

Monatsreporting

Mai 2011

Sondervermögen	Valor	Vermögen*	Inventarwert		% Veränderung		Rücknahme	
			Mai	Vormonat	Mai	Jahresbeginn	Mai	Vormonat
Geldmarkt CHF	2'733'870	91'835	112.79	112.73	0.05%	0.26%	112.79	112.73
Obligationen Schweiz	287'597	348'173	1'278.35	1'258.96	1.54%	0.20%	1'278.09	1'258.71
Oblig. Ausland CHF	287'595	62'889	1'298.37	1'283.90	1.13%	1.11%	1'296.03	1'281.59
Governo Welt indexiert	11'257'241	11'979	86.86	88.61	-1.97%	0.00%	86.82	88.57
Governo Bond	277'252	145'254	961.85	990.65	-2.91%	-2.57%	961.37	990.15
Governo Bond Hedged CHF	10'964'561	35'883	1'121.01	1'112.93	0.73%	0.97%	1'120.45	1'112.37
Governo Euro Plus	1'405'492	22'902	760.12	788.53	-3.60%	-1.15%	759.74	788.14
Obligationen Ausland	287'599	168'934	815.34	836.52	-2.53%	-1.91%	814.77	835.93
Obligationen Ausland Hedged CH	10'964'492	72'734	939.07	931.02	0.86%	1.14%	938.41	930.37
Wandeloblig. Global CHF	4'493'674	149'215	124.22	125.10	-0.70%	2.46%	124.22	125.10
Obligationen Emerging Markets	12'063'397	22'579	94.24	97.20	-3.05%	-5.76%	94.00	96.96
Aktien Schweiz SMI indexiert	287'596	420'525	1'713.22	1'702.42	0.63%	4.95%	1'712.88	1'702.08
Aktien Schweiz SPI Plus	2'733'872	82'168	833.99	833.99	0.00%	3.86%	833.82	833.82
Aktien Schweiz Ergänzungswerte	287'594	454'730	7'590.56	7'677.95	-1.14%	2.76%	7'582.21	7'669.50
Aktien Schweiz Alternative Indexing	11'705'286	51'176	109.17	110.20	-0.93%	2.49%	109.06	110.09
Aktien Global FoF	2'903'086	109'199	1'232.04	1'284.65	-4.10%	-2.47%	1'229.33	1'281.82
Aktien Welt SRI	11'257'236	93'789	936.92	981.19	-4.51%	-4.46%	934.58	978.74
Europe Small Mid Caps	277'250	59'615	2'257.33	2'361.39	-4.41%	1.20%	2'247.17	2'350.76
Asia Pacific Small Mid Caps	2'353'012	6'194	86.29	87.74	-1.65%	-8.24%	85.99	87.43
Aktien Emerging Markets	2'353'012	54'084	851.16	895.41	-4.94%	-8.79%	848.61	892.72
Globe Index	96'700	417'423	1'389.53	1'446.78	-3.96%	-2.34%	1'386.33	1'443.45
Globe Index - G -	2'256'493	767'514	1'406.24	1'463.87	-3.94%	-2.24%	1'403.01	1'460.50
America Index	456'992	167'190	759.97	784.17	-3.09%	-1.58%	758.83	782.99
America Index - G -	2'256'502	61'638	769.67	793.99	-3.06%	-1.47%	768.52	792.80
Europe Index	456'993	145'577	442.80	469.51	-5.69%	1.43%	441.47	468.10
Europe Index - G -	2'256'507	62'914	448.25	475.17	-5.67%	1.54%	446.91	473.74
Pacific Index	456'994	40'607	209.65	218.67	-4.12%	-10.64%	208.98	217.97
Pacific Index - G -	2'256'511	112'764	212.13	221.20	-4.10%	-10.54%	211.45	220.49
Israel Index ***	11'358'924	4'044	88.98	88.72	0.29%	-11.22%	88.71	88.45

IST

Monatsreporting

Mai 2011

Sondervermögen	Valor	Vermögen*	Inventarwert		% Veränderung	
			Mai	Vormonat	Mai	Jahrebeginn
Mixta Optima 1.5	1'952'316	23'692	1'123.15	1'118.01	0.46%	0.67%
Mixta Optima 25	277'251	530'587	1'784.70	1'783.08	0.09%	0.58%
Mixta Optima 35	1'952'320	56'204	1'125.14	1'127.11	-0.17%	0.58%
Mixta Protector	2'733'867	39'028	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Immo Optima Schweiz	1'478'761	308'493	742.98	734.78	1.12%	4.06%
Immo Invest Schweiz	2'733'869	161'325	138.67	138.23	0.32%	2.47%
Immo Optima Europa	1'952'317	69'309	843.01	857.53	-1.69%	7.42%
Immo Optima Asien Pazifik	3'953'864	10'812	98.57	100.90	-2.31%	-8.79%

Rücknahme	
Mai	Vormonat
1'122.03	1'116.89
1'782.92	1'781.30
1'124.01	1'125.98
n.a.	n.a.
742.24	734.05
137.28	136.85
839.22	853.67
98.23	100.55

* in 1'000

IST2

Monatsreporting

Mai 2011

Sondervermögen	Valor	Vermögen*	Inventarwert		% Veränderung	
			Mai	Vormonat	Mai	Jahrebeginn
IST2 Aktien Schweiz SPI Plus	3'237'591	10'023	830.54	830.53	0.00%	3.87%
IST Mixta Optima Balanced	3'237'560	24'325	1'759.29	1'759.57	-0.02%	0.45%

Rücknahme	
Mai	Vormonat
830.37	830.36
1'757.53	1'757.81

* in 1'000

(Angaben ohne Gewähr)

GELDMARKT CHF (GM)

ex FILODH Money Market CHF

Valor Kat. III: 2.733.870

Kommentar

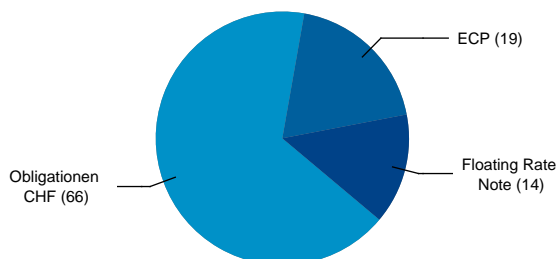
■ Nach den letzten, eher zurückhaltenden Kommentaren der EZB in Bezug auf eine eventuell bevorstehende, gestaffelte Serie von Referenzzinsserhöhungen, fanden sich voreilige Investoren erneut auf dem Boden der europäischen Realität wieder. Die fundamentale Vertrauenskrise in europäische Staatshaushalte gepaart mit einer überraschend soliden Wirtschaftsleistung in der Schweiz liessen die Schweizer Valuta auf Rekordniveau steigen. Vor diesem Hintergrund ist eine gewisse Zurückhaltung der SNB nur verständlich. So bleibt am kurzfristigen Horizont vorläufig alles wie gehabt.

