

## Rückblick auf das 2005 – und was wir für die nächsten sechs Monate erwarten

im Januar 2006

Geschätzte Kundinnen und Kunden,  
sehr geehrte Damen und Herren, liebe Freunde

Für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken wir uns an dieser Stelle sehr. Wir freuen uns, Ihnen auch im neuen Jahr unsere Dienstleistungen in finanziellen Belangen anbieten zu dürfen.

Mit grossem Tatendrang und Spannung sehen wir dem neuen Jahr entgegen. Es freut uns, Ihnen unsere Einschätzungen für das kommende Börsenjahr aus unserer Sicht darzulegen.

### Rückblick in eigener Sache

In der zweiten Jahreshälfte hat uns die EBK die Bewilligung für den Vertrieb unseres Greater China Funds erteilt. Diese Region war im vergangenen Jahr einer der wirtschaftlichen Motoren der heutigen Zeit. Wir beobachten eine Verschiebung der heute wirtschaftlich relevanten Märkte in Richtung Asien. Die Welt scheint im Banne dieser Wirtschaftsregion zu stehen. Wir denken, dass diese Entwicklung erst am Anfang steht. Diese Verschiebung wird früher oder später zu einer Zunahme der Börsenkapitalisierung dieses Wirtschaftsraumes führen. Gerne sind wir bereit, Ihnen mit unserem Fundmanager zusammen dieses Anlageuniversum näher zu bringen. Weitere Informationen zu unserem **Greater China Fund** finden Sie auf unserer Website [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch).



Chart Helvetic Trust Greater China Fund seit Gründung

---

### HELVETIC TRUST PARTNERS AG

#### Zürich

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

#### Bern

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55  
- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -

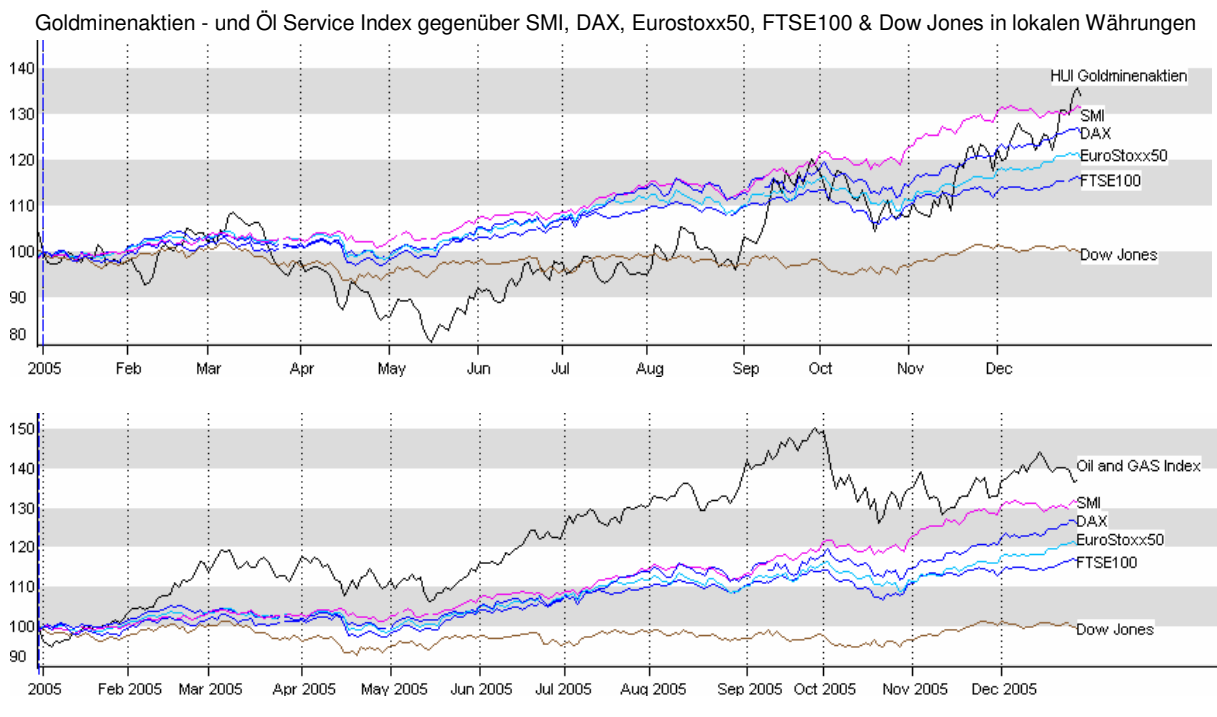
#### Lausanne

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55



## Märkte im Rückblick **Das vergangene Jahr war aus der Sicht eines hiesigen Investors in Sachen Performance ein aussergewöhnlich gutes Jahr.**

