

Märkte, Strategie und Sonderthemen

Januar 2007

Stefan Keitel
Chief Investment Officer

Credit Suisse (Deutschland) AG

Performance der Märkte (in EUR)

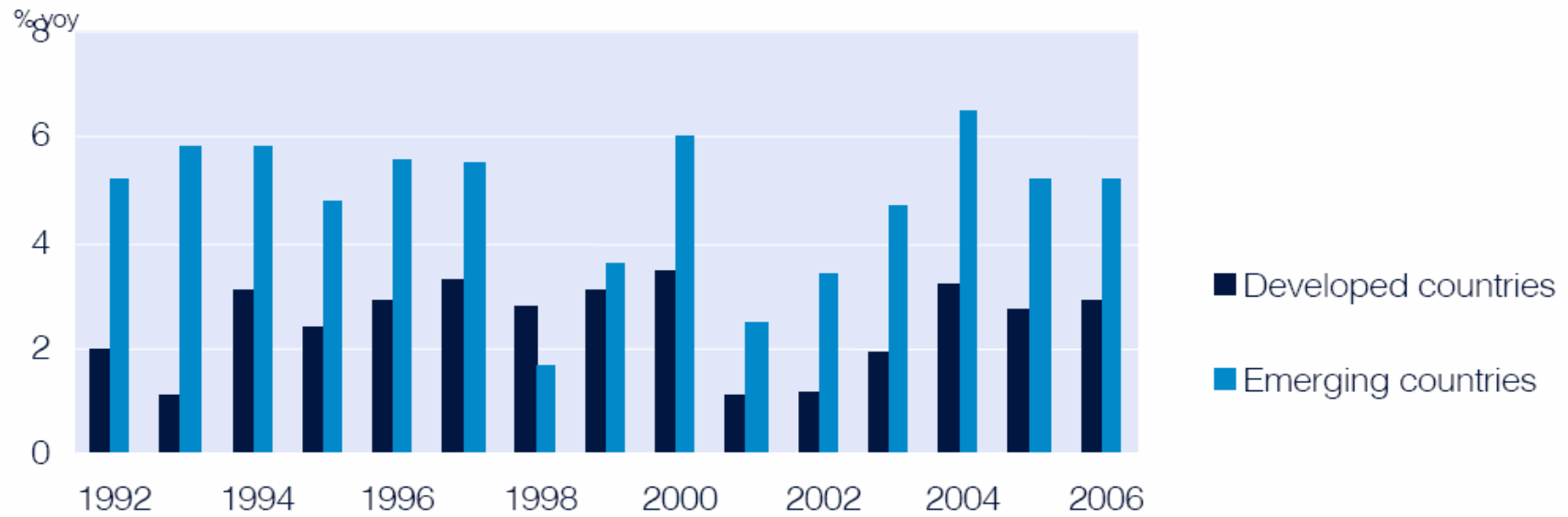
MARKET SCOREBOARD			Jährliche Wertentwicklung in EUR (währungsbereinigt)									
Kurs in Lokalwährung		29. Dez 06	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Dez 06
AKTIEN												
MSCI Welt Index	USD	1'483.6	+ 14.5%	+ 43.4%	- 8.0%	- 13.3%	- 33.1%	+ 9.4%	+ 4.8%	+ 23.2%	+ 5.8%	+ 2.5%
S&P 500	USD	1'418.3	+ 18.1%	+ 38.7%	- 3.8%	- 8.2%	- 35.0%	+ 5.7%	+ 1.3%	+ 18.0%	+ 1.9%	+ 1.8%
NASDAQ Composite	USD	2'415.3	+ 30.2%	+ 115.4%	- 35.0%	- 16.7%	- 42.0%	+ 25.4%	+ 0.9%	+ 16.1%	- 1.8%	- 0.2%
DJ Euro Stoxx 50	EUR	4'119.9	+ 32.0%	+ 46.7%	- 2.7%	- 20.3%	- 37.3%	+ 15.7%	+ 6.9%	+ 21.3%	+ 15.1%	+ 3.3%
DAX	EUR	6'596.9	+ 17.7%	+ 39.1%	- 7.5%	- 19.8%	- 43.9%	+ 37.1%	+ 7.3%	+ 27.1%	+ 22.0%	+ 4.6%
Nikkei 225	JPY	17'225.8	- 2.6%	+ 76.3%	- 30.4%	- 29.6%	- 23.6%	+ 14.9%	+ 4.6%	+ 39.6%	- 5.0%	+ 4.4%
CAC 40	EUR	5'541.8	+ 31.5%	+ 51.1%	- 0.5%	- 22.0%	- 33.8%	+ 16.1%	+ 7.4%	+ 23.4%	+ 17.5%	+ 4.0%
SMI	CHF	8'785.7	+ 12.8%	+ 6.1%	+ 13.3%	- 18.9%	- 26.6%	+ 10.2%	+ 4.7%	+ 32.3%	+ 12.1%	+ 2.2%
FTSE 100	GBP	6'220.8	+ 7.1%	+ 48.2%	- 11.0%	- 14.0%	- 29.0%	+ 5.2%	+ 7.0%	+ 20.0%	+ 13.1%	+ 2.8%
MSCI Eastern Europe	USD	309.4	- 60.4%	+ 94.1%	- 14.6%	+ 16.1%	- 2.9%	+ 31.0%	+ 22.7%	+ 67.4%	+ 28.8%	+ 3.8%
MSCI Latin America	USD	2'995.7	- 42.2%	+ 80.4%	- 12.6%	+ 1.0%	- 36.3%	+ 39.7%	+ 25.2%	+ 66.0%	+ 25.0%	+ 5.4%
MSCI Asia	USD	371.5	- 18.3%	+ 94.5%	- 38.5%	+ 10.0%	- 20.5%	+ 22.9%	+ 4.2%	+ 41.5%	+ 16.4%	+ 4.2%
OBLIGATIONEN												
JP Morgan Global Govt Bond	USD	359.8	+ 7.5%	+ 10.1%	+ 9.5%	+ 4.7%	+ 1.2%	- 4.3%	+ 2.3%	+ 7.1%	- 5.0%	- 1.4%
JP Morgan USD	USD	380.3	+ 2.8%	+ 12.7%	+ 21.9%	+ 12.4%	- 4.9%	- 14.4%	- 3.6%	+ 17.9%	- 7.5%	- 0.4%
JP Morgan EUR	EUR	227.2	+ 13.2%	- 2.6%	+ 7.2%	+ 5.9%	+ 9.9%	+ 4.0%	+ 7.7%	+ 5.3%	- 0.3%	- 1.2%
Swiss Foreign Bonds TR	CHF	146.2	+ 3.0%	+ 0.3%	+ 9.2%	+ 7.1%	+ 10.9%	- 5.4%	+ 4.2%	+ 1.6%	- 3.0%	- 2.2%
ALTERNATIVE ANLAGEN												
Gold	USD	635.7	- 5.9%	+ 15.8%	- 4.0%	+ 5.3%	+ 3.8%	+ 7.3%	- 2.0%	+ 35.2%	+ 10.3%	- 1.3%
CRB Rohstoff Index	USD	307.3	- 22.2%	+ 24.5%	+ 18.9%	- 11.7%	+ 4.3%	- 9.0%	+ 3.3%	+ 33.9%	- 16.9%	- 4.0%
MSCI Welt Immobilien Index	USD	221.9	n.a.	+ 31.4%	+ 2.4%	- 10.2%	- 23.3%	+ 10.3%	+ 21.9%	+ 27.8%	+ 23.4%	+ 3.2%
HFRX Global Hedge Fund Index*	USD	1'275.8	- 7.1%	+ 43.2%	+ 12.2%	+ 10.2%	- 12.7%	- 3.5%	- 4.6%	+ 17.7%	- 2.0%	+ 2.1%
WÄHRUNGEN												
USD/EUR		0.7582	- 6.8%	+ 16.0%	+ 7.0%	+ 5.5%	- 15.2%	- 16.4%	- 7.1%	+ 14.6%	- 10.3%	+ 0.5%
CHF/EUR		0.6215	- 1.4%	+ 0.4%	+ 5.4%	+ 2.8%	+ 1.7%	- 7.0%	+ 0.9%	- 0.7%	- 3.3%	- 1.3%
JPY/EUR [x 100]		0.6368	+ 7.3%	+ 28.9%	- 4.4%	- 7.9%	- 6.1%	- 7.6%	- 2.8%	- 0.5%	- 11.1%	- 2.3%
GBP/EUR		1.4838	- 6.5%	+ 25.8%	- 0.9%	+ 2.6%	- 6.0%	- 7.4%	- 0.5%	+ 2.8%	+ 2.2%	- 0.0%

* HFRX Index erst ab 2005, Daten bis Ende 2004 Tremont Hedge Fund Index

Quelle: Bloomberg

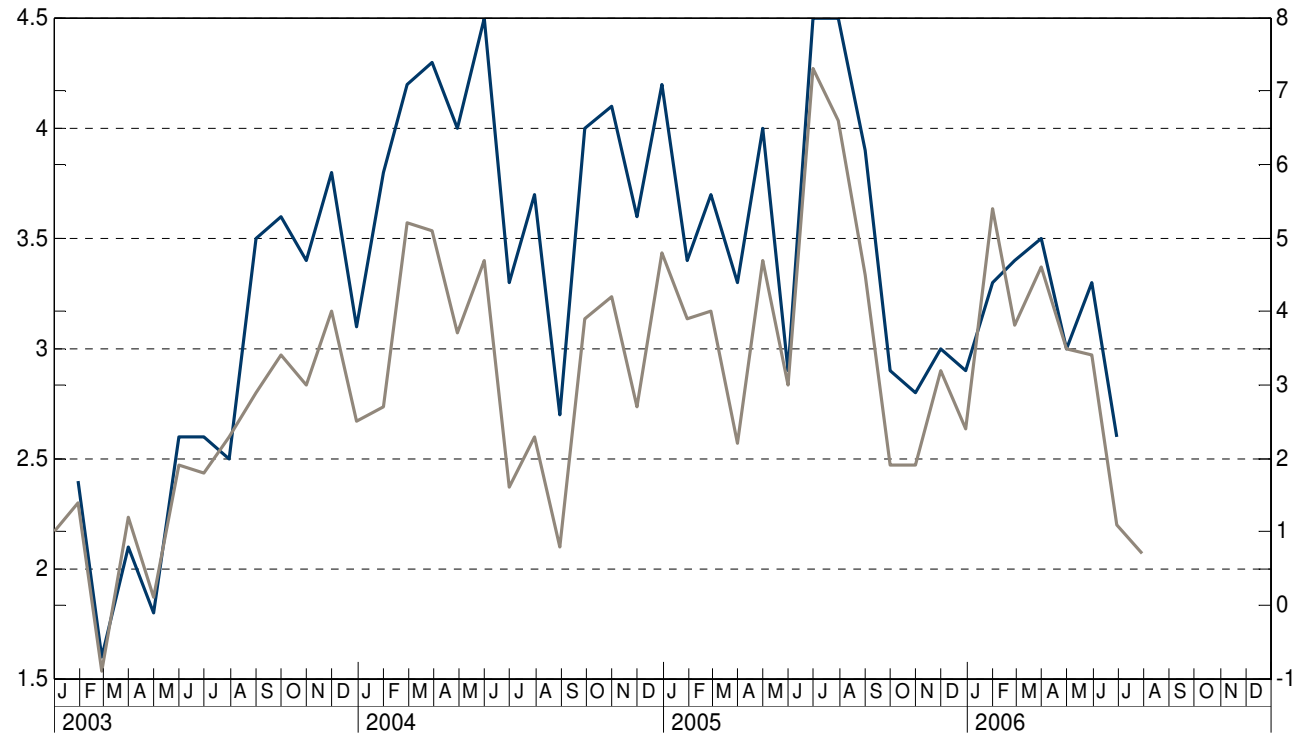
Globales Wachstum noch immer stark

Growth likely to still stay strong in 2005/6



Source: JP Morgan

Temporäre Abschwächung

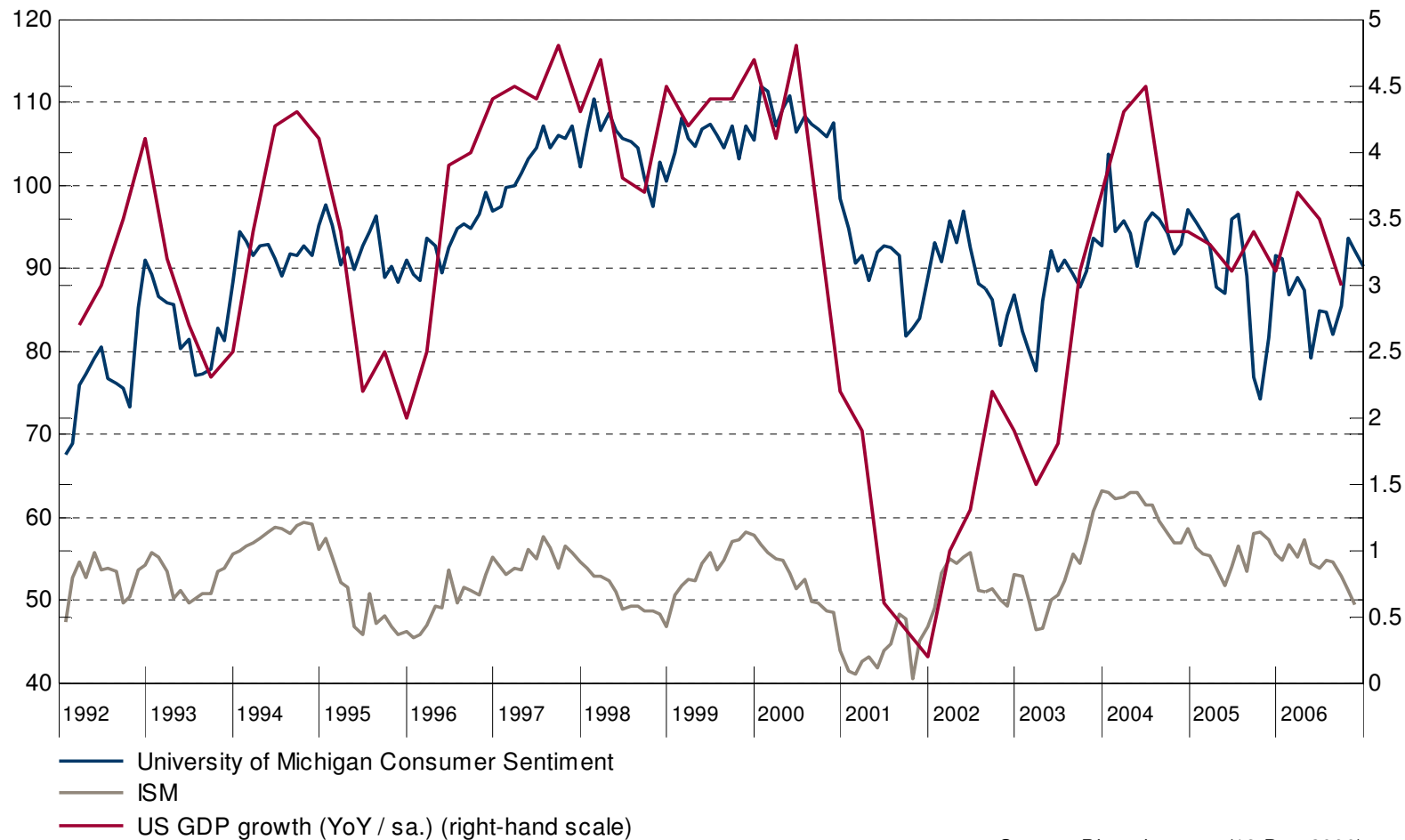


— US personal consumption expenditures (%YOY)
 — US retail sales (deflated by core CPI) (right-hand scale)

Source: Bloomberg (25-Aug-2006)

USA

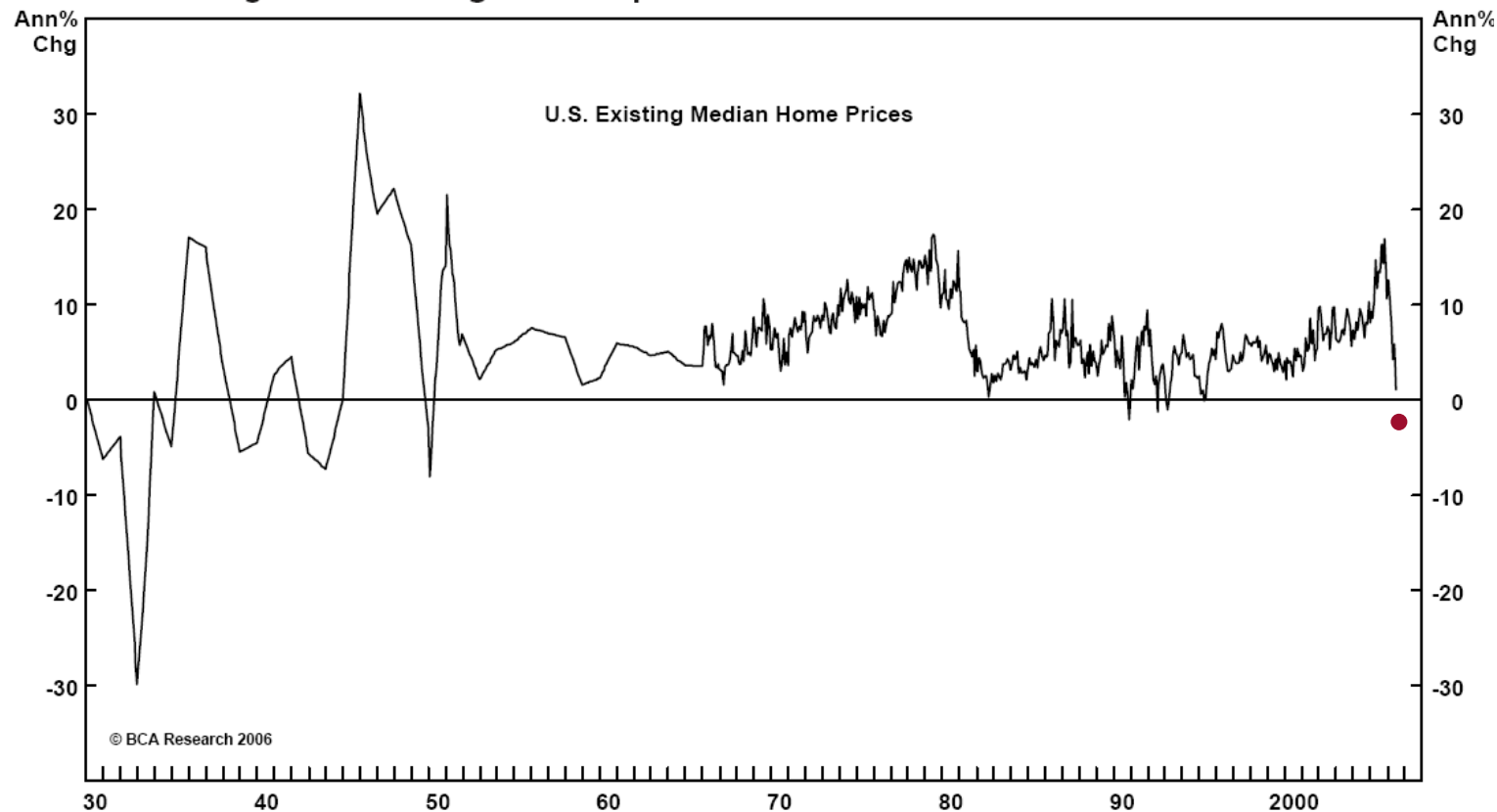
Absturzgefährdet?