Kennzahlen per 31.05.2011

■ Fondsvermögen	CHF	91'835'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. III	112.79

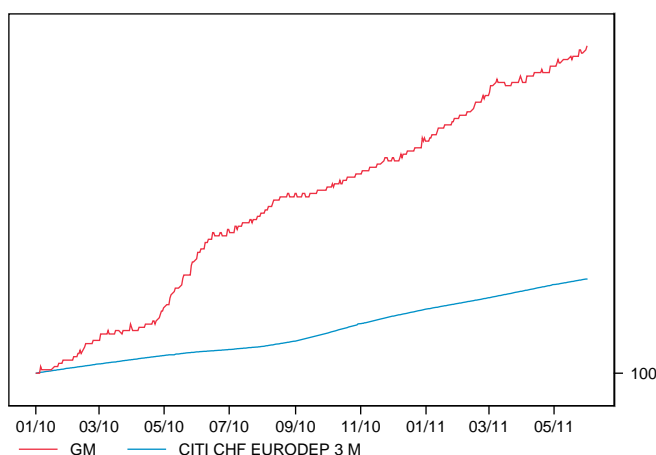
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Anlagekategorien in %

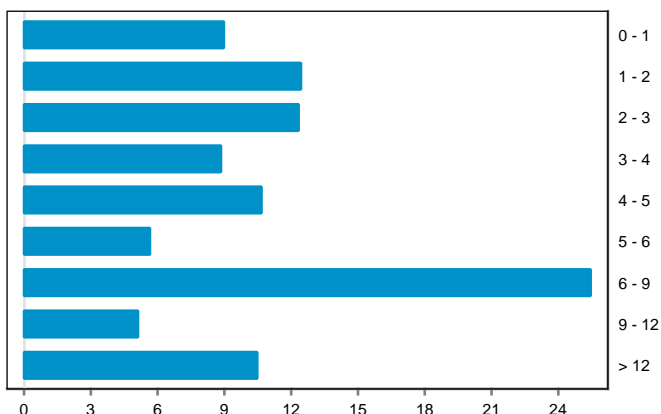


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Fälligkeitsstruktur per 31.05.2011 in Monaten in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	0.06	0.02
Februar	0.06	0.01
März	0.04	0.02
April	0.04	0.02
Mai	0.05	0.02
YTD	0.26	0.08

OBLIGATIONEN SCHWEIZ (OS)

Valor Kat. I: 287.597

Kat. II: 2.902.859

Kommentar

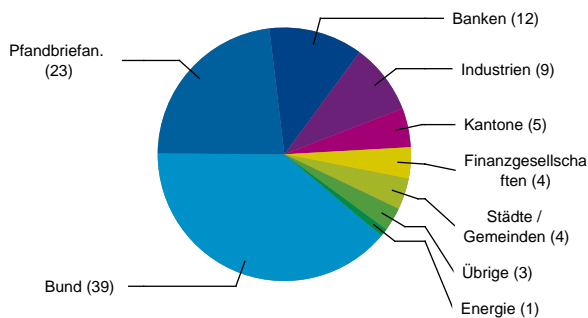
■ Nach den letzten, eher zurückhaltenden Kommentaren der EZB in Bezug auf eine eventuell bevorstehende, gestaffelte Serie von Referenzsaterhöhungen, fanden sich voreilige Investoren erneut auf dem Boden der europäischen Realität wieder. Die fundamentale Vertrauenskrise in europäische Staatshaushalte gepaart mit einer überraschend soliden Wirtschaftsleistung in der Schweiz liessen die Schweizer Valuta auf Rekordniveau steigen. Vor diesem Hintergrund ist eine gewisse Zurückhaltung der SNB nur verständlich. Von einem direkten Einfluss dieser Entwicklungen blieben längere Laufzeiten aber dennoch nicht verschont. So sanken die Renditen gesamthalt zwischen ca. 0.2% und 0.3%, was zu einem positiven Gesamtergebnis von 1.16% im Referenzindex führte.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
■ Fondsvermögen		348'173'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'278.35
	Kat. II	1'283.82
■ Rendite auf Verfall		1.45 %
Durchschnittliche Laufzeit		6.95 Jahre
Modified Duration		5.91 Jahre

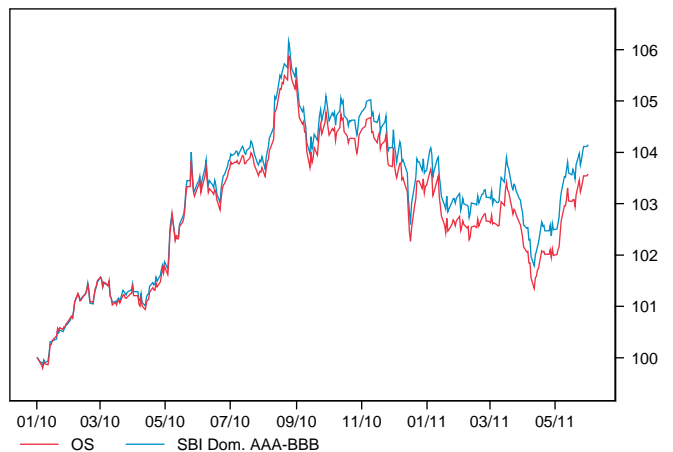
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Schuldern in %

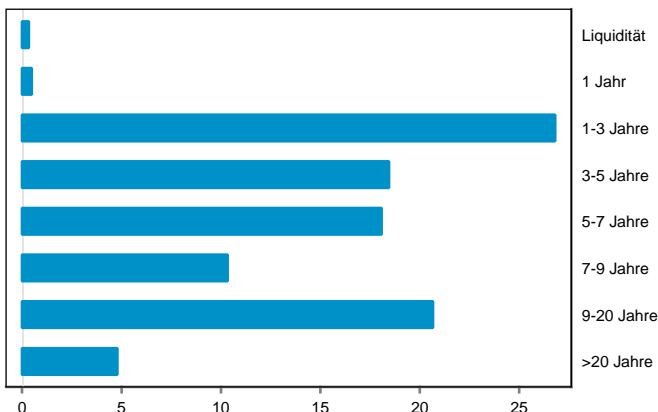


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Fälligkeitsstruktur per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	BM in %
Januar	-0.58	-0.57	-0.43
Februar	-0.10	-0.09	-0.08
März	-0.29	-0.28	-0.28
April	-0.35	-0.34	-0.34
Mai	1.54	1.55	1.61
YTD	0.20	0.24	0.48

OBLIGATIONEN AUSLAND CHF (OAF)

