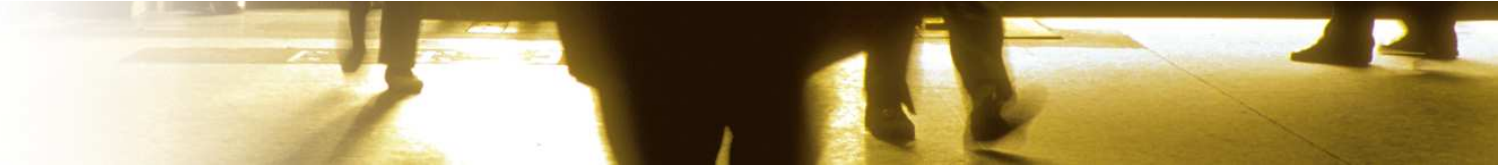


Performance Analyse 4. Quartal 2010

Strategie: CHF Mix 40

28.01.2011

Musterbank Zürich AG



CHF Mix 40

Performanceanalyse 4. Quartal 2010

- Performanceanalyse
- Performanceanalyse YTD 2010 (01.01.2010-31.12.2010)
- Jahresperformance 31.12.2009-31.12.2010



Performance 4. Quartal 2010

Benchmark

Zeitraum	Rendite	Risiko	Sharpe Ratio
01.Oktober.2010 - 31.Dezember.2010	-0.85%	2.85%	-0.297

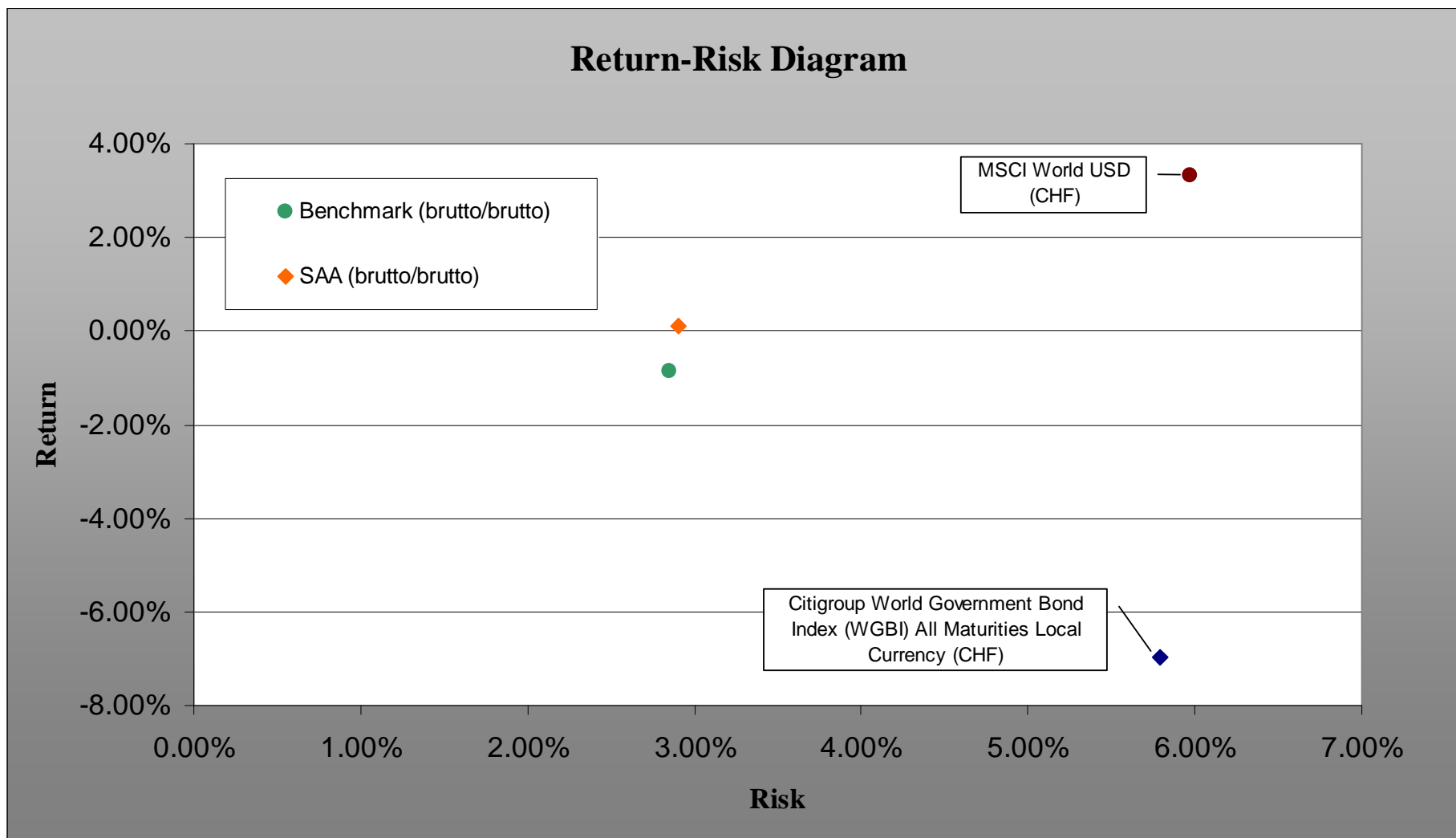
Strategische Asset Allocation CHF Mix 40

Zeitraum	Rendite	Risiko	Sharpe Ratio
01.Oktober.2010 - 31.Dezember.2010	0.11%	2.91%	0.036

Die Ergebnisse basieren auf einer Simulation mit täglichen Daten



4. Quartal 2010





Performance der einzelnen Assetkategorien

Benchmark

Kategorie	Rendite	Risiko	Sharpe-Ratio	Gewicht
Cash	0.00%	0.01%	0.538	5
Bond	-1.97%	0.91%	-2.175	47
Stocks	0.57%	1.88%	0.303	30
Alternative	0.57%	0.68%	0.847	18

