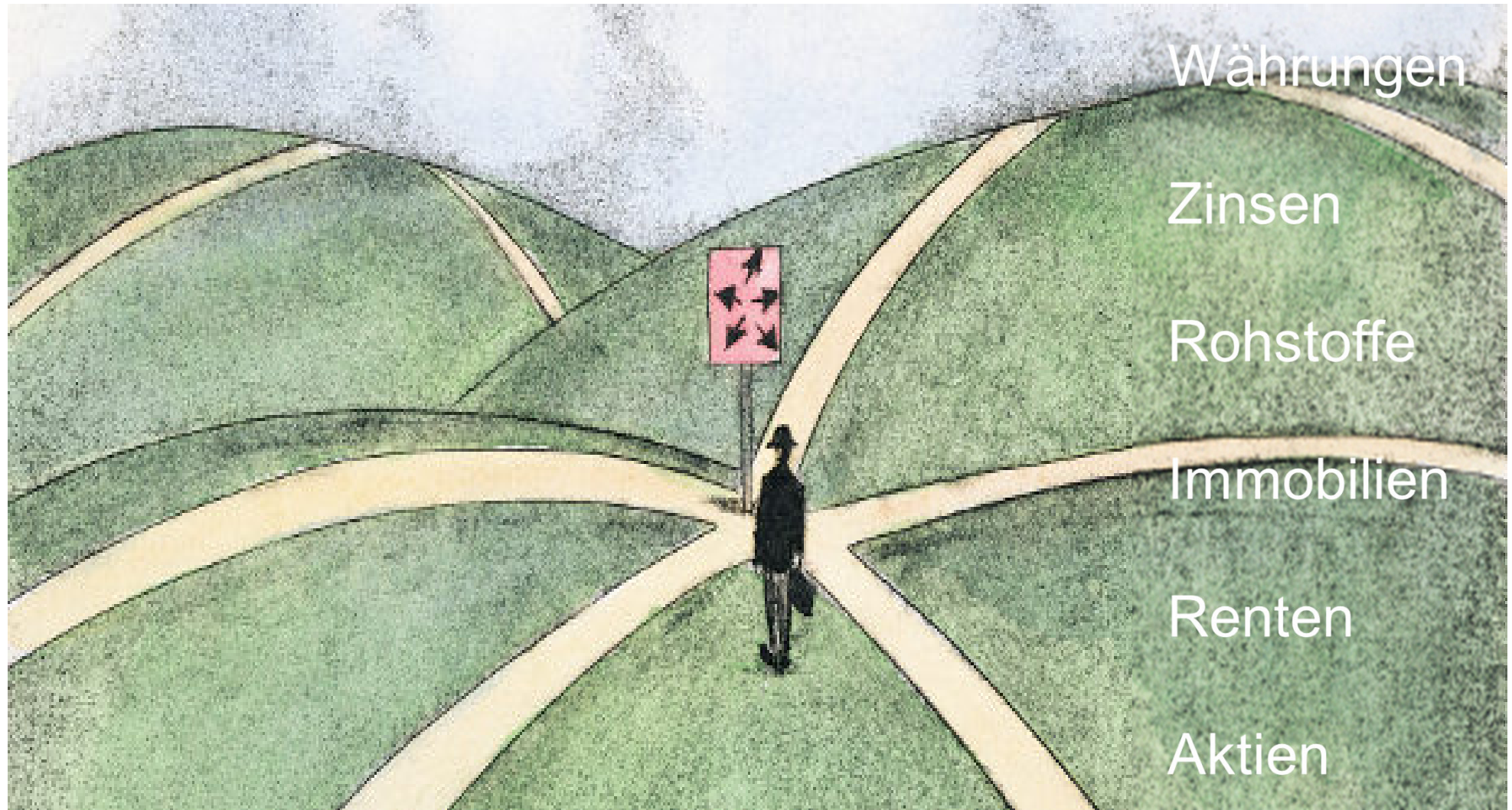


# Finanzmärkte 2015



Zitat zur Lage:

„Bei dem Denken ans Vermögen,  
leidet oft das Denkvermögen“



Karl Farkas

Karl Farkas  
österr.  
Kabarettist  
(\*1898; +1971)



# Ökonomische Vorhersagen

- ***„Wenn Sie 13 Minuten im Jahr damit verbringen, die Konjunktur vorherzusagen, haben Sie 10 Minuten verschwendet.“***
- Peter Lynch: Fidelity Magellan Fonds  
hat in 11 der 13 Jahre den S&P 500-Index geschlagen,  
durchschnittliche jährliche Rendite von 29%



„Und wenn Sie an eine Kreuzung kommen,  
dann nehmen sie diese!“ *Yogi Bear*



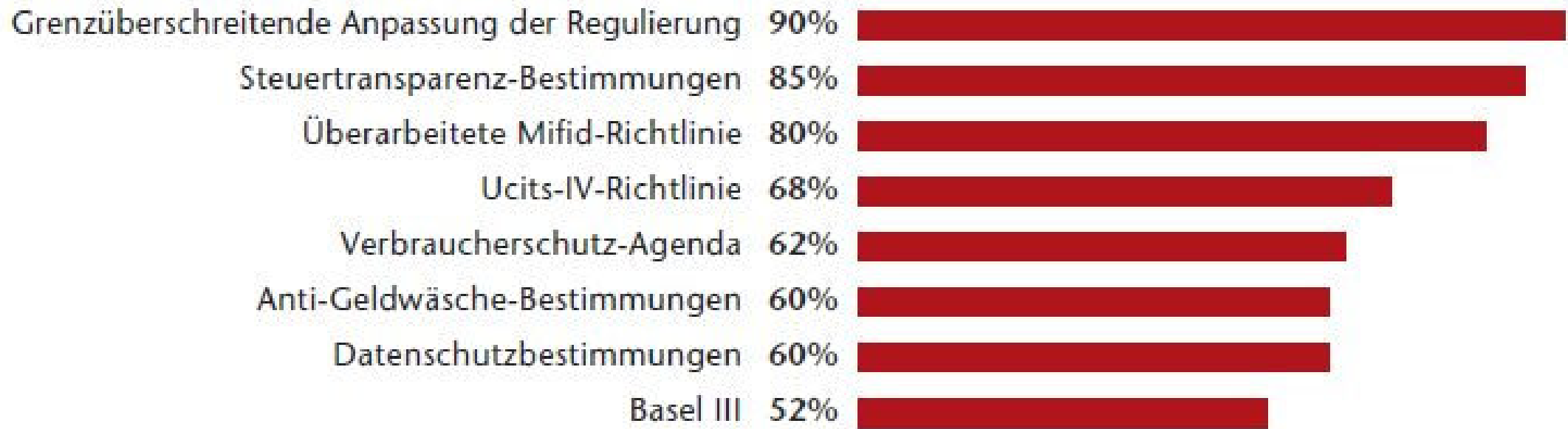
# Was tun?



# Überregulierung

## Was Vermögensverwaltern Sorge macht

Betroffen zeigen sich Vermögensverwalter weltweit über Regulierungs- und Compliancevorhaben wie ...



*Anteil der Vermögensverwalter (weltweite Befragung, Anteil Europa 62 Prozent), die sich besorgt oder sehr besorgt über die Regulierungsvorhaben zeigen*

Quelle: Price Waterhouse Coopers, Global Private Banking and Wealth Management Survey 2011

