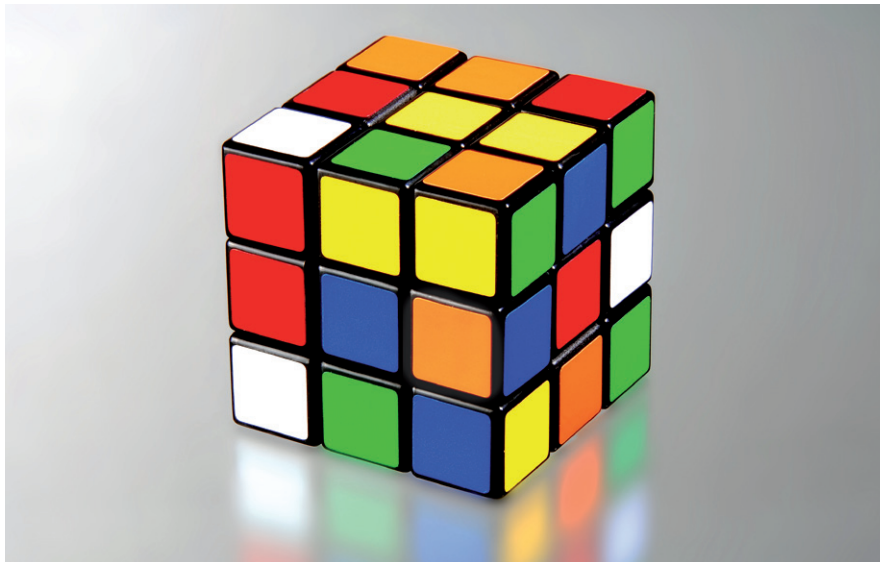
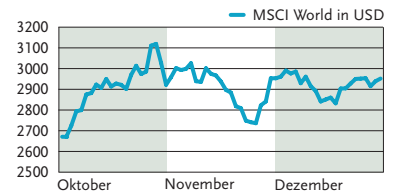


Noch passt vieles nicht zusammen



Rückblick

Im vierten Quartal prägte einmal mehr die europäische Schuldenkrise die Börsenentwicklung. Die europäische Zentralbank (EZB) reagierte auf den zunehmenden Vertrauensverlust mit weiteren geldpolitischen Lockerungen. In der Schweiz bewirkte der nach wie vor starke Franken einen Rückgang der Warenexporte. Für einen Lichtblick gegen Ende Jahr sorgten bessere Wirtschaftsdaten aus den USA. Aktien aus industrialisierten Ländern (MSCI World ex. CH) schlossen das vergangene Jahr mit einer Gesamtrendite von -5,18%. Die 100 grössten Schweizer Firmen (UBS 100) verzeichneten einen Verlust von 7,55%. Aktien aus Schwellenländern verbuchten eine Minusrendite von 17,91% (MSCI Emerging Markets).

Ausblick

Trotz ersten ernsthaften Signalen zur gemeinsamen Rettung der Eurozone und massiven Eingriffen der EZB bleibt das Wirtschaftsklima getrübt. Ein für den Schuldenabbau unabdingbares Wirtschaftswachstum wird durch den verhaltenen Konsum der Privathaushalte und geringe Investitionstätigkeiten der Unternehmen gebremst. In der Schweiz werden die Unternehmen dem durch den starken Franken erhöhten Margendruck mit weiteren Kostenreduktionen entgegentreten müssen. Besser gestellt sind Schwellenländer, bei denen auch 2012 mit Wachstum zu rechnen ist. Die USA können mit einem steigenden Verbrauchervertrauen und einer Verbesserung auf dem Arbeitsmarkt ins Wahljahr 2012 starten. Bis zu einer wirklichen Stabilisierung der Situation in der Eurozone werden sowohl der Aktien- als auch der Anleihenmarkt die Geduld der Anleger weiter auf den Prüfstand stellen.

Ein bewegtes Jahr

Das vergangene Jahr sorgte für einige Aufregung an den Börsen. Dies ging auch an der Avadis Vermögensbildung nicht spurlos vorbei. Das Anlagevermögen verringerte sich um CHF 15 Millionen auf CHF 353 Millionen. Umso mehr freuen wir uns über 265 neue Kunden, die uns 2011 ihr Vertrauen schenken.