Strategische Asset Allocation CHF Mix 40

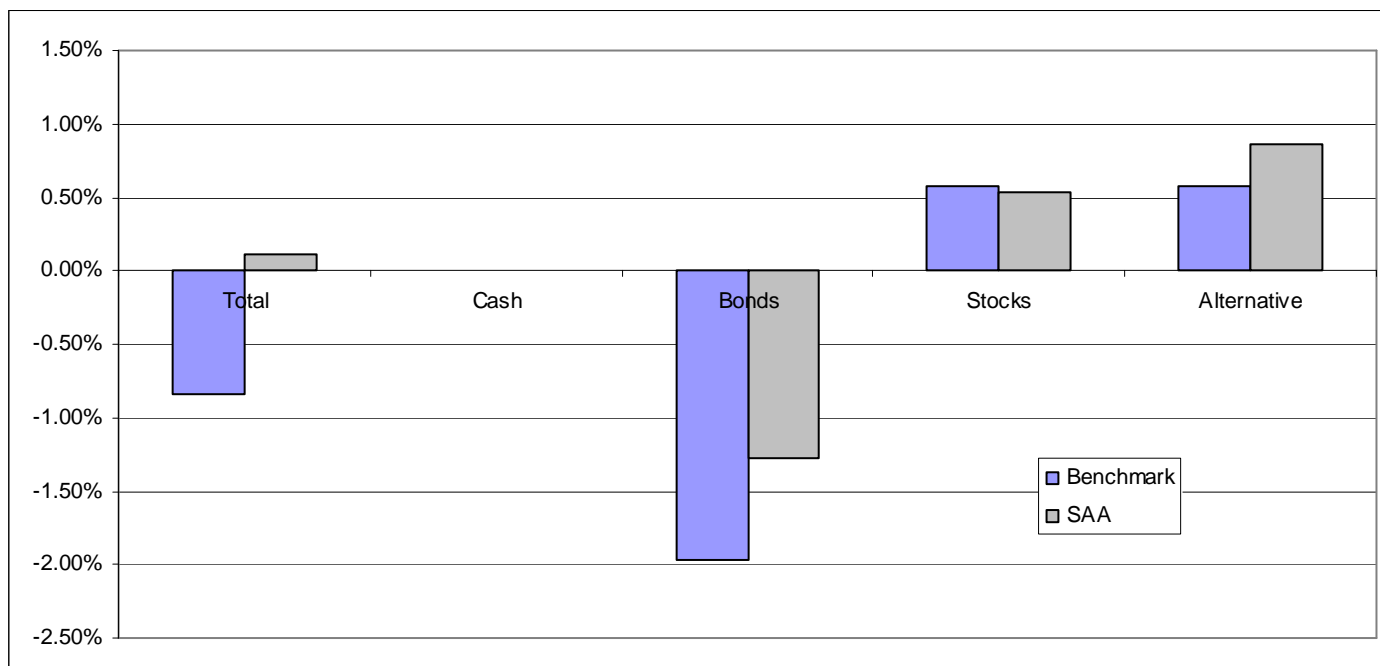
Kategorie	Rendite	Risiko	Sharpe-Ratio	Gewicht
Cash	0.01%	0.01%	0.538	9
Bond	-1.28%	0.58%	-2.193	38
Stocks	0.54%	1.93%	0.277	30
Alternative	0.86%	0.91%	0.940	23

Die Ergebnisse basieren auf einer Simulation auf täglicher Basis



Performance der einzelnen Assetkategorien

CHF Mix 40 vs. Benchmark, 4. Quartal 2010





Over- bzw. Underperformance in den einzelnen Sektoren

CHF Mix 40 vs. Benchmark, 4. Quartal 2010

Durchschnittliche Performance pro Sektor (ohne Cash): Sharpe-Ratio: -0.167

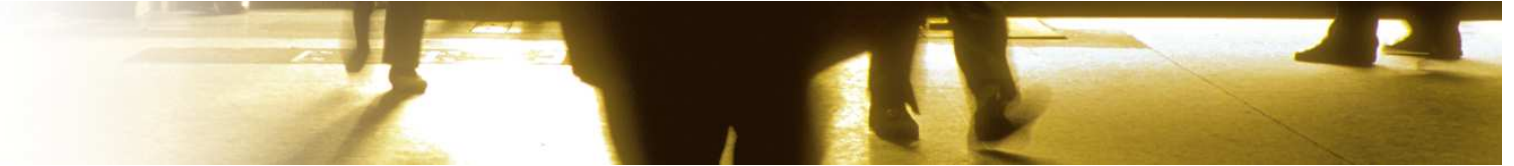
Sector	Return	Risk	Sharpe Ratio	Weight Benchmark	Weight SAA	Weight Difference	Over/Under Performance
Cash CHF	0.07%	0.12%	-	5	9	4	N/A
Cash EUR	-6.38%	4.94%	-1.292	0	0	0	0
Cash GBP	-5.29%	6.00%	-0.882	0	0	0	0
Cash USD	-4.75%	5.95%	-0.798	0	0	0	0
Cash JPY	-1.95%	5.06%	-0.385	0	0	0	0
Bonds CHF	-0.95%	1.35%	-0.705	27	26	-1	+
Bonds EUR	-9.55%	5.20%	-1.837	10	8	-2	+
Bonds GBP	-7.13%	5.66%	-1.259	3	1	-2	+
Bonds USD	-8.52%	7.03%	-1.212	5	0	-5	+
Bonds JPY	-2.77%	5.11%	-0.543	0	0	0	0
Bonds World	-6.96%	5.79%	-1.202	2	3	1	-
Stocks CHF	3.50%	5.78%	0.606	13	12.5	-0.5	-
Stocks EUR	-5.03%	11.56%	-0.435	6	6	0	0
Stocks GBP	0.54%	8.97%	0.061	2	2	0	0
Stocks USD	4.90%	6.32%	0.775	3	4.5	1.5	+
Stocks JPY	6.20%	7.84%	0.791	2	0	-2	-
Stocks World	3.33%	5.97%	0.557	4	5	1	+
Immo CHF	-0.30%	2.75%	-0.109	2.5	2	-0.5	-
Immo EUR	-3.76%	9.27%	-0.405	2.5	3	0.5	-
Immo USD	2.49%	9.07%	0.275	0	0	0	0
Immo World	0.66%	7.57%	0.087	2	2	0	0
Hedge Fund CHF	2.54%	1.48%	1.711	6	9	3	+
Private Equity	9.66%	7.92%	1.219	2	0	-2	-
Commod World	10.47%	9.22%	1.136	3	7	4	+