Source: Bloomberg, (18-Dec-2006)

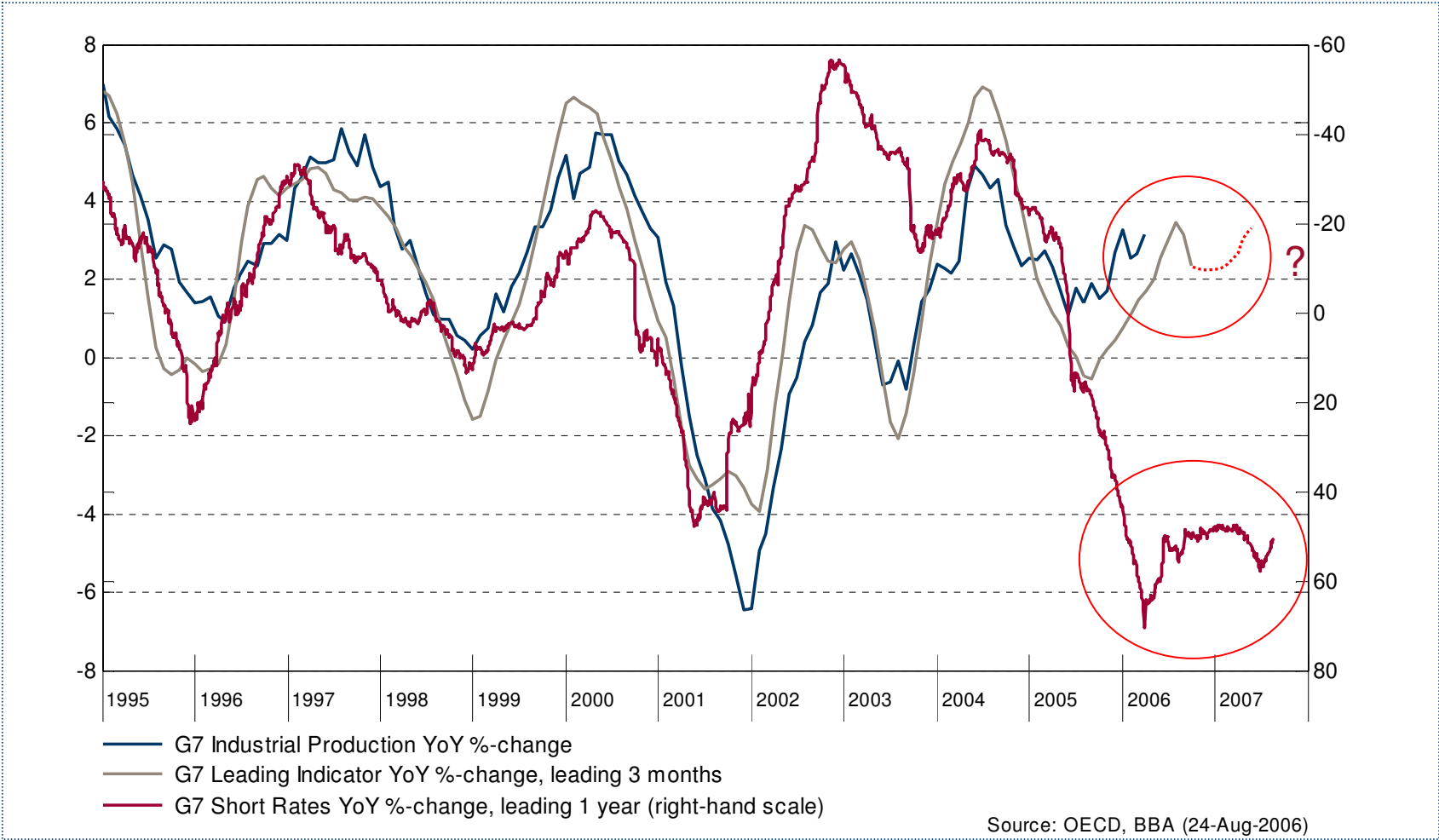
US-Konsumenten Gefahren vom Häuser-Markt

U.S. Housing Market: A Long-Term Perspective



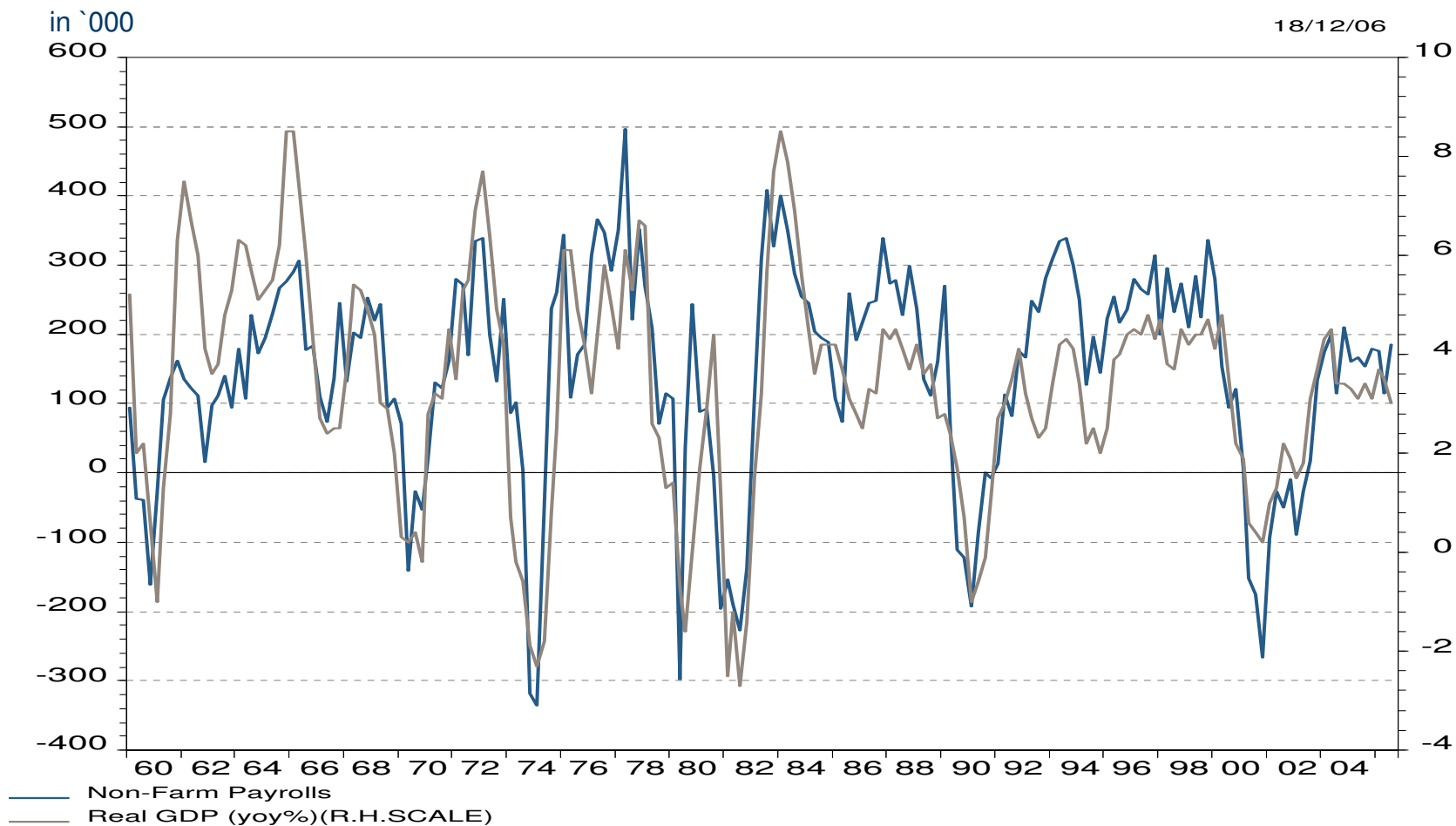
editor@BCAresearch.com ■ TEL 514.499.9550 ■ FAX 514.843.1763 ■ www.BCAresearch.com Copyright © 2006 BCA Publications Ltd. All Rights Reserved. Refer to page 13.

Vorindikatoren drehen bereits wieder



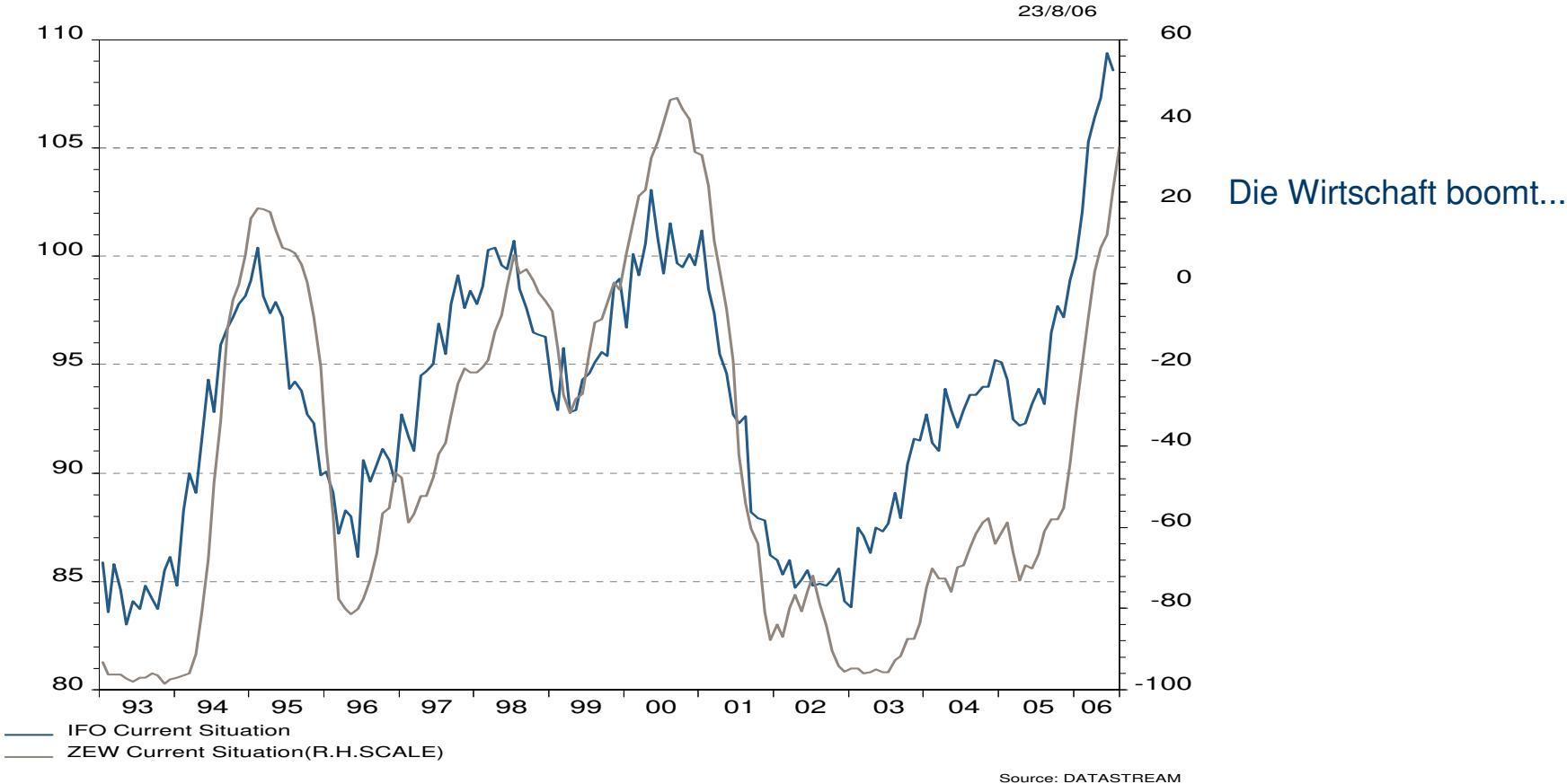
USA

Arbeitslosigkeit und BIP

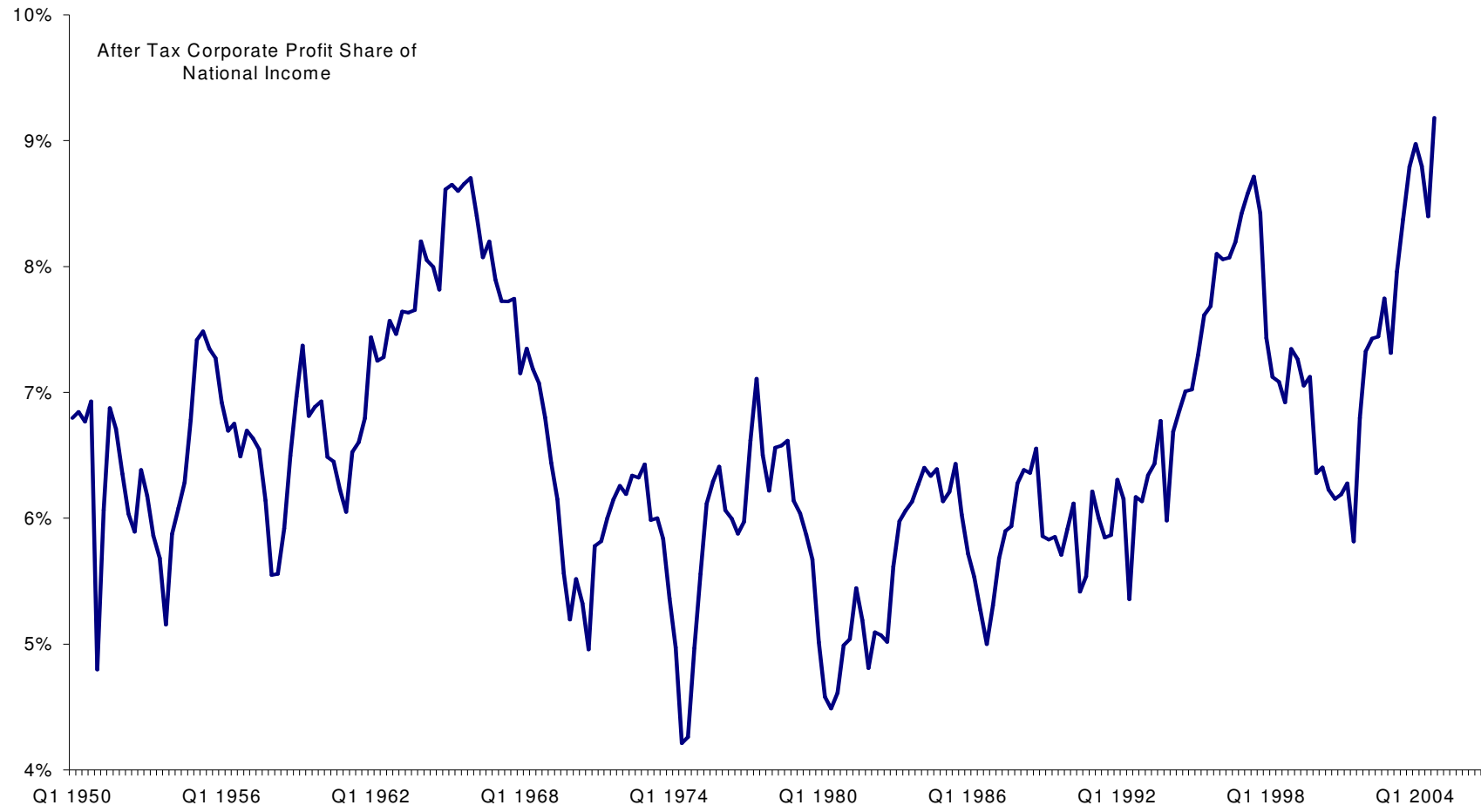


Source: DATASTREAM

Geschäftsvertrauen belebt Investitionen

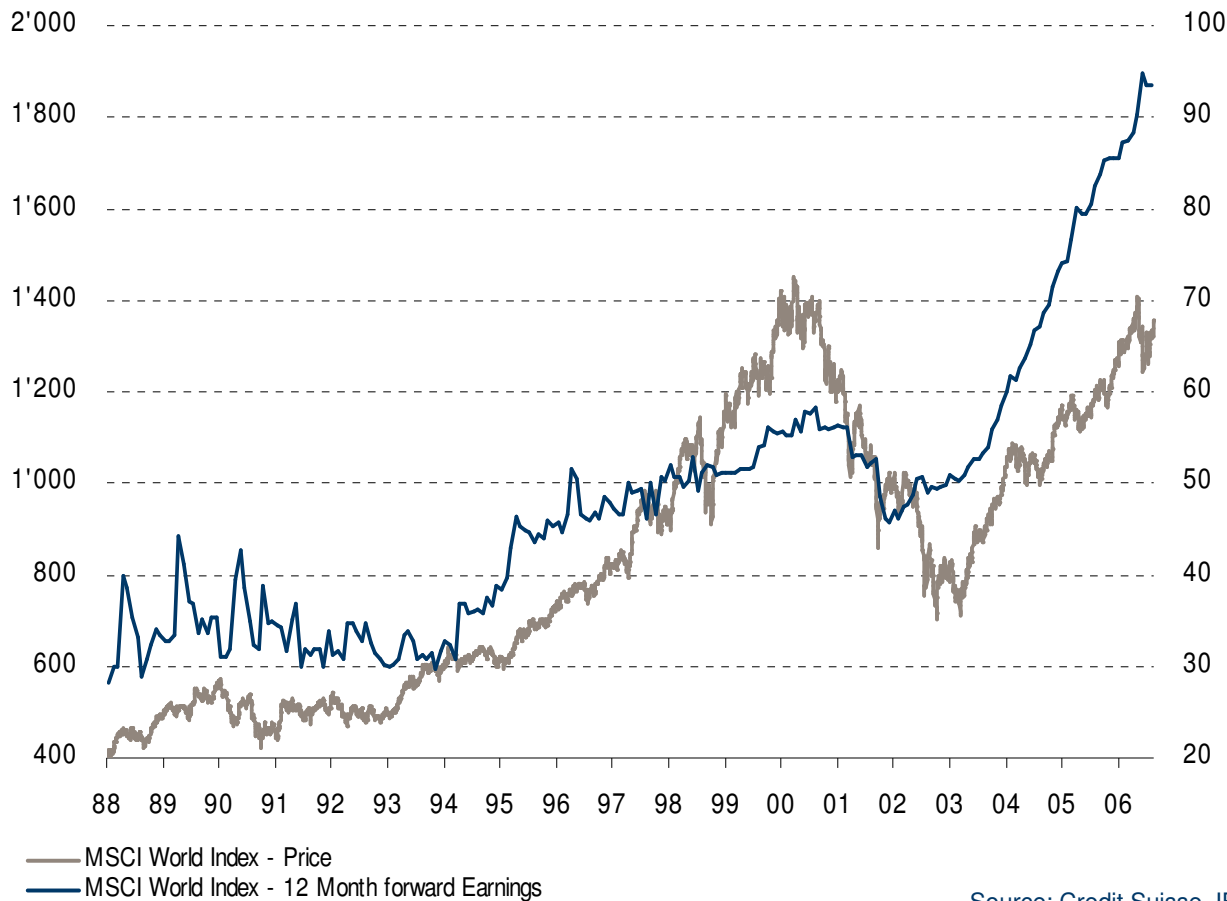


Produktivität und Cash Flows auf höchstem Niveau



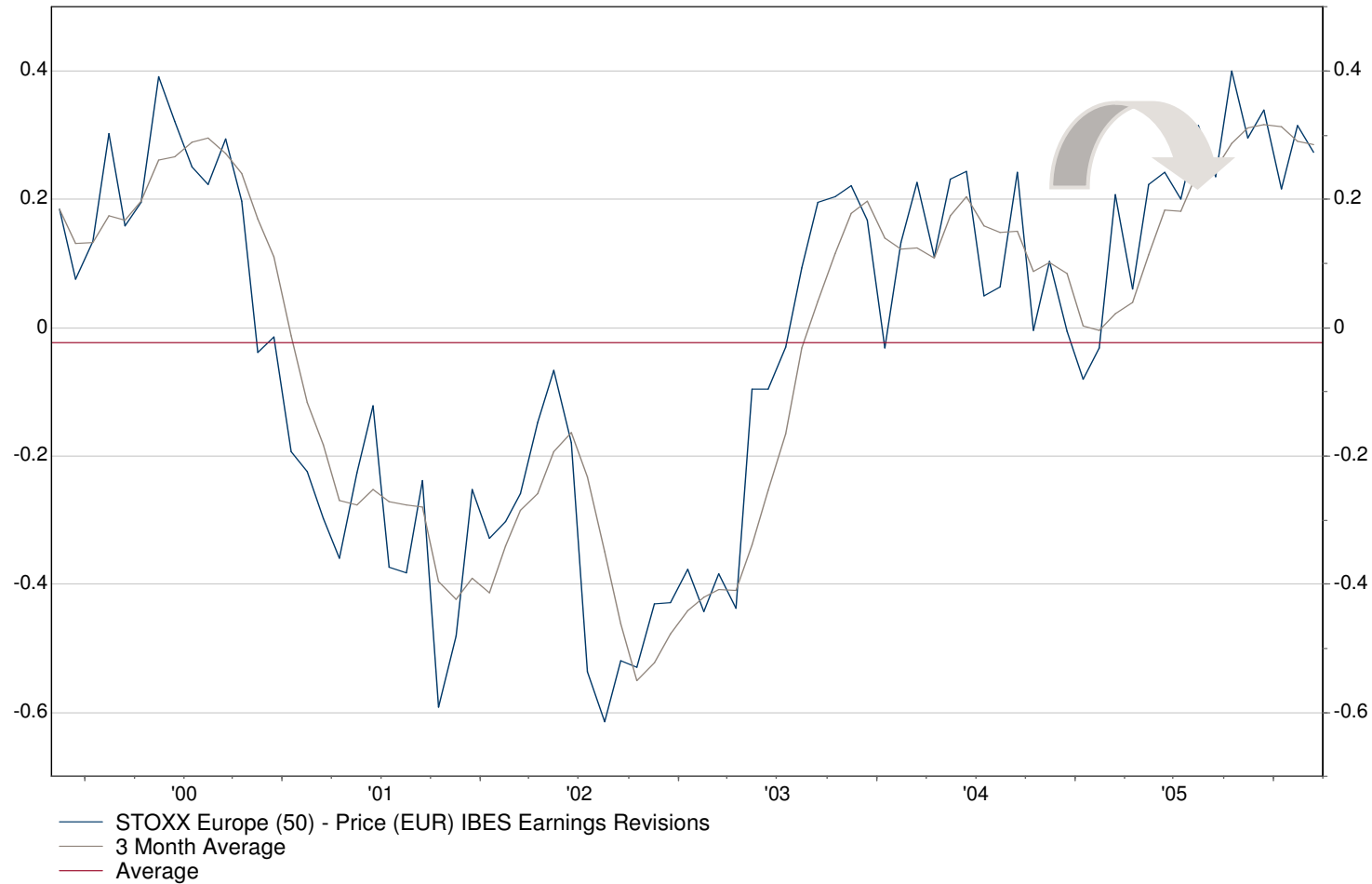
Source: CS research

Aktienmärkte durch Gewinne getrieben...