Unsere favorisierten Sektoren Öl/Energie, Goldminenaktien sowie Rohstoffe gehörten im 2005 zu den weltweit gewinnstärksten Sektoren. Unsere Erwartungen und Einschätzungen der internationalen Kapital- und Finanzmärkte sind weitgehend eingetroffen. Wie wir im Juli erwartet hatten, korrigierten die Märkte im Oktober und setzten im November zu einem Jahresendrallye an. Die Märkte machten im November und Dezember beinahe die ganze Jahresperformance. Selbst diese enorme Rallye der Indices seit November vermochten aber unsere Top Sektoren punkto Performance nicht zu überholen. Das Timing aus den traditionellen Indices in Öl-, Goldminenaktien sowie Rohstoffe zu wechseln, hätte besser nicht sein können. Wenn wir die einzelnen Sektorenperformance (physisches Gold, Goldminenaktien sowie Öl-/Energie- & Gas Aktien) noch in CHF umwandeln, so wäre die Outperformance noch um satte 15% höher ausgefallen.



## HELVETIC TRUST PARTNERS AG

### Zürich

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

### Bern

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55  
- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -

### Lausanne

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55



HELVETIC  
TRUST

Family Office & Vermögensverwaltung

## Ausblick 2006

**Wir erwarten, dass das Jahr 2006 das Jahr der sich im langen Aufwärtstrend befindlichen Sektoren sein wird. Es sind dies die Sektoren Gold, Öl/ Energie & Gas, Rohstoffe (Mineralien, Edelmetalle und pflanzliche Rohstoffe). Diese zählen für uns zu den ganz klaren Favoriten im 2006. Wir gehen davon aus, dass die Sektoren die traditionellen Märkte (Indices) outperformen werden. Deshalb gewichten wir die Indices neutral.**

## Weltwirtschaft

Wir halten an unseren positiven wirtschaftlichen wie auch ökonomischen Einschätzungen fest. Die sich weiter erholende Weltwirtschaft (USA / Euroraum) wird die ohnehin schon gewaltige Nachfrage nach Energie und Rohstoffen aller Art weiter ankurbeln. Dieses Szenario führt früher oder später zu Ausschlägen und Reaktionen an den internationalen Finanz- und Aktienmärkten.

## Aktienmärkte

Unser Szenario wird dazu führen, dass wir uns stärker auf die Aktien der Rohstoffe (Gold-, Öl-, Energie-, Gas-, pflanzliche Rohstoffe) konzentrieren und diese Sektoren in unseren Portfolios bei Schwächen punktuell aufstocken werden. Das enorme wirtschaftliche Wachstum aus dem Asiatischen Raum (China / Indien) führt zu einem langen Trend, respektive einer enormen Nachfrage nach Rohstoffen aller Art. Wir werden uns wegen der konjunkturellen Erholung im 2006 mehr auf Anlagen einzelner Sektoren konzentrieren und erachten die Attraktivität der traditionellen Aktienindices wegen deren Zusammensetzungen als mässig. Vielmehr werden wir kurzfristig durch geschickte Sektorrotationen versuchen, eine Mehrperformance zu erzielen. **Unser klarer Fokus im 2006 liegt in den Sektoren der Rohstoffe aller Art.**

---

## HELVETIC TRUST PARTNERS AG

### Zürich

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

### Bern

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55  
- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -

### Lausanne

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55

## **Aktien Schweiz**

Die von uns favorisierten Pharmawerte Roche und Novartis sind im direkten Vergleich zu den weltweit gehandelten Pharmawerten etwas teuer geworden. Deren Ausrichtung und Positionierung innerhalb der Branche rechtfertigen jedoch eine zeitlich limitierte Höherbewertung am Markt. Wir ziehen nach wie vor Roche den Titeln von Novartis vor. Der SMI verdankte im 2005 den drei Blue Chips Roche, Novartis und Nestlé einen wesentlichen Teil seiner hervorragenden Performance. Die relativ hohe Gewichtung der Versicherungs- und Finanzwerte und die relativ „teuren“ Drei, stellen im SMI unter der Berücksichtigung unseres Szenarios keine aussergewöhnliche Performance für den SMI als Gesamtindex im 2006 in Aussicht.