überdurchschnittlich performender Sektor wurde untergewichtet/
unterdurchschnittlich performender Sektor wurde übergewichtet



überdurchschnittlich performender Sektor wurde übergewichtet/
unterdurchschnittlich performender Sektor wurde untergewichtet



CHF Mix 40

Zusammenfassung

Benchmark v.s. Strategische Asset Allocation

Das 4. Quartal 2010 brachte deutliche Verluste bei den Obligationen, sowie bei Fremdwährungen gegenüber dem Schweizer Franken. Die Kursverluste der Fremdwährungen drückten auch die an sich gute Performance der internationalen Aktien. Durch Diversifikationseffekte konnte das Risiko bei Benchmark und SAA deutlich reduziert werden. Aufgrund des hohen Anteils an Obligationen blieb die Performance allerdings gering.

Die Differenzen zwischen Benchmark und SAA sind vor allem auf eine Untergewichtung der Obligationen, bei gleichzeitiger Erhöhung des Anteils der alternativen Anlagen zurückzuführen. Diese Umgewichtung wirkte sich im beobachteten Zeitraum positiv aus.



CHF Mix 40

Composite und Referenzportfolio

Performancezahlen basierend auf monatlichen Daten

Monatliche Renditen

	Oktober	Novemeber	Dezember
Benchmark	1.83%	-2.04%	-0.59%
Strat. Asset Allocation	1.93%	-1.89%	0.12%
Composite	2.28%	-1.75%	-0.32%
Referenzportfolio	2.31%	-1.85%	-0.18%

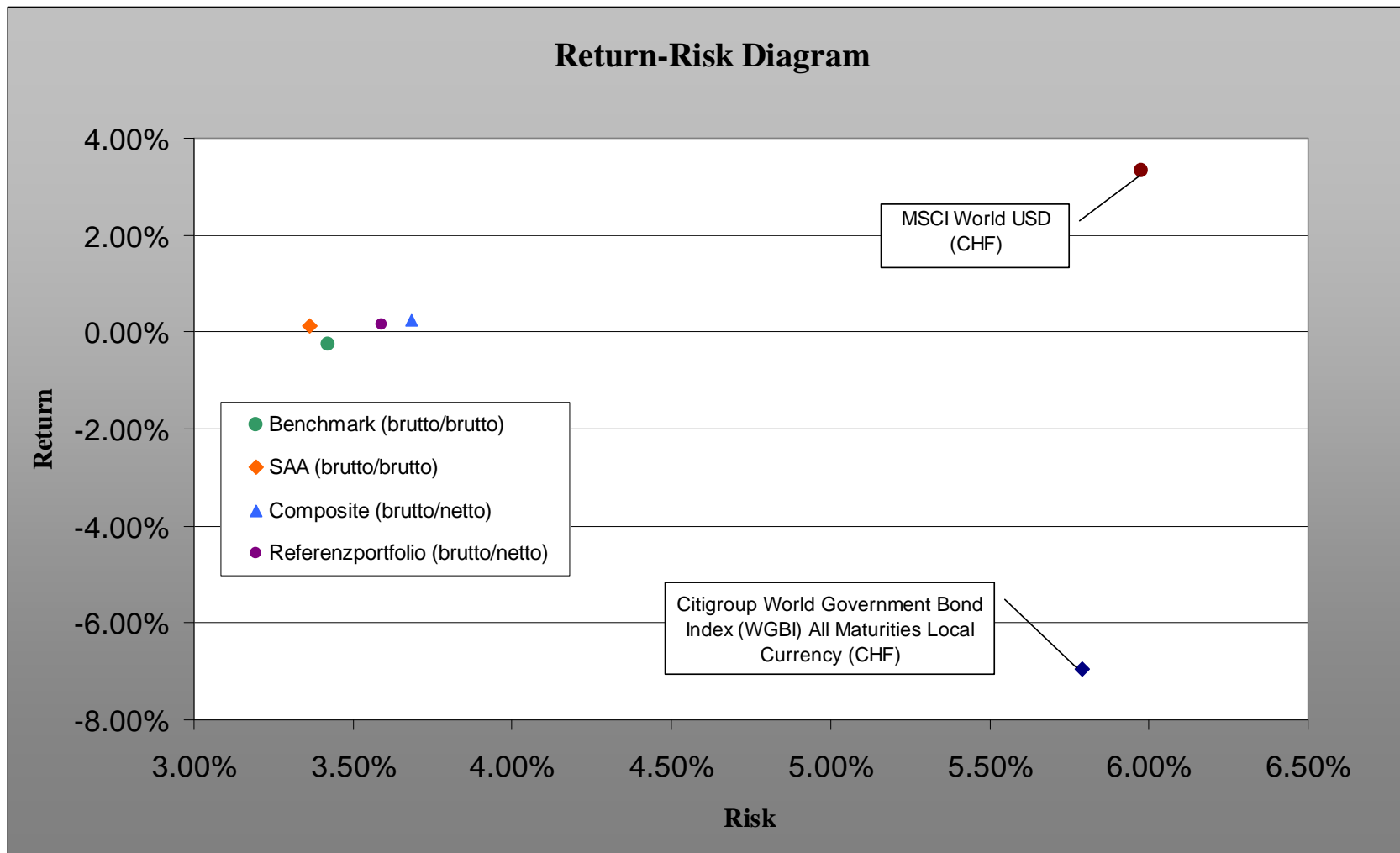
4. Quartal 2010

	Benchmark	Strat. Asset Allocation	Composite	Referenzportfolio
Gesamtrendite	-0.85%	0.11%	0.17%	0.24%
Risiko*	3.46%	3.36%	3.59%	3.68%
Sharpe Ratio*	-0.244	0.038	0.047	0.064