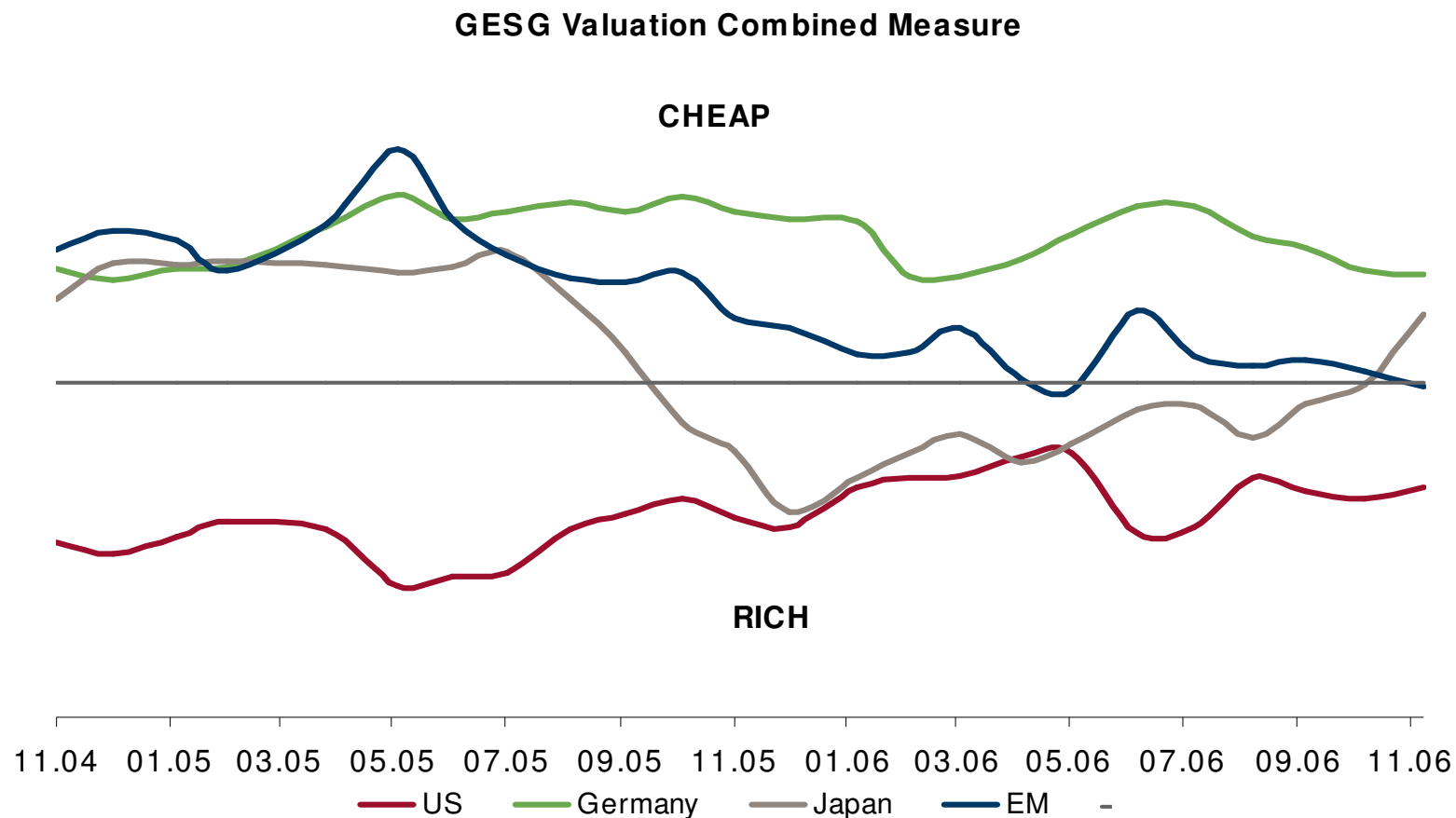
Source: Credit Suisse, IBES

...aber Momentum kommt etwas zurück



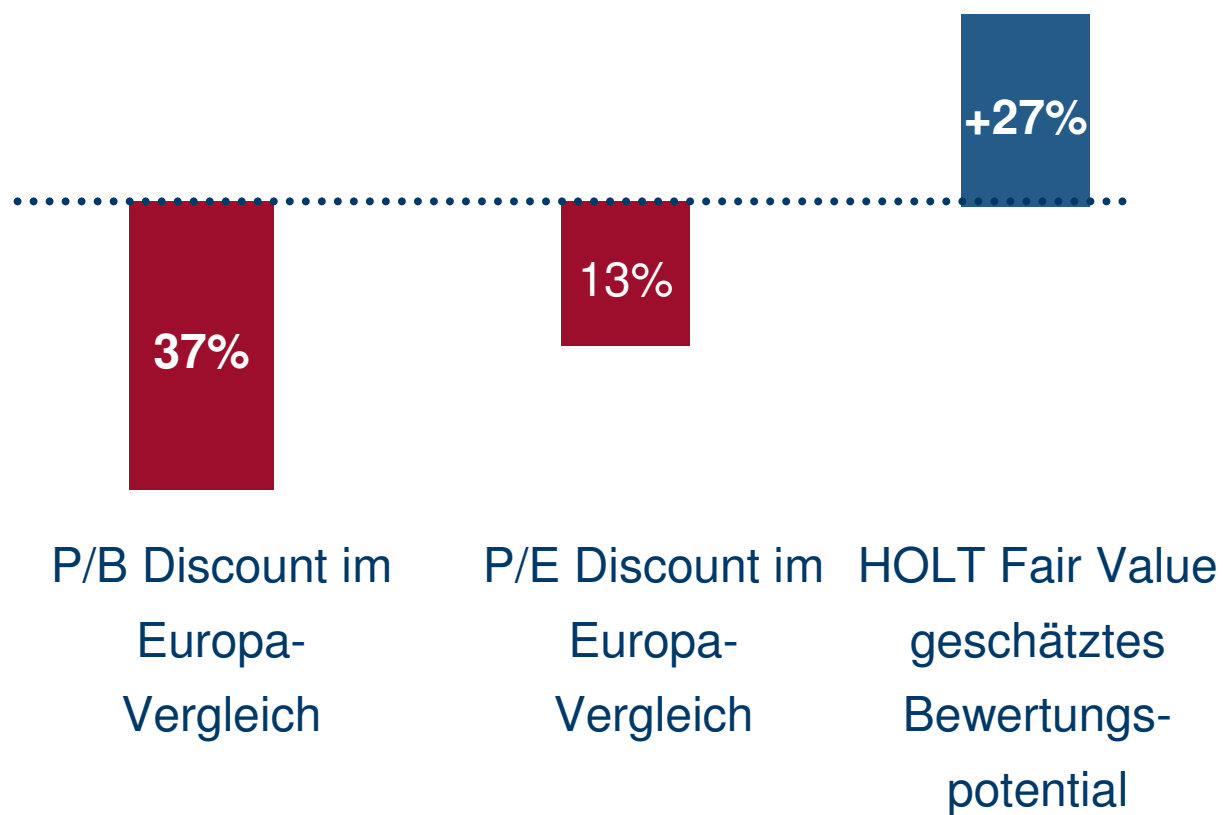
Source: Credit Suisse, IBES, FactSet (31-Mar-2006)