## **Währungen**

Das richtige Timing des US-Dollars wird innerhalb unserer Trendallocation immer wichtiger. Wir werden viel Zeit investieren, die Fieberkurve der US Valuta genau zu verfolgen. Wir rechnen im 2006 mit einem schwächeren US Dollar. Von der prognostizierten Marke 1.05 bis Mitte 2006 sind wir wegen der relativen Stärke der letzten Monate und der konjunkturellen Rahmenbedingungen etwas weggekommen. Unsere Prognose für Mitte 2006 liegt nun bei 1.15, was ebenfalls einer Abschwächung von ca. 15% zum heutigen Wert darstellt. Wir werden den US Dollar über 1.31 konsequent absichern, da wir zukünftig mit deutlich schwächeren Kursen rechnen. Die Anstrengungen von China, sich vom US Dollar loszukoppeln, halten die Spekulationen für einen heute noch nicht bekannte alternativ Währung (Währungskorb) gegenüber dem US Dollar offen. Interessanter sieht da die Japanische Währung YEN aus. Wir rechnen mit einem starken bis sehr starken YEN gegenüber dem CHF, Euro und auch gegenüber dem US Dollar. Weiter sehen wir interessante Alternativen in den Währungen Can\$, Aus\$ sowie im Neuseeland Dollar.

---

## **HELVETIC TRUST PARTNERS AG**

### **Zürich**

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

### **Bern**

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55

### **Lausanne**

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55

- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -

## **Asien**

Engagements im asiatischen Raum sind ein Muss. Als Konsequenz unserer Einschätzung des YEN empfehlen wir die Gewinne in Japan an guten Börsentagen moderat zu realisieren und vorübergehend in der Währung YEN zu halten. Aktien des Wirtschaftsraumes Greater China (Hong Kong, Taiwan & China) gehören im 2006 unbedingt in jedes Depot. Damit hat der Investor die Gewähr, am boomenden asiatischen Markt partizipieren zu können. Wir haben mit unserem [Helvetic Trust Greater China Fund](#) einen performanceorientierten Fund geschaffen, welcher von einem der besten Fundmanager für diese Region gemanagt wird.

## **Trendallokation**

Im ersten Quartal 2006 mischen wir unseren langen Trends (Öl/Energie & Gas, Goldminenaktien sowie Rohstoffe), welche wir bereits eingehend beschrieben haben, folgende Sektoren bei: US-Biotech, Semiconductors sowie der US Pharma Sektor. In Europa konzentrieren wir uns im ersten Quartal 2006 auf die Sektoren Technologie und Telekom. Sämtliche Sektoren decken wir mittels ETF's ab und verstärken jeweils den einen oder anderen Sektor mit liquiden Blue Chips aus diesen Sektoren.

## **Öl- & Energiewerte**

Der Erdölpreis wird unserer Meinung nach zukünftig weiter steigen. Die Nachfrage nach dem schwarzen Gold wird so rasch nicht abnehmen. Erneuerbare Energien stehen heute nicht zur Verfügung. Bis diese realisiert werden können, verdienen die traditionellen Raffinerien weiterhin noch sehr viel mehr Geld. Die einzige Energiequelle, welche rasch und einigermaßen vernünftig den enormen und stetig wachsenden Energiebedarf decken könnte, stellt die Atomkraft dar. Diese ist jedoch weiterhin umstritten und mehr politisch denn energiepolitisch geprägt. Dieser Sektor gehört bei uns zu den Core Sektoren.