4. Quartal 2010

Ergebnisse basieren auf monatlich ausgewerteten Daten





Performance der einzelnen Assetkategorien

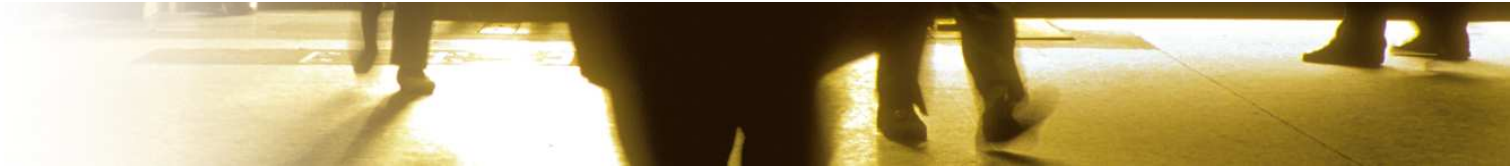
Ergebnisse der Simulation des Referenzportfolios

Strategische Asset Allocation CHF Mix 40

Kategorie	Rendite	Risiko	Sharpe-Ratio	Gewicht
Cash	0.01%	0.01%	0.538	9
Bond	-1.28%	0.58%	-2.193	38
Stocks	0.54%	1.93%	0.277	30
Alternative	0.86%	0.91%	0.940	23

Referenzportfolio

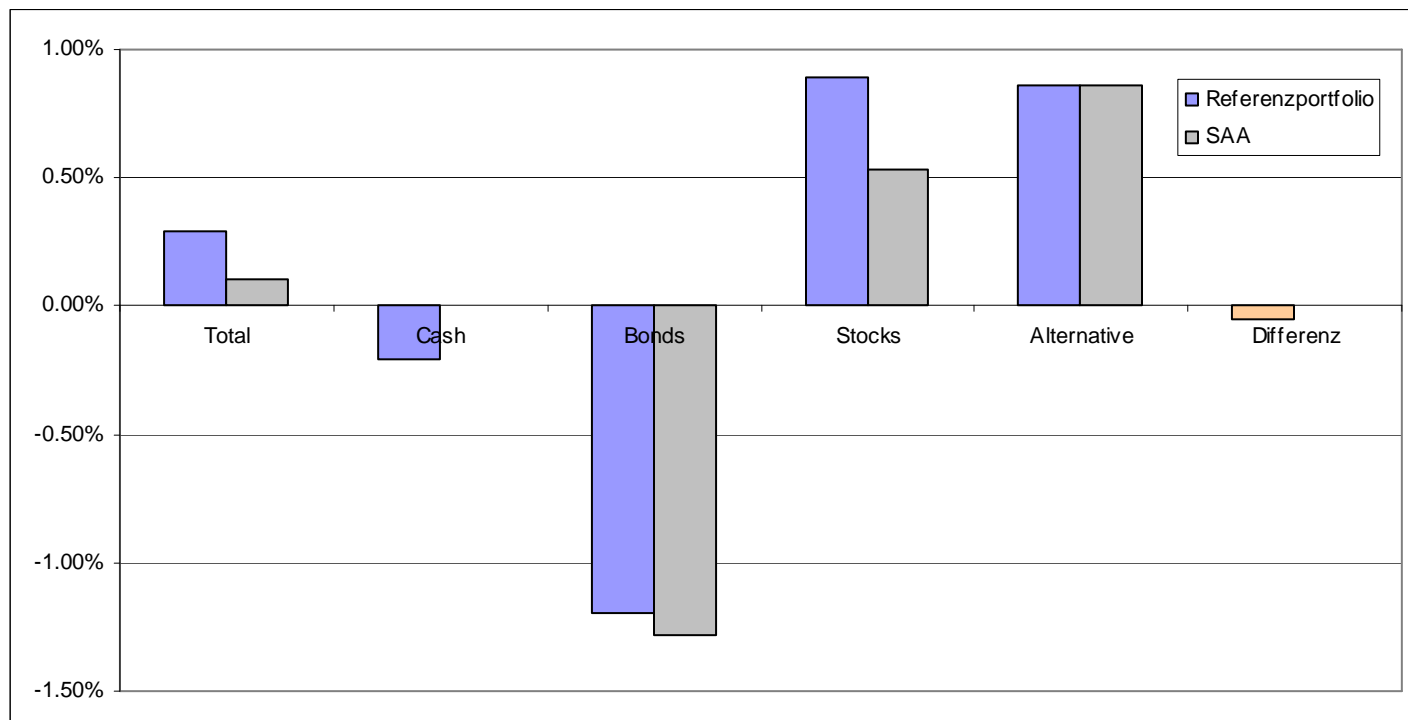
Kategorie	Rendite	Risiko	Sharpe-Ratio	Gewicht
Cash	-0.21%	0.18%	-1.172	14
Bond	-1.20%	0.52%	-2.295	32
Stocks	0.87%	2.22%	0.390	36
Alternative	0.86%	0.74%	1.166	17



Performance der einzelnen Assetkategorien

Simulationsergebnis (brutto/brutto): 0.29%, Realisiert (brutto/netto): 0.24%

Differenz: 0.05%



Die Tabelle zeigt einen Vergleich der Simulationsergebnisse in den einzelnen Assetkategorien auf Basis der Benchmark-Indizes zwischen SAA und Referenzportfolio. Differenz zeigt jenen Teil, der nicht durch die Allokation erklärt werden kann, sondern auf die Transaktionskosten, bzw. die Titelselektion zurückzuführen ist.