Aktien Bewertungen - Märkte



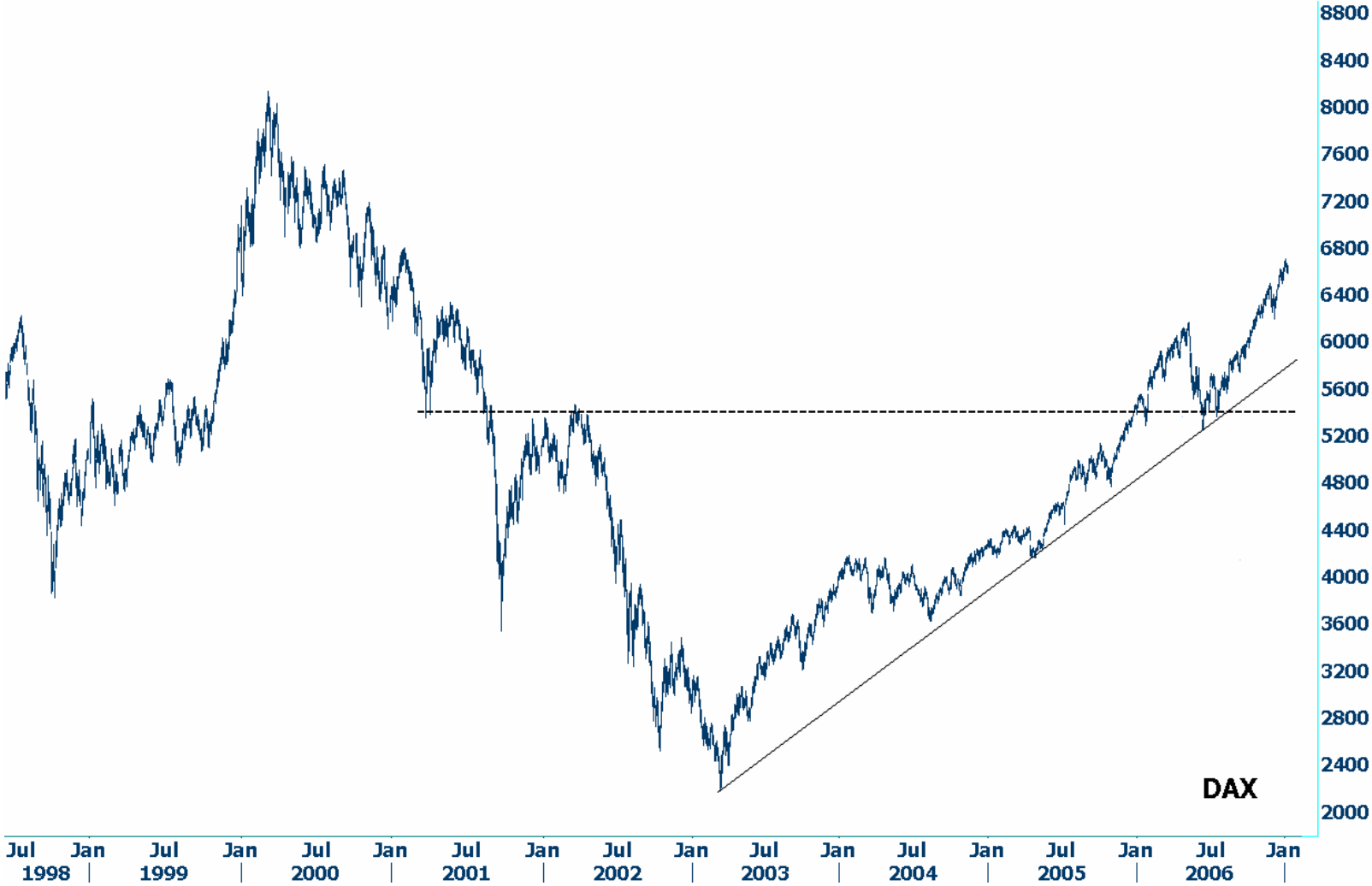
Source: IBES, MSCI, Credit Suisse

20% – 30% Unterbewertung im europäischen Vergleich

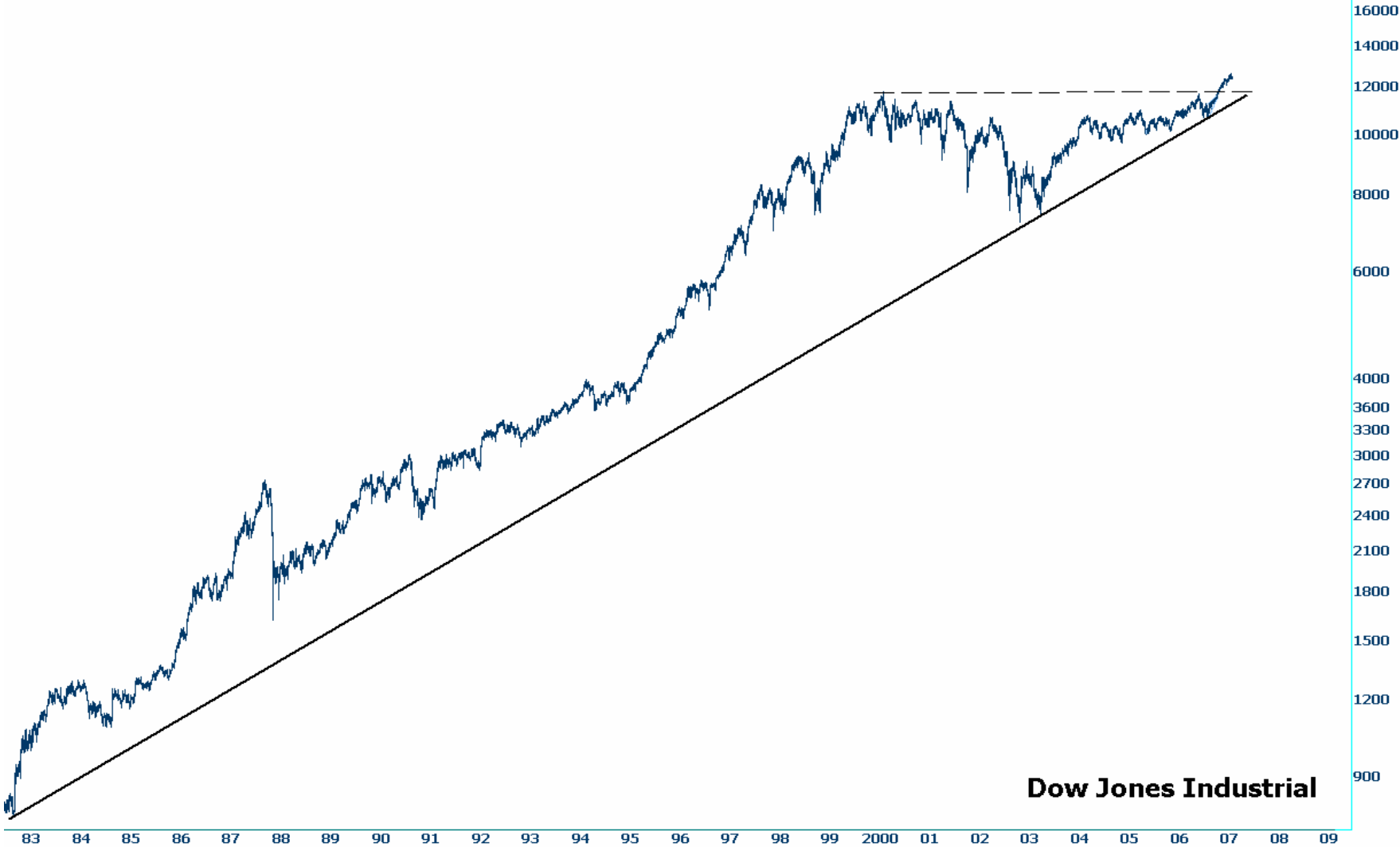


Source: Datastream, HOLT, Credit Suisse

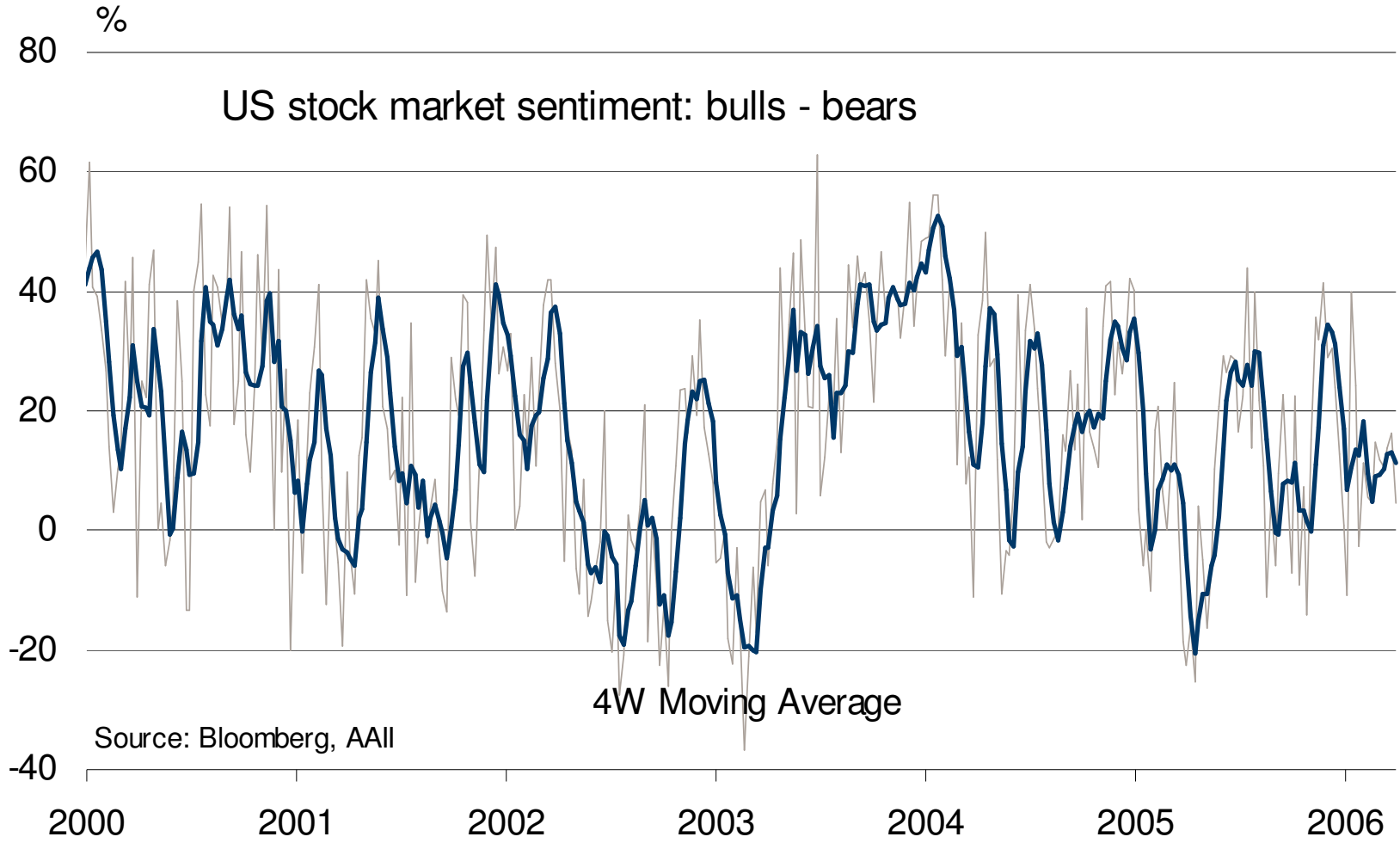
DAX



Dow Jones



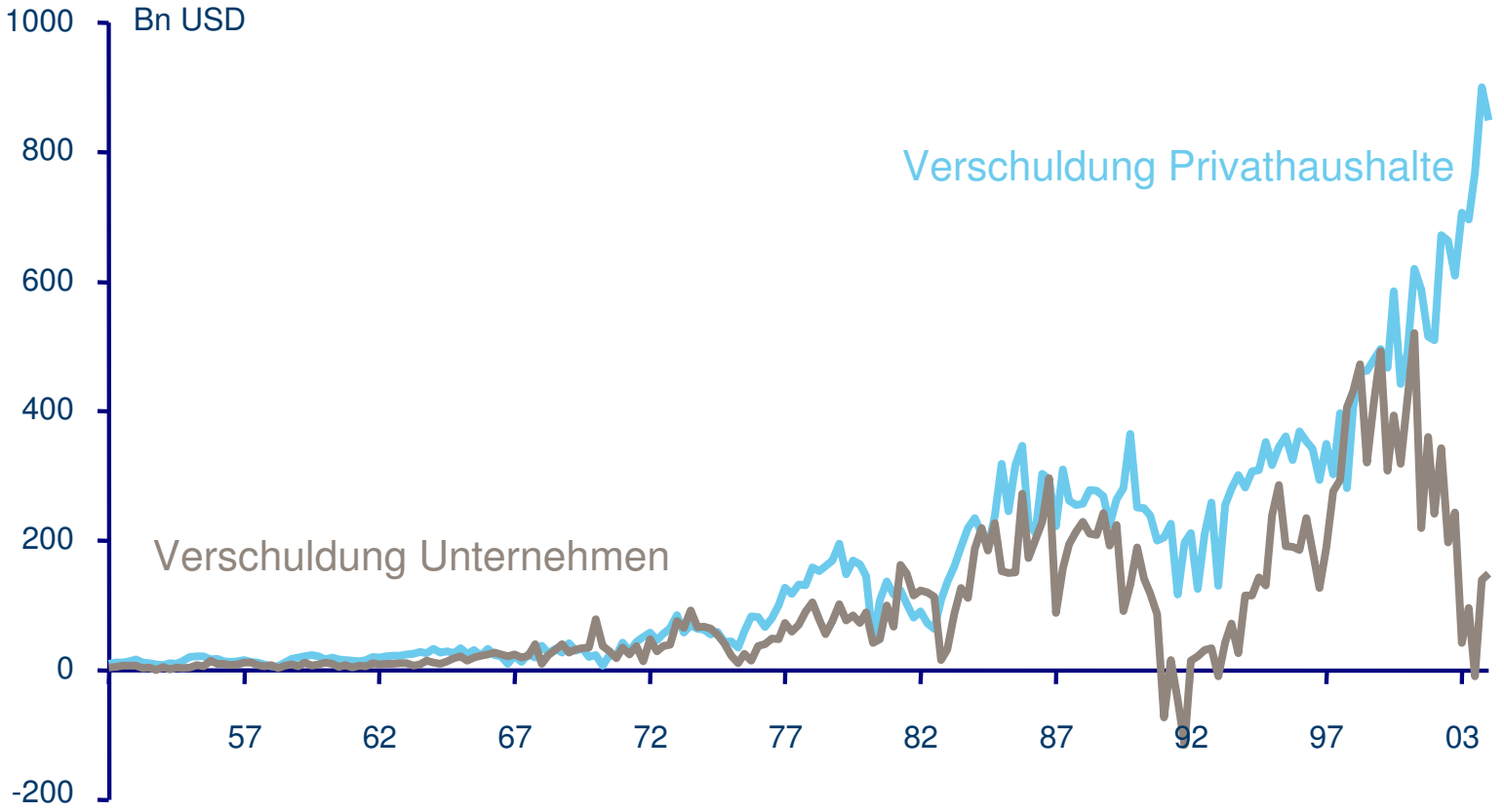
Investor Sentiment: Keine Euphorie



Welche Faktoren wirken zusätzlich weiterhin marktstützend?

- Aktuell wieder Zukäufe von Pensionskassen, Versicherungen etc.
- Akzeptable Dividendenrenditen
- Fehlende Investmentalternativen (Performancedruck)
- Attraktivität von Aktien vs. Renten (Kapitalströme von Renten zu Aktien erwartet)
- Korrektur bei Rohstoffen
- M&A Aktivitäten

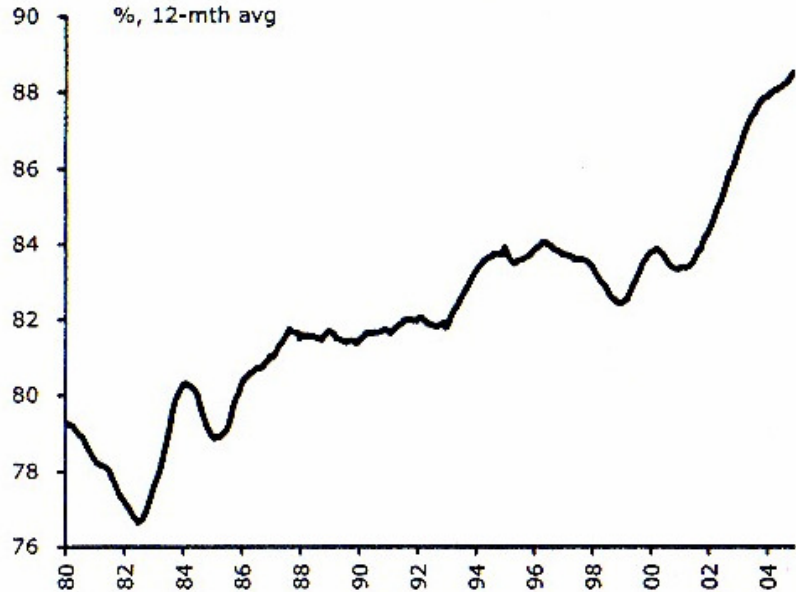
Ungleichgewicht – Schulden



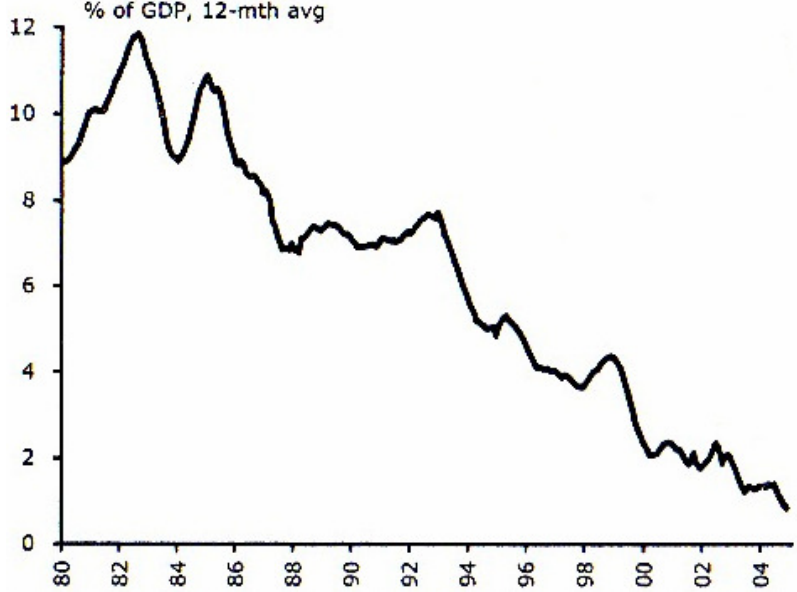
Source: Datastream

Exzessiver Konsum in den USA

US Personal Spending as a % of personal income

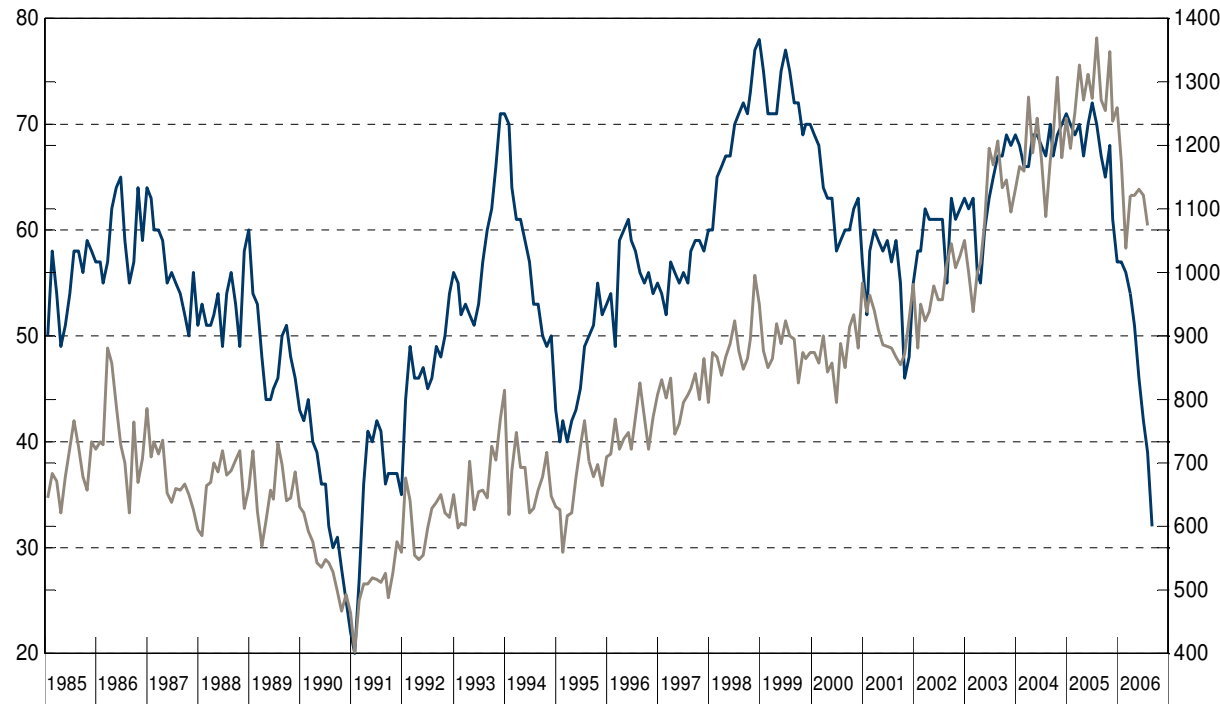


US Personal Savings Ratio



Source: CEIC, ABN Amro

Immobiliencrash?

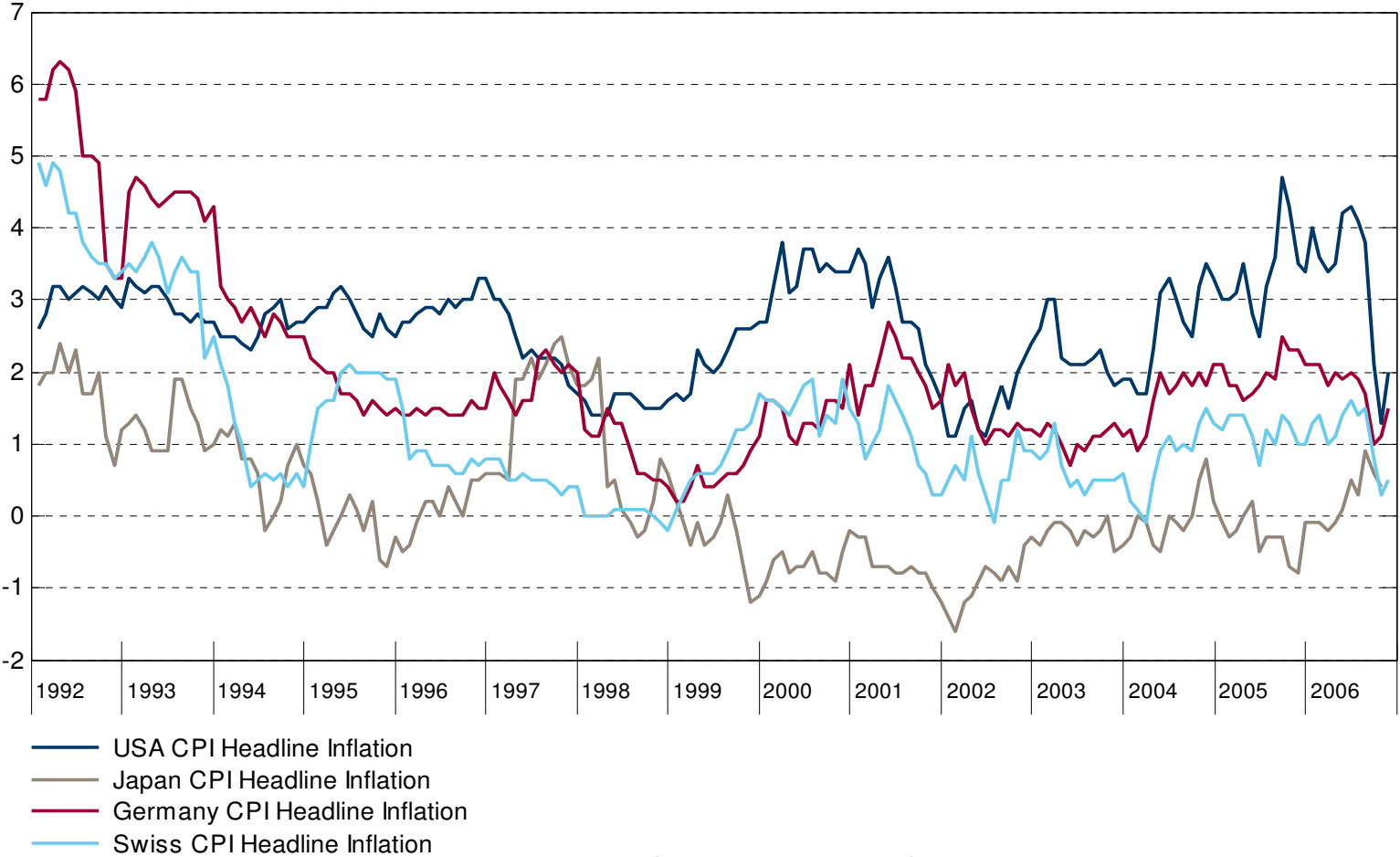


Die abflachende Dynamik des US Häusermarktes wird seine Spuren auch beim Konsumenten hinterlassen...

— USA - National Association of Home Builders Optimism
— New Home Sales (in thousands, annualized units) (right-hand scale)

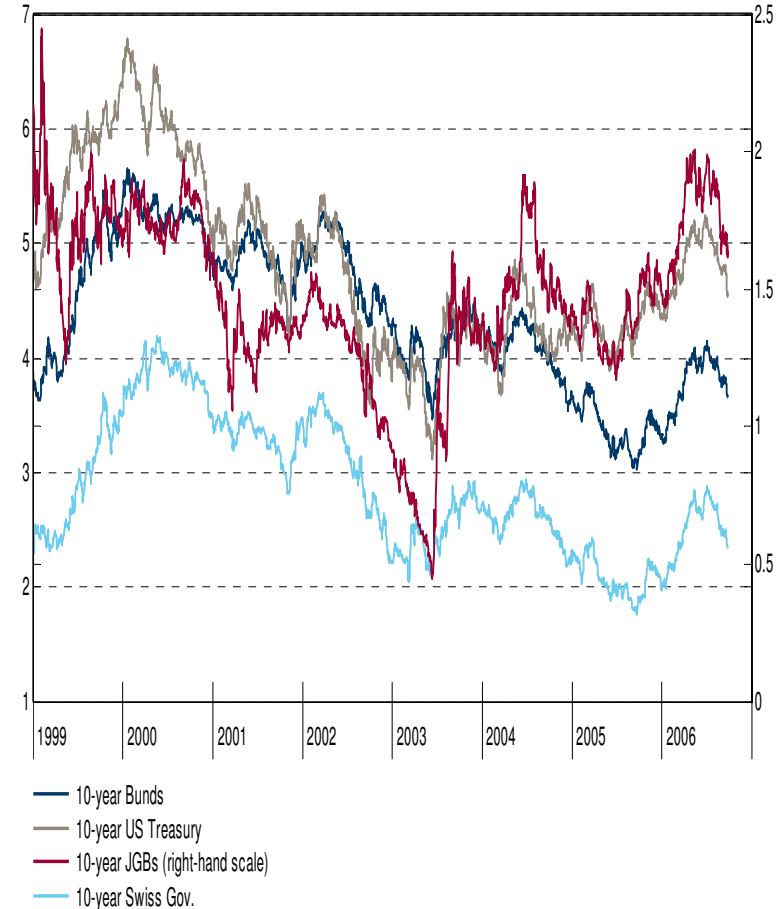
Source: NAHB, US Census Bureau (25-Aug-2006)

Ausblick Inflation



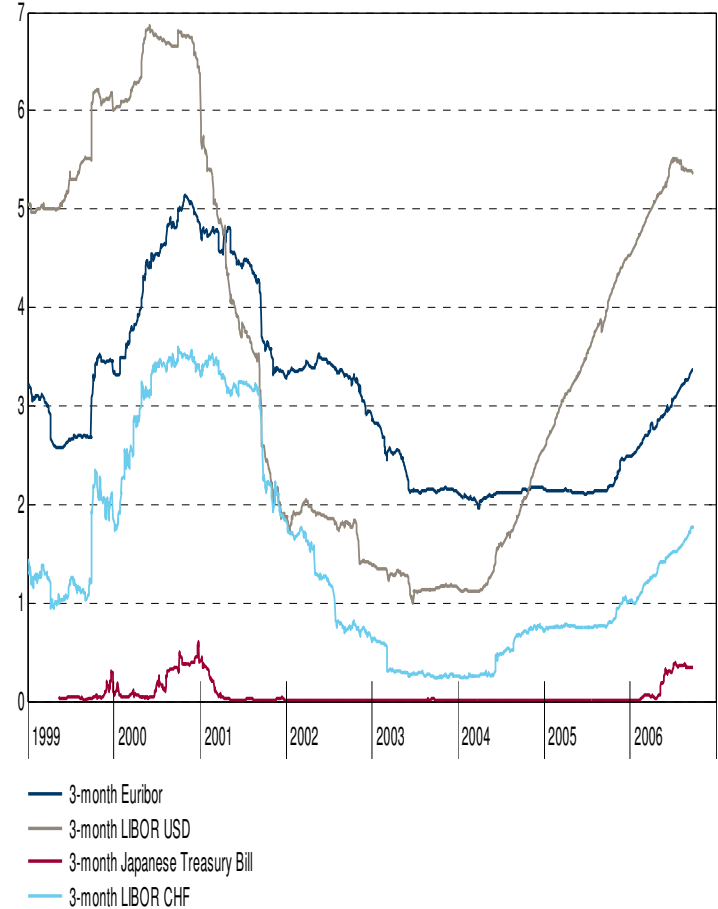
Internationale Zinsniveaus (Inflationstendenzen?)