# Zwischen Wunsch und Wirklichkeit





# Die drei wichtigsten Themen des Jahres:

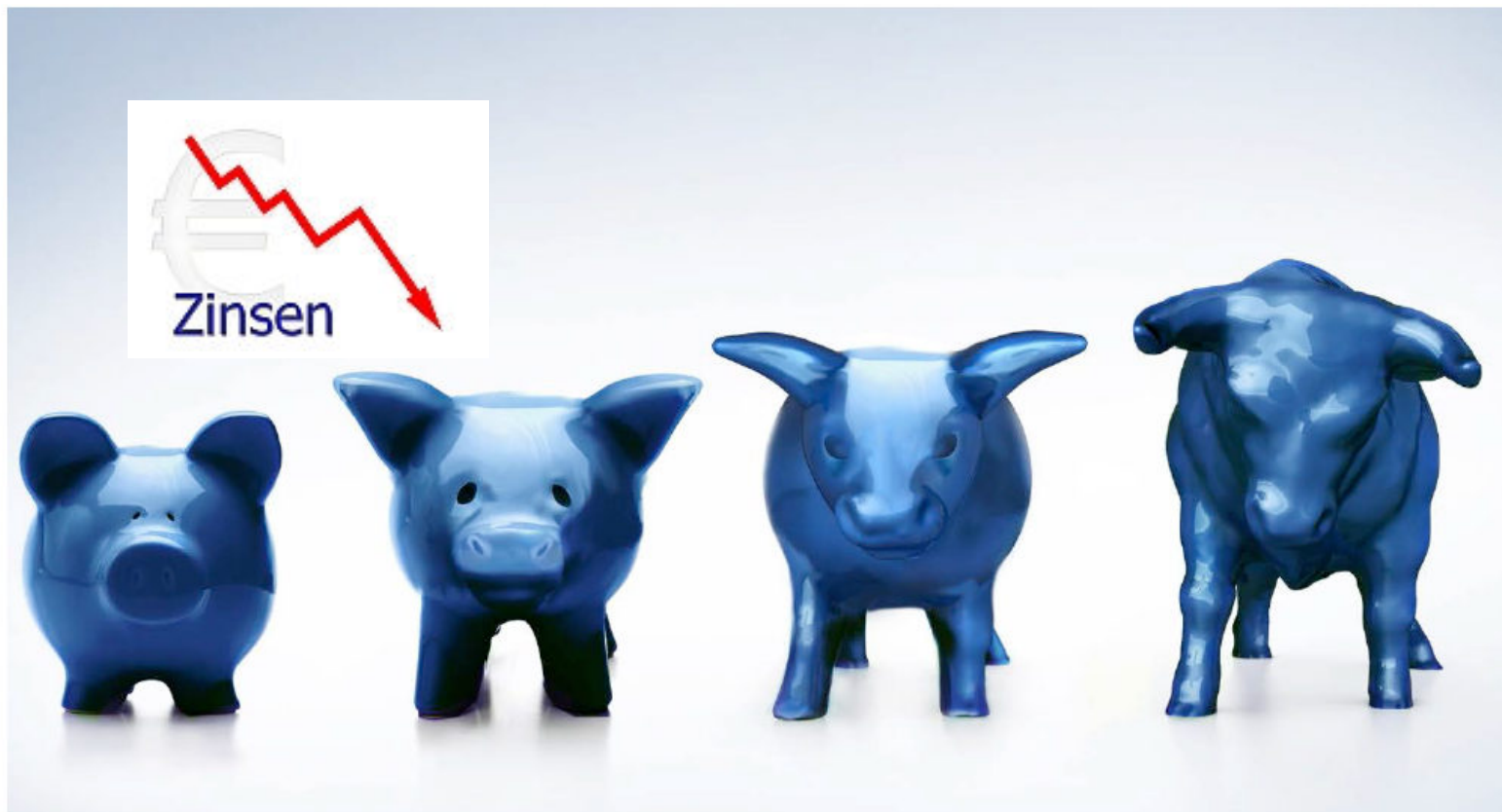
- Geldpolitik

- Geldpolitik

- Geldpolitik

# Wollen wir Sparer uns verändern?

**Das erfordert eine Evolution des Sparens**



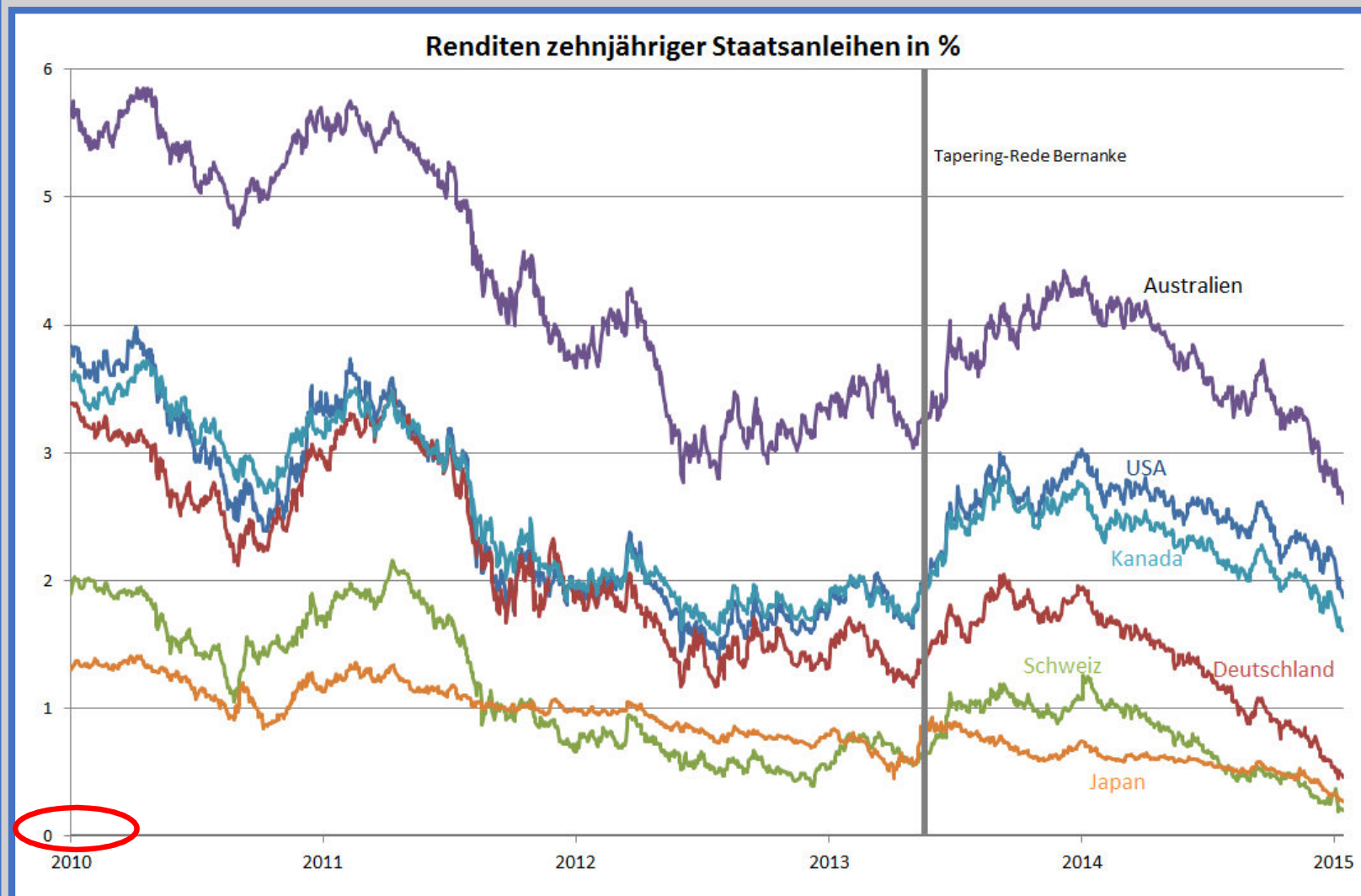




Zinslandschaft



# Der globale Renditeschwund

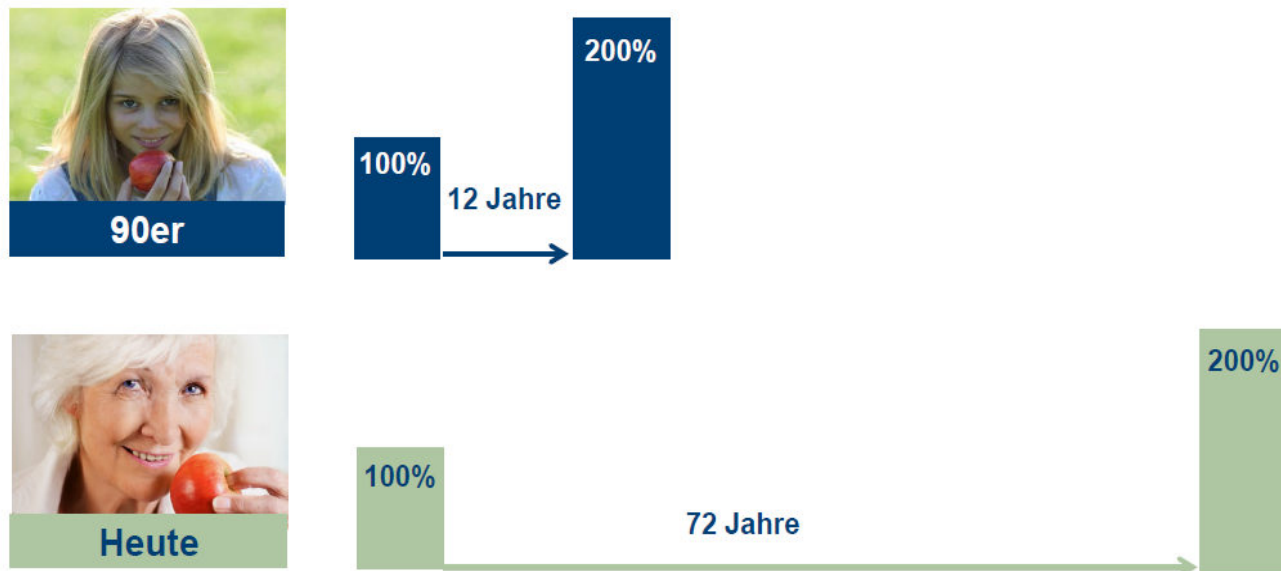




# 72-er Regel

## Auswirkungen sind fatal

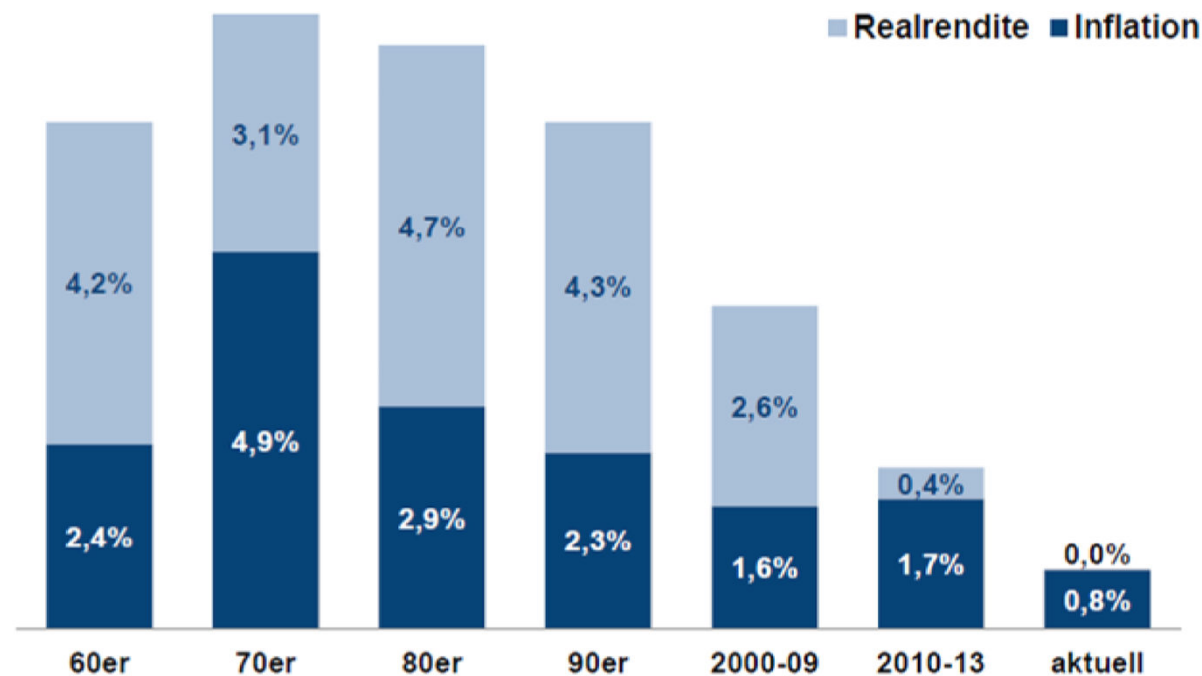
Ersparnis zu verdoppeln dauert  
sechsmal so lang



Quelle: Union Investment, eigene Berechnungen; Stand: Oktober 2014  
nach 72er Regel mit Zinssatz 6% für die 90er Jahre und 1% für 2014.

# Zinseszins funktioniert nicht mehr

## Durchschnittliche Rendite 10-jähriger Bundesanleihen

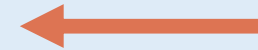
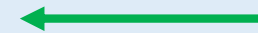


Quelle: Datastream, Union Investment, eigene Berechnungen; Stand: 21. November 2014

# Na, geht's noch tiefer?

## Zinsen in %

USA	3 Monate	0,25
	2 Jahre	0,67
	10 Jahre	2,12
EWU	3 Monate	0,08
	2 Jahre	-0,09
	10 Jahre	0,50
Japan	3 Monate	0,18
	2 Jahre	-0,02
	10 Jahre	0,33



# Währung





# Der neue Schweizer Franken?

- FED hielt durch \$-Schwemme Zins zu tief (Greenspan/Bernanke)
- Dadurch Schwäche der Währung
- Heftige Kreditaufnahme weltweit in US\$
- BIZ: 9 Bio. Kredite = short weltweit
- US-Leistungsbilanzdefizit sinkt
- US-Wirtschaft wächst
- Shortseller – Eindeckung???



116.545.906.563.330%

116,5 Bio. Prozent  
Inflationsrate in Restjugoslawien  
(Serbien + Montenegro) 1993

Quelle: Statistisches Bundesamt Belgrad

# Wo sind die Top-Player der Welt?

(global competitiveness report 2014-2015)

	Global Top 10	Global rank*
	Switzerland	1
	Singapore	2
	United States	3
	Finland	4
	Germany	5
	Japan	6
	Hong Kong SAR	7
	Netherlands	8
	United Kingdom	9
	Sweden	10
Source: The Global Competitiveness Report 2014-2015		
Note: * 2014-2015 rank out of 144 economies		

	Innovation Top 10	Global rank*
	Finland	1
	Switzerland	2
	Israel	3
	Japan	4
	United States	5
	Germany	6
	Sweden	7
	Netherlands	8
	Singapore	9
	Taiwan, China	10
Source: The Global Competitiveness Report 2014-2015		
Note: * 2014-2015 rank out of 144 economies		

# Zinstief treibt Investoren in den Immobilienmarkt

Aber die Medaille hat zwei Seiten>>>



Schweizer Notenbank schockiert die Märkte (15.1.2015)

- **Franken-Kredite:** Heimische Häuselbauer in Nöten (Österr.)
- **Immobilienbesitzer in Russland:**

*Schuldenberg statt Eigenheim*

*Die Kreditlast wird damit untragbar – und das Eigenheim zum negativen Vermögenswert.*



Hält er ?



## Der sollte es wissen

"Der Dreiklang aus **Reformschwäche**, **Bürokratie** und **Steuerlast** behindert Europas Erholung. Wenn wir das nicht lösen, bleibt unser Wachstum schwach."

Mario Draghi, EZB-Präsident

**Wie tief taucht er unter?**





**Wenn man Nullen streicht....**





Der alte Diogenes hatte es noch gut...



Das Vorbild? „ad calendas graecas“





# Immobilien: Lage, Lage, Lage



GASTWIRTSCHAFT „Zum alten Wildpretmarkt“  
 ANTON HAIDER  
 WIEN I, WILDPRETMARKT 9 - TELEFON 63 52 80

# SPEISE-KARTE

15. Oktober 1958

Menü zu S 8.50 Suppe - Paprikarahmschnitzel/Hörnchen Powidltscherln

Suppen		Fertige Speisen	
	S g		S g
Lungenstrudelsuppe	1 50	Bauernschmaus	12 -
Logierte Griessuppe	1 50	Schweinbraten mit Salat	14 -
Bouillon mit Ei	3 -	Kalbsbraten mit Reis	14 -
Gulyaschsuppe	3 -	Rollschinken mit Sauerkraut	10 -
Vorspeisen		Kalbavogel mit Reis	9 50
Rollschinken mit Kron	9 -	Paprikarahmschnitzel/Hörnchen	8 50
Knackwurst in Essig u. Öl	4 -	Rindfleisch m. grünen Bohnen	8 50
Haussulz in Essig u. Öl	3 50	Softgulyasch	8 -
Tirolerwurst	3 50	Krenfleisch	7 -
Frischgemachte Speisen		Bruckfleisch mit Knödel	6 50
Zwiebelrostbraten/Bratkart.	12 -	Champignonsauce m. Knödel	6 -
Pariserschnitzel mit Salat	12 -	Augsburger m. ger. Kart.	6 -
Wiener schnitzel mit Salat	11 -	Mehlspeisen	
Naturschnitzel mit Reis	11 -	Powidltscherln	3 -





**100 Billionen Reichsmark**  
(100.000.000.000.000 Mark)  
15. Februar 1924



# 11 Tage Unterschied

**10 Milliarden Mark**

**Inlandsbriefporto ab 12. November 1923**



**10 Rentenpfennig**

**Inlandsbriefporto ab 1. Dezember 1923**





## Deutsche Lebensversicherer vor dem Kollaps

Die Lage deutscher  
Lebensversicherer  
verschlechtert sich  
zunehmend:

Neben Niedrigzinsen und  
Solvency-II-Richtlinien  
erhöhen die geplanten  
Anleihenkäufe der  
Europäischen Zentralbank  
laut Ratingagentur Moody's  
den Druck.

Handelsblatt, 4.2.2015

- Ratingagentur Moody's



# Darlehensgeber



„Mall of Berlin“- 600 Millionen Euro- 450 Mio. von Bayerischer Versorgungskammer (BVK)



# Brookfield Asset Management (BAM)– Immobilien /Energie /Infrastruktur

**Immobilien: 113 Mrd.\$ - globale Präsenz**



**234 Kraftwerke – 72 Flußsysteme**

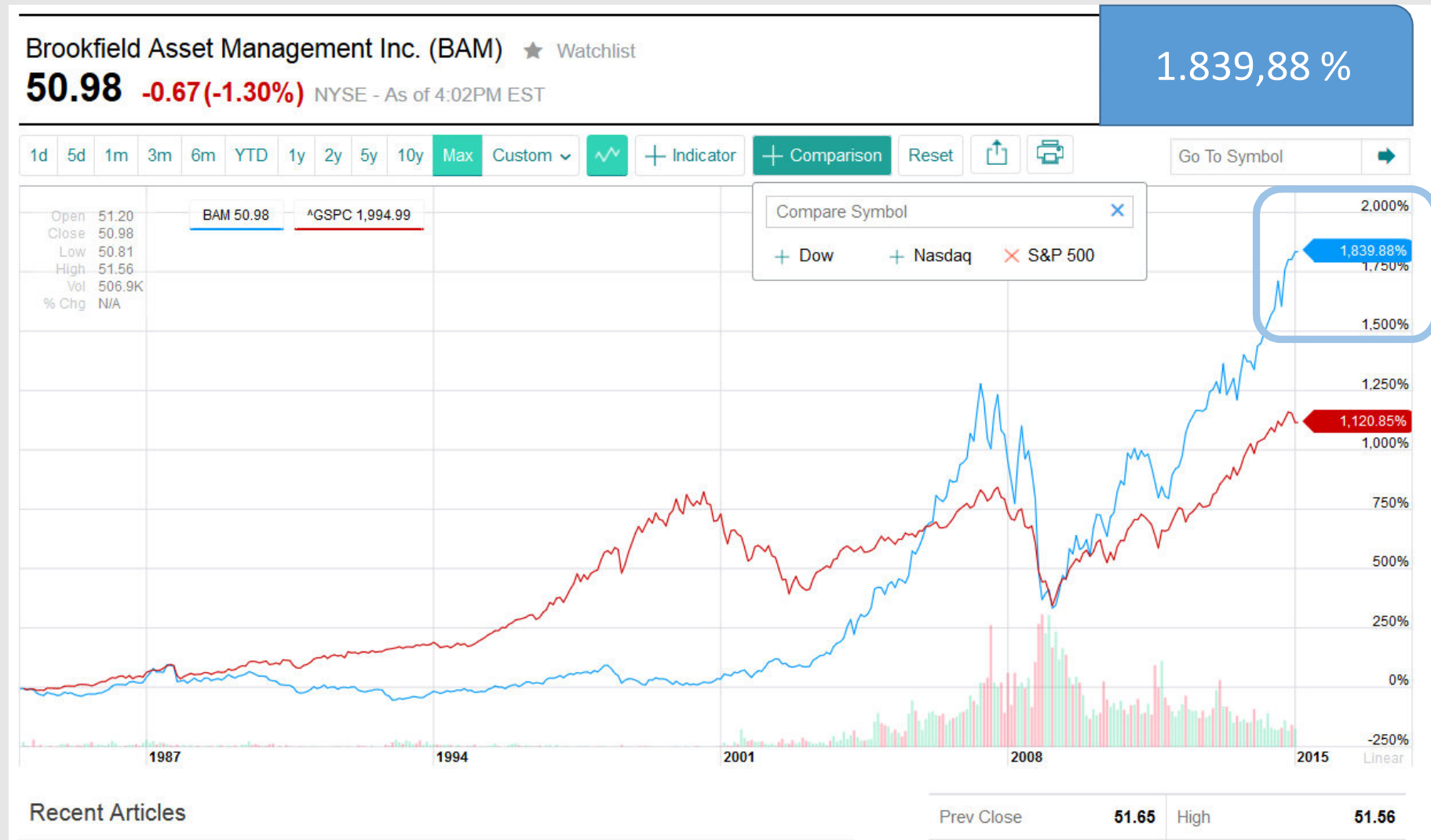


# 100 Jahre Erfahrung >> Brookfield Asset Management Inc.

- 10.500 km Stromleitungen
- 15.500 km Erdgasleitungen
- 1,5 Mio ha Forst
- 2,4 Mio Farmland
- In 5 Staaten und vier Kontinenten vertreten
- 30 Häfen in 3 Kontinenten
- 3.200 km Mautstrassen



# Brookfield Asset Management Inc. (BAM)



1.2.2015



# Immobilien – anders gedacht!

**Gefängnisaktie:**  
**Correction Corp. of America**



Dividendenrendite: 5,35%

**Bestattungsaktie:**  
**Service Corp. of America**



Dividendenrendite: 1,58%



# Rohstoffe

- Antofagasta – Chile / Kupfer Weltmarktführer
- Broken Hill Proprietary
- Rio Tinto Zinc
- Mosaic / Phosphat-Düngemittel
- Öl
- Gold



## Wie reich wäre ich heute, wenn ich 1984 ...

... ein Apple-Aktienpaket im Wert  
eines Mac 128k gekauft hätte



2495 \$  
Kaufpreis 1984

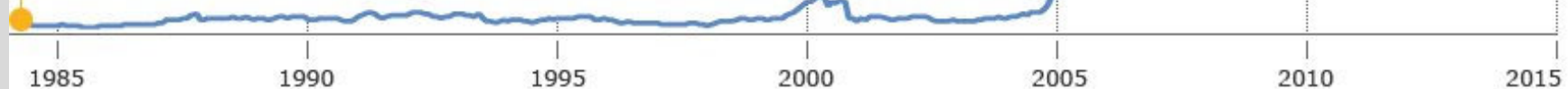
Erstverkaufstag des Mac 128k  
23. Januar 1984