Valor Kat. I: 287.595

Kommentar

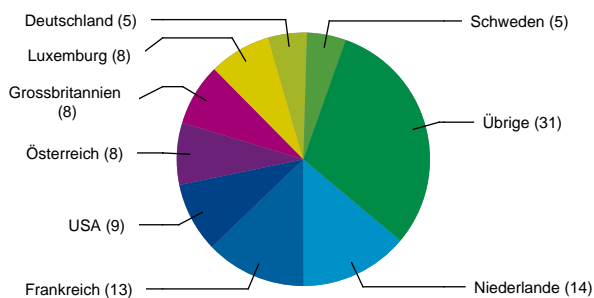
Die europäische Schuldenproblematik erreichte mit den Umschuldungsgerüchten um Griechenland einen neuen Höhepunkt. Der einhergehende Vertrauensverlust stärkte erneut den CHF. Die kürzere Duration des Sondervermögens wirkte sich diesen Monat leicht negativ aus. Die Kurvenpositionierung hatte aufgrund des gleichmässigen Zinsrückgangs über alle Laufzeiten wenig Einfluss. Die gegenüber Benchmark höhere Rendite des Sondervermögens leistete einen positiven Beitrag. Bessere Ratings haben diesen Monat profitiert, was die Performance leicht belastet hat. Bei den Neuemissionen beteiligte sich das Sondervermögen an Hyundai, Abbey National, DNB Nor Bank und Holcim. Trotz guter Binnenkonjunktur bleibt die Risikoaversion vorderhand bestehen. Die SNB kann in diesem Umfeld mit dem ersten Zinsschritt weiter zuwarten und auch die Obligationenmärkte bleiben gut unterstützt.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		62'889'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'298.37
Rendite auf Verfall		1.85 %
Durchschnittliche Laufzeit		5.13 Jahre
Modified Duration		4.56 Jahre

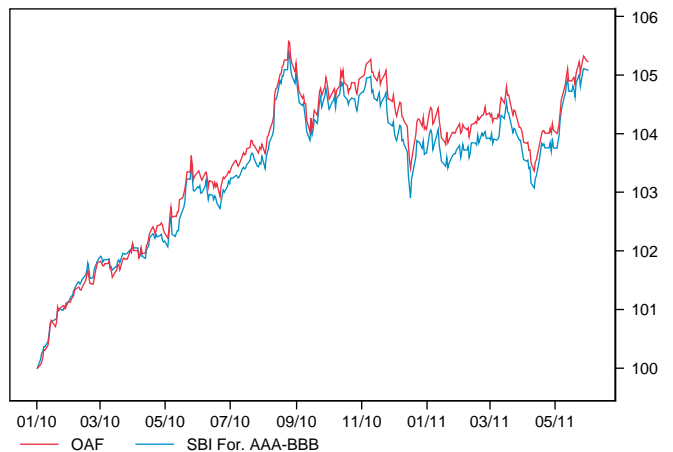
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %

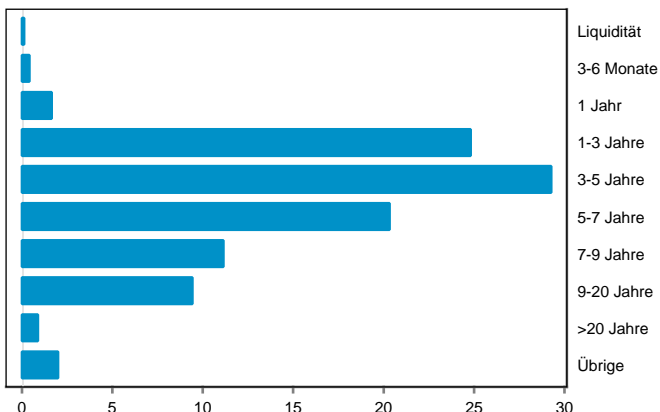


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Fälligkeitsstruktur per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	0.09	0.13
Februar	0.18	0.12
März	-0.35	-0.25
April	0.06	0.09
Mai	1.13	1.27
YTD	1.11	1.36

GOVERNO BOND (GB)

Valor Kat. I: 277.252 Kat. II: 2.902.911 Kat. III: 2.902.918

Kommentar

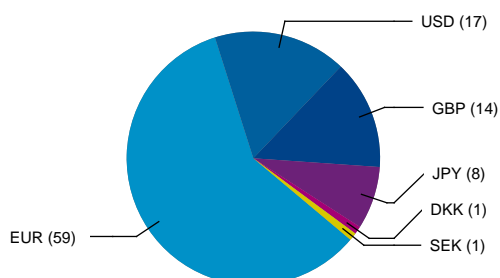
Die zunehmende Verunsicherung über die weitere Entwicklung der Schuldenkrise im Euro-Raum sowie schwache Konjunkturdaten haben zu weltweit tieferen Zinsen geführt. Auch der europäische Wirtschaftsaufschwung verliert etwas an Dynamik. Der stockende Reformeifer und die mögliche Insolvenz von Griechenland beschäftigten die Bondmärkte im Berichtsmonat und führten zu einer Flucht in deutsche Anleihen. Die Anleihen der anderen peripheren Länder kamen unter Druck. Das Sondervermögen hält Spanien und Italien neutral bis leicht übergewichtet, was die relative Performance belastete. Profitieren konnten die Anleihen der Kernmärkte. Die Kurvenpositionierung, mit der Untergewichtung der teuren, kurzlaufenden Anleihen der Kernmärkte, belastete die relative Performance. Die SKR wurde gegenüber dem EUR übergewichtet, was sich positiv auf die relative Performance auswirkte. Im Dollarsegment haben inflationsgeschützte TIPS-Anleihen gegenüber nominalen Treasury-Anleihen deutlich schlechter abgeschnitten und einen negativen Performancebeitrag geliefert.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		145'255'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	961.85
	Kat. II	968.20
	Kat. III	970.86
Rendite auf Verfall		2.86 %
Durchschnittliche Laufzeit		8.90 Jahre
Modified Duration		6.29 Jahre

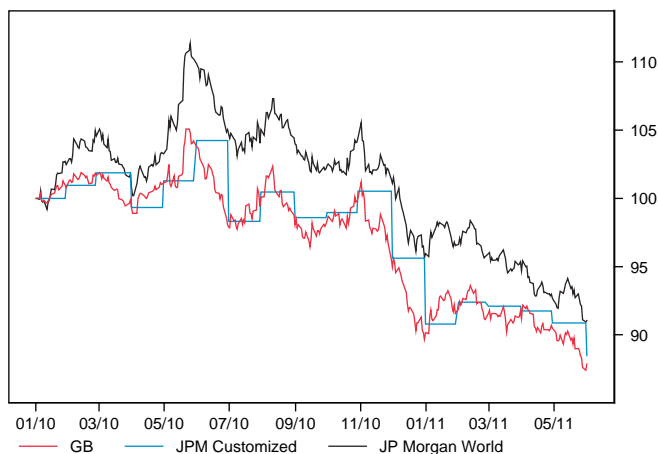
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in %

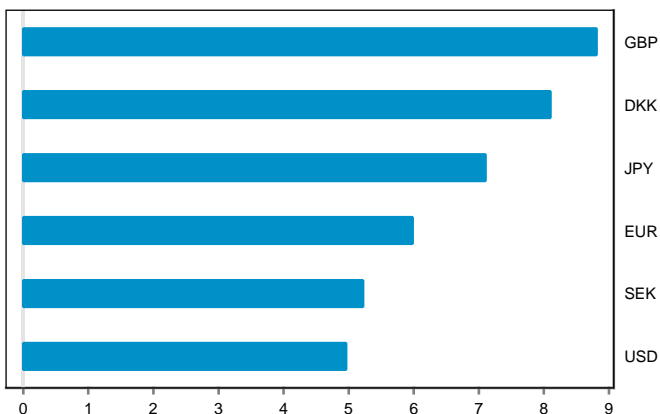


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Modified Duration der einzelnen Währungen in Jahren