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen



Source: Bloomberg, (27-Sep-2006)

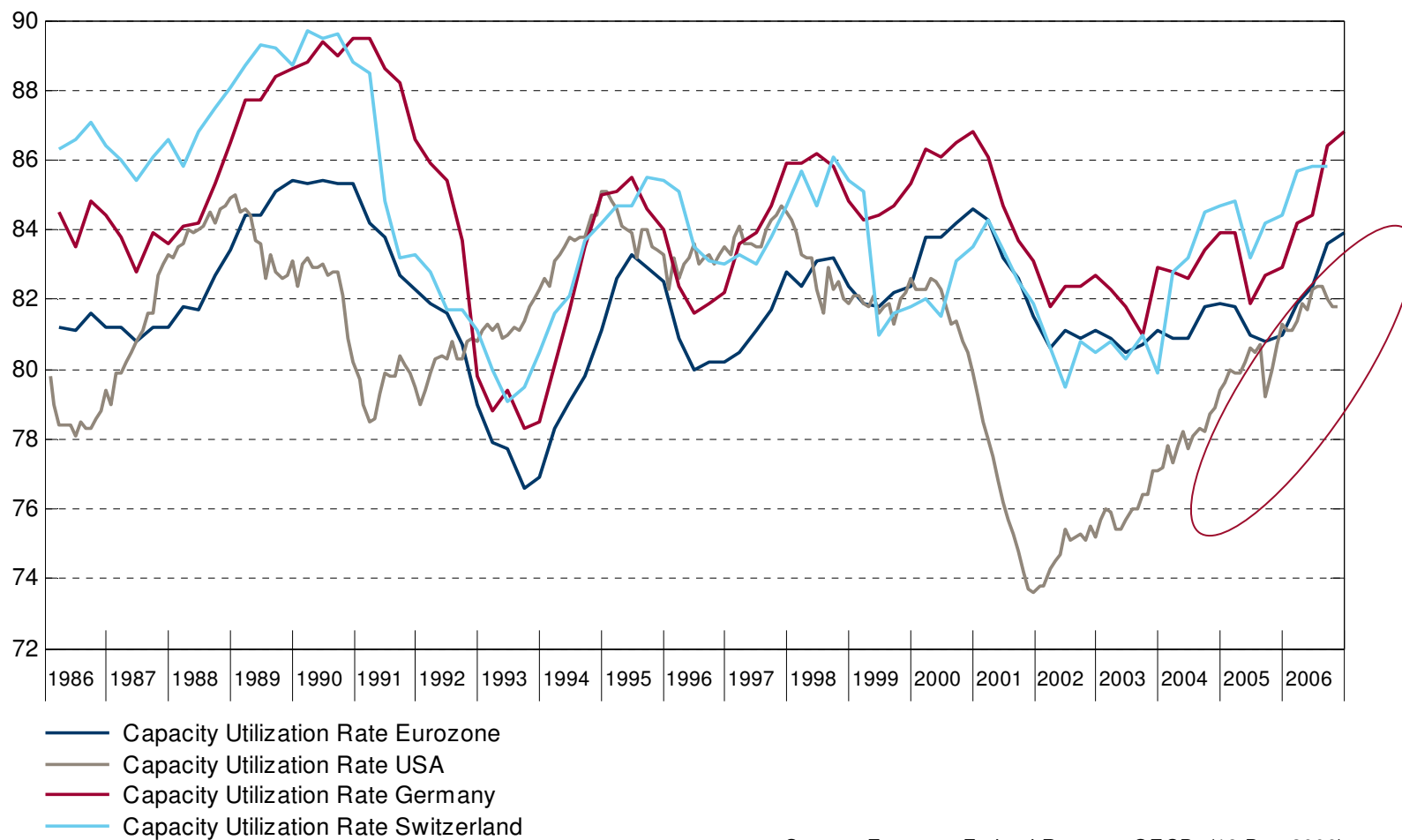
Renditen 3-monatiger LIBOR



Source: Bloomberg, (27-Sep-2006)

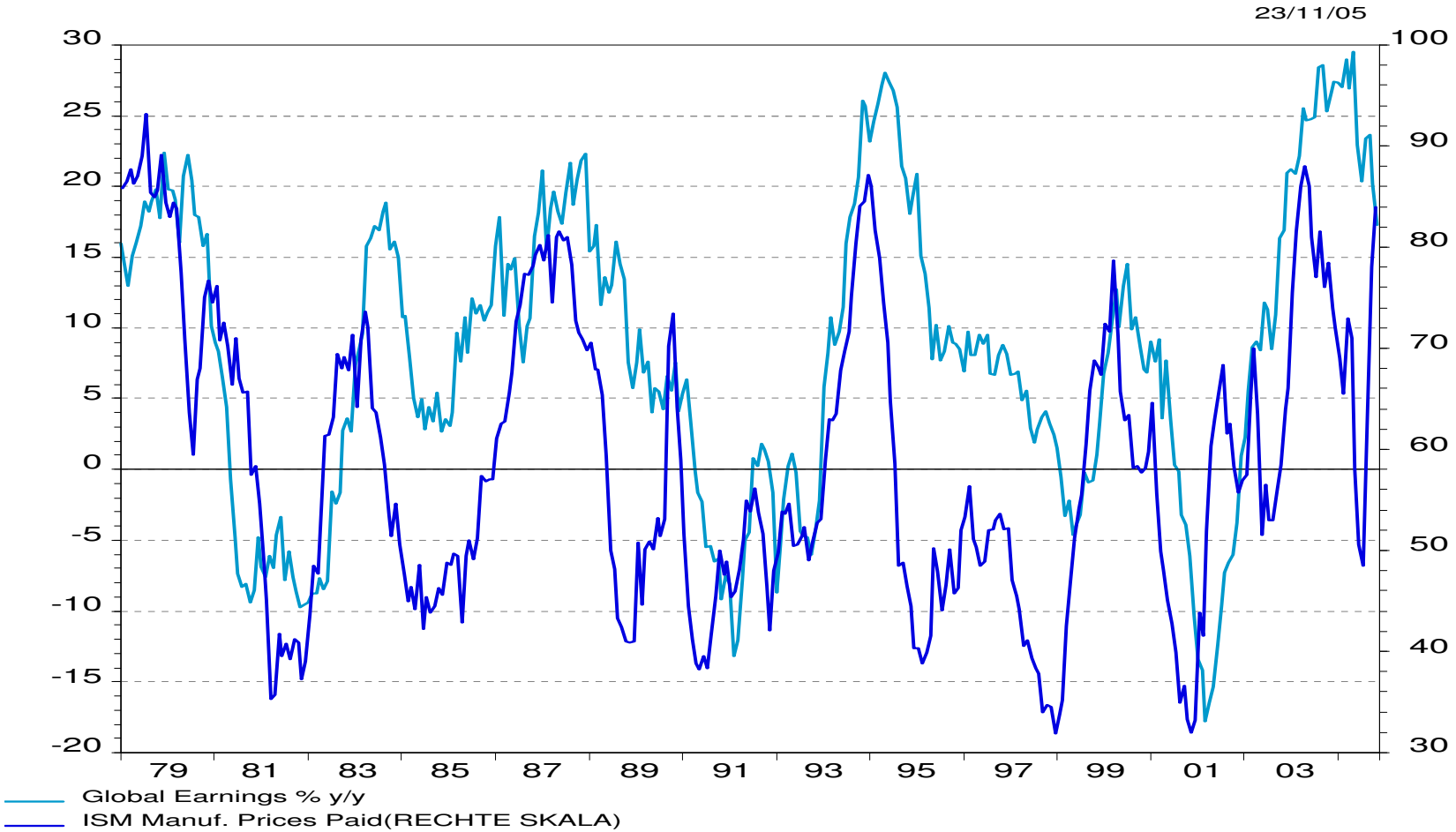
Ausblick

Kapazitätsauslastung - die USA sind anders!



Source: Eurostat, Federal Reserve, OECD, (18-Dec-2006)

Preismacht und Unternehmensgewinne



Source: DATASTREAM

Fazit der mehrdimensionalen Marktanalyse

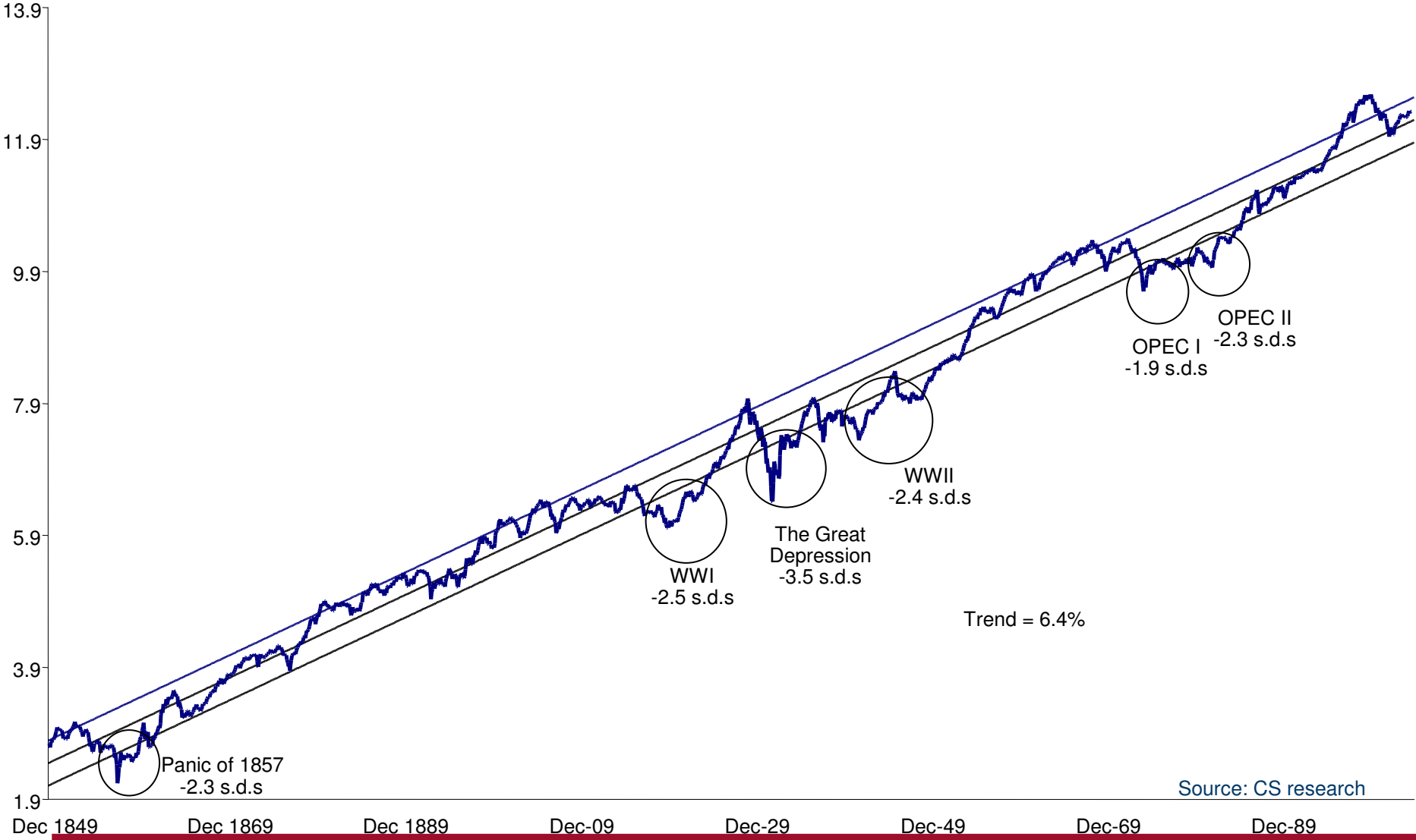
- Makro (Wachstum / Zinsen und Inflation) 0
- Fundamentals (Gewinne und Bewertung) +
- Technik 0 bis +
- Sentiment 0
- Quant +

==> moderate Aktienübergewichtung

Investmentthemen 2007 (Strategie)

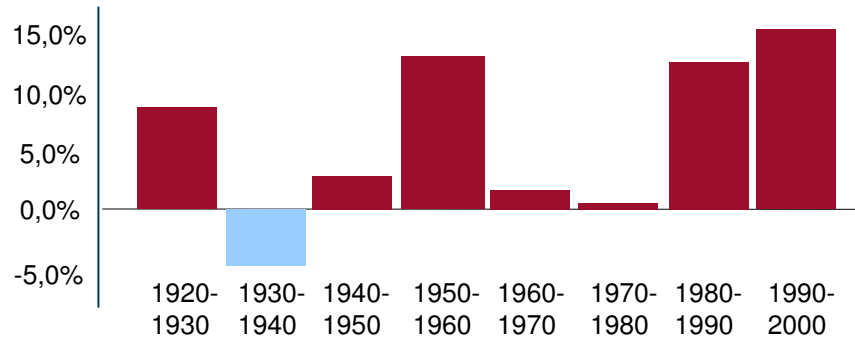


US reale Aktienmarktrenditen vs Trend

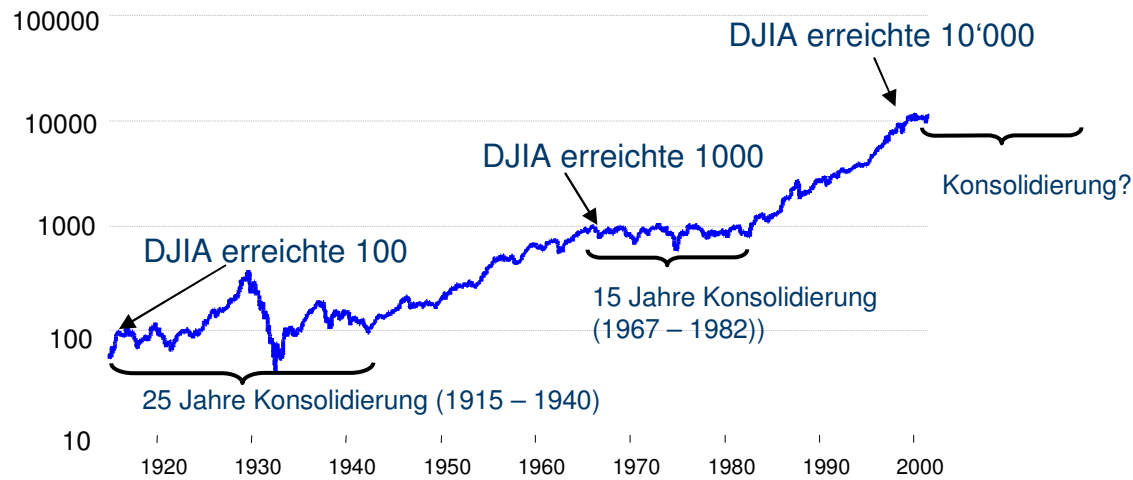


Dow Jones Industrial

Annualisierte Renditen und Wertentwicklung



pro Jahrzehnt



Ausblick

Quelle: CS

Portfoliostruktur

Definition der Begrifflichkeiten

1. Asset Allocation des Gesamtportfolios

Ganzheitliche Asset Allocation

(übergreifende Strategische Asset Allocation)

2. Asset Allocation des liquiden Portfolios (z. B. Portfolio Management)

a) Strategische Asset Allocation

(„neutrale Quoten“ der verschiedenen Anlageklassen)

=> Determinanten:

- Anlageziel des Kunden
- Risikoprofil des Kunden
- Portfoliotheoretische Grundsätze

b) Taktische Asset Allocation

(Flexible Ausnutzung der Bandbreiten)

=> Je nach Marktsituation werden die einzelnen Anlageklassen des liquiden Portfolios unter- oder übergewichtet und somit der Marktsituation angepasst

Asset Allocation für das Gesamtvermögen

Anlagestrategie		konservativ		ausgewogen		dynamisch		
		Strategisch	Min / Max	Strategisch	Min / Max	Strategisch	Min / Max	
liquides Vermögen - 50%	Wertpapiere und Konten	Liquidität	5,0%	0 - 20	5,0%	0 - 20	5,0%	0 - 20
		Renten und rentenähnliche Produkte	27,5%	15 - 45	17,5%	7,5 - 30	7,5%	0 - 15
		Klassische Anleihen ^①	20,0%		12,5%		5,0%	
		Teilanlageklassen ^②	7,5%		5,0%		2,5%	
		Aktien und aktienähnliche Produkte	7,5%	0 - 15	17,5%	7,5 - 30	27,5%	15 - 45
		Europa (inkl. UK + Schweiz)	3,5%		8,0%		12,5%	
		USA	2,0%		5,0%		8,0%	
		Japan + sonstige entwickelten Länder ^③	1,0%		2,5%		4,0%	
		Schwellenländer ^④	1,0%		2,0%		3,0%	
		Alternative Investments	10,0%	0 - 20	10,0%	0 - 20	10,0%	0 - 20
Hedgfondsprodukte	0,0%		0,0%		0,0%			
Offene Immobilienfonds	2,5%		2,5%		2,5%			
Rohstoffe ^⑤	5,0%		5,0%		5,0%			
tbd.	2,5%		2,5%		2,5%			
nichtliquides Vermögen - 50%	Versicherungen	Gesamt	10,0%	0 - 25	5,0%	0 - 20	0,0%	0 - 15
		Renten-, Lebensversicherung, BAV						
	Immobilien	Gesamt ^{⑥ ⑦}	25,0%	20 - 40	25,0%	20 - 40	25,0%	20 - 40
		Europa (inkl. UK + Schweiz)	12,0%		12,0%		12,0%	
		USA (inkl. Kanada)	6,0%		6,0%		6,0%	
		Japan + sonstige entwickelten Länder	4,0%		4,0%		4,0%	
		Schwellenländer	3,0%		3,0%		3,0%	
	Beteiligungen und sonstige alternative Investments	Gesamt	15,0%	0 - 15	20,0%	5 - 20	25,0%	10 - 30
		Private Equity, VC, Mezzanine ^⑧	5,0%		7,5%		10,0%	
		Schiffe, Infrastruktur und Sonstiges	5,0%		7,5%		10,0%	
	Asset Backed Securities (CLO, CDO) ^⑨	2,5%		2,5%		2,5%		
	Hedgfondsprodukte	2,5%		2,5%		2,5%		

① Staatsanleihen, Pfandbriefe, Unternehmensanleihen (Investment Grade)

② Hochzinsanleihen (Non-Investment Grade Unternehmensanleihen), Anleihen aus Schwellenländern, Wandelanleihen, Genüsse

③ Japan, entwickelte asiatische Länder (z.B. Süd-Korea, Taiwan u.a.)

④ Osteuropa, Lateinamerika, Asien/ Pazifik

⑤ Energie, Gold, Wasser etc. / Investition nur in breit diversifizierte Indizes

⑥ Aufteilung nach Gewerbe-, Wohn- und Sonderimmobilien 60/20/20

⑦ Direktimmobilien, Geschlossene Immobilienfonds

⑧ z. B. PREPS

⑨ z. B. CS PoLo

"Eigengenutzte Immobilien" und eigener "Betrieb/ Praxis/ Kanzlei" nicht berücksichtigt!

Private Equity

„Hätten Sie diesen Leuten Ihr Geld gegeben?“



Microsoft Corporation, 1978

Wie investieren institutionelle Anleger, die als intellektuelle Vorreiter bekannt sind?