671.814 \$  
Aktien-Wert heute\*



Entwicklung der Apple-Aktie

SPIEGEL ONLINE

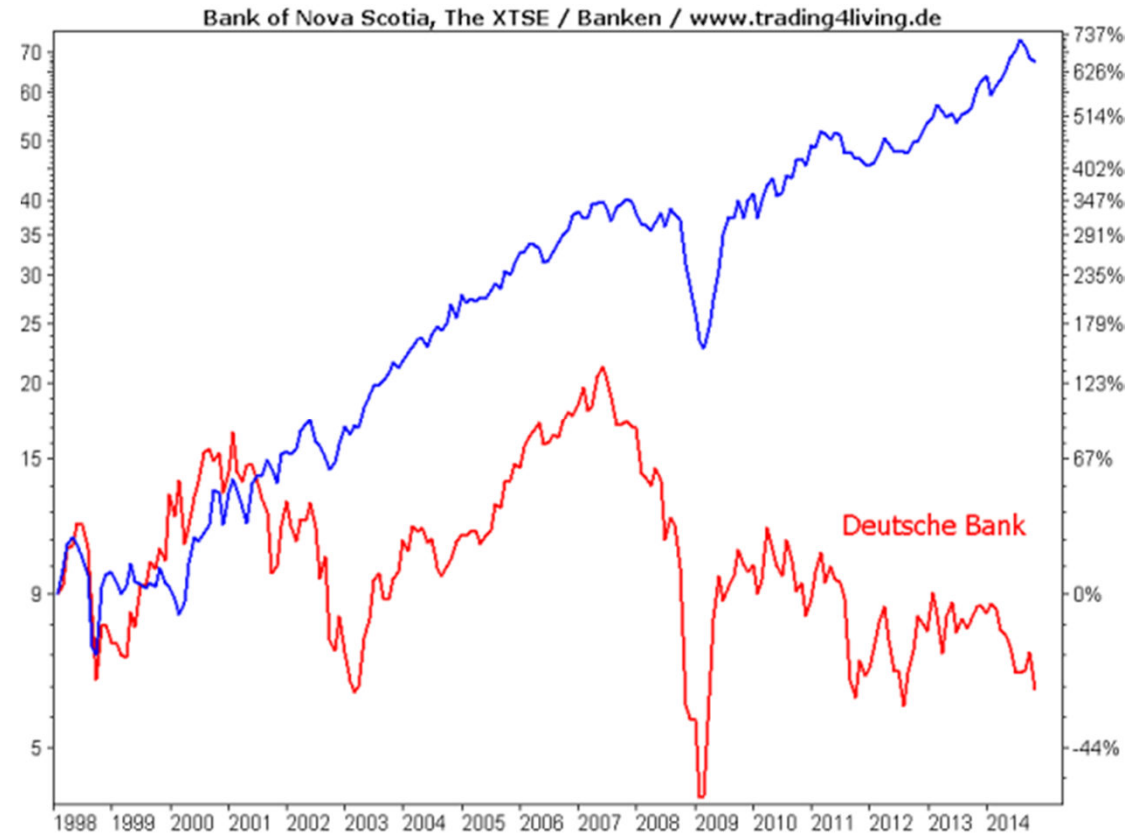


\*Stand: 23.1.2015

Apple erhöhte seit 1984 viermal das Volumen der gehandelten Aktien.  
Diese sogenannten Aktiensplits sind im Kurs bereits mit eingerechnet.

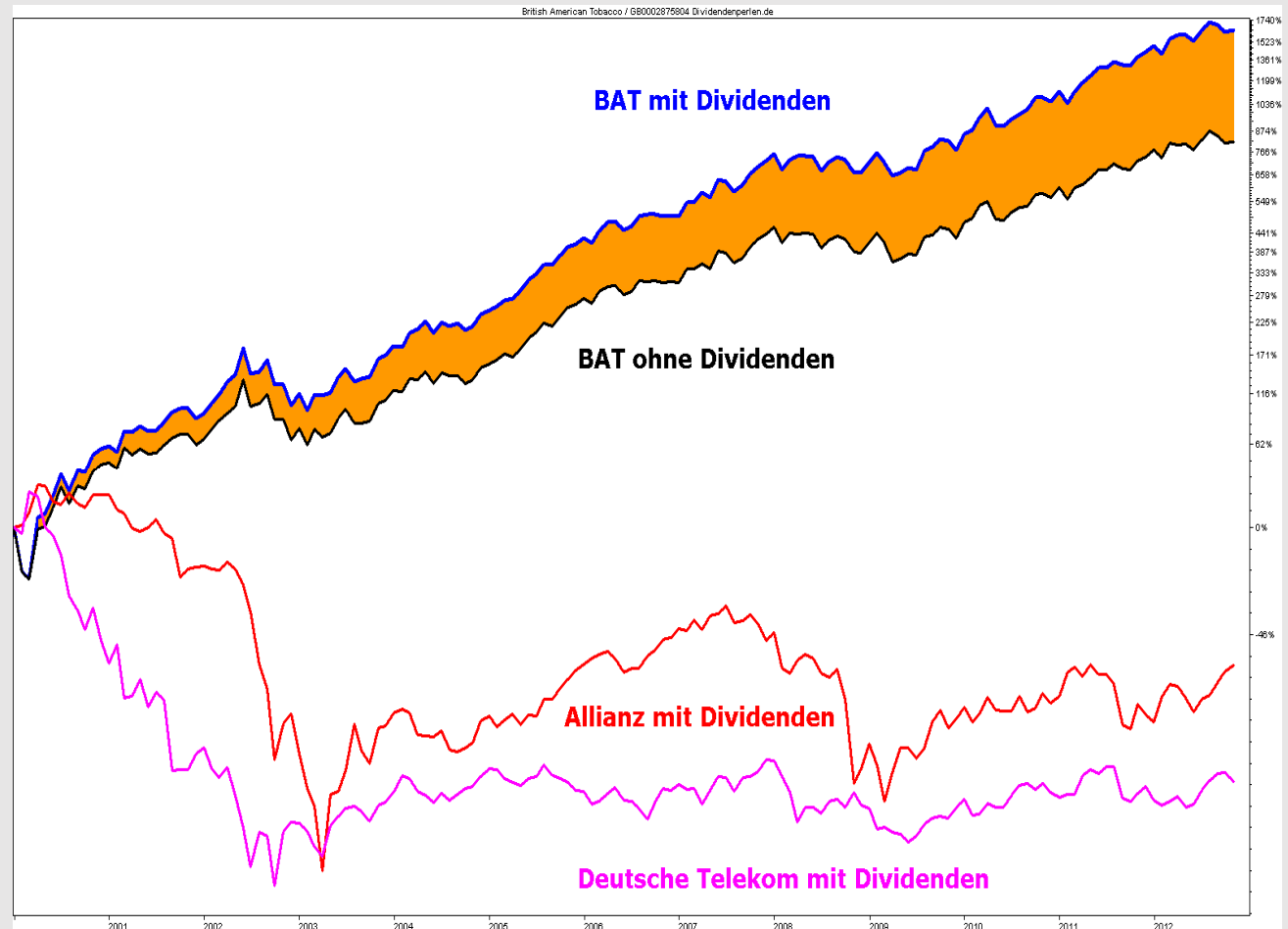
Quellen: Apple, Thomson Reuters Data; Foto: DPA

# Die Wucht steigender Dividenden



# Aktien-“Zins“ = die Dividenden

Dividenden-Aristokraten





# Dividende seit über 100 Jahren

Name	Dividende seit	ISIN	Kurs in USD	Dividende in USD	Aktuelle Divi-Rendite in %
York Water	1816	US9871841089	21,34	0,57	2,80
Bank of Nova Scotia	1832	CA0641491075	56,14	2,32	4,11
Stanley Black & Decker	1877	US8545021011	95,40	2,08	2,18
Eli Lilly	1885	US5324571083	72,14	1,96	2,72
Johnson Controls	1887	US4783661071	49,29	0,88	2,11
General Mills	1888	US3703341046	53,14	1,64	3,09
Procter & Gamble	1890	US7427181091	90,82	2,406	2,83
Colgate-Palmolive	1895	US1941621039	69,73	1,44	2,07
PPG Industries	1899	US6935061076	222,80	2,68	1,20
General Electric	1899	US3696041033	26,04	0,88	3,38
Union Pacific	1899	US9078181081	116,88	2,00	1,71
Church & Dwight	1901	US1713401024	77,38	1,24	1,60
BB&T	1903	US0549371070	38,81	0,96	2,47
DuPont	1904	US2635341090	72,93	1,88	2,58
Exxon Mobil	1908	US30231G1022	92,73	2,76	2,98
American Electric Power	1910	US0255371017	58,54	2,00	3,62

18.1.2015

# Unternehmen mit der längsten Serie an Dividendenerhöhungen

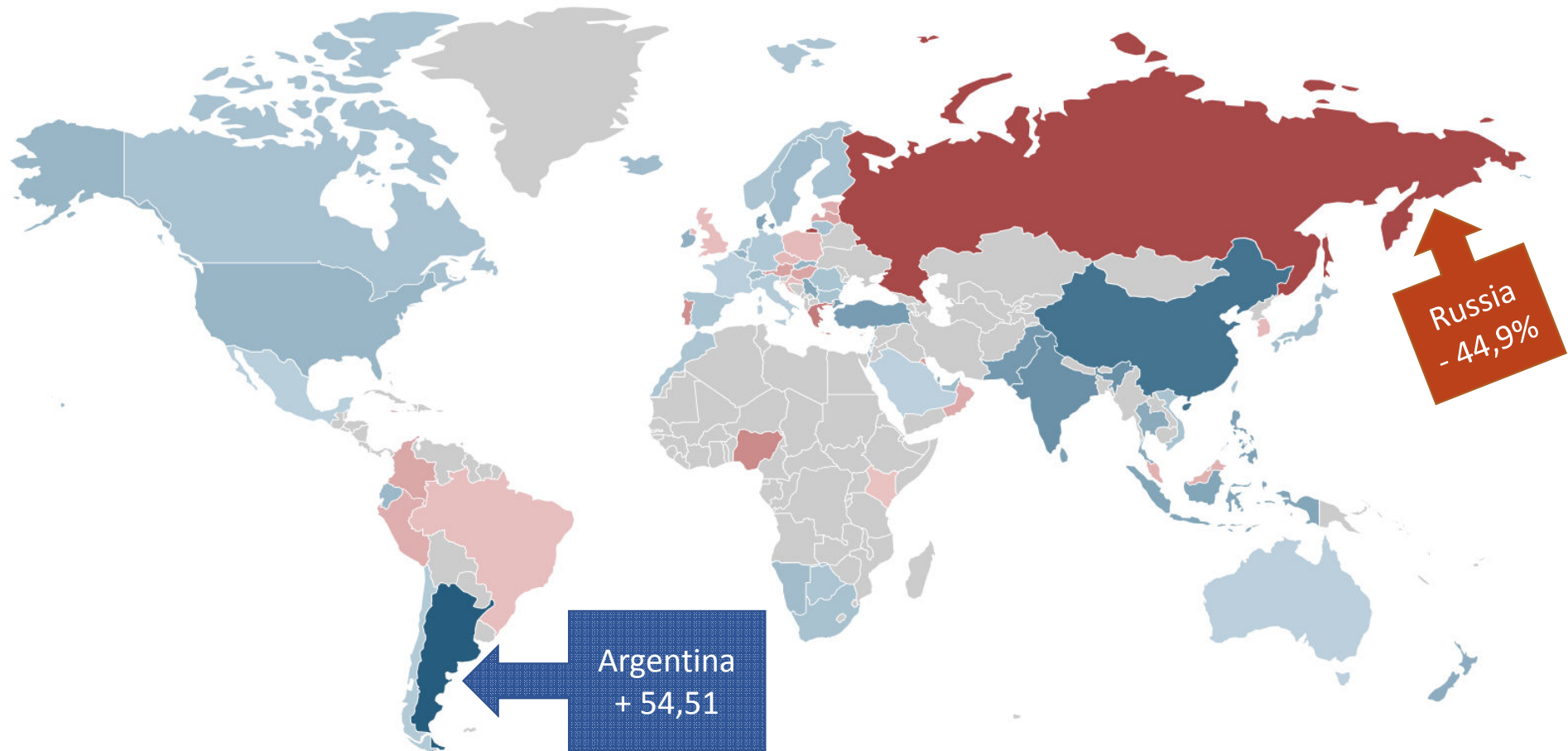
Name	Anzahl Jahre	Kurs in USD	DWR* 10 Jahre in %	Dividende in USD	Akt. Divi-Rendite in %
Diebold, Incorporated	60	35,24	5,40	1,15	3,26
American States Water	60	34,48	5,60	0,85	2,47
Northwest Natural Gas	58	47,47	3,70	1,88	3,92
Dover	58	75,44	9,80	1,60	2,12
Parker-Hannifin	58	130,00	13,40	1,92	1,94
Genuine Parts	58	103,50	6,20	2,30	2,22
Procter & Gamble	58	90,74	10,60	2,56	2,84
Emerson Electric	57	64,67	7,70	1,72	2,91
3M	55	162,53	6,80	3,42	2,10
Vectren Corp.	54	45,30	2,50	1,44	3,36
Cincinnati Financial	54	51,78	6,40	1,76	3,40
Coca-Cola	52	43,44	9,80	1,22	2,81
Johnson & Johnson	52	108,77	10,80	2,80	2,57
Lowe's Companies	52	65,77	29,20	0,92	1,40
Colgate-Palmolive	50	69,62	11,40	1,44	2,07

# Dividenden Champions Europa

	Erhöht seit Jahren:			
Assoc. Brit. Foods	14	41,35	0,41	0,98
Astra-Zeneca	10	60,00	2,28	3,80
British American Tobacco	11	47,15	1,72	3,64
Diageo	15	25,00	0,55	2,21
Fresenius	21	43,45	0,42	0,96
Fresenius Med Care	17	60,15	0,77	1,28
GlaxoSmithKline	12	18,67	0,99	5,31
Imperial Tobacco	16	36,35	1,48	4,07
L'Oréal	19	138,65	2,50	1,80
Nestle	18	60,24	1,79	2,97
Novartis	17	77,79	1,91	2,46
Novo-Nordisk	16	37,60	0,60	1,61
PEARSON	22	15,50	0,57	3,69
Reckitt Benckiser	11	66,80	1,74	2,61
ROCHE HLDG	27	239,75	6,49	2,71
Sanofi	14	76,24	2,80	3,67
SSE	15	21,50	1,10	5,13
Vodafone	12	2,92	0,14	4,79

18.1.2015

# Aktienmärkte 2014



Wer hätte das gedacht?