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM JPM Customized in %
Januar	1.93	1.94	1.94	1.76
Februar	-0.35	-0.34	-0.33	-0.31
März	-0.43	-0.41	-0.41	-0.39
April	-0.78	-0.76	-0.76	-0.95
Mai	-2.91	-2.89	-2.89	-2.62
YTD	- 2.57	- 2.50	- 2.48	- 2.54

GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)

Valor Kat. I: 10.964.561

Kommentar

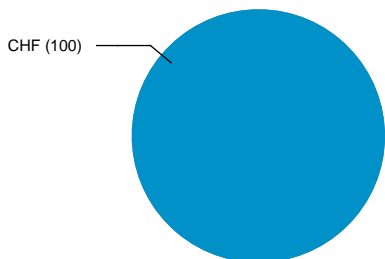
Die zunehmende Verunsicherung über die weitere Entwicklung der Schuldenkrise im Euro-Raum sowie schwache Konjunkturdaten haben zu weltweit tieferen Zinsen geführt. Auch der europäische Wirtschaftsaufschwung verliert etwas an Dynamik. Der stockende Reformeifer und die mögliche Insolvenz von Griechenland beschäftigten die Bondmärkte im Berichtsmonat und führten zu einer Flucht in deutsche Anleihen. Die Anleihen der anderen peripheren Länder kamen unter Druck. Das Sondervermögen hält Spanien und Italien neutral bis leicht übergewichtet, was die relative Performance belastete. Profitieren konnten die Anleihen der Kernmärkte. Die Kurvenpositionierung, mit der Untergewichtung der teuren, kurzlaufenden Anleihen der Kernmärkte, belastete die relative Performance. Die SKR wurde gegenüber dem EUR übergewichtet, was sich positiv auf die relative Performance auswirkte. Im Dollarsegment haben inflationsgeschützte TIPS-Anleihen gegenüber nominalen Treasury-Anleihen deutlich schlechter abgeschnitten und einen negativen Performancebeitrag geliefert. Die Währungsabsicherung brachte einen Vorteil von über 3.5%.

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	35'883'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. I	1'121.01
Rendite auf Verfall	2.86 %
Durchschnittliche Laufzeit	8.90 Jahre
Modified Duration	6.29 Jahre

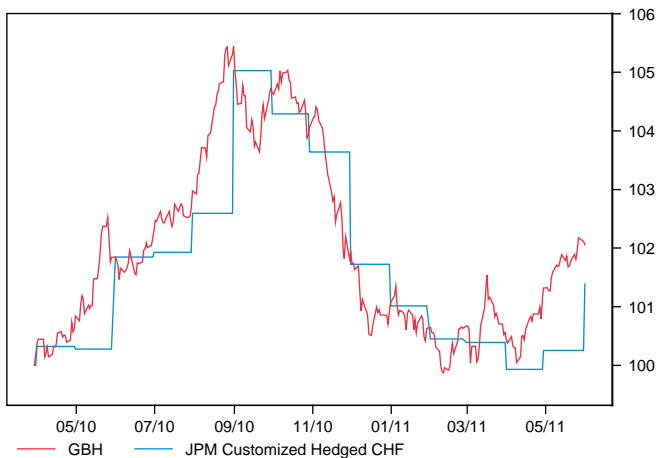
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in % (MarktExposure)

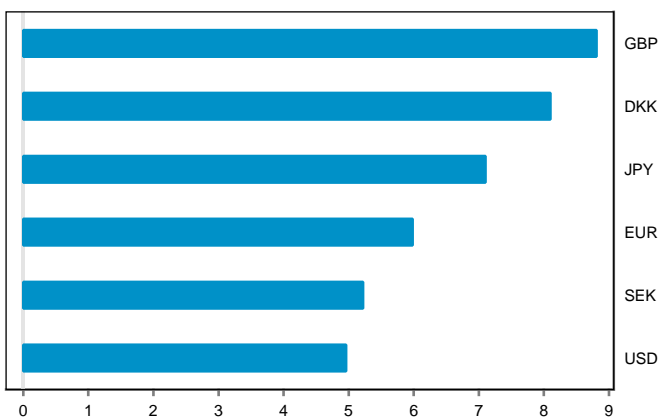


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 29.03.2010 = 100



Modified Duration der einzelnen Währungen in Jahren



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	-0.43	-0.56
Februar	0.02	-0.06
März	-0.24	-0.46
April	0.89	0.32
Mai	0.73	1.13
YTD	0.97	0.37

GOVERNO WELT INDEXIERT (GWI)

Valor Kat. III: 11.257.247

Kommentar

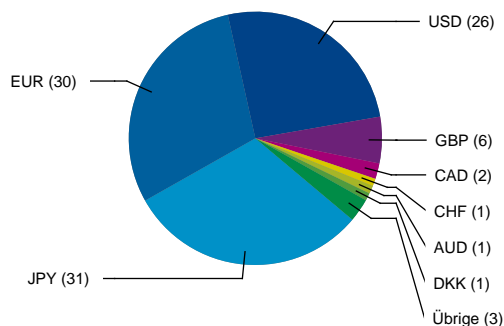
Die Zinsen sind im Mai in den Industrieländern weiter zurückgegangen. Die zwei Hauptgründe hierfür waren einerseits das Haushaltsdefizit Griechenlands und andererseits die Eintrübung der Konjunkturdaten. Ein Jahr nach Bekanntwerden der griechischen Schuldenkrise und des diesbezüglichen Rettungsplans herrscht am Markt noch immer die Ansicht, das Problem sei nicht gelöst und Griechenland benötige weitere Hilfe. Bis Ende Juni sollen die europäischen Finanzminister eine Lösung ausarbeiten. Die vorlaufenden Konjunkturindikatoren lassen für die kommenden Monate eine Konjunkturverlangsamung erwarten, und die Zinssätze könnten – trotz der Anhebung durch die EZB im April – länger als angenommen auf niedrigem Niveau verharren. Das Portfolio hat zwar unterdurchschnittlich abgeschnitten, lag aber praktisch gleichauf mit seiner Benchmark. Die Indexnachbildung zahlte sich im Berichtsmonat somit aus

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	11'979'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. III	86.86
Rendite auf Verfall	2.17 %
Durchschnittliche Laufzeit	8.26 Jahre
Modified Duration	6.31 Jahre

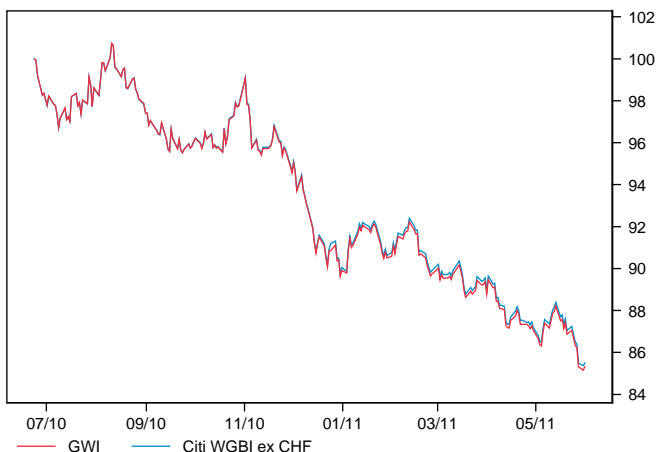
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in %