Educational
Institution
Mean ¹

	Yale ¹	Harvard ²	Cornell ²	Brown ²	UNC Chapel Hill ²	UVA ³	Educational Institution Mean ¹
US Aktien	15.5	19.4	37.3	36.2	24.4	5.0	43.3
Fixed Income	6.3	9.4	8.4	5.0	5.8	5.0	13.1
Ausländische Aktien	10.6	19.1	10.1	9.3	15.3	5.0	12.4
Private Equity	47.9	34.5	32.6	26.2	49.1	25.0	18.0
Hedge Funds	22.9	9.7	19.2	17.0	24.4	60.0	9.1
Andere Anlagen	0.0	7.6	1.6	3.3	5.4	0.0	3.2

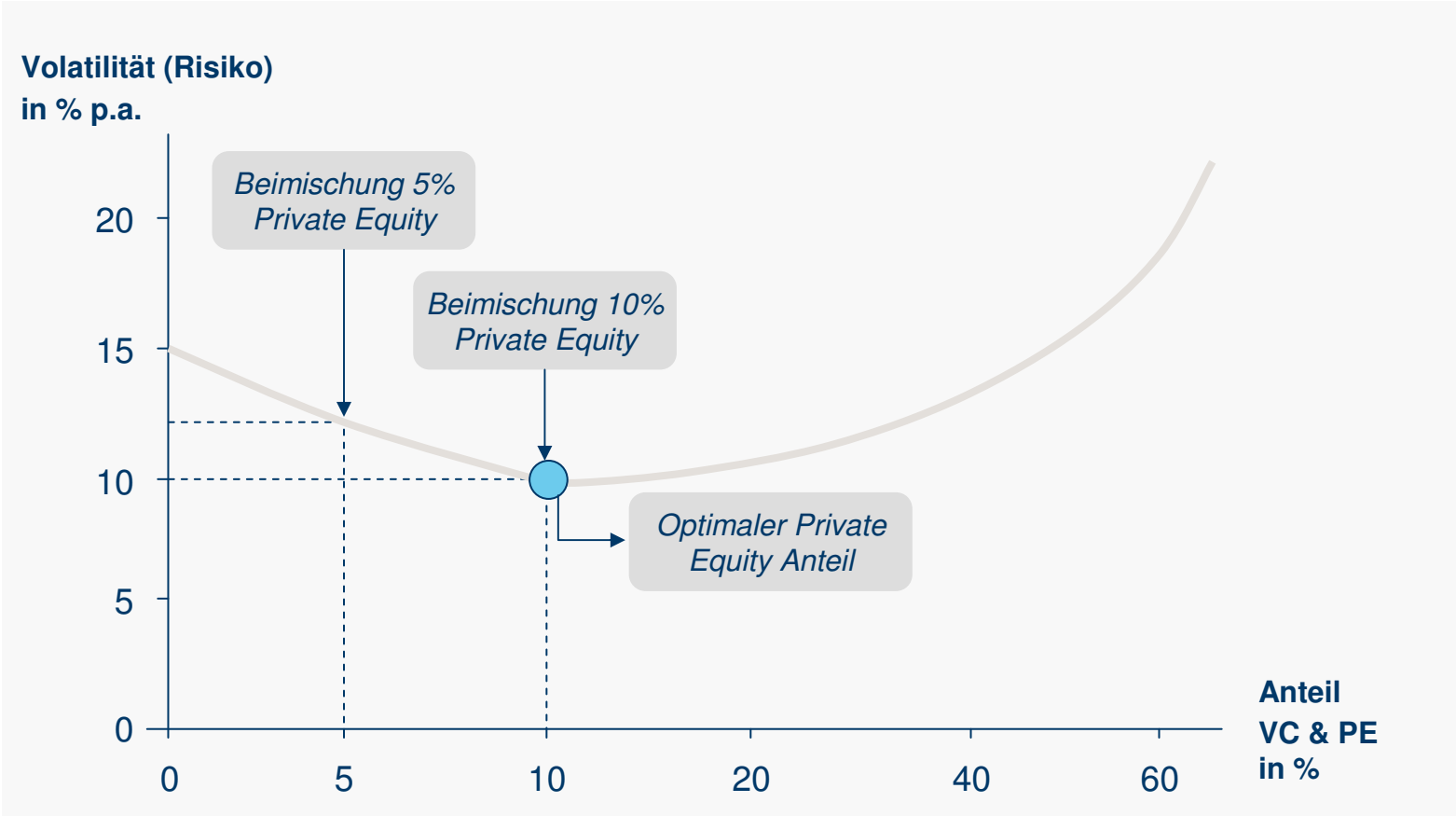
¹ Source: Yale Endowment Study 2001. Assets reported are Yale's actual asset allocation. Assets reported for Fixed Income include domestic and international investments and also cash investments. Private Assets include absolute return, private equity, and real assets. Hedge Fund assets include absolute return assets. The Yale Endowment Study is for the fiscal year ending June 30, 2001. Yale's source for the the educational institution mean is Cambridge Associates.

² Source: National Association of College and University Business Officers (NACUBO) 2000 Endowment Study, prepared by Cambridge Associates. Assets listed for Fixed Income are domestic investments only, and include high yield and cash investments. Private Assets include absolute return, private equity (buyouts), real estate, oil and gas partnerships, hedge funds and venture capital. Other marketable assets include non-U.S. bonds. Hedge Fund assets include absolute returns, commodities, and distressed securities. The data reported in this study is for the year 2000.

³ Source: University of Virginia Endowment Office, August 2002. Assets reported are UVA's target asset allocation. Private Assets include private equity, hedge funds and real estate.

Private Equity reduziert das Portfoliorisiko

Aufgrund niedriger Korrelation



Quelle: Merrill Lynch Mercury Asset Management 05/2000

Portfoliotheoretische Ausrichtung

...führt zu einer Optimierung des Rendite-/Risikoprofils

- In einem schwierigen Anlageumfeld kommt der Portfoliostruktur (Asset Allocation) entscheidende Bedeutung zu, da sie mittel- bis langfristig für ca. 80% der zu erwartenden Rendite verantwortlich ist
- CSD-Investmentphilosophie ist dahingehend ausgerichtet, dass die Zielrendite mit deutlich minimiertem Risiko erreicht werden kann
- Optimales Risk/Return Ratio wird angestrebt
- Verzicht auf Maximalrendite, um oberstes Postulat der Verlustbegrenzung besser erreichen zu können
- Ziel der Verstetigung der Renditen
- Kapitalerhalt stellt mittel-/langfristig Oberziel dar

Faktoren zur Risikoreduktion

- Definition von 4 Hauptanlageklassen
- Definition von diversen Teilanlageklassen und Diversifikation über hinreichend viele Wirtschaftsräume
- Orientierung an der strategischen Gewichtung
- Taktische Asset Allocation gemäß Marktsituation
- Minimierung von Währungsrisiken
- Schwerpunktmäßig Investitionen in breit diversifizierte Vehikel wie Zertifikate und Fonds
- Strikte Begrenzung von Einzeltitelgewichtungen und damit von Titelrisiken (asymmetrisches Rendite-/Risikoprofil)

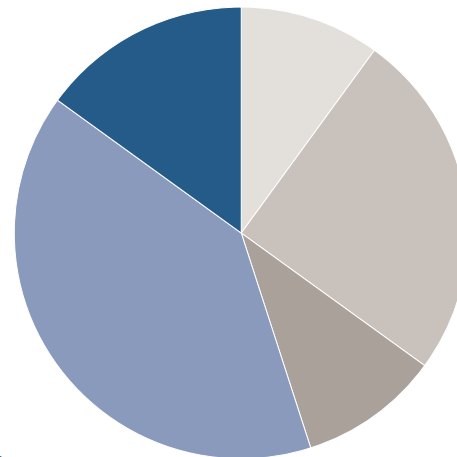
Anlagestrategie

Zielstruktur für den ausgewogenen Investor

Liquidität	10,00%
Renten (Allgemein)	25,00%
Renten (Teilanlageklassen)	10,00%
Aktien	40,00%
Alternative Anlagen	15,00%

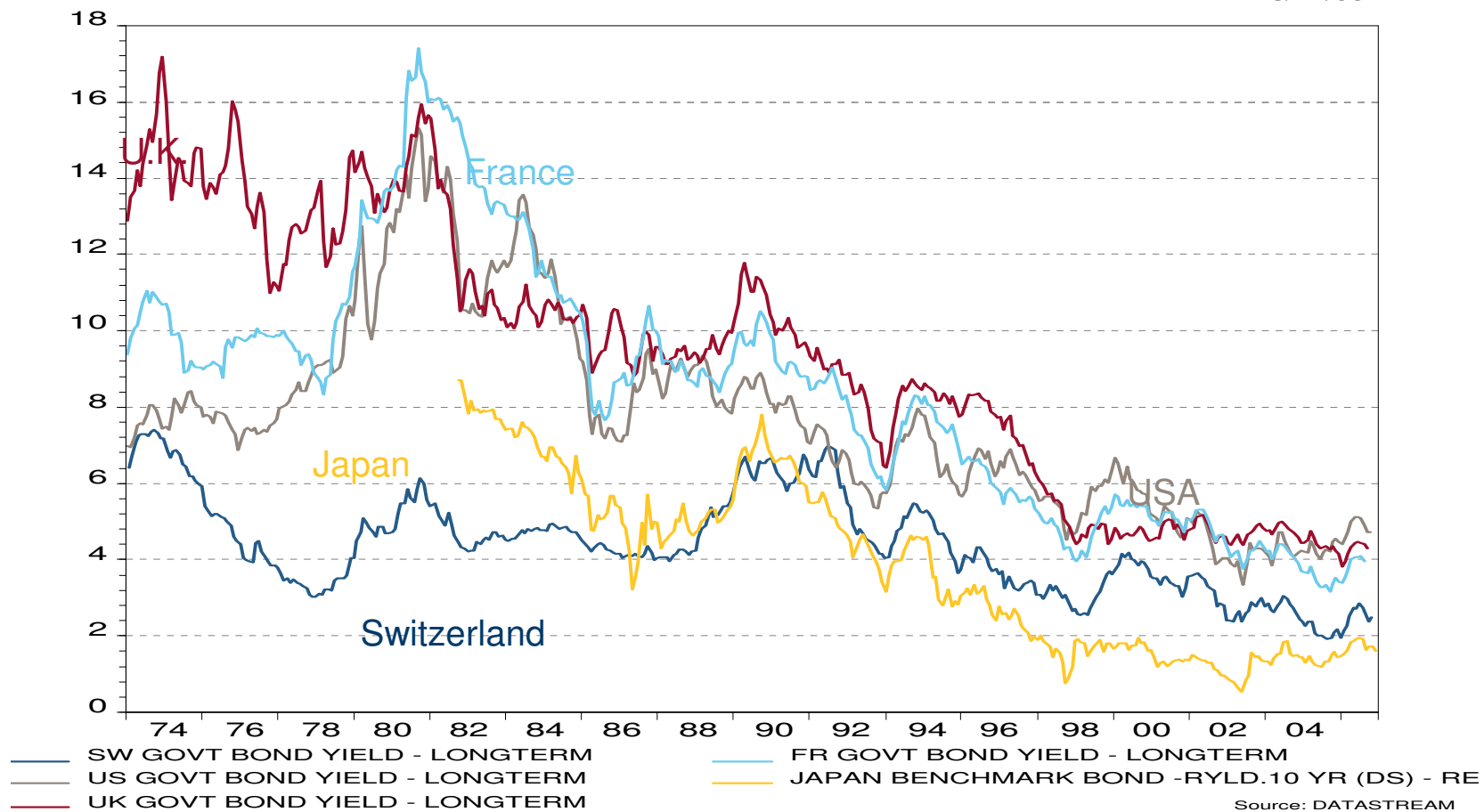
↳ **davon:**

Offene Immobilienfonds	5,00%
Rohstoffe	10,00%
Hedgefonds	0,00%



Anleihen Rendite der Staatsanleihen

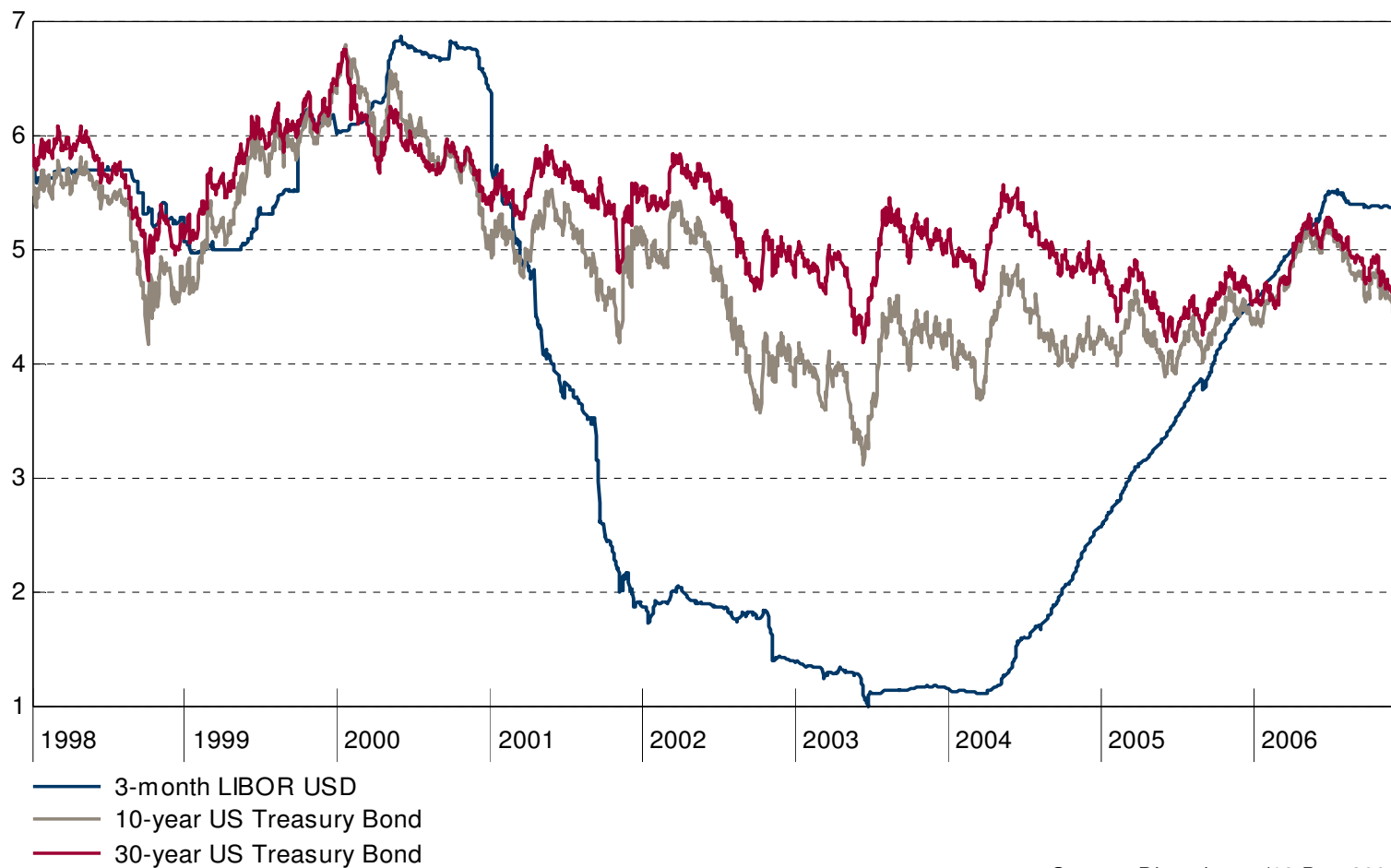
18/12/06



Source: IMF International Statistics, Datastream

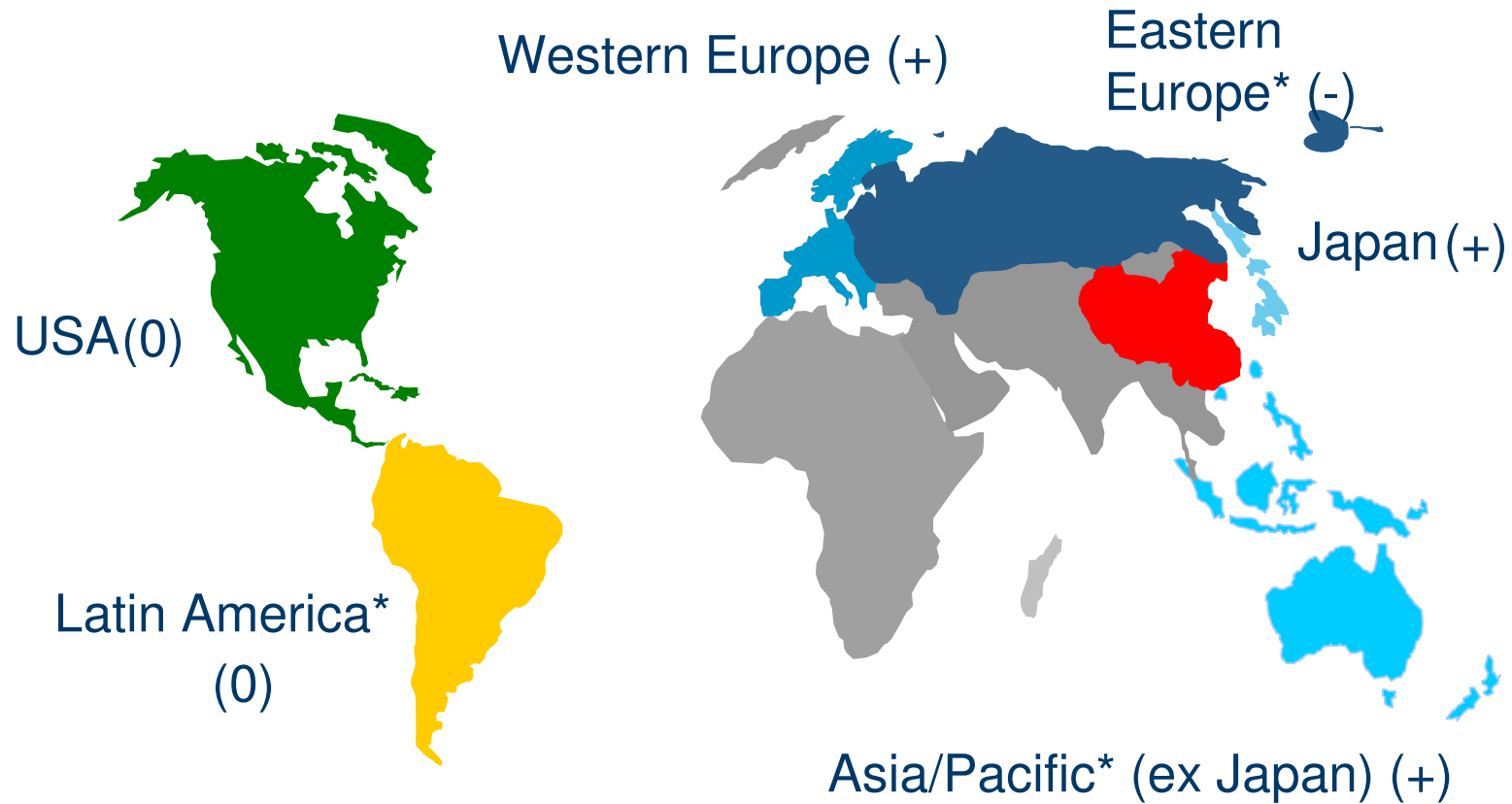
Anleihen

USA: Zinssätze der verschiedenen Laufzeiten



Source: Bloomberg (18-Dec-2006)