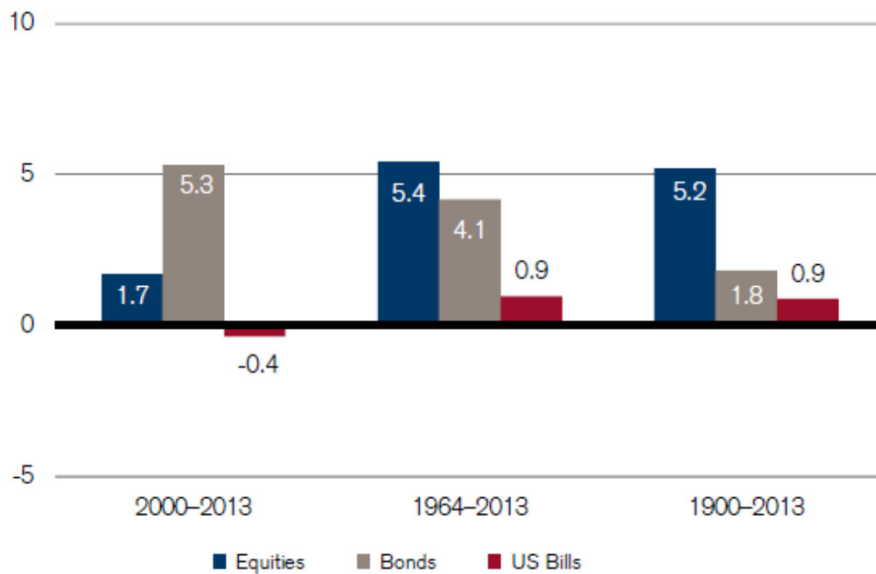


1. Argentina	54.51%	16. Slovakia	13.2%	31. Canada	6.9%	46. Lebanon	1.97%	61. Malaysia	-6.32%
2. China	43.32%	17. United States	12.73%	32. Vietnam	6.59%	47. Mexico	0.79%	62. Peru	-7.46%
3. India	29.93%	18. Bermuda	12.5%	33. Bulgaria	6.58%	48. Australia	0.54%	63. Estonia	-7.82%
4. Pakistan	25.69%	19. Bahrain	12.26%	34. Luxembourg	6.42%	49. France	0.44%	64. Oman	-8.98%
5. Turkey	24.61%	20. Ecuador	11.62%	35. Romania	6.25%	50. Saudi Arabia	0.13%	65. Colombia	-10.05%
6. Sri Lanka	22.41%	21. Dubai (UAE)	10.38%	36. Netherlands	6.22%	51. Hong Kong	0.12%	66. Latvia	-10.58%
7. Philippines	22.01%	22. Sweden	10.32%	37. Spain	5.66%	52. Kenya	-0.4%	67. Malta	-10.73%
8. Denmark	21.28%	23. Iceland	10.11%	38. Taiwan	5.65%	53. Mauritius	-1.2%	68. Hungary	-11.02%
9. Indonesia	20.24%	24. Switzerland	9.98%	39. Morocco	5.44%	54. Brazil	-1.54%	69. Austria	-12.13%
10. Serbia	19.76%	25. Namibia	9.59%	40. Norway	5.4%	55. Britain	-2.24%	70. Kuwait	-13.85%
11. Thailand	17.9%	26. Japan	8.25%	41. Singapore	5.21%	56. Croatia	-3.01%	71. Portugal	-18.94%
12. Qatar	17.38%	27. Lithuania	7.6%	42. Botswana	5.03%	57. Poland	-3.25%	72. Nigeria	-20.67%
13. New Zealand	17.21%	28. Israel	7.45%	43. Germany	3.87%	58. South Korea	-3.6%	73. Greece	-26.62%
14. Ireland	15.17%	29. South Africa	7.16%	44. Chile	3.13%	59. Czech Republic	-3.79%	74. Russia	-44.9%
15. Belgium	13.54%	30. Finland	7%	45. Italy	2.03%	60. Jamaica	-5.06%		

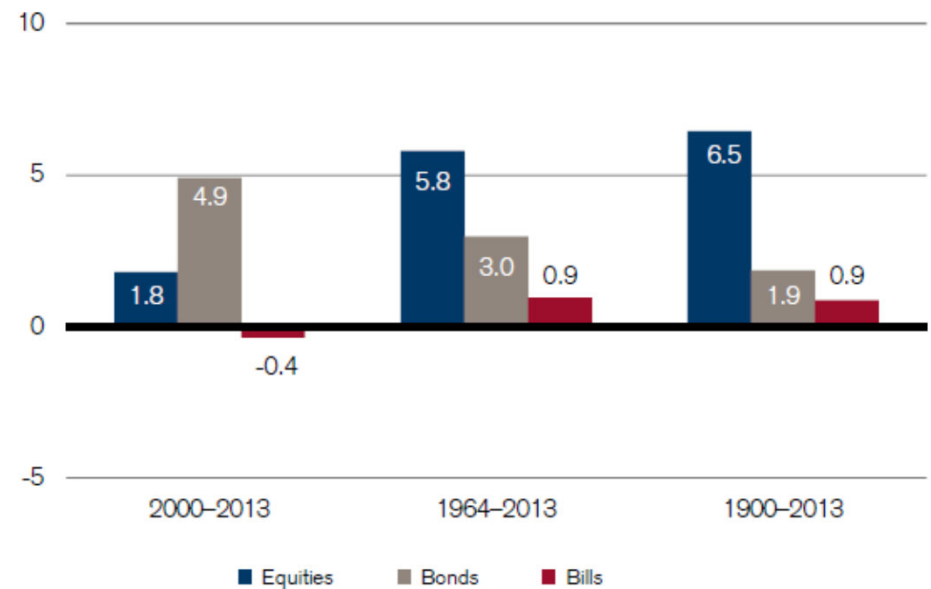
# 114 Jahre **REALE** Returns (1900 – 2013)



**Figure 2**  
Annualized real returns on major asset classes (%)



**Figure 2**  
Annualized real returns on major asset classes (%)

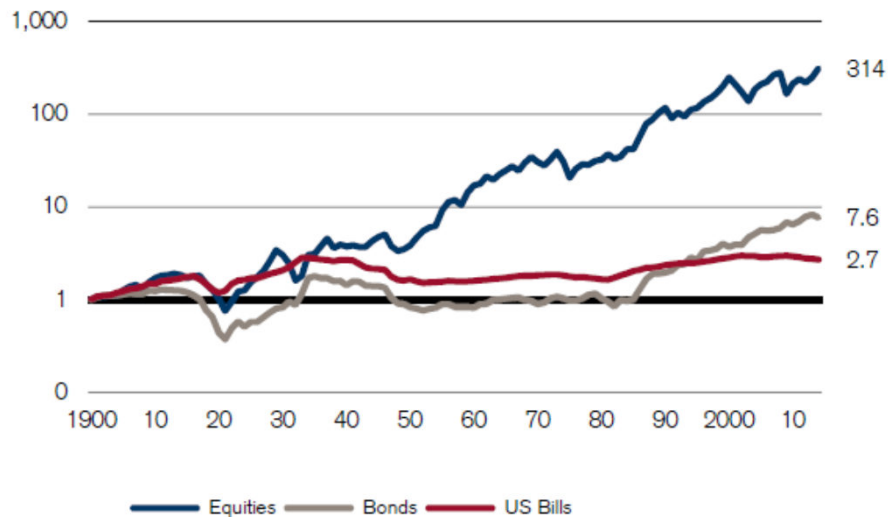


Quelle: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2014

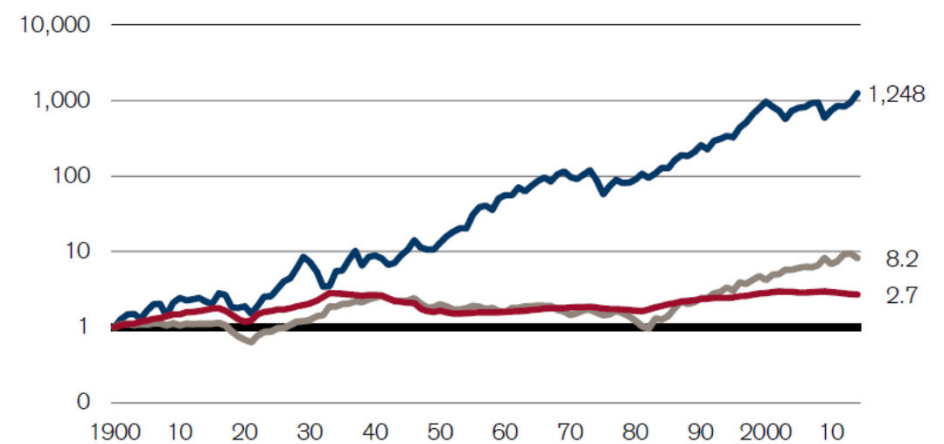
# Globales Investment gegen Financial Superpower



**Figure 1**  
**Cumulative real returns from 1900 to 2013**



**Figure 1**  
**Cumulative real returns from 1900 to 2013**

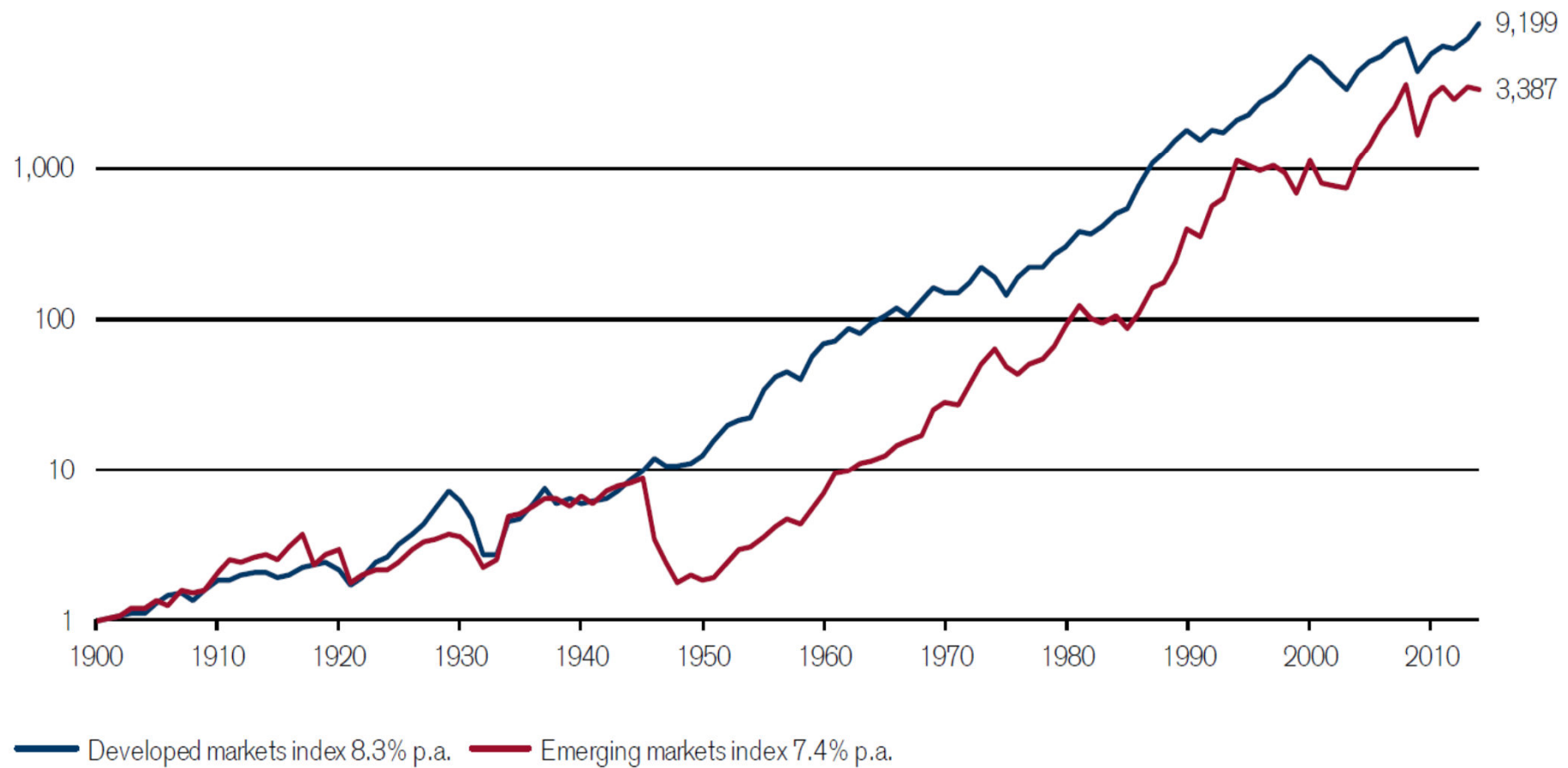


Quelle: Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2014

# Parallel-Slalom langfristig

## Long-run emerging and developed market returns, 1900–2013

Source: Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton using data from DMS database, MSCI Barra, and S&P/IFCG



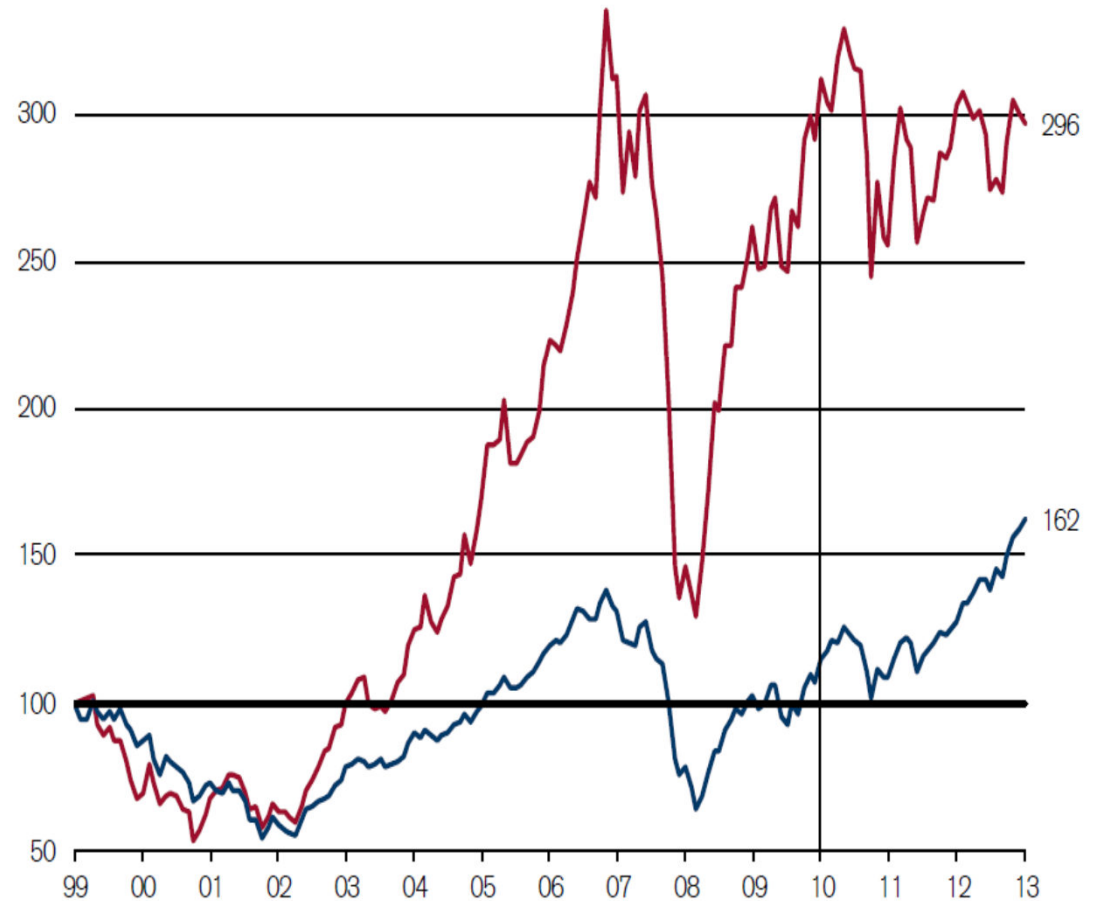


# Globale Returns (kürzerfristig) 2000 - 2013

MSCI Emerging Market  
Index +196%

MSCI World Index +62%

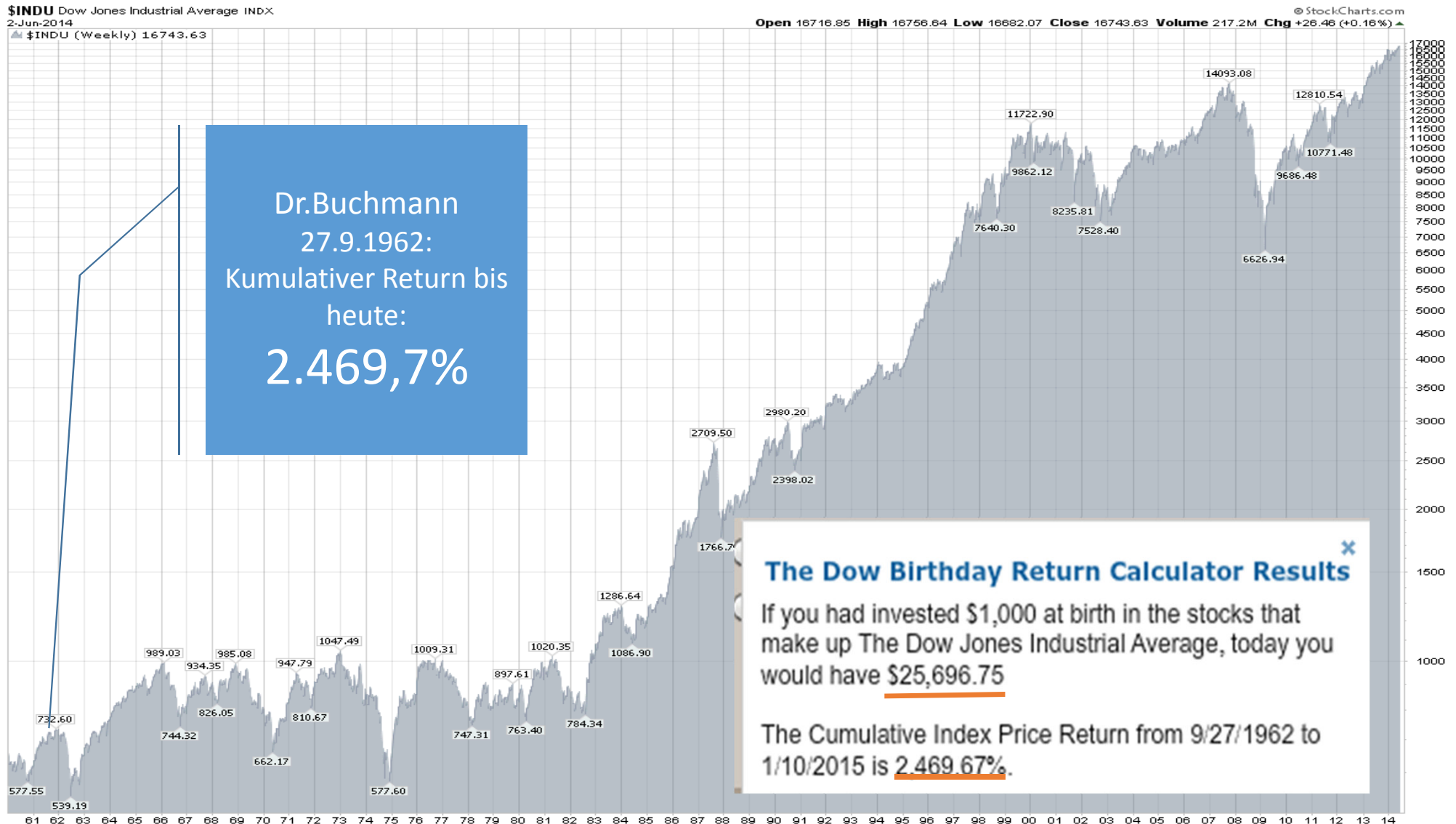
Source: Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton using data from MSCI Barra