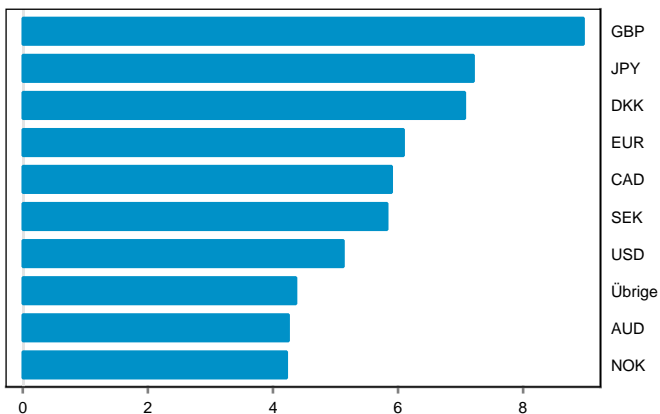


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 23.06.2010 = 100



Modified Duration der einzelnen Währungen in Jahren



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	0.75	0.80
Februar	-0.73	-0.71
März	-1.29	-1.29
April	-1.95	-2.00
Mai	-1.97	-1.93
YTD	- 5.10	- 5.05

GOVERNO EURO PLUS (GBE)

Valor Kat. I: 1.405.492

Kommentar

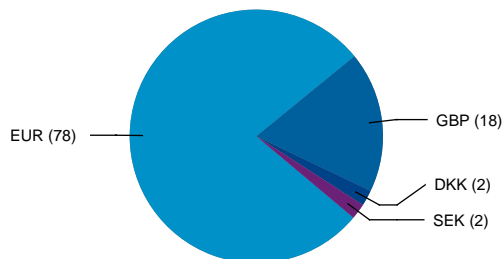
Der europäische Wirtschaftsaufschwung verliert etwas an Dynamik. Die jährliche Inflationsrate von 2.7% bleibt aber weiterhin über dem Richtwert der EZB. Der stockende Reformprozess und die mögliche Insolvenz von Griechenland beschäftigten die Bondmärkte im Berichtsmonat und führten zu einer Flucht in deutsche Anleihen. Die Anleihen der anderen peripheren Länder kamen unter Druck. Das Sondervermögen hält Spanien und Italien neutral bis leicht übergewichtet, was die relative Performance belastete. Profitieren konnten die Anleihen der Kernmärkte. Die 10-jährige Bundrendite sank um 0.2% auf ein Niveau von 3.0%. Die Kurvenpositionierung, mit der Untergewichtung der teuren, kurzlaufenden Anleihen der Kernmärkte, belastete die relative Performance. Die SKR wurde gegenüber dem EUR übergewichtet, was sich positiv auf die relative Performance auswirkte. Der CHF legte gegenüber dem GBP 3.1% und gegenüber dem EUR um 4.8% zu, was den Gesamtertrag des Sondervermögens belastete.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		22'902'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	760.12
Rendite auf Verfall		3.31 %
Durchschnittliche Laufzeit		9.53 Jahre
Modified Duration		6.51 Jahre

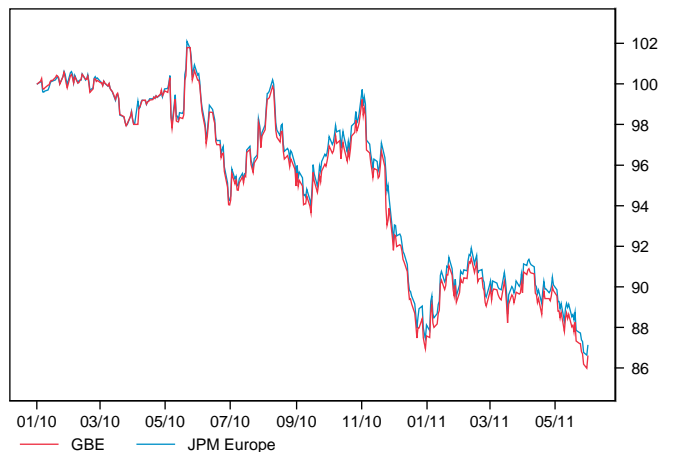
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in %

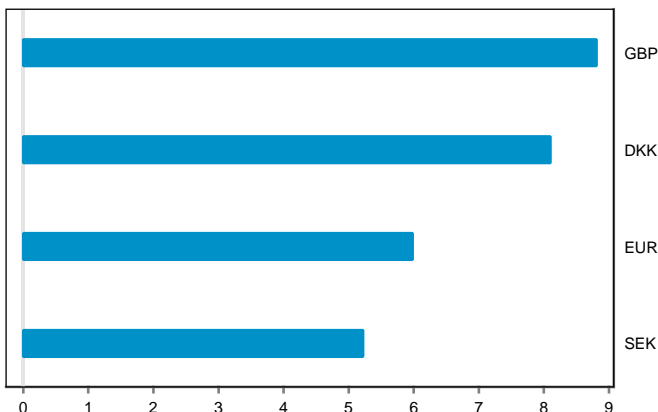


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Modified Duration der einzelnen Währungen in Jahren



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	2.44	2.23
Februar	-0.07	-0.03
März	0.06	0.11
April	0.12	-0.07
Mai	-3.60	-3.31
YTD	- 1.15	- 1.14

OBLIGATIONEN AUSLAND (OA)

Valor Kat. I: 287.599 Kat. II: 2.903.043 Kat. III: 2.903.045

Kommentar

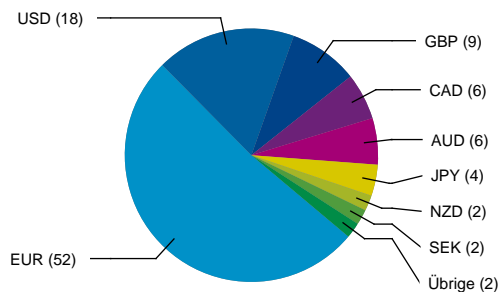
Die zunehmende Verunsicherung über die weitere Entwicklung der Schuldenkrise im Euro-Raum sowie schwache Konjunkturdaten aus Europa und den USA haben zu weltweit tieferen Zinsen geführt. Gemessen am globalen Staatsanleihenindex von JP Morgan sind die Zinsen im Berichtsmonat um rund 13 Basispunkte (Bp) auf 2,58% gefallen. Der CHF hat sich in diesem Umfeld weiter aufgewertet. Mit Ausnahme von Neuseeland entstanden im Berichtsmonat aus den Währungsbewegungen überall negative CHF-Gesamterträge. Unternehmensanleihen in EUR haben Gesamterträge im Rahmen von Staatsanleihen erzielt. In USD und GBP lag die relative Performance des Sektors rund 40-45 Bp unter vergleichbaren Staatsanleihen. Anleihen von Industrie- und Versorgungsfirmen schnitten tendenziell besser ab als solche aus dem Bereich Finanz. Das Portfolio profitierte von der höheren laufenden Verzinsung im Vergleich zur Benchmark und von der Währungspositionierung (Übergewichtung CHF und NZD gegenüber EUR resp. USD). Aus der Untergewichtung in den peripheren europäischen Ländern entstand ebenfalls ein positiver Beitrag. Die Übergewichtung in den Unternehmensanleihen ergab im Berichtsmonat einen negativen Performancebeitrag.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		168'934'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	815.34
	Kat. II	820.71
	Kat. III	824.10
Rendite auf Verfall		3.58 %
Durchschnittliche Laufzeit		8.19 Jahre
Modified Duration		5.53 Jahre

