtend sind. 72% CHF, 10% CH Immobilien (Achtung!), 4% US Staatsanleihen. Ineffizient verwalteter Fonds, in dem die Risiken die Chancen überwiegen.
UBS Strategy Balanced	USD	42'070	10.7%	1.7%	2.5	2.50%	Abbildung der sog. "UBS House View", was einer 68% US Gewichtung entspricht. Der US Aktienmarkt ist einer der teuersten Märkte der Welt. Wir sehen im US-Markt mehr Risiken als Chancen, weswegen wir selber fast kein US-Aktienexposure halten. Zusätzlich befinden sich 15% US Staatsanleihen im Portfolio. Und für all das bezahlt man 1.7% pro Jahr an Gebühren, zuzüglich USD Währungsrisiken.
UBS Strategy Yield	USD	19'573	5.0%	1.5%	2.5	2.50%	Abbildung der sog. "UBS House View", was einer 72% US Gewichtung entspricht. Es befinden sich u.a. 12% US Staatsanleihen sowie 3% deutsche Staatsanleihen im Portfolio. Die Anzahl Aktien im Portfolio wird auf über 1'000 geschätzt, was deutlich zu viel ist. Für dieses Portfolio bezahlt der Anleger 1.5% pro Jahr an Gebühren, zuzüglich Währungsrisiken.
		214'015	54.5%				

Ihr Depot im Überblick:

Aktienfonds	Währung	Betrag	%	TER	Dur	D. Rendite	Kommentar
ZBK Fonds Aktien Schweiz	CHF	15'287	3.9%	0.6%			Teure Version eines SPI Trackers.
BlackRock BGF European Fund	EUR	11'708	3.0%	1.1%			Europäischer Fonds mit 40% Gewichtung von Grossbritannien (zu hoch für uns), 15% Frankreich, 11% Niederlande und 9% Deutschland. Fondsperformance ist ähnlich dem Referenzindex MSCI Europe. Wir mögen Europa. Von den Kosten her auch ok – kann man halten.
Robeco Asia-Pacific Equities	USD	7'700	2.0%	0.9%		2.40%	Aktienfonds, der im asiatischen Raum investiert. Das Land Indien, unser Asienfavorit, ist leider mit weniger als 3% gewichtet, wogegen Japan mit 43% und China mit 14% gewichtet sind. Gefällt uns daher nicht.
Robeco US Large Cap Equities	USD	10'298	2.6%	0.7%			Reine Wette auf die US Wirtschaft. Im Portfolio befinden sich 28% Finanztitel, 19% Gesundheitswesen, 17% IT und 10% Energie. Der Fonds performte in der Vergangenheit sehr nahe am Referenzindex.
Amundi ETF MSCI Emerging Markets	USD	2'124	0.5%	0.2%			MSCI Emerging Markets Tracker.
		47'117	12.0%				Auffallend: Nur 3.9% der Aktienfonds sind in CHF, der Rest und Grossteil davon ist in Fremdwährung.

