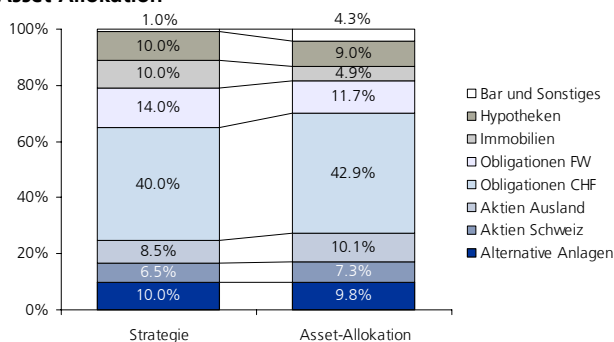


# Anlagereporting per 30. Juni 2006

## Asset-Allokation

Die grösste – nicht beabsichtigte – taktische Abweichung zur strategischen Asset-Allokation liegt weiterhin im Bereich der Immobilienanlagen. Aufgrund fehlender Investitionsmöglichkeiten zu akzeptablen Preisen liegt die aktuelle Gewichtung weiterhin rund 5% unter der angestrebten strategischen Grösse von 10%. Dagegen konnte der Anteil an Hypotheken weiter ausgebaut werden und liegt nur noch 1% unter der Zielgrösse von 10%. Der Aktienanteil ist mit 17.4% per Ende Juni gegenüber der Strategie von 15% weiterhin leicht übergewichtet. Die Übergewichtung hat sich allerdings durch einen geringfügigen Abbau

### Asset-Allokation



sowie die negative Aktienentwicklung in den vergangenen drei Monaten um rund 2.5% reduziert. Im Obligationenbereich, der gesamthaft betrachtet ziemlich genau auf Benchmark (54%) liegt, ist der Anteil an erstklassigen CHF-Obligationen zulasten der Unternehmensanleihen um gut 2% übergewichtet. In CHF abgesicherte Hedge-Funds-Anlagen sind mit 8.7% und Rohstoffe (Commodities) mit 1.1% im Portfolio vertreten. Im Sinne einer weiteren Verbesserung der Diversifikation wurde im Laufe des 2. Quartals eine Position von 4% in Wandelanleihen Global aufgebaut.

## Anlageperformance

Die negativen Entwicklungen an den Aktien- sowie auch an den Obligationenmärkten im Q2 2006 haben die Jahresperformance des Gesamtportfolios in den Minusbereich gedrückt. Die wichtigsten Aktienmärkte erlitten im Quartalsverlauf Einbussen im Bereich von -3% (Schweiz) bis -11% (Japan). Weiter steigende Zinsen führten auch im CHF-Obligationenbereich zu einer weiteren Einbusse von über -1%. Selbst Hedge Funds konnten sich im 2. Quartal aufgrund der errati-

schen Marktbewegungen einer geringen Minusperformance nicht entziehen. Über das ganze Jahr betrachtet, liegt die Performance aber mit 3.75% weiterhin deutlich im Plus. Positive Quartalsrenditen

### Performance 2006

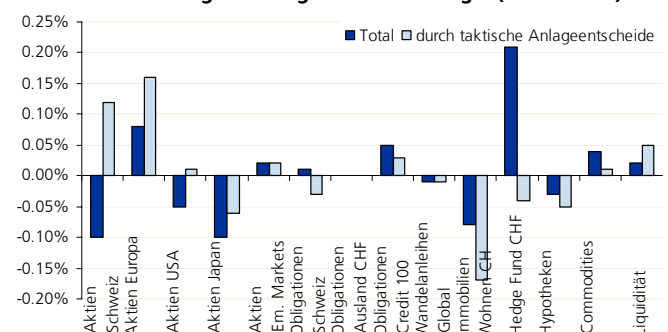
	Vita-Portfolio	Benchmark	Differenz
<b>1. Quartal 2006</b>	<b>1.04%</b>	<b>0.48%</b>	<b>0.56%</b>
Apr 06	-0.39%	-0.30%	-0.09%
Mai 06	-1.37%	-1.03%	-0.34%
Jun 06	-0.39%	-0.16%	-0.23%
<b>2. Quartal 2006</b>	<b>-2.13%</b>	<b>-1.49%</b>	<b>-0.64%</b>
<b>Jahr 2006 (TWR)</b>	<b>-1.07%</b>	<b>-1.01%</b>	<b>-0.06%</b>
Jahr 2006 (MWR)	-1.36%		

**TWR** Time Weighted Rate of Return; Performance eines Portfolios unter Vernachlässigung des Zu- und Abflusses von Kapital über den Bewertungszeitraum  
**MWR** Money Weighted Rate of Return; Performance eines Portfolios unter Berücksichtigung des Zu- und Abflusses von Kapital über den Bewertungszeitraum

resultierten aus der über Benchmark gewichteten Liquidität sowie aus den Immobilien-, Hypotheken- und Rohstoffanlagen. Dies ist erneut ein klares Indiz, dass sich eine breite Diversifikation in traditionelle und alternative Anlagen bezüglich Rendite und Risiko bezahlt macht.

Die zeitgewichtete Bruttoperformance des Gesamtportfolios liegt per Ende Juni 2006 bei -1.07% (Q2 2006 - 2.13%), diejenige der strategischen Asset Allokation (Benchmark) bei -1.01% (Q2 2006 -1.49%) und die des Pictet BVG-Index 93 bei -1.85% (Q2 2006 -2.24%). Die positivsten Marktallokationsbeiträge gegenüber dem Benchmark seit Jahresbeginn resultierten aus den Über-

### Performancebeiträge im Vergleich zur Strategie (Benchmark)



gewichtungen von Aktien Schweiz, Aktien Europa und Liquidität, die negativsten aus der nicht beabsichtigten Untergewichtung von Immobilien Wohnen Schweiz sowie den Übergewichtungen in Aktien Japan und Obligationen Schweiz. Auf Titelselektionsebene wurden die grössten positiven Beiträge bei Hedge Funds, Obligationen Schweiz und Rohstoffe verzeichnet, am negativsten fielen Aktien Schweiz, Aktien USA und Wandelanleihen Global (Aufbauphase) ins Gewicht.