Over- bzw. Underperformance in den einzelnen Sektoren

Referenzportfolio vs. SAA 4.Quartal 2010

Durchschnittliche Performance pro Sektor (ohne Cash): Sharpe Ratio: -0.167

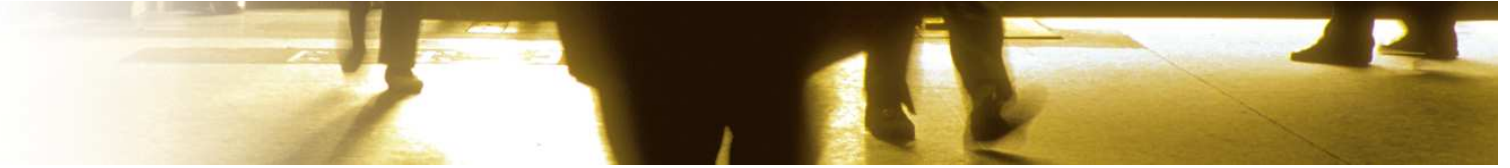
Sector	Return	Risk	Sharpe Ratio	Weight SAA	Weight Ref. Port.	Weight Difference	Over/Under Performance
Cash CHF	0.07%	0.12%	-	9	12.3	3.3	N/A
Cash EUR	-6.38%	4.94%	-1.292	0	3.1	3.1	-
Cash GBP	-5.29%	6.00%	-0.882	0	1.1	1.1	-
Cash USD	-4.75%	5.95%	-0.798	0	0.0	0.0	-
Cash JPY	-1.95%	5.06%	-0.385	0	0.0	0.0	0
Bonds CHF	-0.95%	1.35%	-0.705	26	17.6	-8.5	+
Bonds EUR	-9.55%	5.20%	-1.837	8	7.1	-0.9	+
Bonds GBP	-7.13%	5.66%	-1.259	1	0.0	-1.0	+
Bonds USD	-8.52%	7.03%	-1.212	0	0.0	0.0	0
Bonds JPY	-2.77%	5.11%	-0.543	0	0.0	0.0	0
Bonds World	-6.96%	5.79%	-1.202	3	3.1	0.1	-
Stocks CHF	3.50%	5.78%	0.606	12.5	16.3	3.8	+
Stocks EUR	-5.03%	11.56%	-0.435	6	6.9	0.9	-
Stocks GBP	0.54%	8.97%	0.061	2	1.6	-0.5	-
Stocks USD	4.90%	6.32%	0.775	4.5	4.3	-0.2	-
Stocks JPY	6.20%	7.84%	0.791	0	1.0	1.0	+
Stocks World	3.33%	5.97%	0.557	5	8.4	3.4	+
Immo CHF	-0.30%	2.75%	-0.109	2	1.0	-1.0	-
Immo EUR	-3.76%	9.27%	-0.405	3	2.0	-1.0	+
Immo USD	2.49%	9.07%	0.275	0	0.0	0.0	0
Immo World	0.66%	7.57%	0.087	2	0.0	-2.0	-
Hedge Fund CHF	2.54%	1.48%	1.711	9	7.8	-1.2	-
Private Equity	9.66%	7.92%	1.219	0	0.0	0.0	0
Commod World	10.47%	9.22%	1.136	7	6.6	-0.4	-



überdurchschnittlich performender Sektor wurde untergewichtet/
unterdurchschnittlich performender Sektor wurde übergewichtet



überdurchschnittlich performender Sektor wurde übergewichtet/
unterdurchschnittlich performender Sektor wurde untergewichtet

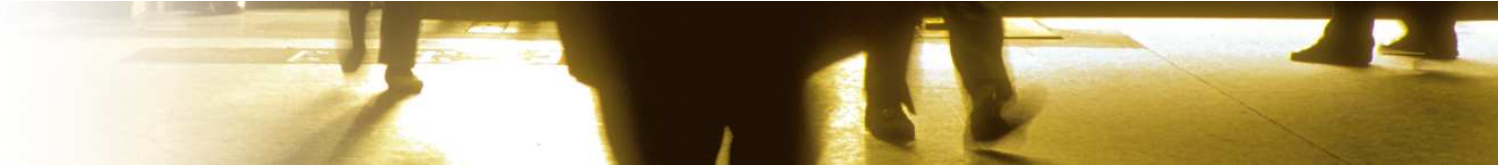


CHF Mix 40

Zusammenfassung

Composite und Referenzportfolio

Am Ende des 4. Quartals liegen Referenzportfolio und Composite im Bereich von Benchmark und SAA. Beim Referenzportfolio wirkte sich die Reduktion der Obligationen bei gleichzeitiger Erhöhung des Aktienanteiles positiv aus. Aufgrund der schlechten Performance der Cash-Positionen konnte jedoch nur ein geringfügig höheres Ergebnis bei leicht erhöhtem Risiko erzielt werden.