Obligationenfonds	Währung	Betrag	%	TER	Dur	Rendite	Kommentar
ZKB Bond Vision	CHF	35'075	8.9%	0.4%	5.4	0.40%	Überdiversifizierter Obligationenfonds mit mehr als 350 Titeln im Segment der bonitätsstärksten Schuldner; Rendite auf Verfall ist gleich der Fondskosten, was bedeutet, dass Sie mit diesem Produkt eher Risiken als Chancen haben, vor allem im Hinblick auf eine sich erholende Weltwirtschaft und gleichbleibende bzw. steigende Zinsen.
ZKB Obligationen	CHF	5'288	1.3%	0.5%	7.4	0.40%	Überdiversifizierter Obligationenfonds mit über 310 Titeln im Segment der bonitätsstärksten Schuldner; Rendite auf Verfall ist tiefer als die Fondskosten, was bedeutet, dass Sie mit diesem Produkt eher Risiken als Chancen haben, vor allem im Hinblick auf eine sich erholende Weltwirtschaft und gleichbleibende bzw. steigende Zinsen.
Schroder Fund US Dollar Bond	USD	11'024	2.8%	0.7%	5.1	2.20%	Überdiversifizierter Fonds mit über 400 Titeln, davon über 23% US Staatsanleihen. Die Qualität der Titel ist hoch, allerdings lässt sich in diesem Segment aus unserer Sicht kein Geld mehr verdienen, weil die Kreditrisikoprämien auf den aktuellen Niveaus zu gering sind und nicht fair entschädigen.
Threadneedle European Bond Fund	EUR	13'670	3.5%	0.6%	N/A	1.10%	Dieser Fonds schüttet 1.6% aus, rentiert aber nur 1.1%. Diese Ausschüttungspolitik ist nicht nachhaltig. Ebenfalls sind wir überrascht, dass im Factsheet die Duration nicht angegeben wird, obwohl dies eine der allerwichtigsten Kennzahlen im Obligationenbereich überhaupt ist.
		65'057	16.6%				Auffallend: Nur 10.2% der Obligationenfonds sind in CHF, der Rest ist in Fremdwährung

Ihr Depot im Überblick:

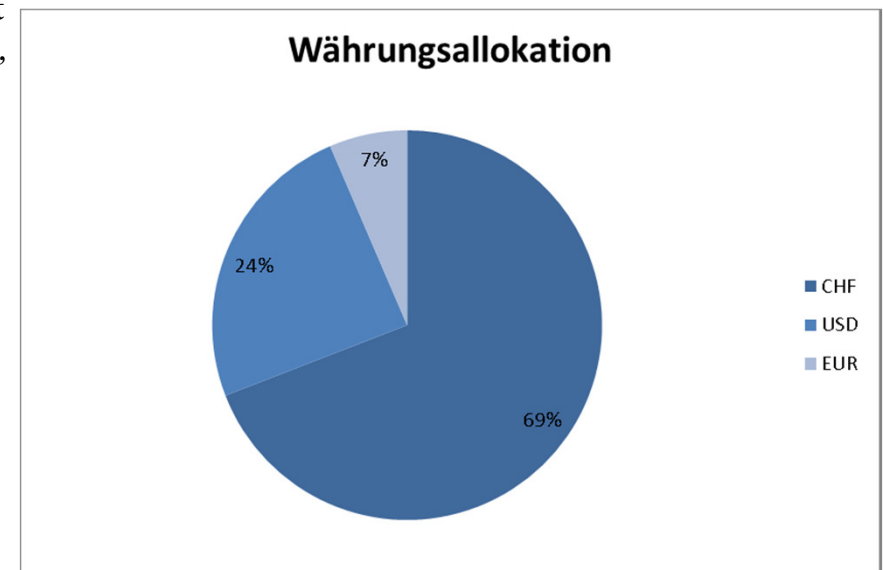
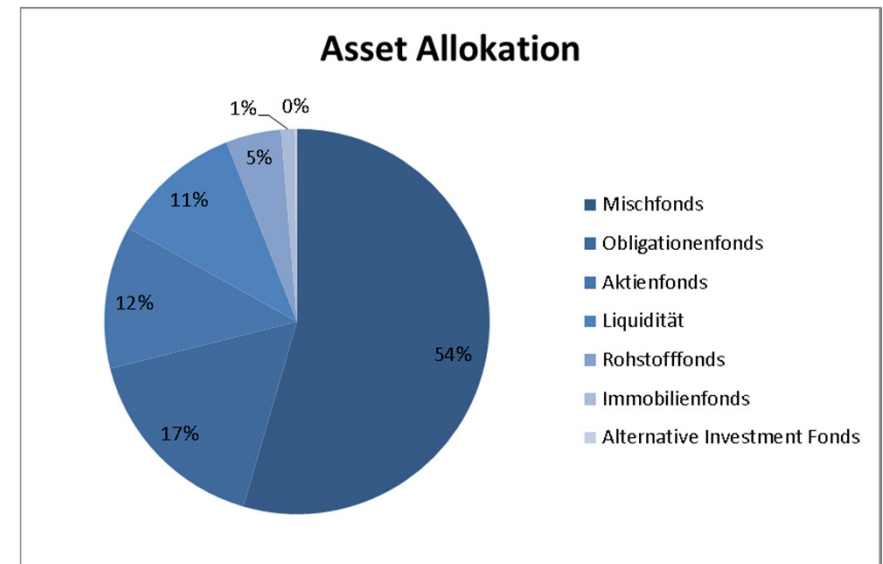
Rohstoffe	Währung	Betrag	%	TER	Kommentar
UBS Commodity	CHF	15'051	3.8%	1.4%	Dieser Rohstofffonds hat über 5 Jahre 35% verloren. Grösste Positionen sind Erdöl, Getreide und Metalle. Rohstoffe kosten Geld in der Lagerung (physisch) bzw. haben Rollkosten (Futures) und werfen keine Dividenden oder Erträge ab. Zusätzlich erwarten wir keinen Anstieg der Inflation, weshalb wir Rohstoffe für unattraktiv erachten und diese nicht in unseren Portfolios halten.
ZKB Physical Gold	USD	1'109	0.3%	0.3%	Physisch hinterlegter Gold Fonds. Gold ist seit Jahren im Abwärtstrend. Grund hierfür ist eine sich erholende Weltwirtschaft, ein erstarkter USD, die Aussicht auf höhere Zinsen und wenig Inflation. All dies spricht aus unserer Sicht gegen ein Engagement in Gold, zudem auch noch Kosten entstehen, jedoch keine Erträge erwirtschaftet oder ausgeschüttet werden.
ZKB Rohstoff Fonds	USD	2'027	0.5%	0.9%	Ähnlich UBS Commodity Fonds, mit ähnlicher Aufstellung und Referenzindex: über 5 Jahre hat der Fonds ca. 35% an Wert eingebüsst und hält aktuell ca. 20% an Liquidität. Wie schon beschrieben, halten wir keine Rohstoffe.
		18'187	4.6%		