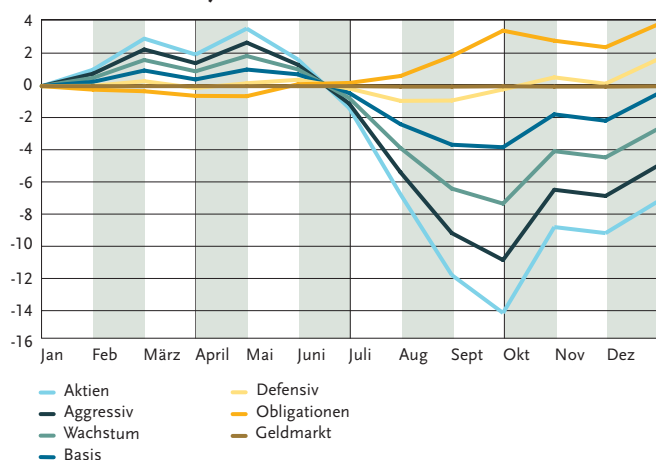
Ins neue Jahr starten wir mit zwei Neuerungen. Auf der Anlageseite haben wir die angekündigte Strategieanpassung umgesetzt, insbesondere die Umschichtung von Obligationen Euro zu Unternehmensanleihen. Zudem haben wir den Depotauszug verbessert. Er ist jetzt noch verständlicher und übersichtlicher gestaltet. Neu ist ausserdem, dass die Angaben für die Steuererklärung auf einem vom Depotauszug getrennten Steueranweis ausgewiesen werden.

Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen und wünschen Ihnen ein erfolgreiches 2012.

Michèle Martin
Leiterin Vermögensbildung

- ▶ **Steueranweis 2011:** Der Steueranweis beinhaltet alle Angaben für die Steuererklärung.
- ▶ **Kalender:** Zusätzliche Exemplare können Sie kostenlos per E-Mail (vbs@avadis.ch) bestellen.
- ▶ **Strategieanpassungen:** Detaillierte Informationen zu den einzelnen Strategien finden Sie unter www.avadis.ch.

Kumulierte Rendite Januar bis Dezember 2011 in %



Die Strategie Aktien erzielte nach einem anfänglich guten Start ins Jahr 2011 eine Jahresrendite von -7,28%. Die Strategie Obligationen profitierte im vergangenen Jahr von erneuten Zinssenkungen und schloss mit 3,84%. Aufgrund des sehr tiefen Zinsumfelds verzeichnete die Strategie Geldmarkt per Ende Jahr eine knappe Minusrendite von -0,01%.

Die Grafik «Kumulierte Rendite» zeigt die Nettorendite nach Abzug der Kosten.

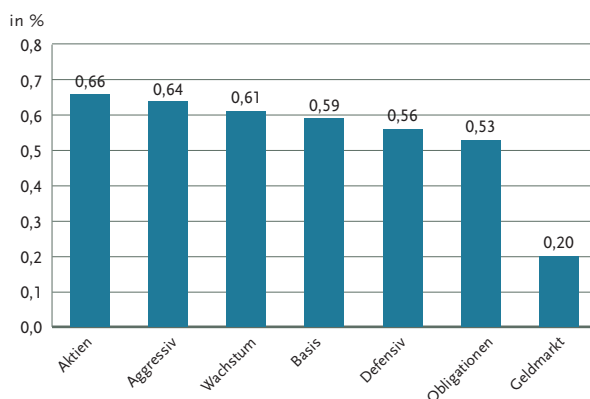
Kumulierte Rendite (YTD) in %

	Oktober	November	Dezember
Aktien	-8,84	-9,22	-7,28
Aggressiv	-6,50	-6,89	-5,03
Wachstum	-4,08	-4,47	-2,72
Basis	-1,77	-2,17	-0,51
Defensiv	0,55	0,15	1,65
Obligationen	2,85	2,44	3,84
Geldmarkt	-0,03	-0,03	-0,01

0,66% betrug die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) der Strategie Aktien im vergangenen Jahr. Damit schneidet sie auch 2011 im Konkurrenzumfeld der Strategiefonds sehr gut ab. Die Kosten aller Strategien bewegten sich zwischen 0,20% und 0,66% und sind bereits in der Rendite berücksichtigt. Strategiewechsel, Einzahlungen und Rücknahmen werden kommissionsfrei abgewickelt. Depotgebühren werden keine erhoben.

Monatsrendite in %

	Oktober	November	Dezember
Aktien	6,28	-0,42	2,14
Aggressiv	4,94	-0,42	2,00
Wachstum	3,55	-0,41	1,83
Basis	2,14	-0,40	1,69
Defensiv	0,76	-0,40	1,50
Obligationen	-0,61	-0,40	1,37
Geldmarkt	-0,02	0,00	0,02



Nettoinventarwert (Anteilscheinkurs) in CHF

	Oktober	November	Dezember
Aktien	88.83	88.46	90.35
Aggressiv	92.96	92.57	94.42
Wachstum	97.60	97.20	98.98
Basis	99.15	98.75	100.42
Defensiv	99.45	99.05	100.54
Obligationen	97.65	97.26	98.59
Geldmarkt	96.71	96.71	96.73

Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung übernommen. Die Informationen und Marktkommentare stellen keine Gewähr für die zukünftige Kursentwicklung dar und sind keine Empfehlung für die Wahl einer Anlagestrategie oder für eine Investition. Die zukünftige Rendite eines Anlagevermögens lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten. Anteile der erwähnten Fonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.