CHF Mix 40

Performance Analyse 4. Quartal 2010

- Performanceanalyse YTD 2010 (01.01.2010-31.12.2010)
Jahresanalyse 2010



Performance YTD 2010

Benchmark

Zeitraum	Rendite	Risiko	Sharpe Ratio
01.Januar.2010 - 31.Dezember.2010	-0.38%	6.62%	-0.069

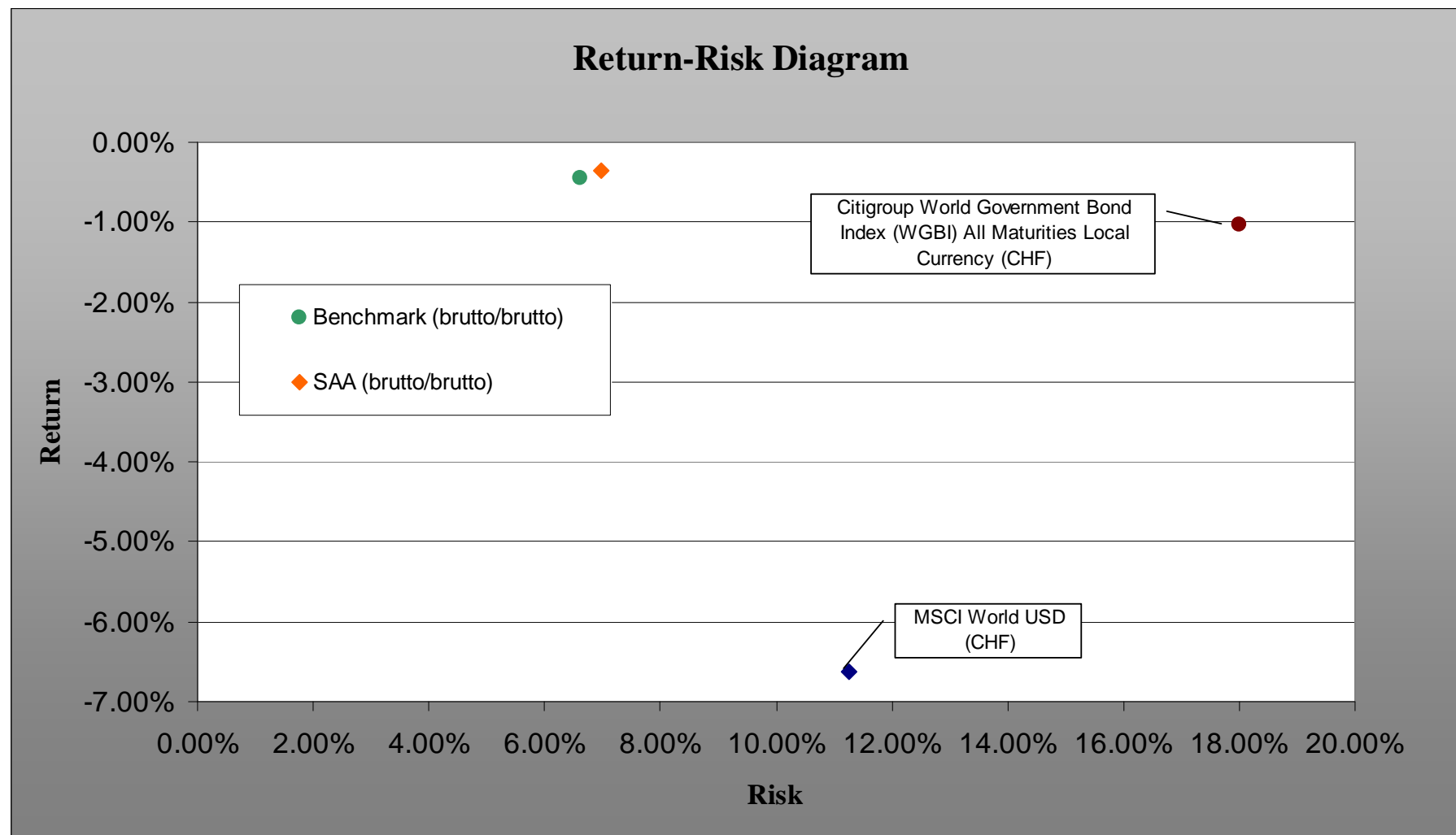
Strategische Asset Allocation CHF Mix 40

Zeitraum	Rendite	Risiko	Sharpe Ratio
01.Januar.2010 - 31.Dezember.2010	-0.34%	6.97%	-0.051

Die Ergebnisse basieren auf einer Simulation mit täglichen Daten



Performance YTD 2010





Performance der einzelnen Assetkategorien

Benchmark

Kategorie	Rendite	Risiko	Sharpe-Ratio	Gewicht
Cash	0.01%	0.01%	1.451	5
Bond	-0.89%	1.70%	-0.527	47
Stocks	-0.80%	4.72%	-0.169	30
Alternative	1.26%	1.57%	0.801	18

Strategische Asset Allocation CHF Mix 40

Kategorie	Rendite	Risiko	Sharpe-Ratio	Gewicht
Cash	0.01%	0.01%	1.034	6
Bond	-0.56%	1.30%	-0.430	43
Stocks	-0.94%	5.05%	-0.185	30
Alternative	1.15%	1.71%	0.674	21

Die Ergebnisse basieren auf einer Simulation auf täglicher Basis



Composite und Referenzportfolio YTD

Performancezahlen basierend auf monatlichen Daten

Monatliche Renditen

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember
Benchmark	-0.22	1.03	1.22	0.37	-0.85	-3.71	2.30	-1.80	2.26	1.83	-2.04	-0.59
SAA	-0.59	0.97	1.17	0.33	-1.23	-3.74	2.39	-1.99	2.39	1.93	-1.89	0.12
Composite	-0.40	0.90	1.66	0.05	-1.93	-3.84	2.22	-2.56	2.89	2.28	-1.75	-0.32
Referenz	-0.69	0.86	1.76	0.47	-1.96	-3.82	2.48	-2.82	3.05	2.31	-1.85	-0.18