Alternative Investments	Währung	Betrag	%	TER	Mdur	YTW	Kommentar
PAI Select Strategies	CHF	656	0.2%	N/A	N/A	N/A	In Liquidation
		656	0.2%				

Immobilien	Währung	Betrag	%	Div. Rendite	Kommentar
ZKB Immobilien Schweiz indirekt aktiv	CHF	4'551	1.2%		Schweizer Immobilien Fund of Fund - alle Fonds beinhalten erhebliches Agios. Wir sehen mehr Risiken als Chancen mit diesem Produkt. Ausserdem hat die Volatilität in Immobilien Fonds in den letzten Wochen erheblich zugenommen.
		4'551	1.2%		

Ihr Depot im Überblick:

- Ihr Portfolio besteht aus zwei Mandaten, welche von den Banken A und B verwaltet werden. Beide Mandate bestehen zu 100% aus Fonds und beinhalten keine Einzeltitel.
- Die beiden Mandate überschneiden sich in der Asset Allokation und beinhalten alle je verschiedene Aktienfonds, Obligationenfonds und Rohstofffonds.
- Es fällt auf, dass manche Positionen im Portfoliokontext gross sind (über 20%), andere sehr klein (unter 1%). Der Nutzen sehr kleiner Positionen ist marginal – oftmals jedoch sogar nachteilig, wenn das Portfolio stark überdiversifiziert ist.
- Interessant ist, dass alle Fonds hauseigene Produkte sind; auch die Bank B hat mehrere eigene Produkte im Mandat. Hauseigene Produkte haben den Vorteil, dass sie am profitabelsten für die Bank sind. Leider geschieht dies jedoch nicht selten zu Lasten der Kundenperformance.
- Der hohe Anteil des Schweizer Frankens in Ihrem Portfolio gefällt uns. Die Beimischung des US-Dollars im aktuellen Ausmass macht aufgrund des Zinsunterschieds zum CHF aus taktischen Gründen ebenfalls Sinn. Den EUR erachten wir auf aktuellem Niveau ebenfalls als attraktiv.