# Dow Jones Index (DJIA) von 1900 bis 7. Februar 2015

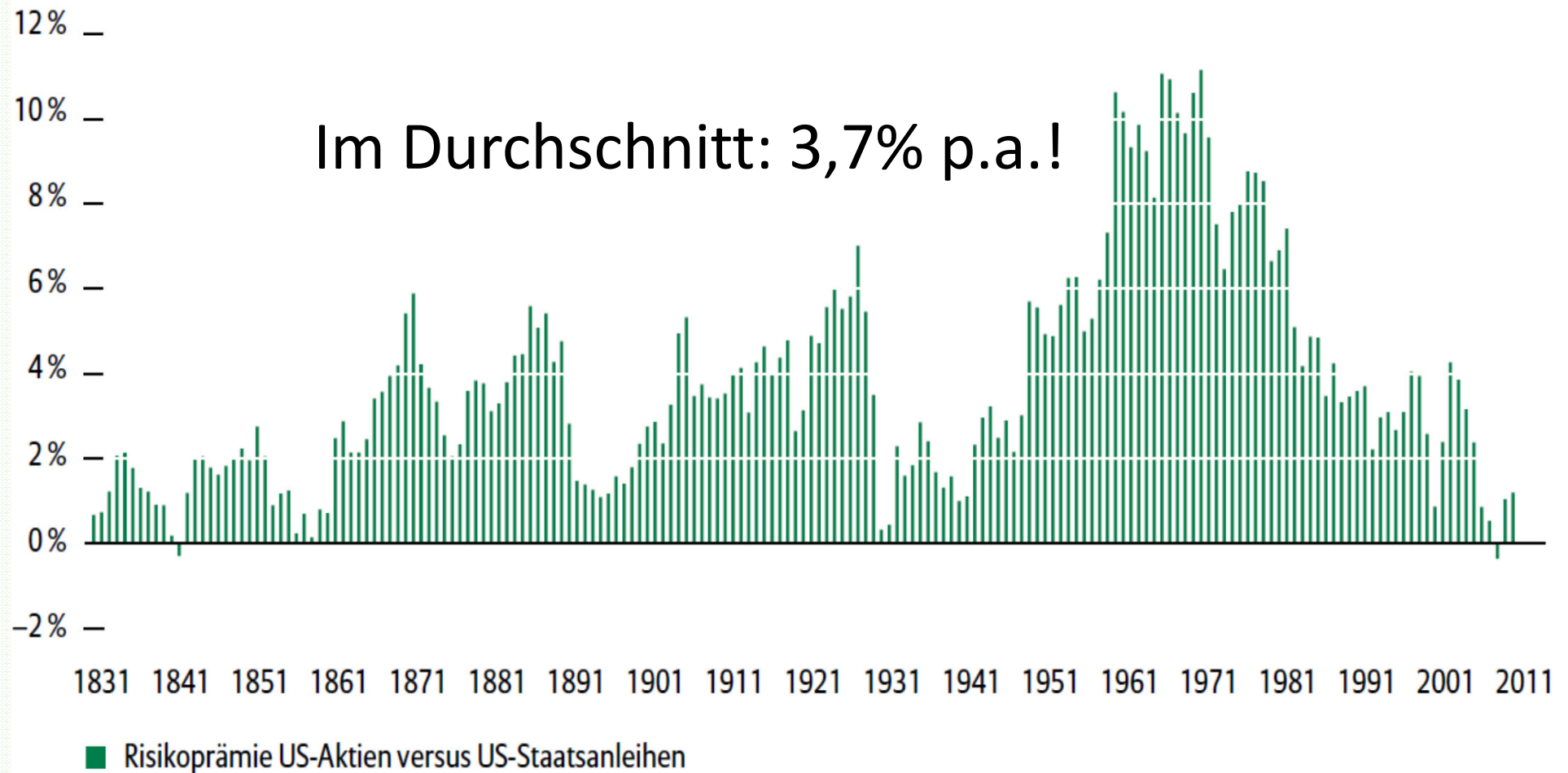


# Dow Jones Industrial Average (1960 - Gegenwart weekly)



# Chancenprämie für Aktien – 213 Jahre!

Risikoprämie von US-Aktien gegenüber US-Staatsanleihen (rollierende 30 Jahresrenditen)





# Großanleger Norwegischer Ölfonds € 722 Mrd.

60% Aktien  
35% Renten  
5% Immobilien

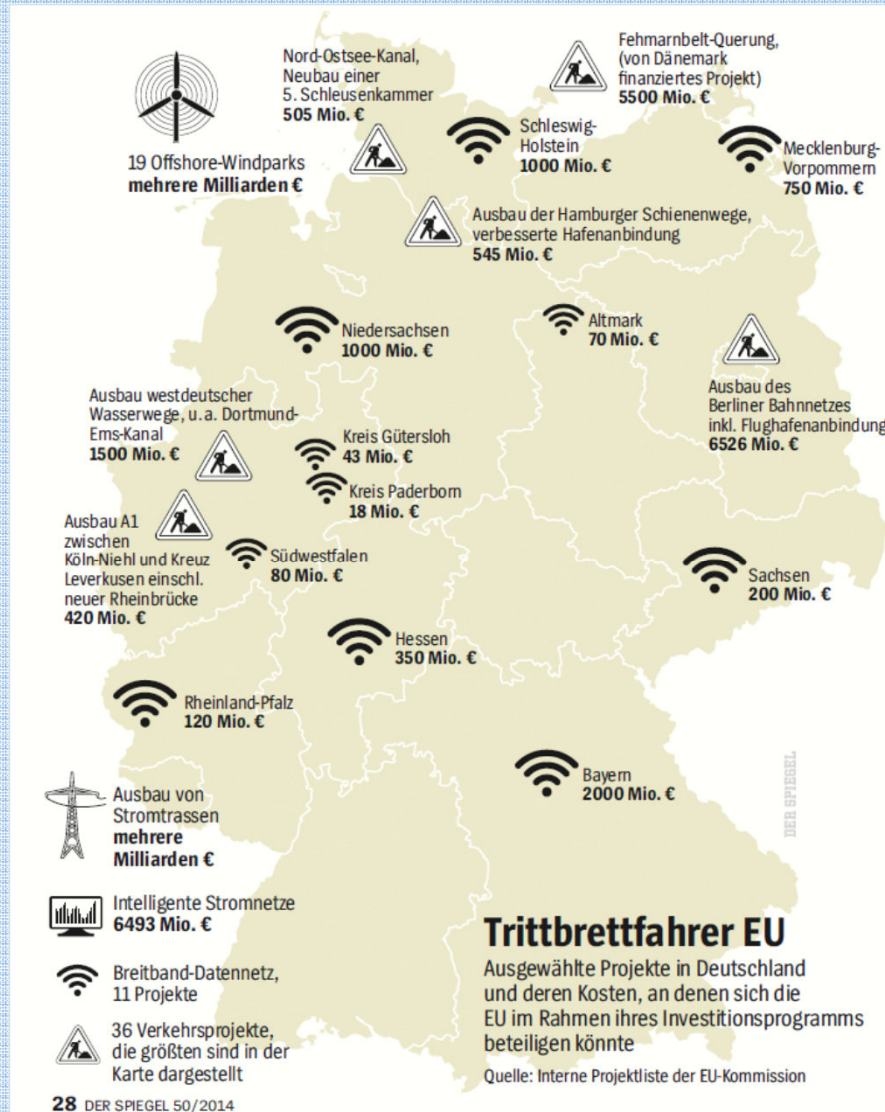
We invest in 8,000 companies in 82  
countries

excluding Norway

z.B. **ANDRITZ**



# EU sucht private Investoren für 315 Mrd.€



Im EU-Haushalt stehen dafür nur 21 Milliarden € zur Verfügung.

Größtenteils sind es Garantien – kaum echtes Geld

Weltweite Fokussierung  
auf individuelle Kundenansprüche



LUBRICANTS.  
TECHNOLOGY.  
PEOPLE.



Bergbau



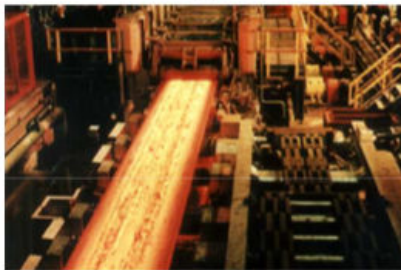
PKW



Bau



Lebensmittelindustrie



Stahl



LKW



Landwirtschaft



Förderbänder



Zement



Luft- und Raumfahrt



Bahn



Windkraft



FUCHS is the specialist and occupies technology and market leadership positions in strategically important niche areas



LUBRICANTS.  
TECHNOLOGY.  
PEOPLE.

- High-performance speciality open gear lubricants (cement industry etc.) No. 1



- Mining specialities (fire-resistant hydraulic fluids for underground coal mining and high-performance lubricants) No. 1



- Environmentally friendly lubricants



- Metalworking fluids No. 2-4



- Corrosion preventives No. 2



- Forging lubricants No. 2



- Greases No. 3-4

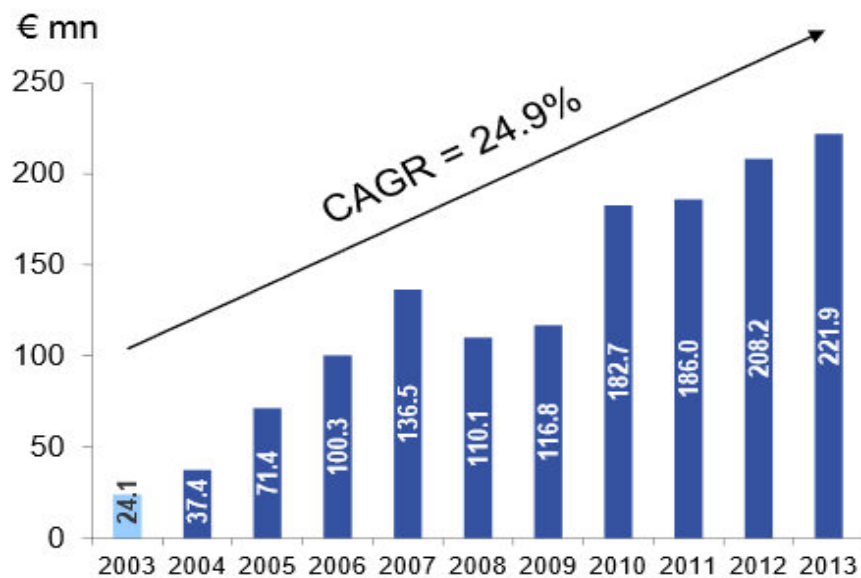


During the past 10 years, FVA increased by 25% p.a. and market capitalization is close to €4.5 bn.

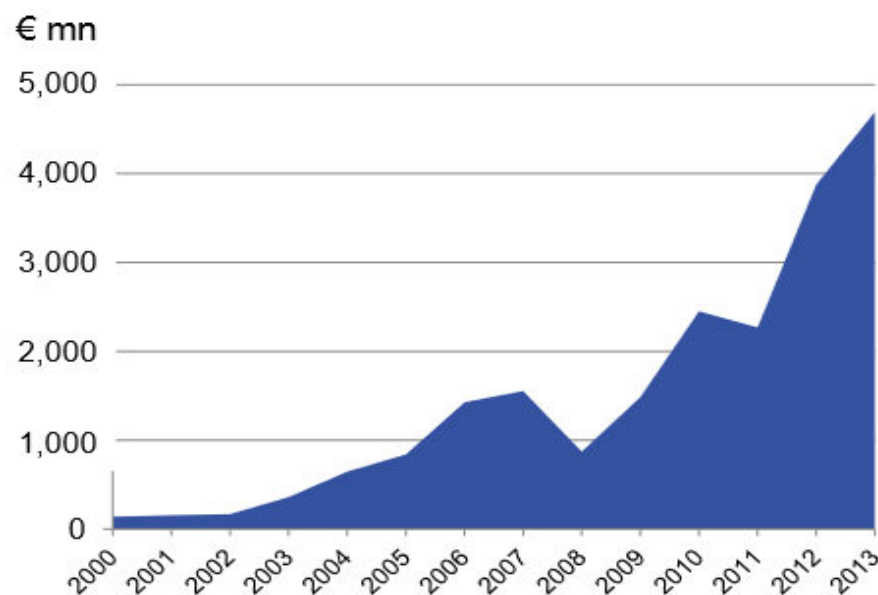


LUBRICANTS.  
TECHNOLOGY.  
PEOPLE.