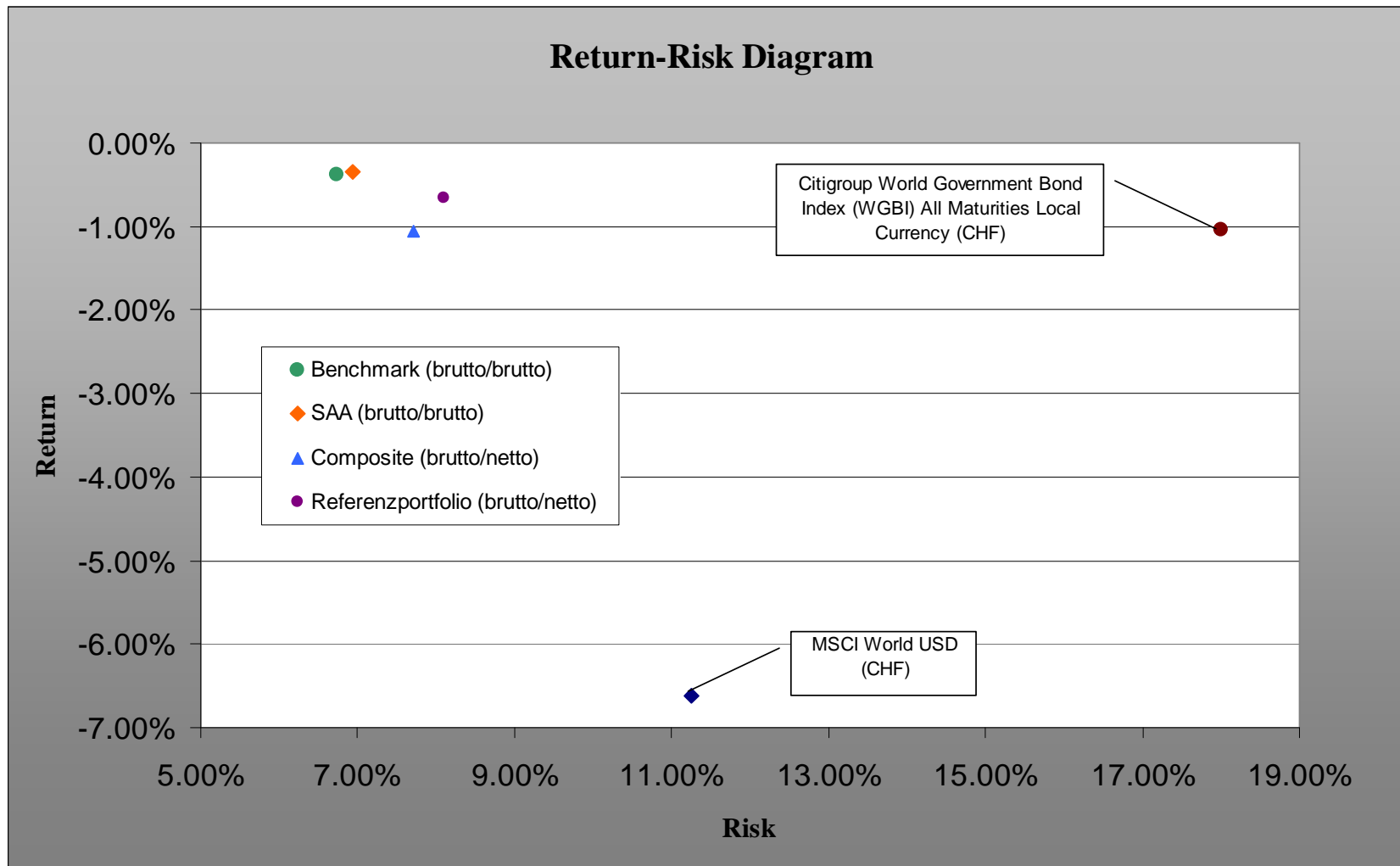
YTD

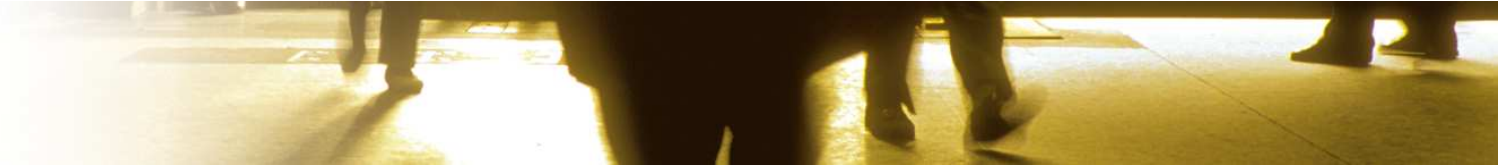
	Benchmark	Strat. Asset Allocation	Composite	Referenzportfolio
Gesamtrendite	-0.38%	-0.34%	-1.05%	-0.66%
Risiko	6.74%	6.94%	7.72%	8.09%
Sharpe Ratio	-0.056	-0.049	-0.136	-0.082