Die grössten Fonds im Portfolio unter die Lupe genommen...

UBS Suisse 45

5 grösste globale Aktienpositionen (%)

	Fonds
ams AG	0.4
Apple Inc	0.3
Exxon Mobil Corp	0.1
HSBC Holdings PLC	0.1
Microsoft Corp	0.1
Total (1688 Positionen)	16.0

Drei Portfolio Manager sind laut Factsheet für diesen Fonds verantwortlich. Ist es wirklich möglich, zu dritt konstant 1'688 Aktien zu überwachen?

Mit 40-50 Einzeltiteln ist ein Portfolio sinnvoll diversifiziert. Der marginale Mehrwert jedes zusätzlichen Titels wird immer geringer und eine Überdiversifikation bringt dem Portfolio aufgrund der höheren Kosten Nachteile.

UBS Strategy Balanced

5 grösste Anleihen-Emittenten (%)

	Fonds
United States Treasury Note/Bond	15.29
Bundesrepublik Deutschland	1.72
Canadian Government Bond	1.12
United Kingdom Gilt	0.76
International Bank for Reconstruction & Developmen	0.70

UBS Suisse 25

5 grösste Fixed-Income-Positionen nicht-CHF (%)

	Fonds
United States of America	5.7
Republic of Italy	2.0
Japan	2.0
United Kingdom of Great Britain	1.3
French Republic	0.9
Total (79 Emittenten)	18.1

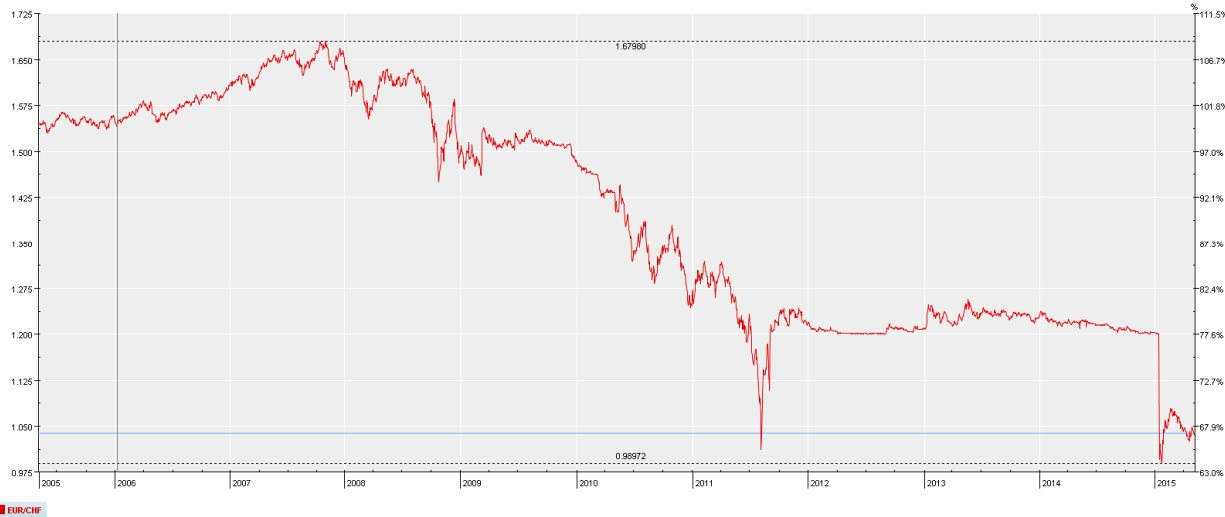
Dieses Portfolio ist dem UBS Suisse 45 sehr ähnlich. Beim UBS Suisse 25 möchten wir jedoch auf die Obligationen eingehen:

Die Top 5 Positionen sind allesamt Staatsanleihen, die 11.9% des Portfolios ausmachen. Die Rendite auf Verfall des Anleihenportfolios beträgt nur 0.1%, vor Gebühren, Steuern, Management Gebühren, Währungsabsicherungskosten und Inflation. Sie investieren also in etwas, mit dem Sie mit aller Gewissheit Geld verlieren. Dies ist keine gute Ausgangsposition für Vermögenswachstum oder Vermögenserhalt.

Der UBS Strategy Balanced beinhaltet mehr als 15% US Staatsanleihen. Die Duration des Obligationenportfolios beträgt 2.5. Die TER - zu Deutsch Gesamtkostenquote - des Fonds beträgt 1.7% pro Jahr. Wenn Sie die Währung noch absichern, entstehen Ihnen weitere Kosten von ca. 1%. Nach Kosten ist auch dieser Fonds kaum rentabel.

Für Schweizer Investoren haben sich Fremdwährungsrisiken in der Vergangenheit längerfristig nicht ausgezahlt...

EUR/CHF EURCHF EU0009654078 EU0009654078 ZKB CHF 1.03877 15:36:40



USD/CHF USBCHF XC0009652816 XC0009652816 ZKB CHF 0.92955 15:35:40



Der Schweizer Franken war in der Vergangenheit die stärkste Währung der Welt.

Anbei sehen Sie zwei Schaubilder, welche die Entwicklung von EUR/CHF und USD/CHF über 10 Jahre zeigen.

Der Schweizer Franken hat sich kontinuierlich aufgewertet. Möglicherweise ist er auch schon erheblich überbewertet. Aber: Wir empfehlen Schweizer Franken Investoren deshalb keine massiven, längerfristigen Fremdwährungswetten einzugehen, sondern das Fremdwährungsrisiko aktiv zu bewirtschaften und unter 30% zu behalten (d.h. mindestens 70% CHF).

Weil aktuell die Schweizer Nationalbank interessiert ist, den Schweizer Franken abzuwerten, und auch fundamentale Gründe dafür sprechen, kann eine Investition z.B. in USD aufgrund des höheren Zinses durchaus Sinn machen. Dies aber nicht als langfristige Wette.

Auch der EUR gefällt uns beim aktuellen Niveau von EUR/CHF 1.04.

Rohstoffe

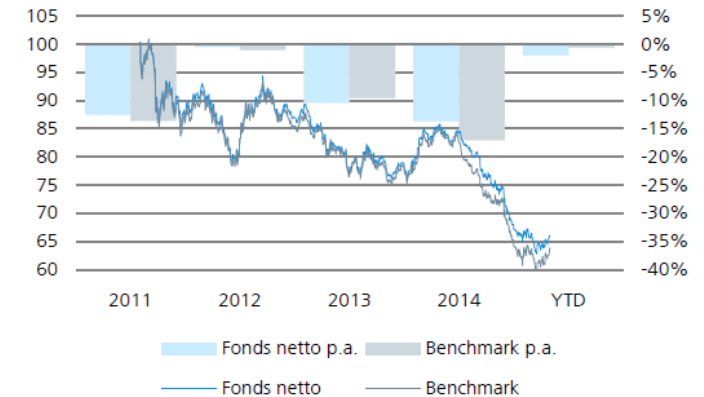
- ZKB Rohstoff Fonds:**
 In weniger als 4 Jahren 35% verloren... Wir erachten die Spekulation mit Magerschweinen oder Rindern oder auch Gold als nicht nachhaltiges Anlegen und halten uns deshalb von diesem Sektor weitestgehend fern. Des Weiteren werfen Rohstoffe keine Erträge oder Zinsen ab und haben zusätzlich sogar noch Kosten in der Lagerung bzw. beim Rollen der Futures Kontrakte. Wenn die Inflation anzieht, könnte sich der Rohstoffsektor erholen. Danach sieht es aber derzeit nicht aus.