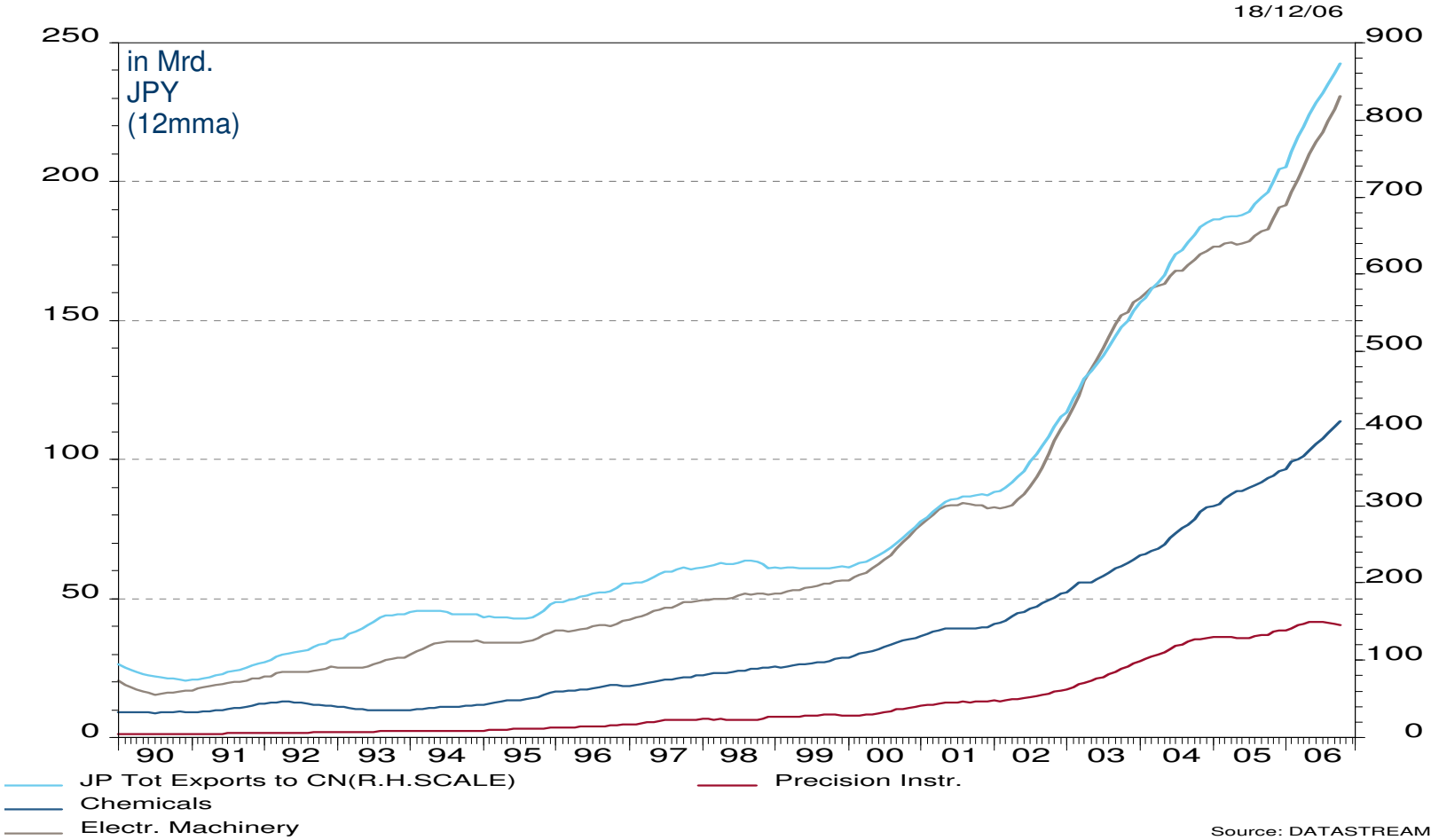
Regionale Ausrichtung



*Emerging Market risk

(+) = overweight, (0) = neutral, (-) = underweight

Konjunktur Japan Exporte nach China



Anlagestrategie Aktien Emerging Markets

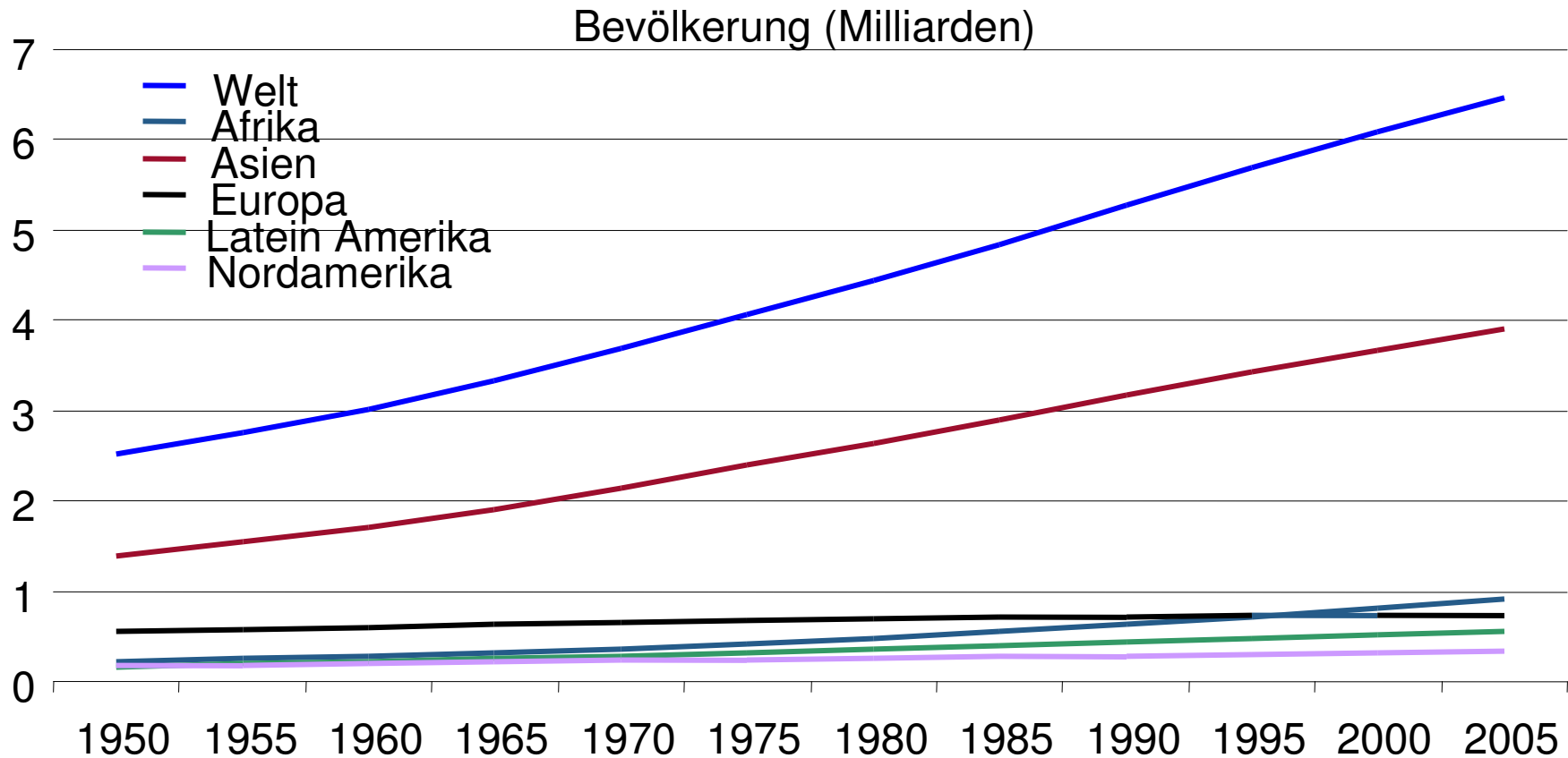


— MSCI Emerging Markets Free (total return, in USD) relative to MCSI World Free (total return, in USD)

Source: Bloomberg, MSCI (18-Dec-2006)

6,5 Milliarden Menschen...

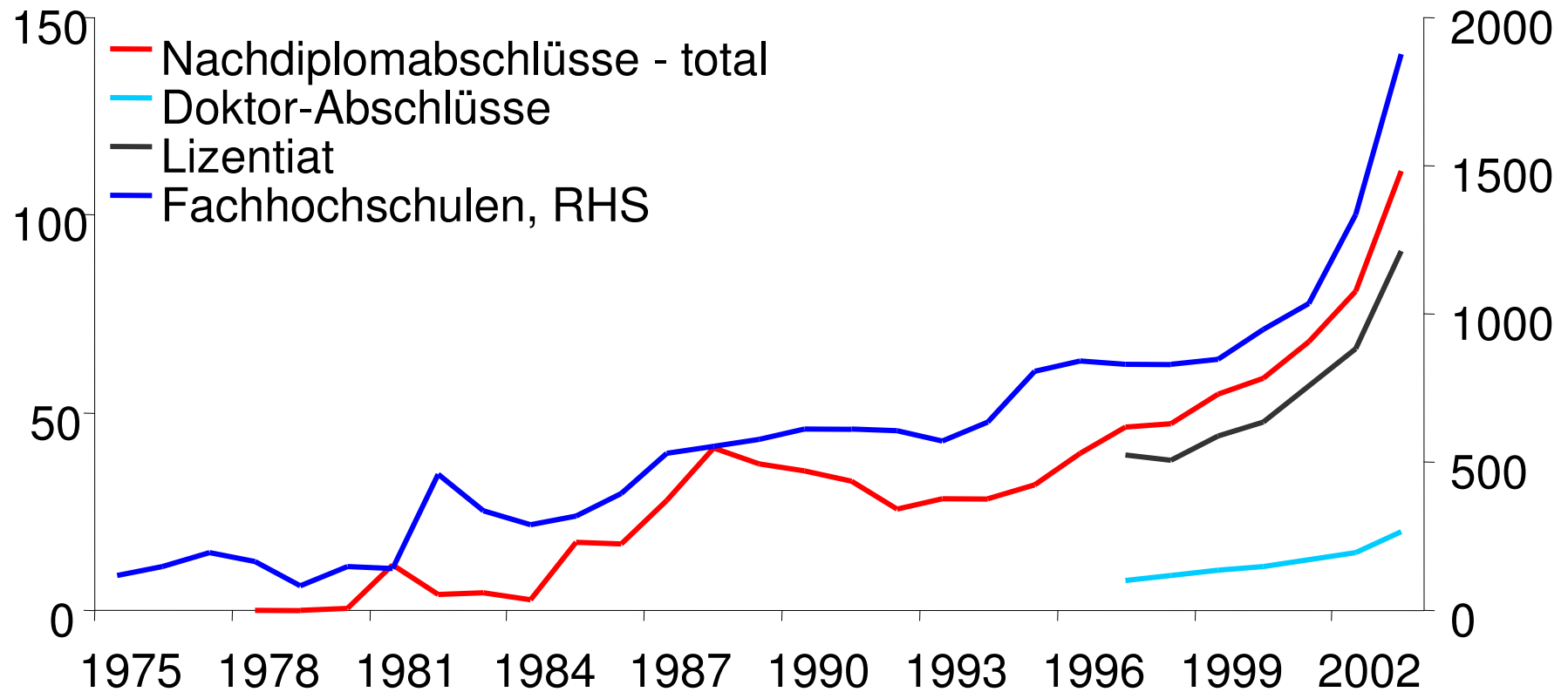
wovon drei Viertel außerhalb des wirtschaftlichen Mainstream leben



Quelle: UN World Population Prospects, Credit Suisse

Ausbildungsniveau China

Anzahl Studenten in China bis 2003 (000's)



Quelle: CS research

Neubeurteilung Schwellenländer

Auslöser?

- Gewinnwachstum
- Bewertungen
- Indexanpassungen



China's Urbanisierung...

Shenzhen

1980

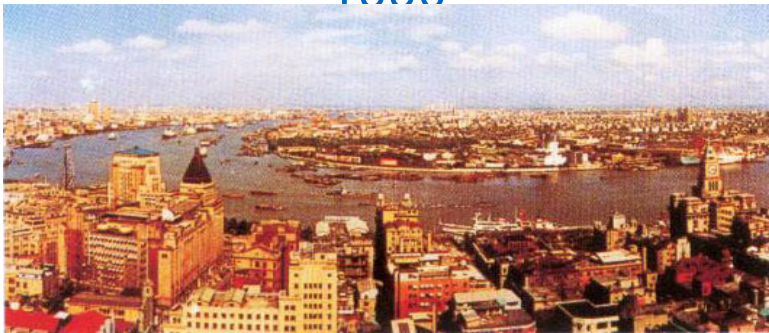


2004

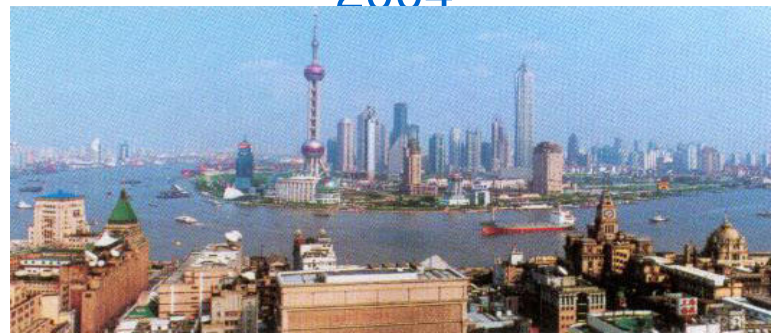


Shanghai (Pudong)

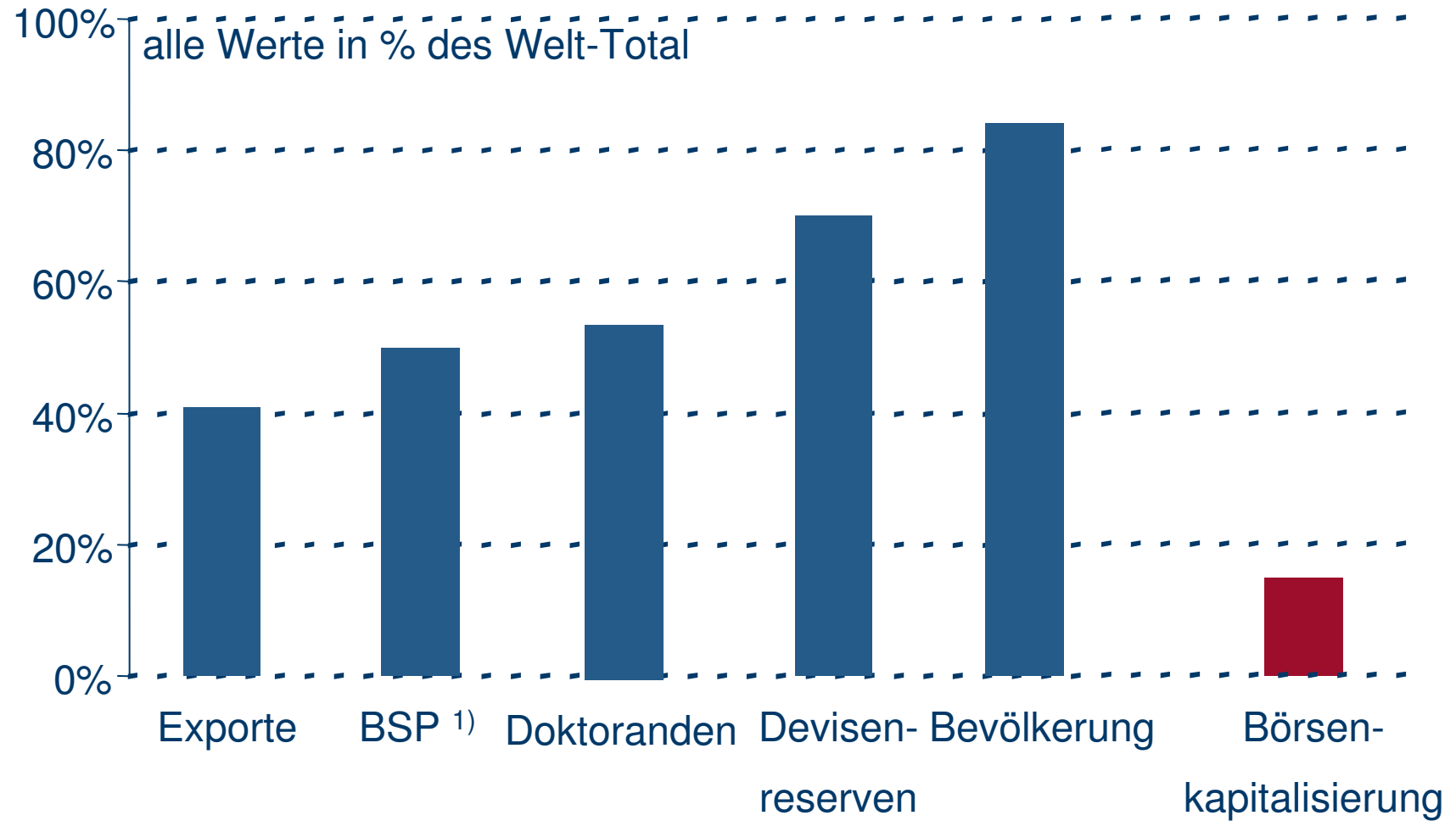
1990



2004

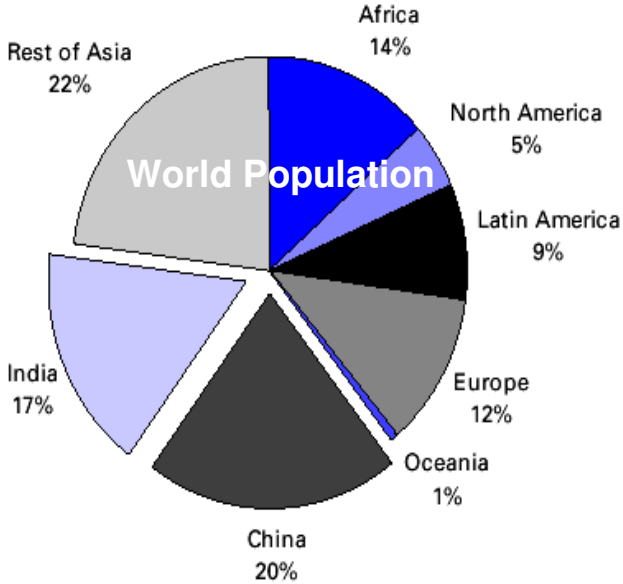


Schwellenländer



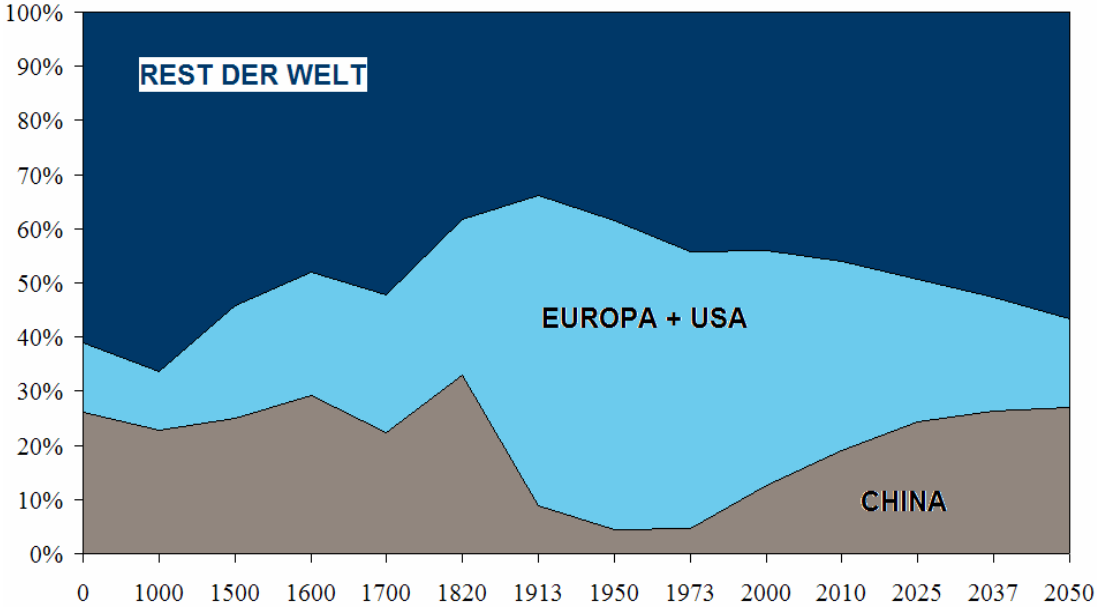
1) Brutto sozialprodukt zu Kaufkraftparität (PPP); Quellen: IMF, MSCI, Credit Suisse