Composite und Referenzportfolio YTD

Risikoberechnungen basieren auf monatlichen Daten





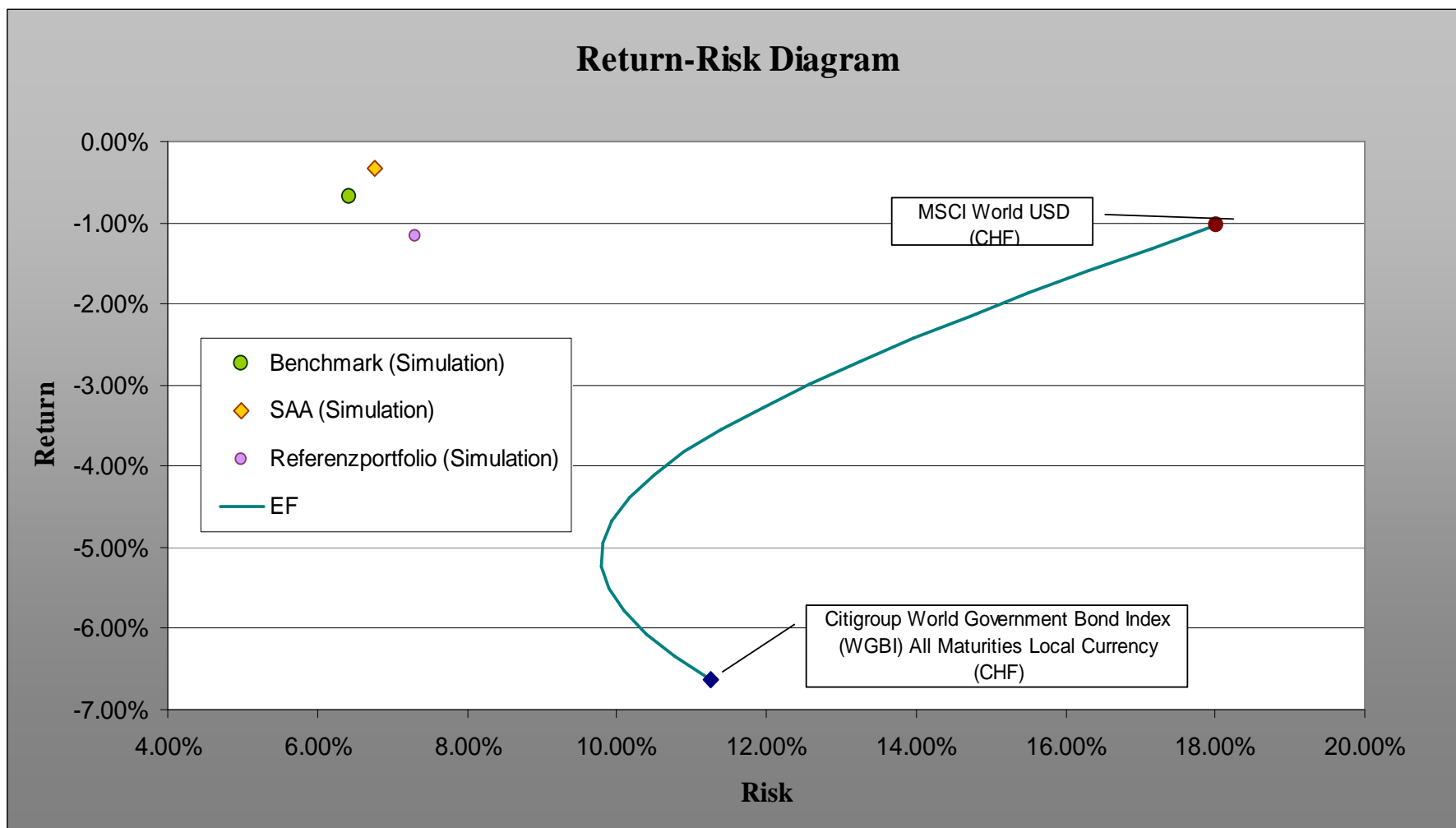
CHF Mix 40

Performanceanalyse 4. Quartal 2010

- Jahresperformance 31.12.2009-31.12.2010
Simulationsergebnisse basierend auf der aktuellen Allokation



Jahresperformance vom 31.12.2009 bis 31.12.2010 (basierend auf der aktuellen Allokation*)



*Die Zahlen beschreiben nicht die historisch realisierte Performance, sondern eine hypothetische Performance basierend auf der aktuellen Allokation der einzelnen Portfolien. Die Simulationen werden für alle 3 Portfolien ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, bzw. Managementgebühren und ohne Rebalancing durchgeführt.



Jahresperformance vom 31.12.2009 bis 31.12.2010
(aktuelle Allokation, kein Rebalancing)

Portfolio	Rednrite	Risiko
Stocks World	-1.03%	18.01%
Bonds World	-6.63%	11.26%
Benchmark	-0.68%	6.43%
SAA	-0.33%	6.76%
Referenzportfolio	-1.17%	7.31%



Anhang

Verwendete Benchmark-Indizes

Sector	Index	Bloomberg
Cash CHF	Citigroup CHF 3 Month	SBWMSF3L Index
Cash EUR	Citigroup EUR 3 Month	SBWMU3L Index
Cash USD	Citigroup USD 3 Month	SBWMUD3L Index
Bonds CHF	SBI AAA-BBB T	SBR14T INDEX
Bonds EUR	BLOOMBERG/EFFAS BOND INDICES E	EULATR INDEX
Bonds GBP	BLOOMBERG/EFFAS BOND INDICES UGBP	UKLATR INDEX
Bonds USD	BLOOMBERG/EFFAS BOND INDICES UUSD	USLATR INDEX
Bonds JPY	BLOOMBERG/EFFAS BOND INDICES J	JNLATR INDEX
Bonds World	Citigroup WGBI All Mat LC	SBWGL Index
Stocks CHF	SPI SWISS PERFORMANCE IX	SPI Index
Stocks EUR	DJ EURO STOXX 50 P INDEX	DJST Index
Stocks GBP	FTSE 100 INDEX	UKX Index
Stocks USD	INDEX S&P 500	SPX INDEX
Stocks JPY	Index TOPIX INDEX (TOKYO)	TPX INDEX
Stocks World	MSCI WORLD USD	MSDUWI INDEX
Immo CHF	SXI REAL ESTATE FUNDS TR	SWIIT INDEX
Immo EUR	FTSE E/N DV EURXUKNETTRI	RXUK INDEX
Immo USD	DJUSSLCT RESI TR	DWRSFT INDEX
Immo World	FTSE E/N DEVPURASIANTRI	RGPA INDEX
Hedge Fund CHF	HFRX GLOBAL HEDGE FUND CHF IND	HFRXGLC INDEX
Private Equity	LPX50 TOTAL RETURN	LPX50TR INDEX
Commod World	RJ/CRB TOTAL RETURN INDX	CRYTR INDEX

Referenzportfolio:

Depot Nr. xxxxxxxxx