### FVA = Fuchs Value Added



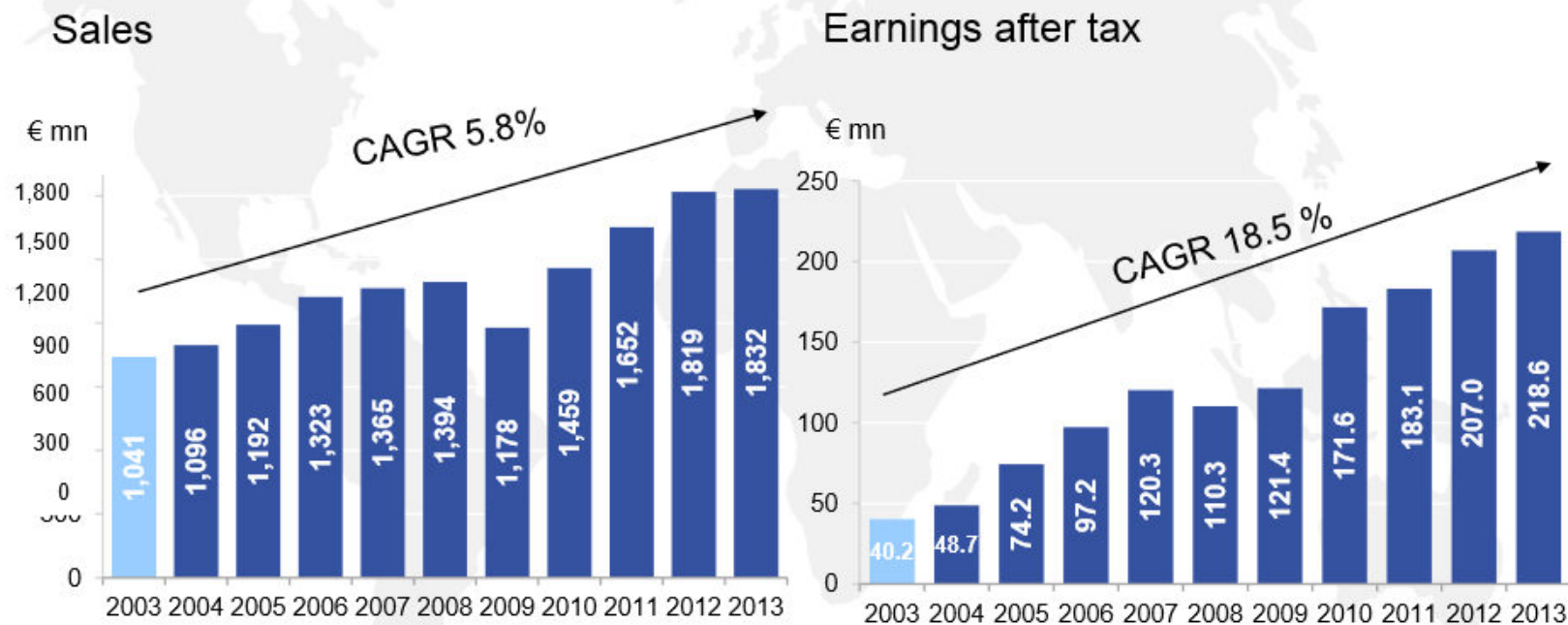
### FUCHS market capitalization



During the past 10 years, sales revenues have increased by 5.8% p.a. and earnings after tax by 18.5% p.a.



LUBRICANTS.  
TECHNOLOGY.  
PEOPLE.



Seit 1931 unabhängiger  
Schmierstoffhersteller

# 9 unter den „Riesen“

# 1 weltweit unter den 590  
Unabhängigen

Eigenkapital 73,5%

10.000 Produkte für  
100.000 Kunden

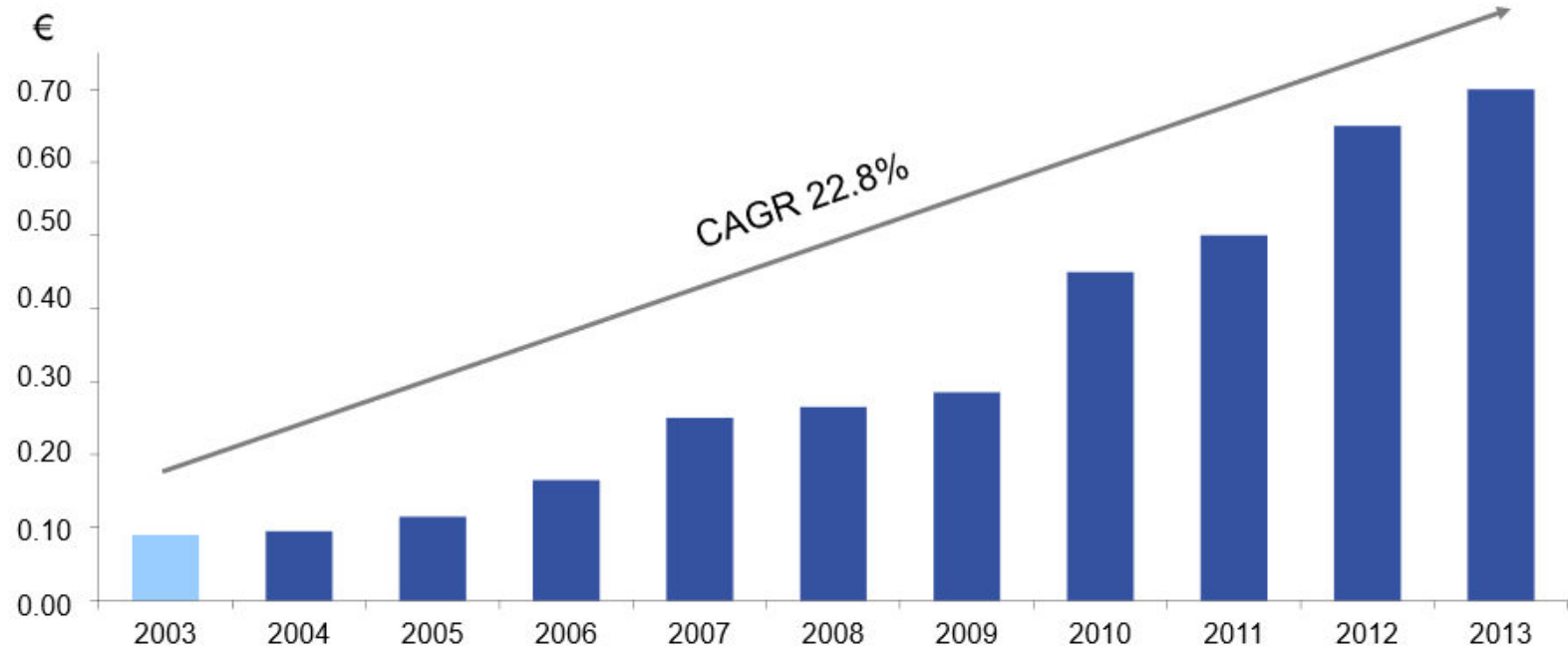
Fokus: hochwertige  
Spezialitäten

Asien-Pazifik: größter  
Schmierstoffmarkt

Since IPO in 1985 we have paid dividends – during the past  
10 years, dividends have been increased by 22.8% p.a.



Dividend per preference share  
(adjusted for changes in equity structure)



# Market Timing

- *„Leute fragen mich immer, wo der Ausblick lohnend erscheint, aber das ist die falsche Frage.*

*Die richtige Frage lautet: **Wo ist der Ausblick am miserabelsten?***

*Die klarste Anwendung dieser Praxis lautet:*

***Vermeide es mit der Masse zu gehen!“***

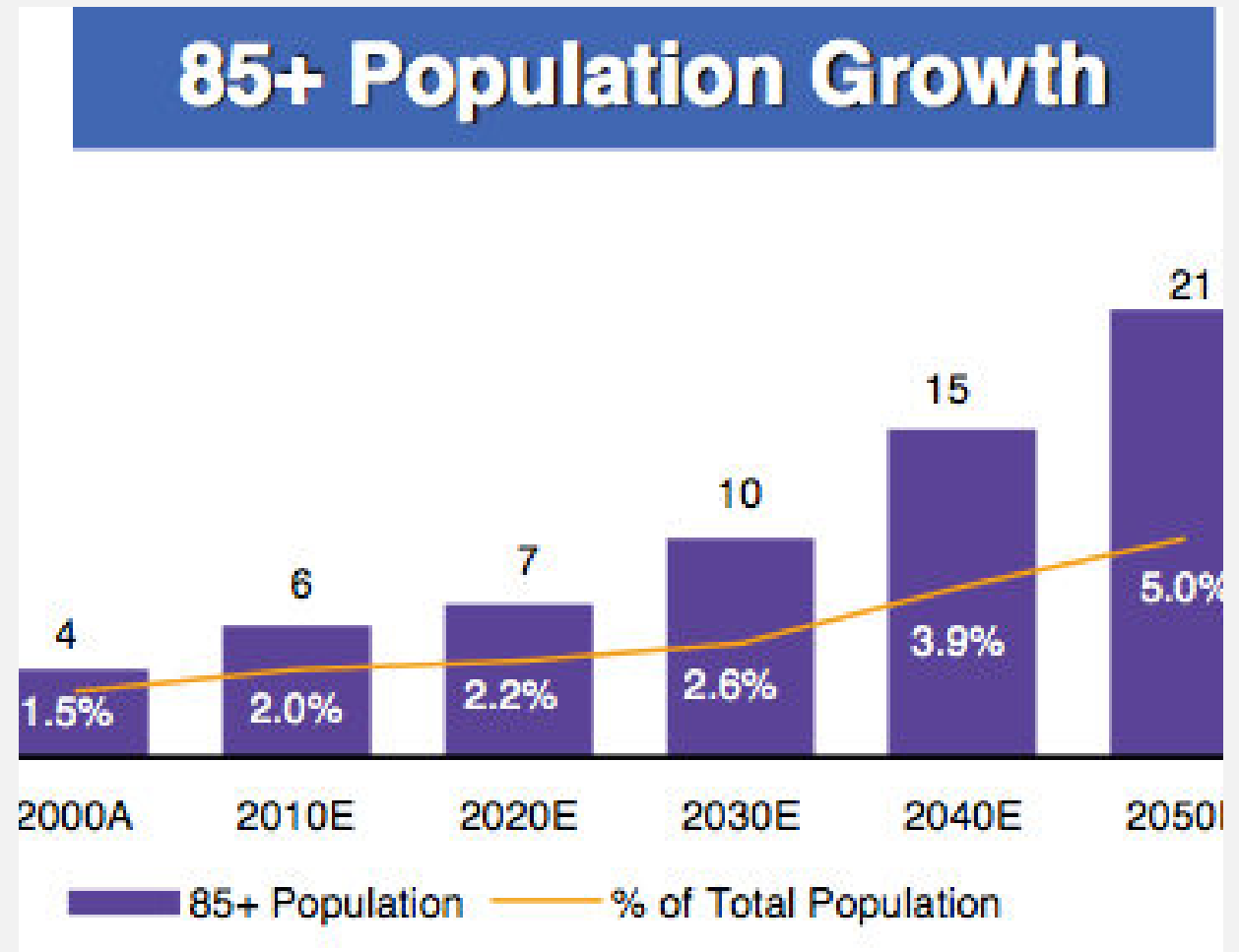
Sir John Templeton



# Healthcare

Bereits die letzten 2 Jahre  
der führende Sektor in  
den USA:

Jeden Tag werden  
10.000 „Baby  
Boomers“ >>65+!!



# Von Älteren häufiger benötigt



Zahnimplantate



Orthopädie



# Von Älteren häufiger benötigt

**ResMed** - Schlaftherapie

*Johnson & Johnson*

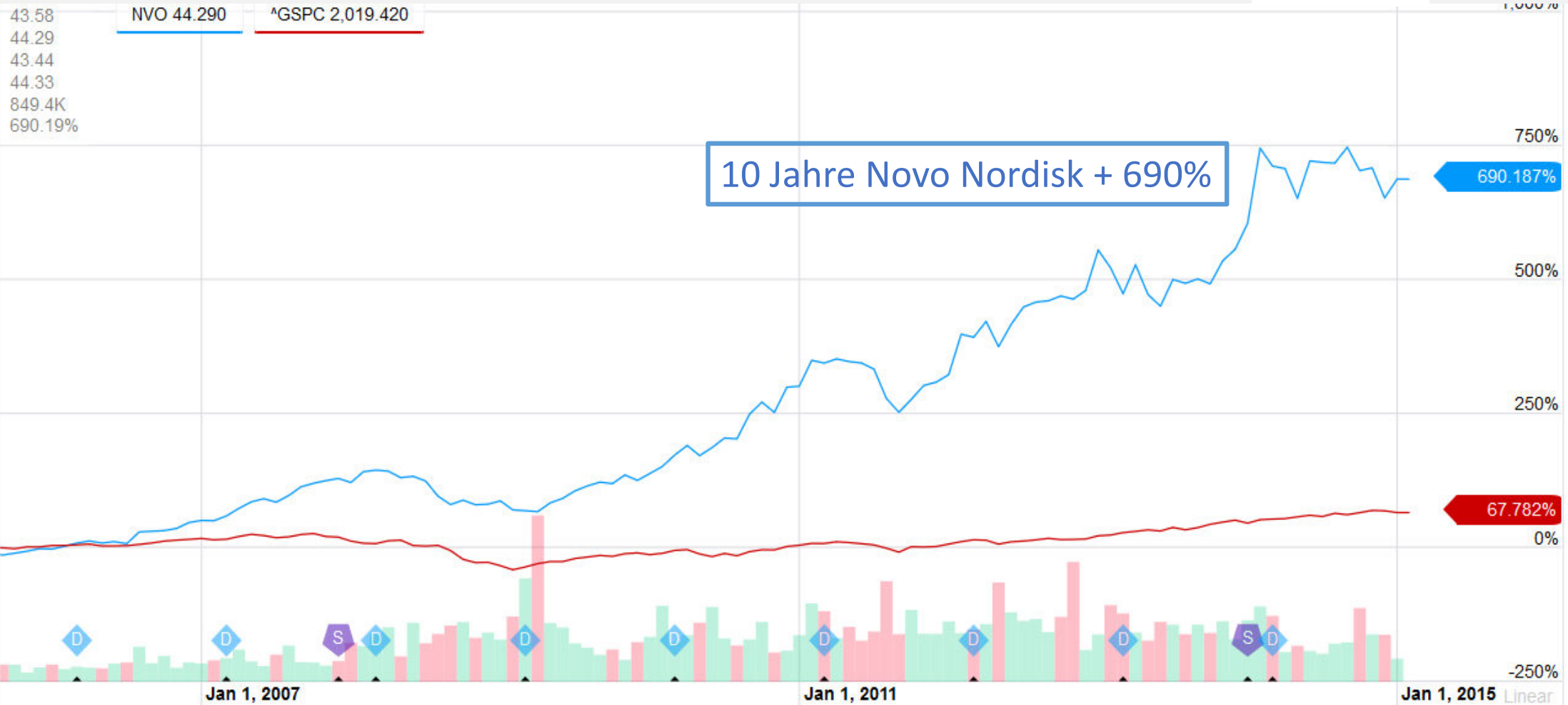


Letzte 10 Jahre: Gewinn pro Aktie +20% p.a.



52 Jahre ununterbrochene Dividendenerhöhung

# Novo Nordisk – der Diabetesspezialis





# Digital hilft besser -

*Milliardenmarkt soll sich verdreifachen bis 2020*

## Vernetztes Pflaster

Über Sensoren, die die Oberflächenspannung der Haut messen, ermittelt es Puls, Temperatur und Schrittzahlen.

- **Johnson & Johnson**
- **Novartis:** Autofokus-Kontaktlinsen mit permanenter Blutzucker-Messung (mit Google)
- **Bayer**



*"Warren Buffett ist der Lehrmeister, wir sind alle die Lehrlinge"*

• Wells Fargo	463 Mi. Stück
• Coca Cola Co.	399 Mio. Stück
• American Express	144 Mio. Stück
• IBM	70,5 Mio. Stück
• Goldman Sachs	12,6 Mio. Stück
• Wal-Mart Stores	60,4 Mio. Stück
• Procter & Gamble	52,8 Mio. Stück
• Exxon Mobil	41,1 Mio. Stück
• U.S. Bancorp	80,1 Mio. Stück
• Davita	37,6 Mio. Stück
• Etc., etc. etc.	