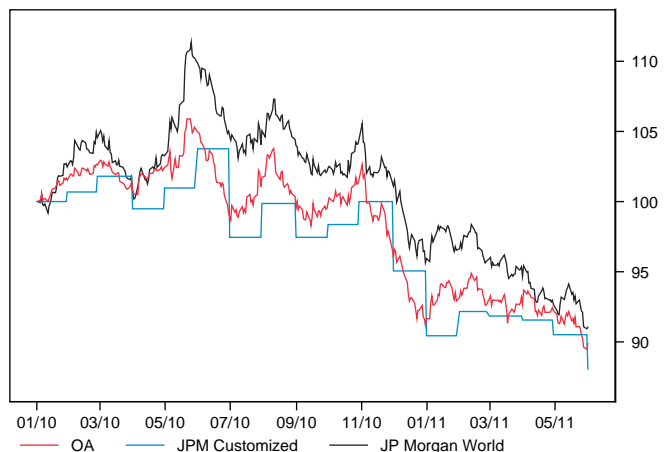
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in %

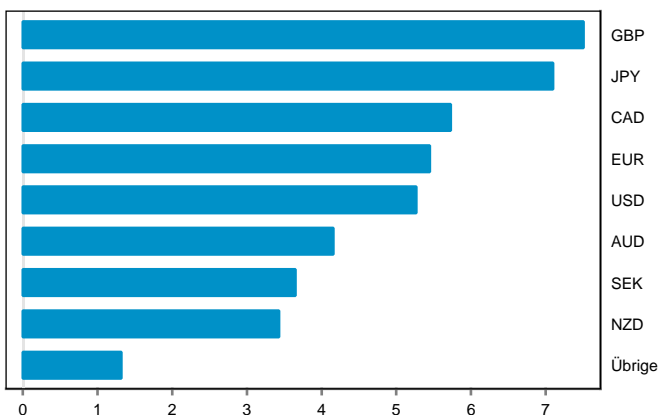


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Modified Duration der einzelnen Währungen in Jahren



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM JPM Customized in %
Januar	1.64	1.66	1.67	1.92
Februar	-0.08	-0.07	-0.06	-0.35
März	-0.44	-0.43	-0.42	-0.32
April	-0.47	-0.46	-0.45	-1.14
Mai	-2.53	-2.52	-2.51	-2.69
YTD	- 1.91	- 1.85	- 1.79	- 2.61

OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF (OAH)

Valor Kat. I: 10.964.492

Kommentar

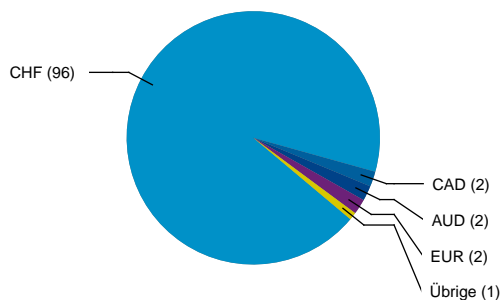
Die zunehmende Verunsicherung über die weitere Entwicklung der Schuldenkrise im Euro-Raum sowie schwache Konjunkturdaten aus Europa und den USA haben zu weltweit tieferen Zinsen geführt. Gemessen am globalen Staatsanleihenindex von JP Morgan sind die Zinsen im Berichtsmonat um rund 13 Basispunkte (Bp) auf 2.58% gefallen. Der CHF hat sich in diesem Umfeld weiter aufgewertet. Mit Ausnahme von Neuseeland entstanden im Berichtsmonat aus den Währungsbewegungen überall negative CHF-Gesamterträge. Unternehmensanleihen in EUR haben Gesamterträge im Rahmen von Staatsanleihen erzielt. In USD und GBP lag die relative Performance des Sektors rund 40-45 Bp unter vergleichbaren Staatsanleihen. Anleihen von Industrie- und Versorgungsfirmen schnitten tendenziell besser ab als solche aus dem Bereich Finanz. Das Portfolio profitierte von der höheren laufenden Verzinsung im Vergleich zur Benchmark und von der Währungspositionierung (Übergewichtung CHF und NZD gegenüber EUR resp. USD). Aus der Untergewichtung in den peripheren europäischen Ländern entstand ebenfalls ein positiver Beitrag. Die Übergewichtung in den Unternehmensanleihen ergab im Berichtsmonat einen negativen Performancebeitrag. Die Währungsabsicherung brachte einen Vorteil von deutlich über 3%.

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	72'734'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. I	939.07
Rendite auf Verfall	3.57 %
Durchschnittliche Laufzeit	8.19 Jahre
Modified Duration	5.54 Jahre

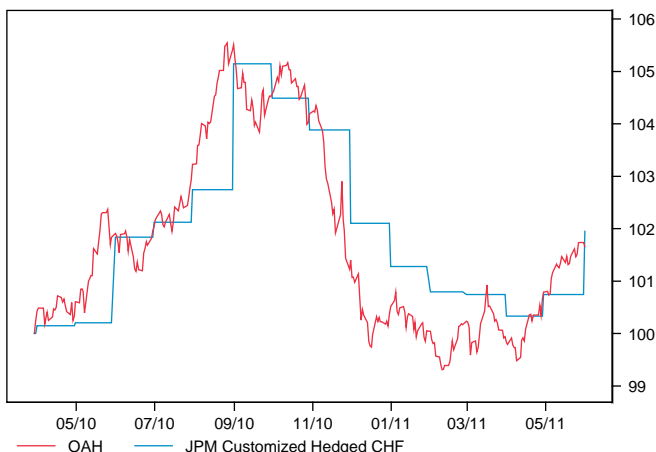
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in % (Markt-Exposure)

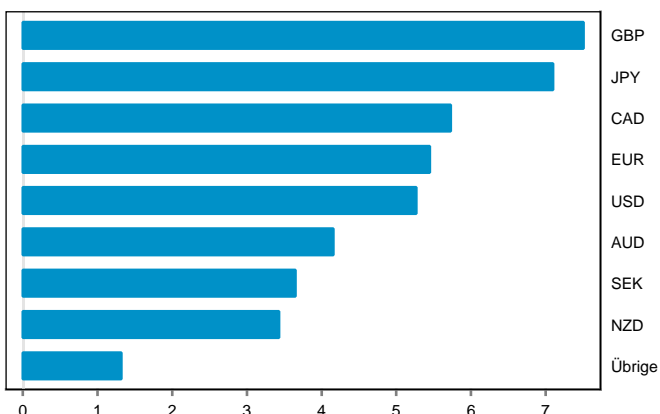


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 29.03.2010 = 100



Modified Duration der einzelnen Währungen in Jahren



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	B/M in %
Januar	-0.47	-0.48
Februar	0.19	-0.05
März	-0.41	-0.41
April	0.97	0.41
Mai	0.86	1.20
YTD	1.14	0.66

OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS (OEM)

Valor Kat. I: 12.063.397

Kommentar

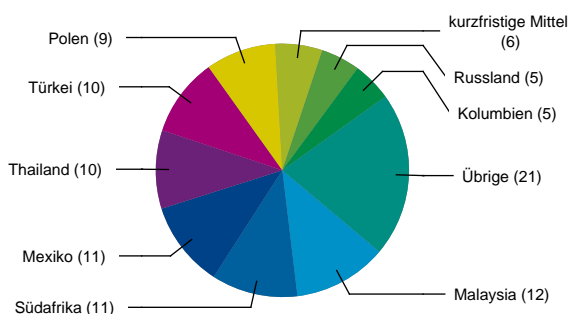
Die Diskussionen rund um Griechenland gingen auch an den Emerging Markets nicht spurlos vorüber. Die Investoren durchlebten auch hier ein Wechselbad der Gefühle. Insgesamt präsentierten sich die Performancezahlen in den Lokalwährungen schliesslich aber mehrheitlich positiv. In USD gerechnet sah das Bild allerdings doch deutlich negativer aus. So verloren ausgerechnet die im Index prominent vertretenen Länder wie Russland, Polen, Türkei und Südafrika zum Teil deutlich über 2%. Auch Thailand entwickelte sich schwach. Die anhaltende USD-Schwäche führte schliesslich zu einer Performance in CHF von rund -3%. Das Sondervermögen entwickelte sich ziemlich analog zur Benchmark. Mit seinem Monatsergebnis von -3.05% lag es damit zwischen dem JP Morgan World GBI (-1.75% in CHF) und dem JP Morgan European GBI (-3.31%).

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
■ Fondsvermögen	22'579'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I 94.24

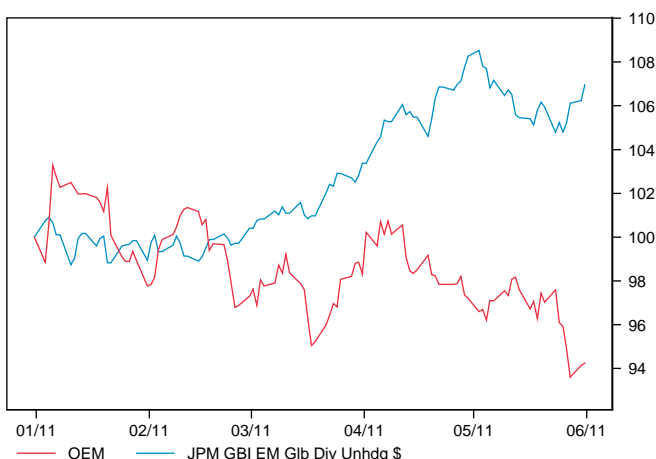
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



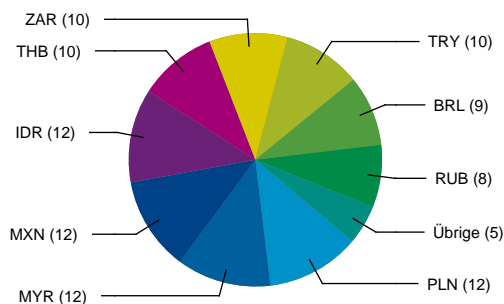
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2010 = 100



Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Währungen in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	- 2.23	- 0.26
Februar	- 0.48	0.39
März	1.04	1.33
April	- 1.13	- 0.58
Mai	- 3.05	- 2.97
YTD	- 5.76	- 2.13

WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL (CHF) (WOB)

Valor Kat. III: 4.493.674

Kommentar

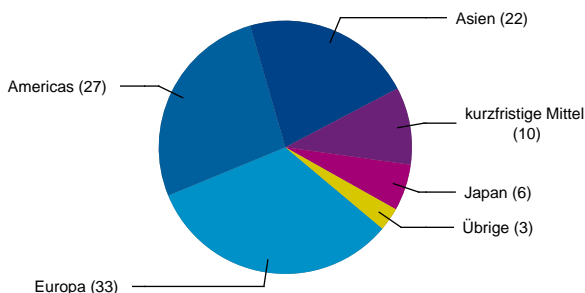
Im Mai enttäuschten die makroökonomischen Daten, was die Zweifel an der Nachhaltigkeit der weltweiten Konjunkturerholung weiter verstärkte. Auch für das Wirtschaftsumfeld war die erneute Skepsis bezüglich der europäischen Haushaltsdefizite (Serie von Herabstufungen der Bonität Griechenlands und des Ausblicks für Portugal) nicht förderlich. Die Bedenken gegenüber einem möglichen Übergreifen auf andere europäische Länder nahmen zu und belasteten die Aktienmärkte, die eine negative Performance erzielten. Der MSCI World in EUR gab um 1.6% nach. Wandelobligationen besitzen weiterhin ein asymmetrisches, im derzeit ungewissen Klima, attraktives Renditeprofil, da sie Schutz vor Abwärtsrisiken bieten. Das Sondervermögen ist noch immer auf die Maximierung der Renditeasymmetrie ausgerichtet und schloss den Berichtsmonat geringfügig im Minus.

Kennzahlen per 31.05.2011

Fondsvermögen	CHF	149'215'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. III	124.22

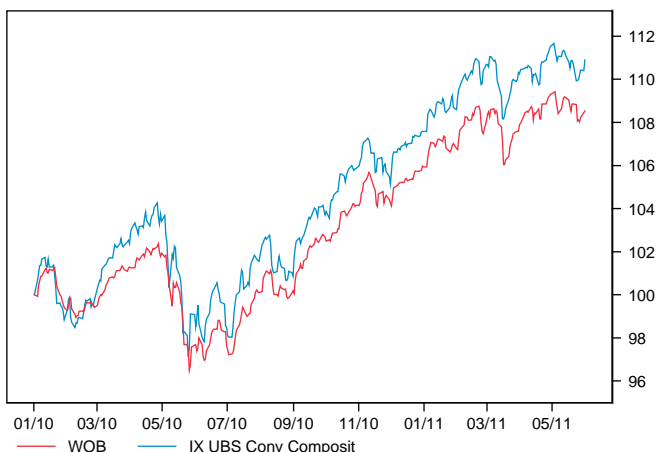
Kennzahlen der unterliegenden Anlage (LODH Convert Bd)

nach Ländern in % per 31.05.2011



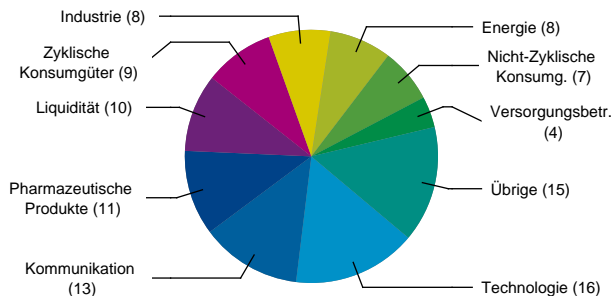
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Kennzahlen der unterliegenden Anlage (LODH Convert Bd)

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in % per 31.05.2011



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	0.81	0.95
Februar	1.20	1.93
März	-0.16	-0.39
April	1.30	1.15
Mai	-0.70	-0.57
YTD	2.46	3.08

AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT (ASI)

Kommentar

Der SMI legte im Berichtszeitraum um 0.23% zu. Die wichtigsten Performancebeiträge stammten von den Sektoren Gesundheitswesen (1.92%), Basiskonsumgüter (0.46%), Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe (-0.37%) und Finanzwesen (-1.20%). Auf Titelebene ist die Performance von NOVARTIS (7.11%), ROCHE HOLDING GENUSS (6.91%), ACTELION (-9.01%) und HOLCIM (-9.83%) zu erwähnen.