Die Machtverhältnisse ändern sich



Source: Weltbank

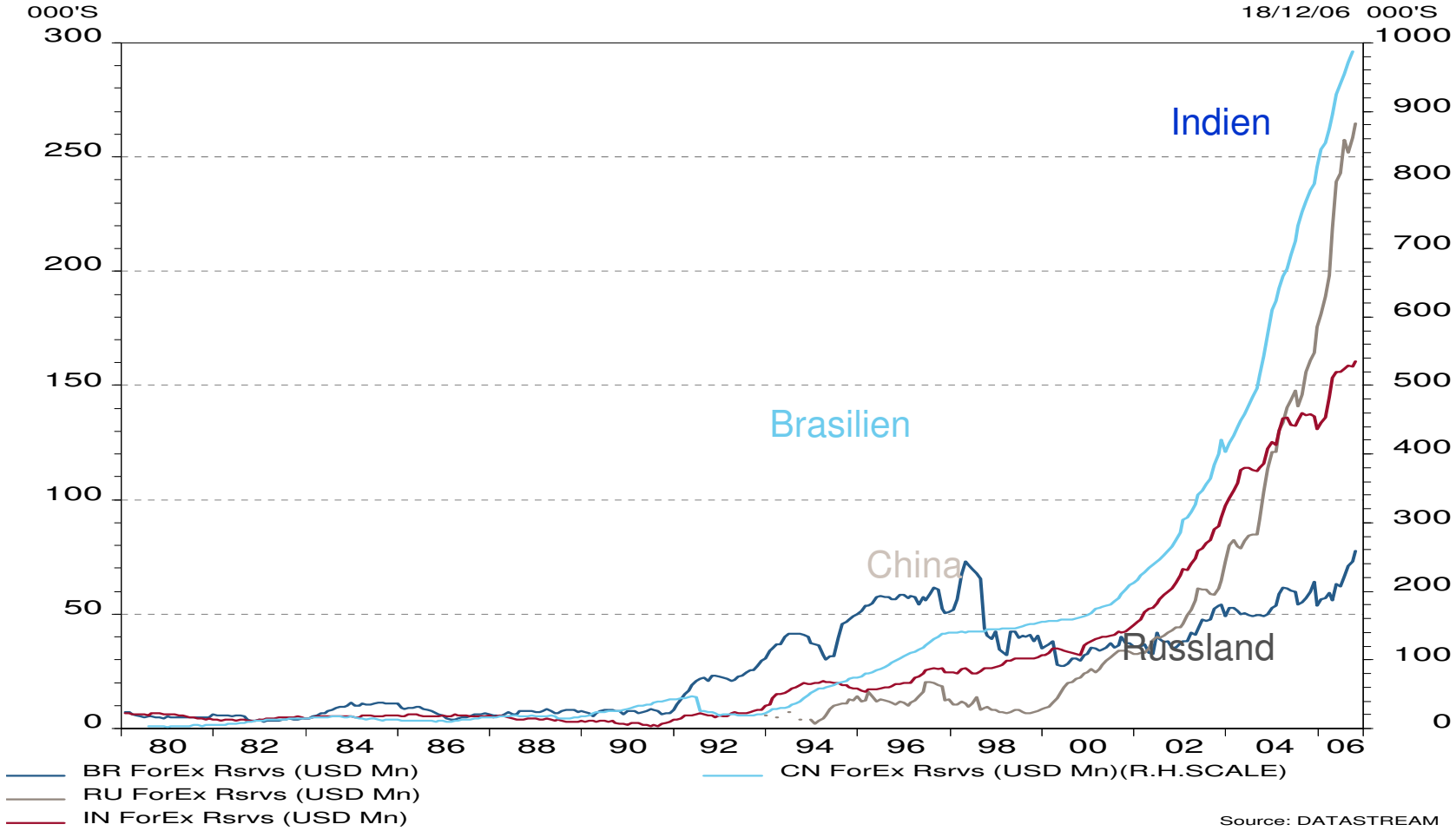
Prozentualer Anteil der Weltwirtschaft über die Zeit:



Source: Maddison, Credit Suisse

Emerging Markets

BRIC: Fremdwährungsreserven

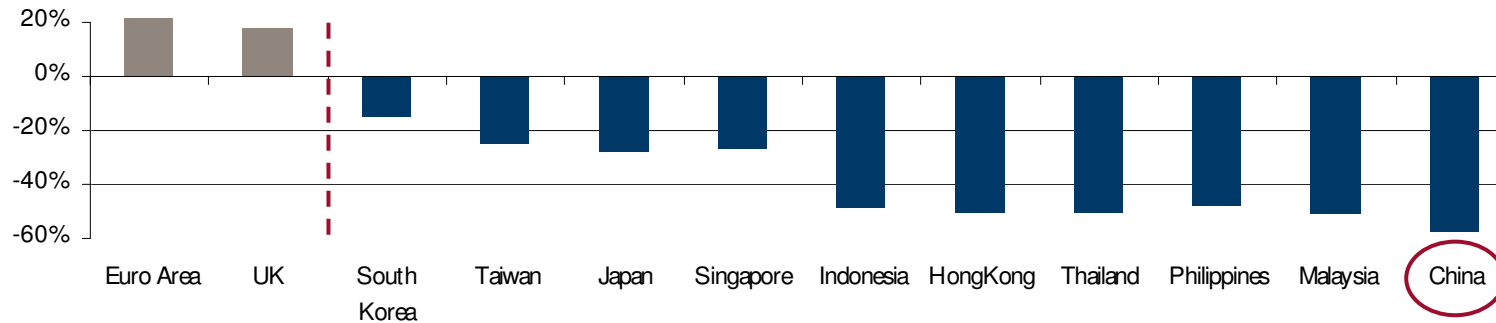


Asiatische Währungen Noch mehr Aufwärtspotenzial

Wir erwarten, dass sich die asiatischen Währungen weiter aufwerten werden

- Viele asiatische Währungen sind unterbewertet und verfügen über sehr positive Außenhandelspositionen. Nur der weiter drastische Aufbau von Fremdwährungsreserven kann diesen Trend herauszögern.
- Die Geschwindigkeit der weiteren Aufwertung des chinesischen RenMinBi determiniert auch das Aufwärtspotenzial der Nachbarwährungen.

Big Mac Index – Asian Currencies are undervalued versus USD (Economist, May 06)

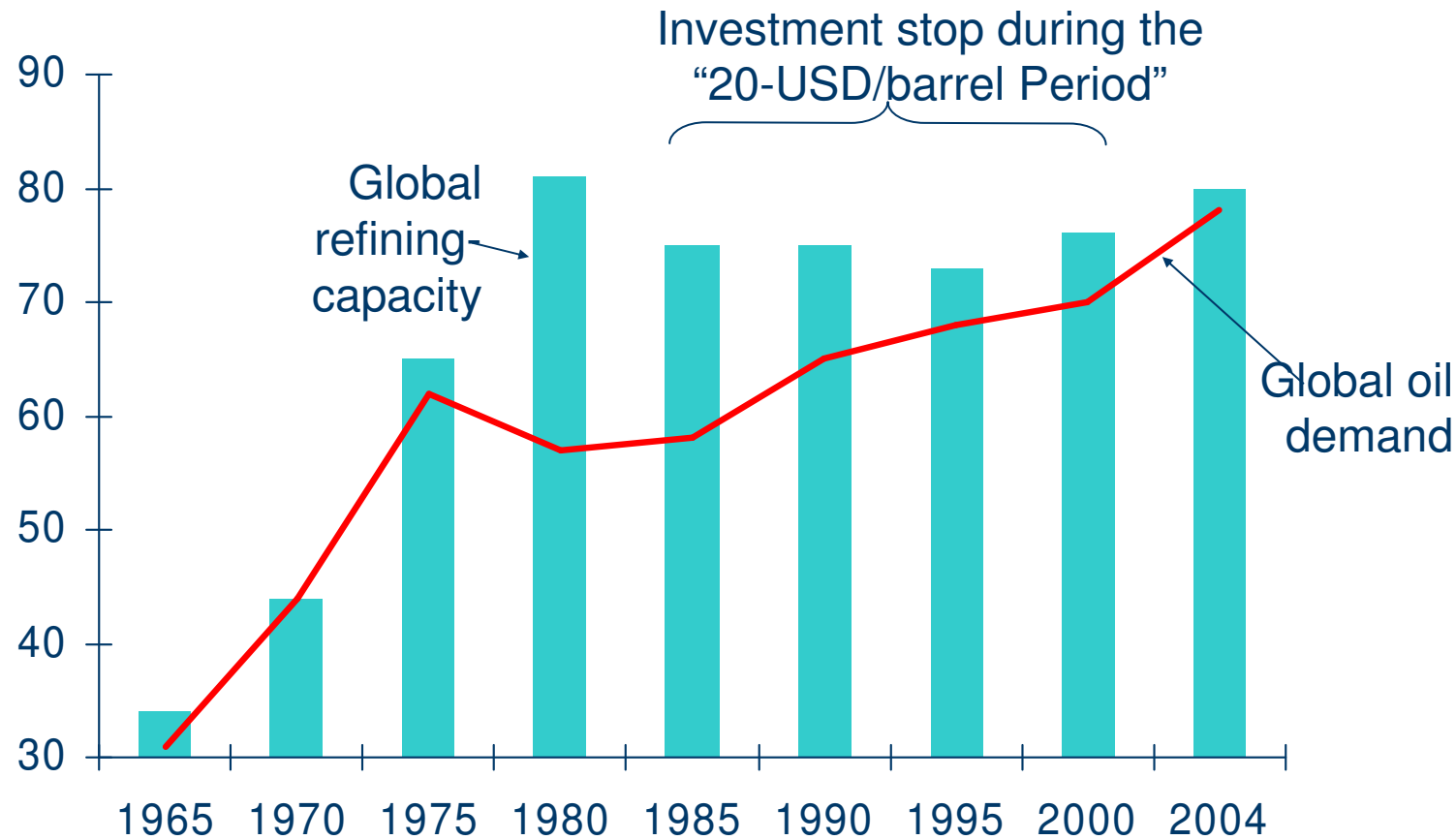


➔ Der günstigste Burger in der Grafik kommt aus China (USD 1,31 vs. USD 3,10 in den USA). Das würde signalisieren, dass der RMB 58% unterbewertet ist.

Ausblick Zinspolitik und Wechselkurs



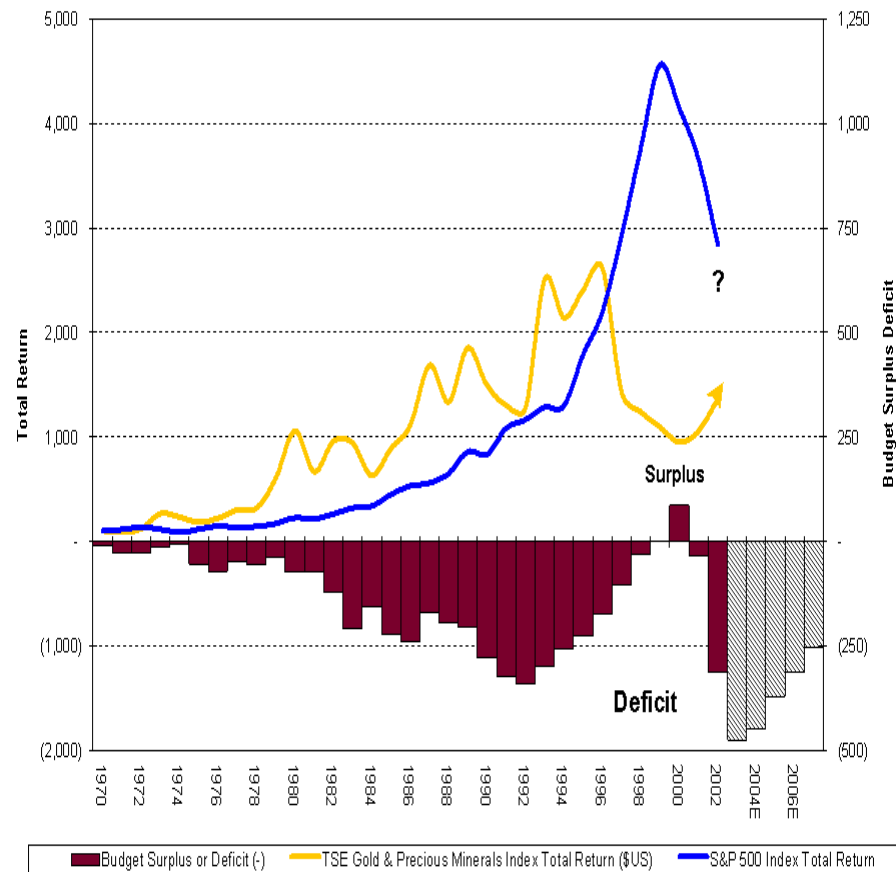
Öl: Kapazitätsauslastung auf Niveau von 1980



Source: IEA, Goldman Sachs

Gold

Staatshaushalt beeinflusst Gold



Source: World Gold Council, CS DAM

- Defizitäre Budgets sind positive Treiber für Gold
- Zwischen 1972 und 1996 outperformte der TSE-Goldindex den S&P 500
- Die Trendwende resultierte aus dem rückläufigen Staatsdefizit in den USA und Europa
- Seit September 2001 hat eine erneute Trendwende stattgefunden, die Staatshaushalte sind wieder defizitär, die realen Zinsen negativ, der Dollar hat massiv an Wert eingebüsst und der Goldpreis ist angestiegen.

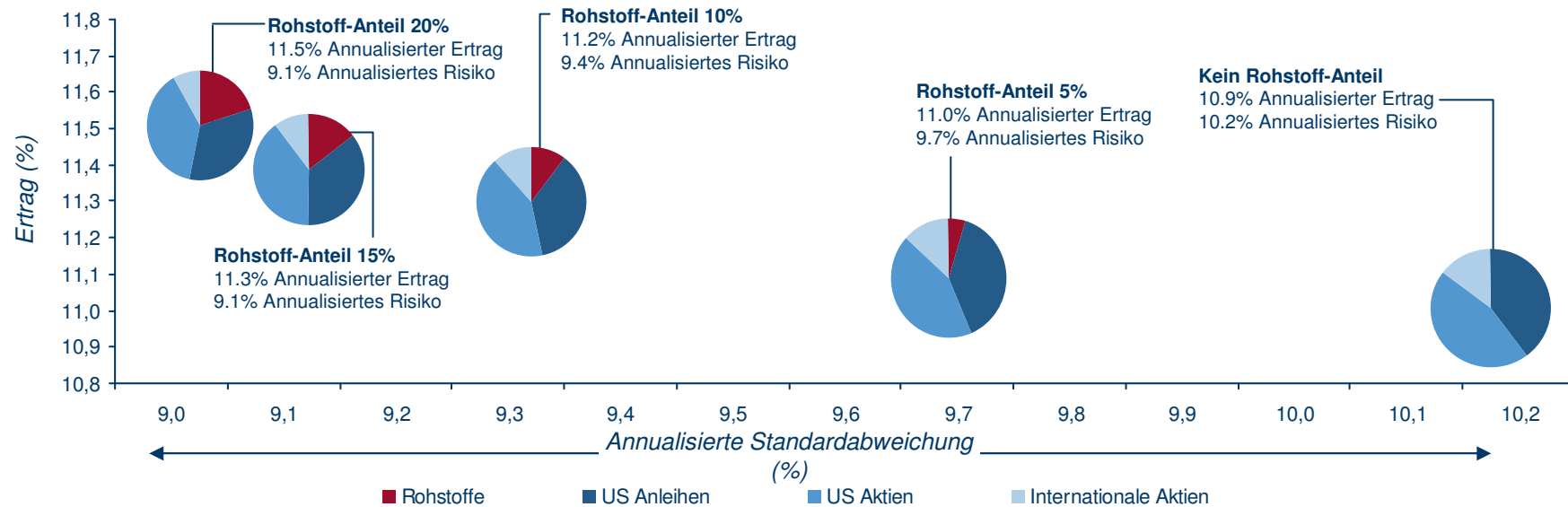
Ausblick heute:

- Aufkeimen inflationärer Tendenzen in den USA
- Stetig steigende Nachfrage nach Gold, insbesondere durch die Schmuckindustrie
- Strukturelle Probleme der beiden Weltleitwährungen EUR und USD
- Rohstoffländer (z. B. Russland) legen Erträge aus Rohstoffgeschäften in Gold an
- Kein Überschreiten der Zinssätze am kurzen Ende (=> kaum Opportunitätskosten)

Rohstoffe

Portfolio: Reduziertes Risiko bei höherem Ertrag

Risiko/Rendite-Steigerung durch Hinzufügen von Rohstoffen (01.01.1971-31.03.2006)



Source: Credit Suisse Asset Management, LLC; Ibbotson. Risiko ausgedrückt durch Standardabweichung. Allokation: Die anderen Anlageklassen wurden nach Hinzufügen der Rohstoffe proportional reduziert. Rohstoffe gemessen durch: Goldman Sachs Commodities Index. US-Anleihen: Ibbotson Intermediate-Term Government Bond Index. US-Aktien: Standard & Poor's 500 Index. Aktien International: Morgan Stanley Capital International EAFE Index.

Zusammenfassung Kapitalmärkte

Bonds:

- Fokus „High Quality“ und starker Schwerpunkt „Euroland“
- Beimischung von Teilanlageklassen (z. B. Wandelanleihen)
- Perspektivisch vorsichtiger Haltung gegenüber Unternehmensanleihen
- In Erwartung eines erneuten Renditeauftriebs in 2007 moderate Duration vorziehen

Aktien:

- Neuer längerfristiger Bullenmarkt unwahrscheinlich, aber: immer wieder zyklische, temporäre Aufschwünge
- Mehrdimensionales Faktormodell erlaubt moderate Aktienübergewichtung
- Im Falle weiterer Kurssteigerungen in 2007 eher Verkäufe in die Stärke
- Im Falle eines erneuten Korrekturszenarios Aufbau weiterer Positionen
- Langfristig wird Outperformance der Emerging Markets und Japan erwartet
- Übergewicht in Europa (vor allem gegenüber den USA) wird insbesondere bewertungstechnisch aufrechterhalten
- Valuetrend bleibt weiterhin noch intakt, jedoch partiell Verschiebungen in Growth- oder Nachzüglersektoren

Zusammenfassung Kapitalmärkte

Alternative Investments:

- Geeignet für jedes Marktszenario wegen Unkorreliertheit und Fokus auf Risikoglättung
- Offene Immofonds weiterhin als stabile Portfolio-Komponente
- Rohstoffe als langfristiger Megatrend mit jedoch hohen Schwankungsbreiten
- Hedgefonds als Diversifikationsinstrument nützlich, jedoch von Kostenproblematik und geringerer erwarteter Renditeprognose betroffen

Währungen:

- Dollar sollte wegen gegenläufiger Faktoren zum Euro im Verlaufe der nächsten Monate in einer Bandbreite von 1,25 – 1,30 notieren
- Längerfristig Dollarschwäche (insb. ggü. asiatischer Währungen + Gold) noch nicht ausgestanden
- Asiatische und Emerging Markets Währungen sollten generell aufwerten

Investmentphilosophie

Zusammenfassung Strategie

Professionelles Portfolio Management durch dreistufigen Anlageprozess

- Stringente Asset Allocation auf allen Ebenen (effizientes Portfolio/**Strategie**)
 - Signifikante Beimischung von (zielführenden) Alternativen Investments
 - Breites Positionierungsspektrum
 - Implementierung von zusätzlichen Teilanlageklassen
 - Beachtung hinreichend vieler Teilmärkte
- Flexibilität im Hinblick auf die vorherrschende Marktsituation
(aktive Asset Allocation/**Taktik**)
- Mehrwerte über Produkt-Strategievehikel
(Vehikelauswahl nach strengen BEST-SELECT-Kriterien/**Portfoliokonstruktion**)