---

## **HELVETIC TRUST PARTNERS AG**

### **Zürich**

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

### **Bern**

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55  
- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -

### **Lausanne**

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55



## **Gold**

Anlagen in Goldminenaktien haben dem Anleger 2005 viel Freude bereitet. Das 2006 könnte das Jahr der Goldminenaktien schlechthin werden. Der Sektor hat den starken Anstieg des Goldpreises (von 438 auf 508 je Unze) noch nicht in den Preisen der Aktien nachvollzogen. Der enorme Konsolidierungs- und Übernahme-Trend wurde vom Markt noch nicht erfasst und wahrgenommen. Wir erwarten aus heutiger Sicht, dass sich Investments in diesem Sektor mit dem grössten Gewinnpotenzial auszeichnen werden.

## **Rohstoffe**

Minenaktien, Uran, und Edelmetalle gehören dieses Jahr in unsere Depots. Die Nachfrage nach den Basisrohstoffen scheint unersättlich. Die Preise der gewonnenen Rohstoffe entsprechen noch lange nicht deren enormen Anstrengungen, diese zu gewinnen. Dies wird sich sicherlich in den nächsten Jahren zu Gunsten steigenden Preisen ändern. Nebst den bereits beschriebenen Rohstoffen heben wir fürs Jahr 2006 folgende Rohstoffe besonders hervor. In erster Linie möchten wir nochmals auf die pflanzlichen Rohstoffe aufmerksam machen (Weizen, Zucker, Mais, Cacao). Die meisten dieser Rohstoffe befinden sich auf einem Fünfzehnjahres-Tiefst. Wir werden uns im 2006 mit einem grösseren Anteil in den pflanzlichen Rohstoffen engagieren. Als neue Asset Class mischen wir Holz in Form eines Funds unseren Portfolios bei.

## **Zinsen & Obligationen**

An der Zinsfront wird auch im 2006 moderat an der Zinsschraube gedreht. Wir ziehen Aktien als Anlage den Obligationen vor. Bei Portfolios mit einer fixen Beimischung von Obligationen konzentrieren wir uns nebst der Basiswährung auf die Währungen Canada Dollar, Australische Dollar sowie Neuseeland Dollar. Die Duration ist mit 3 bis 5 Jahren im mittleren Segment der Laufzeiten.

---

## HELVETIC TRUST PARTNERS AG

### **Zürich**

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

### **Bern**

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55  
- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -

### **Lausanne**

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55



HELVETIC  
TRUST

Family Office & Vermögensverwaltung

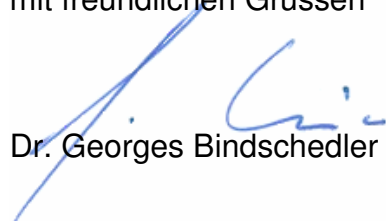
**In eigener Sache** An dieser Stelle verweisen wir gerne auf unsere Homepage [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch), wo Sie jederzeit die aktuellsten Net Asset Value Daten unseres Greater China Funds finden und weitere Aktualitäten über Helvetic Trust entnehmen können.

Wir freuen uns sehr auf ein spannendes 2006. Mit der alten Regel „Buy and Hold“ kann auch dieses Jahr in den von uns favorisierten Sektoren ein gutes Resultat erzielt werden. Die grösste Herausforderung sehen wir von der US Währung her kommen, sind aber sicher, mit unserer Trendallocation schnell und effizient auf die sich ändernden Umstände reagieren zu können. Falls sich die Ereignisse an den Börsen überschlagen sollten, informieren wir Sie mittels einer ausserterminlichen Sonderausgabe unserer Markteinschätzungen.

Gerne stellen wir uns den Herausforderungen der Märkte im 2006, um für Sie das Optimum zu erreichen. Wir setzen alles daran, Ihnen persönlich und mit all unserem Wissen und Können zur Seite zu stehen, Sie zu beraten und zu begleiten, um Ihnen eine überdurchschnittliche Dienstleistung zu Ihrer vollsten Zufriedenheit zu erbringen.

Für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken wir uns herzlich und verbleiben

mit freundlichen Grüssen



Dr. Georges Bindschedler



Kaspar Grob



Domenic Parli

---

HELVETIC TRUST PARTNERS AG

**Zürich**

Uraniastrasse 12  
+41 (0)44 227 16 55

**Bern**

Spitalgasse 24  
+41 (0)31 313 59 55

**Lausanne**

Chemin du Closelet 2  
+41 (0)21 601 64 55

- [www.helvetic-trust.ch](http://www.helvetic-trust.ch) -