V.L.12.12.2014



*"I made my first investment at age eleven. I was wasting my life up until then."*

— Warren Buffett



**Vermögen: 73,1 Milliarden USD (2015) Forbes Magazine, Alter 84, verh.**

## Berkshire Hathaway A-Aktie:

Compounded Annual Gain – 1965-2013:

**19.7% p.a.**

*(S&P 500 mit reinvestierter Dividende: 9,8% p.a.)*

Overall Gain – 1964-2013: **693,518 %**

*(S&P 500 Overall Gain – 1964-2013: 9.841%)*

*Aus Geschäftsbericht 2013,*

*28.2.2014*

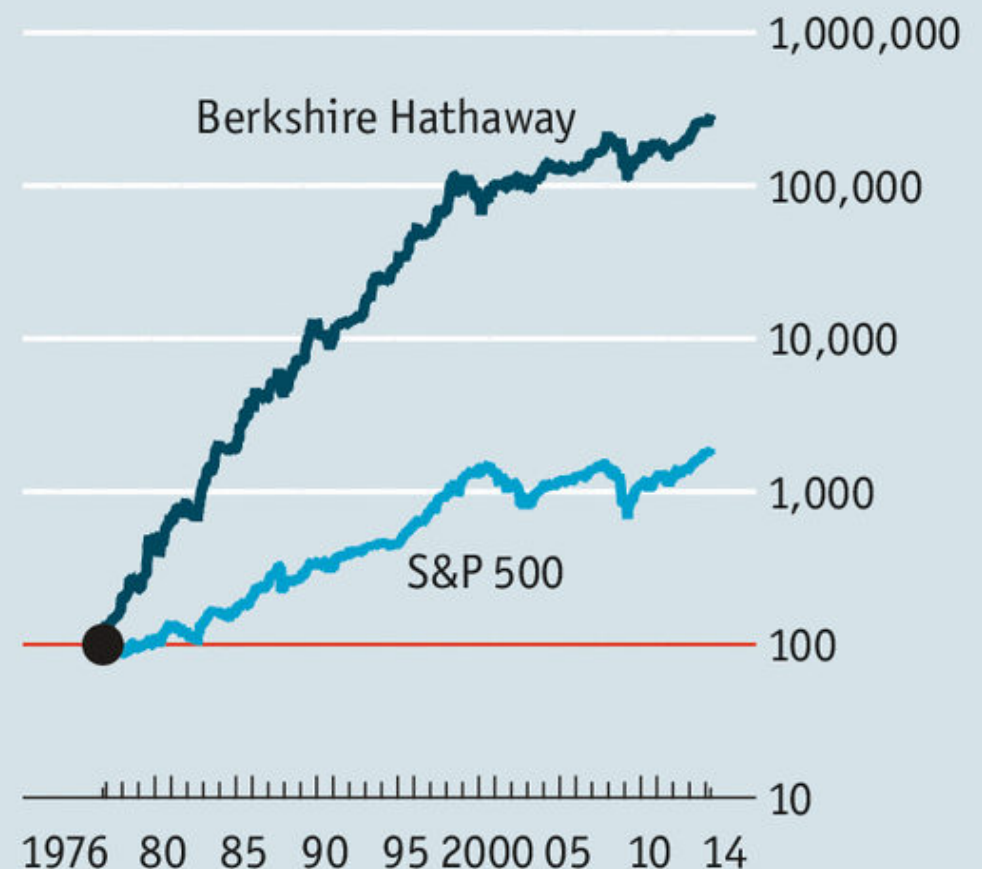
----

*Kurs der A-Aktie per 3.2.2015: \$ 221.640,--*

*Kurs B-Aktie (=1/1550) : \$ 147,99*

## The way to go

October 1976=100, log scale



Source: Thomson Reuters

# Fast ein Drittel der Weltbevölkerung ist laut neuer Studie zu dick

- China erlebt eine Diabetes-Katastrophe
- Innerhalb von 30 Jahren hat die Zahl der Diabetiker in China explosionsartig zugenommen. Und: Nur jeder dritte Betroffene ist sich seiner Erkrankung bewusst, behandelt wird nur jeder Vierte.
- Der Gewinn pro Aktie der Novo Nordisk hat in 10 Jahren um 22,5% jährlich zugenommen.



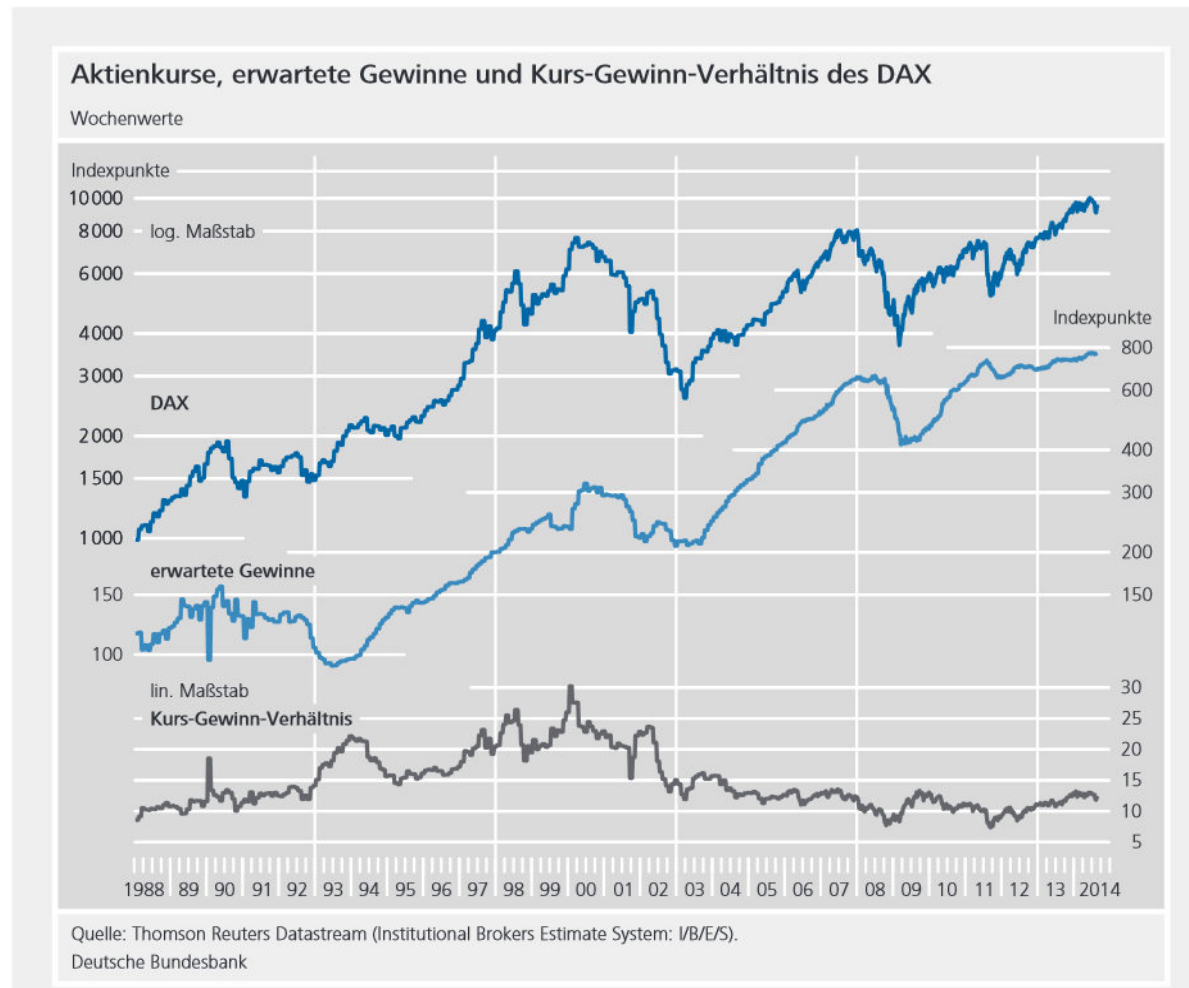
## Novo Nordisk – Diabetes



In China hat sich die Zahl der erwachsenen Diabetiker innerhalb der letzten 30 Jahre verzehnfacht: Die Volksrepublik zählt heute 22 Millionen Menschen mit Diabetes – so viel wie die gesamte australische Bevölkerung. Das heißt: Fast jeder dritte Diabetiker weltweit lebt in China.



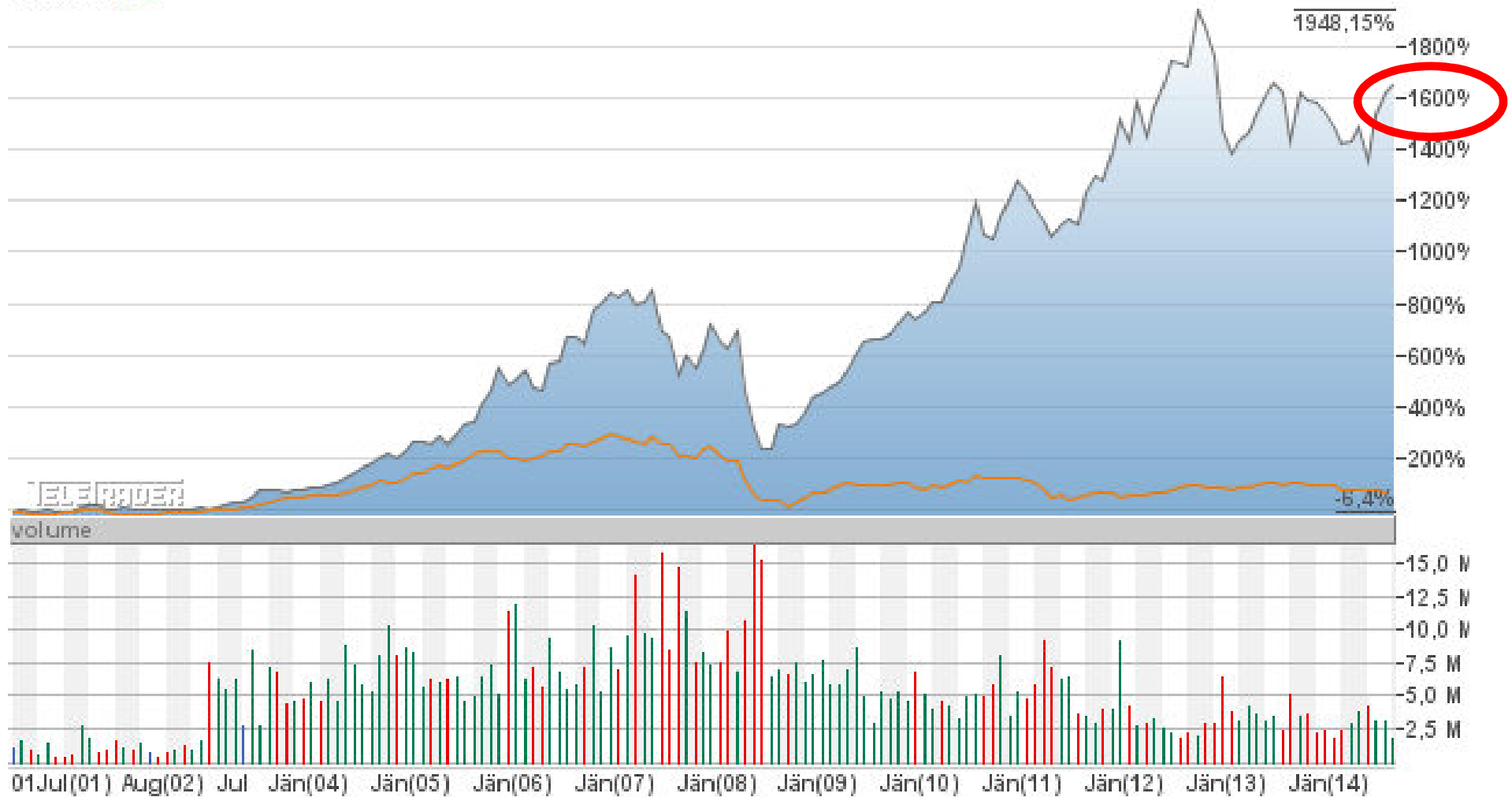
# Der deutsche Anleger – nicht allein zu Hause



Über die Hälfte der deutschen Aktien besitzen die Ausländer

# Andritz seit IPO 2001

ANDRITZ ATX



19.1.2015

# Pharma – gut gepolstert für Übernahmen

## Finanzkraft für Transaktionen<sup>1</sup> ③

Unternehmen	Rating	Tief	Hoch
Roche	AA/Stabil		◆
Sanofi	AA/Stabil	◆	
Novartis	AA/Stabil	◆	
Novo Nordisk	AA/Stabil		◆
AstraZeneca	AA/Negativ	◆	
GlaxoSmithKline	A+/Stabil	◆	
Merck KGaA	A/Stabil		◆
Bayer	A-/Stabil	◆	

<sup>1</sup> ohne Verschlechterung des gegenwärtigen Ratings in Kauf nehmen zu müssen

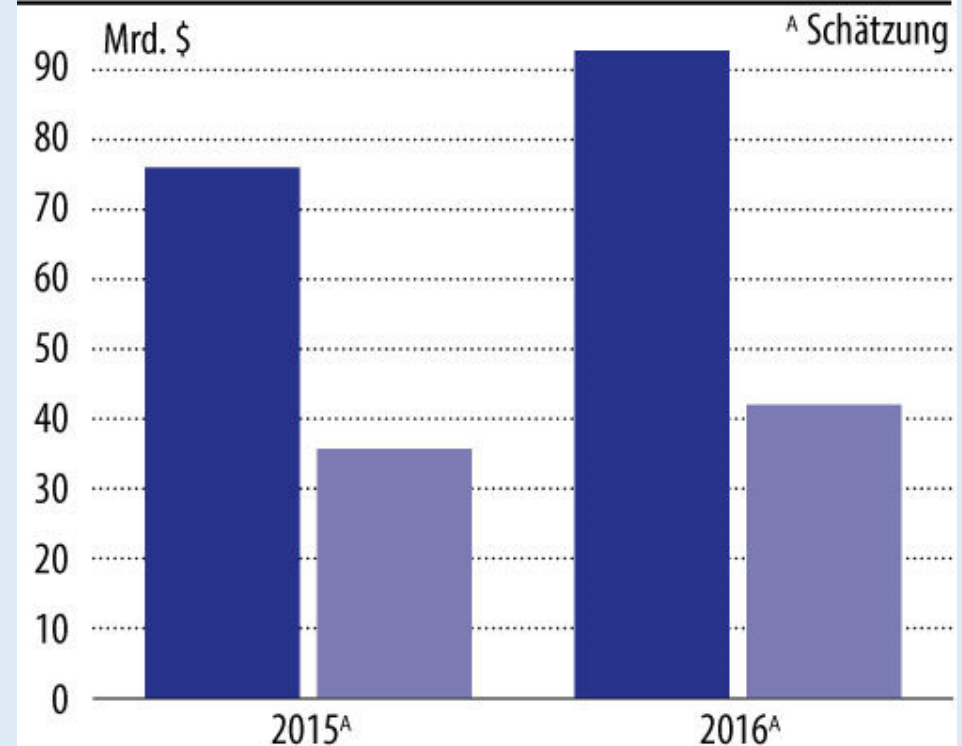
Quelle: Standard&Poors's / Grafik: FuW, vp

## Polster für Extraausgaben<sup>1</sup> ④

■ Big Pharma US (J&J, Pfizer, Bristol-Myers Squibb, Eli Lilly, Merck)

■ Big Pharma Europa (Novartis, Sanofi, Roche, AstraZeneca, Glaxo)

