

## Asset Allocation 2014

Anlagekategorie	Entscheidung
<b>Aktien</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Konzentration auf entwickelte Märkte</li> <li>▶ Keine Engagements in Schwellenländern mit Ausnahme von China (Position im 4. Quartal 2014 aufgebaut)</li> <li>▶ Konzentration auf defensive Sektoren</li> <li>▶ Konzentration auf mittel- bis gross kapitalisierte Gesellschaften</li> <li>▶ Konzentration auf Wachstumsgesellschaften</li> </ul>
<b>Anleihen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Konzentration auf entwickelte Märkte</li> <li>▶ Staatsanleihen untergewichtet</li> <li>▶ Defensive bis ausgewogene Wandelanleihen als Beimischung</li> <li>▶ Hochzinsanleihen übergewichtet</li> </ul>
<b>Rohstoffe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Keine Engagements in Rohstoffwerten</li> <li>▶ Keine Engagements in Gold</li> </ul>
<b>Alternative Anlagen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Opportunistische Strategien</li> <li>▶ CTA</li> </ul>
<b>Währungen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Währungsrisiken teilweise und temporär abgesichert</li> </ul>