Die 10 grössten Positionen

WTI-Rohöl	12.36%
Gold	12.22%
Brent-Rohöl	7.21%
Kupfer	6.60%
Erdgas	6.22%
Mais	5.62%
Silber	5.12%
Magerschweine	5.00%
Rinder	4.75%
RBOB-Benzin	4.17%

Anzahl Positionen **24**

Indexierte Wertentwicklung



Seit Lancierung oder maximal seit den letzten fünf Jahren

- UBS Commodity Fonds:**
 Dieser Fonds ist ähnlich dem ZKB Produkt, was Positionen und Performance betrifft.

in %	2011	2012	2013	2014	2015	Mrz. 2015	5 Jahre	Ø p.a. 5 Jahre
Fonds (CHF)	-15.80	-3.61	-11.61	-18.97	-6.57	-5.38	-34.76	-8.19
Benchmark ³	-16.25	-2.46	-9.93	-18.15	-6.18	-5.22	-31.80	-7.37






10 grösste Positionen (%)

	Fonds
Gold	12.0
Natural Gas	8.3
Brend Oil	8.1
Soybeans	8.0
Crude Oil	7.9
Copper	7.7
Corn	7.1
Unleaded GAS	4.9
Aluminium	4.7
Silver	4.4

Fazit des Gesamtportfolios:

- In Ihren zwei Mandaten gibt es diverse Fonds, die sich in der geographischen Lage als auch bei den Titeln überschneiden. Diese Doppelspurigkeit führt zu Portfolioineffizienzen, die Sie als Kunde bezahlen und die Ihre Performance schmälern.
- Das Obligationensegment Ihrer Portfolios ist weitestgehend wertvernichtend, da die Rendite auf Verfall nicht einmal die Kosten des Fonds deckt. Hier empfehlen wir Ihnen den Verkauf der Produkte.
- Ihr Aktiensegment ist überdiversifiziert und deckt die globalen Märkte ab. Ein gut diversifiziertes, transparentes und effektiv gemanagtes Portfolio beinhaltet ca. 40 bis 50 Einzeltitel. Ihr Portfolio hingegen beinhaltet mehrere Tausend Einzeltitel via Fonds. Die Bewirtschaftung dieser vielen Titel ist zeit- und kostenintensiv. Ausserdem wird mit solch einer grossen Anzahl Titel der Markt abgedeckt, mit allen guten und weniger guten Aktiengesellschaften. In steigenden Märkten bewegt sich das Portfolio deshalb in Einklang mit dem Markt, in fallenden Märkten jedoch ebenso und man ist Verlusten ausgeliefert. Bei einer aktiven Portfolioverwaltung hingegen kann das Risiko minimiert werden.
- Ihr Rohstoffengagement hat sich in den letzten Jahren nicht ausgezahlt. Wir gehen davon aus, dass dieses Segment auch in den kommenden Jahren unterdurchschnittlich performen wird und raten zur Veräusserung.

Schlussfolgerungen Wertschriftendepot

- Portfolio besteht rein aus Anlagefonds. 
- Die Fonds der Mandate sind ähnlich, haben teilweise ein hohes Fremdwährungsrisiko und wiesen in der Vergangenheit eine magere Performance aus. 
- Das Obligationenportfolio rentiert nach Gebühren negativ. 
- Das Rohstoffengagement hat sich nicht ausgezahlt und verbuchte hohe Verluste. 
- Portfolio ist überdiversifiziert, was ineffizient und kostenintensiv ist. 
- Anlagen vornehmlich in Referenzwährung CHF (auch wenn vieles durch Währungsabsicherungen erfolgt, die aktuell ca. 1% pro Jahr Kosten aufgrund des Zinsunterschieds). 