<sup>1</sup> ohne Verschlechterung der Ratings in Kauf nehmen zu müssen



Quelle: Standard&Poors's / Grafik: FuW, vp



# Vail Resorts



VAIL



BEAVER CREEK



BRECKENRIDGE



KEYSTONE



CANYONS



HEAVENLY



NORTHSTAR



KIRKWOOD



AFTON ALPS



MT. BRIGHTON

27



# VAIL RESORTS®

EXPERIENCE OF A LIFETIME™



VAIL



BEAVER CREEK



BRECKENRIDGE



KEYSTONE



PARK CITY



CANYONS



HEAVENLY



NORTHSTAR



KIRKWOOD



AFTON ALPS



MT. BRIGHTON

LIFT TICKET

SKI SCHOOL

DINING

RETAIL

URBAN

LODGING

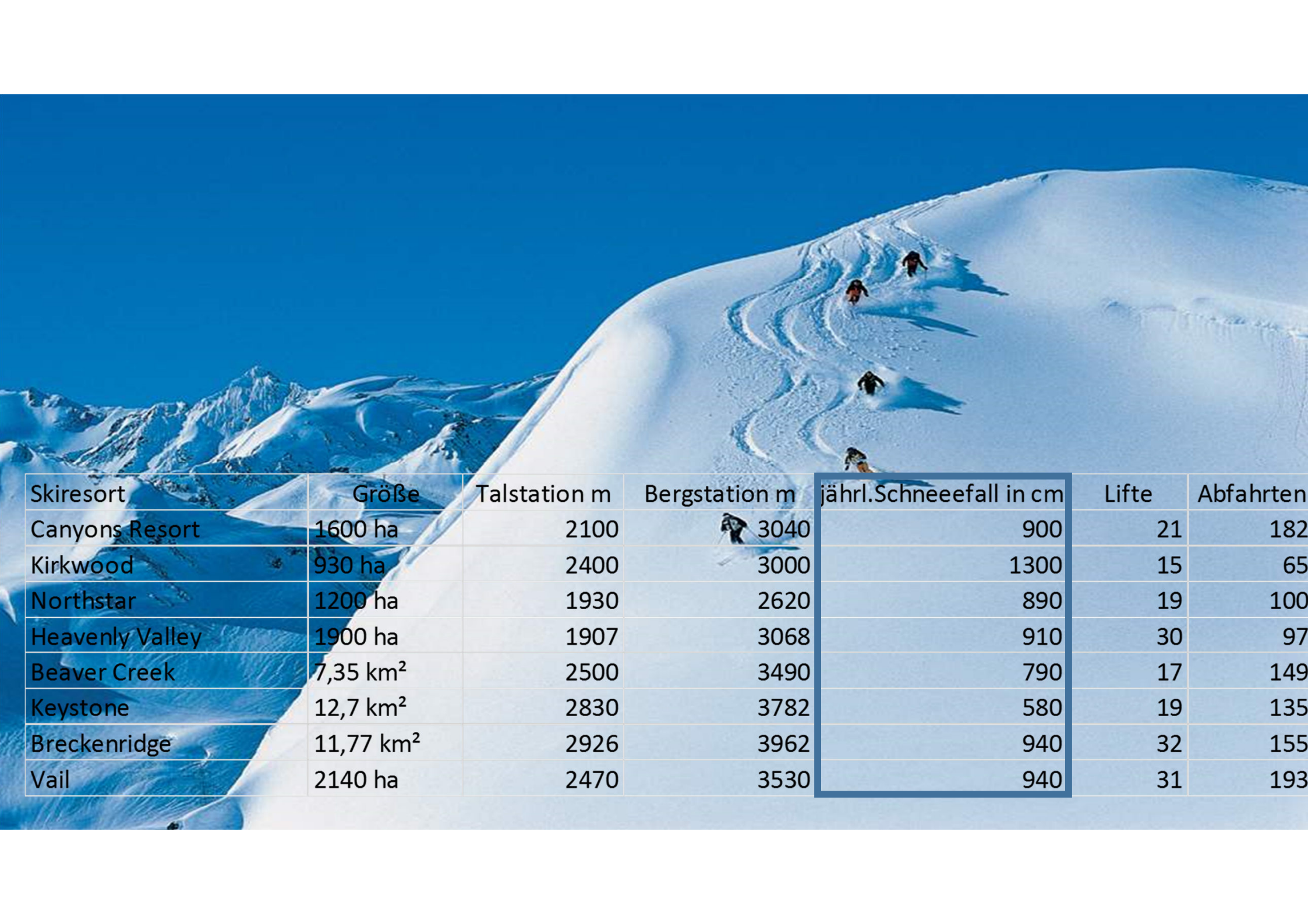
REAL ESTATE

# Vail Resorts: 5-Jahreschart



Marktkapitalisierung: \$ 3,1 Mrd., Gewinn 2014: \$ 24,4 Mio, Dividende: 1,9%





Skiresort	Größe	Talstation m	Bergstation m	jährl.Schneefall in cm	Lifte	Abfahrten
Canyons Resort	1600 ha	2100	3040	900	21	182
Kirkwood	930 ha	2400	3000	1300	15	65
Northstar	1200 ha	1930	2620	890	19	100
Heavenly Valley	1900 ha	1907	3068	910	30	97
Beaver Creek	7,35 km <sup>2</sup>	2500	3490	790	17	149
Keystone	12,7 km <sup>2</sup>	2830	3782	580	19	135
Breckenridge	11,77 km <sup>2</sup>	2926	3962	940	32	155
Vail	2140 ha	2470	3530	940	31	193





In die Natur  
investieren:

ESPA WWF  
Stock Umwelt

# Das pazifische Jahrhundert







Manche laufen  
schneller !





# Shanghai Bund 1987



**RB1**

An animated combination picture shows the financial district of Pudong in 1987 and in 2013 with the nearly-complete Shanghai Tower, in the financial district of Pudong in Shanghai, on July 31, 2013. (Reuters/Stringer, Carlos Barria)

Ritter Bernd; 12.12.2014



# Shanghai Bund: 25 Jahre später, 2013



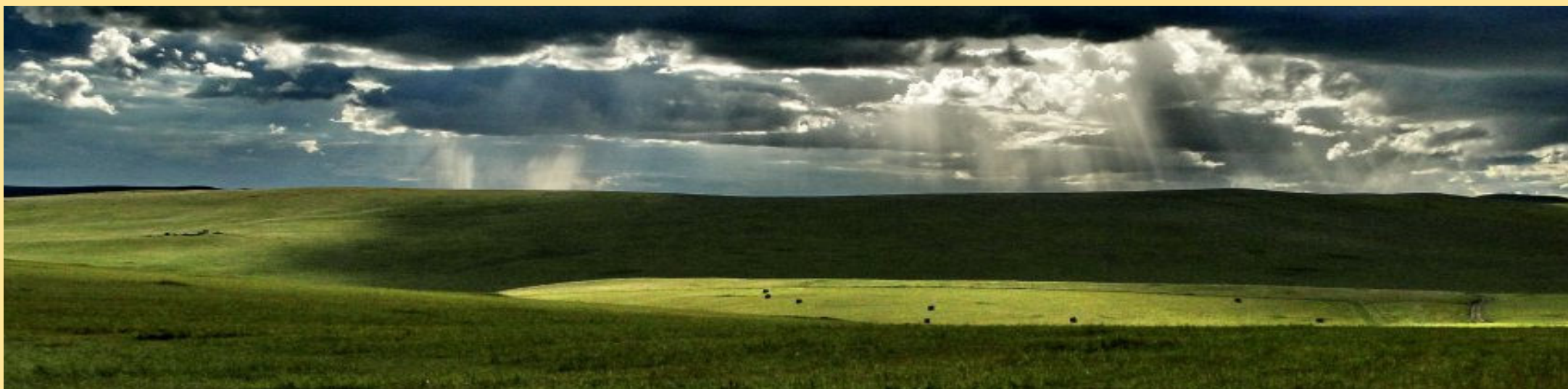
# Shanghai-Finanzdistrikt 1987 -2013: 25 Jahre













# Das 19.000 Container-Monster – 400 Meter lang



# THE NEW CHINA

As China's export growth falls sharply, Vietnam, Cambodia, Laos, and Myanmar are booming. Together with regional hub Thailand, they are following the path blazed by China 20 years ago. What investors need to know.

Myanmar

Laos

Thailand

Cambodia

Vietnam

South China Sea

Exportwachstum

Lohnkosten

Demographie



# Jahresrenditen der wichtigsten Anlageklassen (in Prozent, Basis: Euro, sortiert nach Wertentwicklung)

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktien Emerging Markets 50,15%	Aktien Europa 16,43%	Aktien Emerging Markets 23,10%	Globale Staatsanleihen 17,79%	Aktien Emerging Markets 69,07%	Gold 38,33%	Gold 14,78%	Emerging Markets Anleihen 19,22%	Aktien USA 24,24%	Aktien USA 19,87%
Aktien 43,0	Aktien Emerging Markets 1,56%	Gold 18,85%	Euro Staatsanleihen 9,37%	Globale Hochzinsanleihen 56,93%	Rohstoffe 24,95%	Globale Staatsanleihen 10,81%	Globale Hochzinsanleihen 17,48%		Emerging Markets Anleihen 14,38%
Rohstoffe 40,24%	Gold 10,74%	Rohstoffe 4,38%	Gold 8,45%	Emerging Markets Anleihen 32,11%	Aktien Emerging Markets 24,45%	Emerging Markets Anleihen 7,15%	Aktien Europa 13,38%	Aktien Europa 16,42%	Globale Hochzinsanleihen 13,24%
Gold 34,81%	Alternative Veranlagungen 6,26%	3 Monats Euribor 4,45%	3 Monats Euribor 4,83	Aktien Europa 27,15%	Globale Hochzinsanleihen 21,80%	Globale Hochzinsanleihen 6,06%	Aktien Emerging Markets 13,77%	Alternative Veranlagungen 5,99%	Globale Staatsanleihen 11,62%
Emerging Markets Anleihen 25,08%	3 Monats Euribor 3,16%	Alternative Veranlagungen 1,19%	Unternehmensanleihen Euro -3,28%	Gold 23,77%		Aktien USA 3,23%	Unternehmensanleihen Euro 1,04%	Globale Hochzinsanleihen 3,29%	Aktien Emerging Markets 11,45%
Aktien Europa 22,77%	Globale Hochzinsanleihen 1,52%	Euro Staatsanleihen 1,88%	Emerging Markets Anleihen -11,87%	Aktien USA 2,84%	Aktien USA 21,04%	Unternehmensanleihen Euro 1,98%	Aktien USA 1,78%	Unternehmensanleihen Euro 2,39%	Euro Staatsanleihen 10,69%
Aktien USA 19,60%	Aktien USA 1,25%	Unternehmensanleihen Euro 0,24%	Alternative Veranlagungen -22,21%	Rohstoffe 5,20%	Emerging Markets Anleihen 0,37%	Euro Staatsanleihen 1,78%	Euro Staatsanleihen 11,42%	Euro Staatsanleihen 2,38%	Unternehmensanleihen Euro 7,22%
Globale Hochzinsanleihen 16,91%	Unternehmensanleihen Euro 0,57%	Aktien Europa 0,08%	Globale Hochzinsanleihen -14,13%	Unternehmensanleihen Euro 14,90%	Globale Staatsanleihen 13,77%	3 Monats Euribor 1,42%		3 Monats Euribor 0,22%	Gold 1,24%
Globale Staatsanleihen 7,71%	Emerging Markets Anleihen 0,03%	Globale Staatsanleihen -0,06%		Alternative Veranlagungen 11,67%	Aktien Europa 8,04%	Alternative Veranlagungen -5,91%	Gold 3,95%	Emerging Markets Anleihen -7,74%	
Euro Staatsanleihen 5,28%	Euro Staatsanleihen -0,25%	Emerging Markets Anleihen -3,99%	Rohstoffe 32,32%	Euro Staatsanleihen 4,32%	Alternative Veranlagungen 4,99%	Rohstoffe -0,42%	Alternative Veranlagungen 2,11%	Globale Staatsanleihen -8,62%	Rohstoffe 3,00%
Unternehmensanleihen Euro 4,03%	Globale Staatsanleihen -5,23%	Aktien USA -6,12%	Aktien USA -31,40%	3 Monats Euribor 1,26%	Unternehmensanleihen Euro 4,82%	Aktien Europa -10,94%	3 Monats Euribor 0,59%	Aktien Emerging Markets -9,08%	Aktien Europa 2,54%
3 Monats Euribor 2,23%		Globale Hochzinsanleihen -7,05%	Aktien Europa -45,52%		Euro Staatsanleihen 1,17%		Globale Staatsanleihen -0,26%	Rohstoffe -13,43%	3 Monats Euribor 0,20%
Alternative Veranlagungen 0,08%	Rohstoffe -8,70%	Aktien Japan -14,69%	Aktien Emerging Markets -52,12%	Globale Staatsanleihen -1,27%	3 Monats Euribor 0,83%	Aktien Emerging Markets -17,75%	Rohstoffe -2,58%	Gold -30,48%	Alternative Veranlagungen -0,12%

Quelle: UniCredit Bank Austria AG/Thomson Reuters Datastream, Stichtag: 31.10.2014

## Streuen Sie:

- “Die einzigen Investoren, die nicht zu diversifizieren brauchen, sind die, die immer zu 100% richtig liegen”

- The only investors who shouldn't diversify are those who are right 100 percent of the time. (The Templeton Touch)



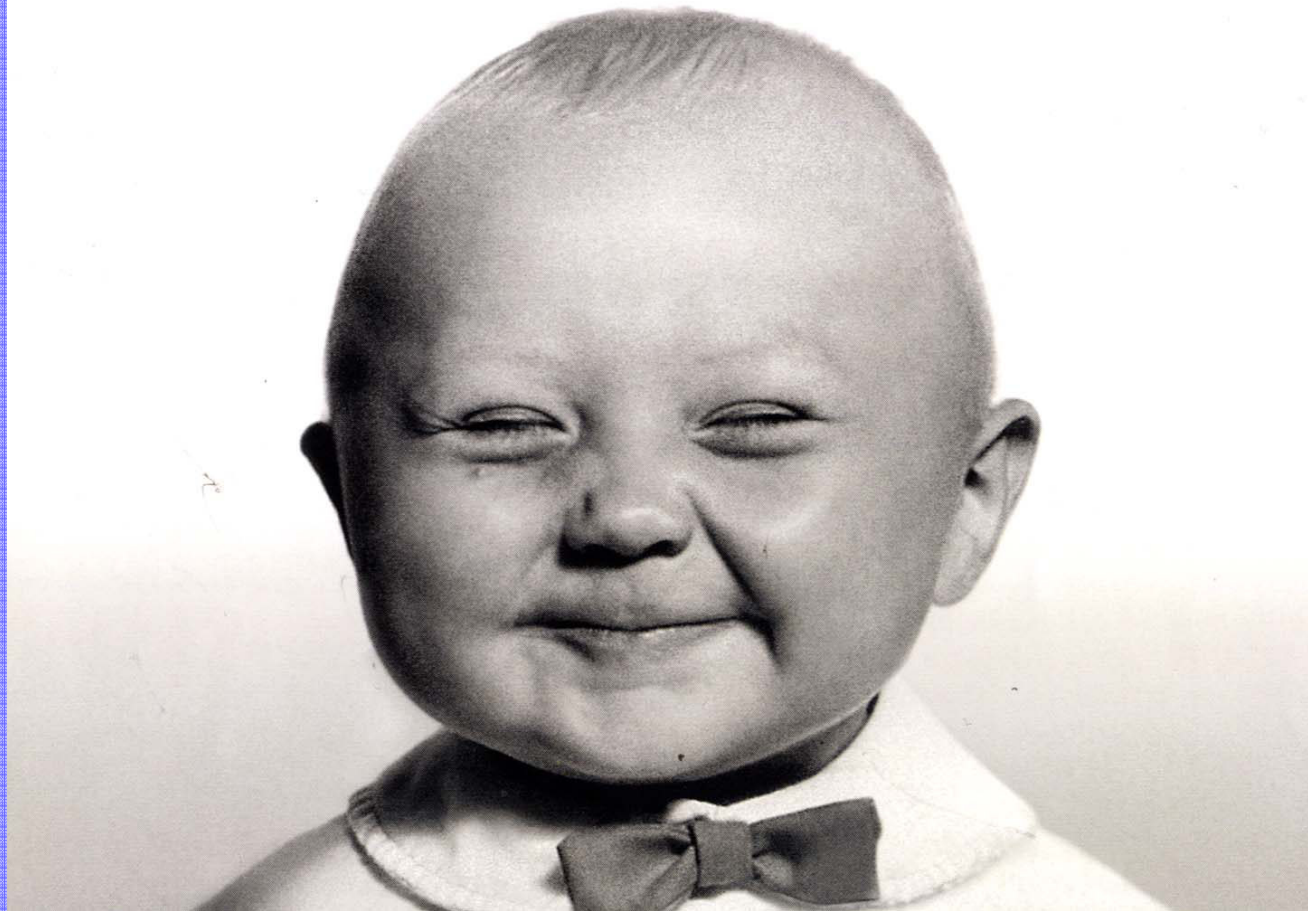


Starten  
statt  
Warten



# Das Schöne am Leben

Wer die Augen öffnet, sieht noch mehr davon.





## Finanzmärkte 2015