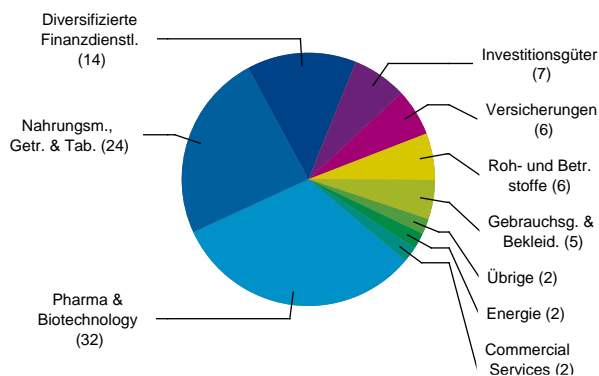
Valor Kat. I: 287.596 Kat. II: 2.903.068 Kat. III: 2.903.071

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
■ Fondsvermögen		420'525'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'713.22
	Kat. II	1'731.62
	Kat. III	1'737.09

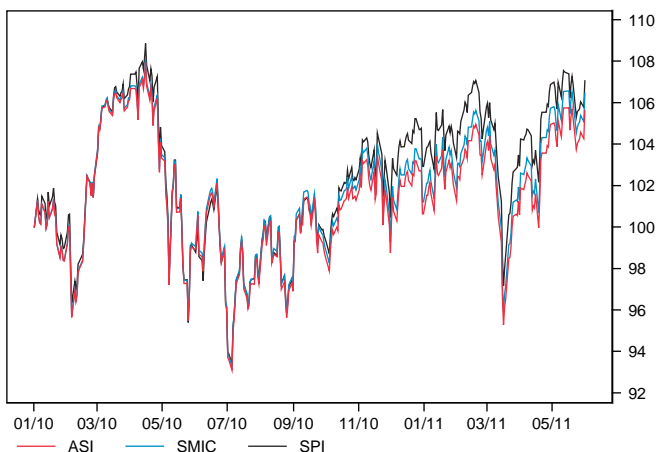
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Nestlé (nom)	23.9
Novartis (nom)	17.1
Roche (bon)	13.3
UBS	7.4
ABB Ltd (nom)	6.7
CS Group (nom)	5.1
Zurich Fin Services (nom)	4.2
Richemont	3.7
Syngenta (nom)	3.5
Transocean Ltd	2.5

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM SMIC in %
Januar	0.63	0.65	0.66	0.67
Februar	2.68	2.70	2.71	2.72
März	-3.27	-3.24	-3.24	-3.23
April	4.34	4.36	4.36	4.39
Mai	0.63	0.66	0.66	0.68
YTD	4.95	5.06	5.09	5.17

AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS (ASPI)

Valor Kat. I: 2.733.872 Kat. II: 2.903.078 Kat. III: 2.903.079

Kommentar

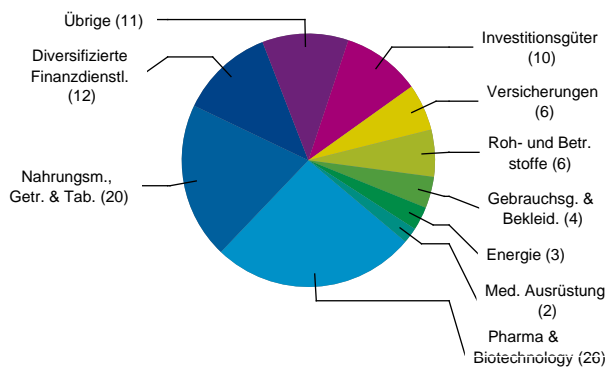
■ Nach einem starken April waren die internationalen Aktienmärkte im Mai vorwiegend von Konsolidierungsbewegungen geprägt. Der Schweizer Aktienmarkt konnte sich ein Stück weit von dieser Entwicklung abkoppeln und den Monat beinahe unverändert abschliessen. Somit gewann der Schweizer Aktienmarkt SPI 0.1% und liegt auf Jahressicht wieder 4.0% im Plus. In diesem Umfeld konnte der unterliegende Fonds die Benchmarkrendite nicht erreichen und verlor im Mai 12 Basispunkte gegenüber dem Vergleichsindex. Damit liegt der Fonds nun auf Jahressicht gleichauf mit dem SPI. Im Mai 2011 haben im Q-SHARE SPI Quant Modell sowohl die beiden technischen Variablen VERÄNDERUNG DES ANALYSTENKONSENSUS bzgl. der GEWINNERWARTUNG und MITTELFRISTIGES PREISMOMENTUM als auch die fundamentalen Variablen KURS-EBITDA-Verhältnis, KURS-BUCH-Verhältnis und KURS-CASHFLOW-Verhältnis einen negativen Performancebeitrag generiert. Gesamthaft lieferte das Q-SHARE SPI Quant Modell einen negativen Beitrag.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
■ Fondsvermögen		82'167'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	833.99
	Kat. II	843.19
	Kat. III	845.88

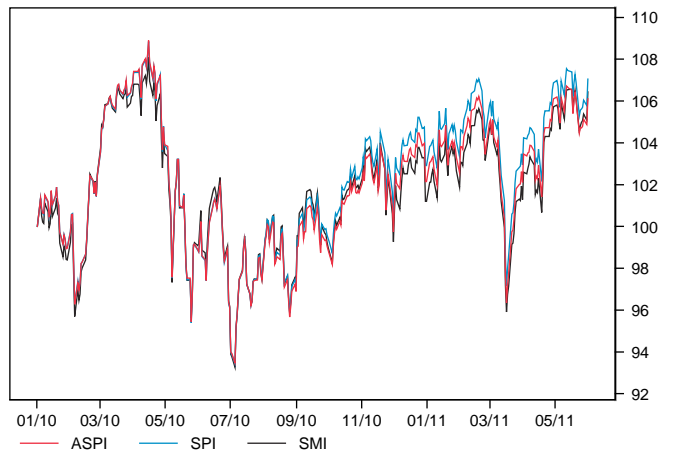
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Nestlé (nom)	18.4
Novartis (nom)	13.8
Roche (bon)	10.6
UBS	6.0
ABB Ltd (nom)	5.3
CS Group (nom)	4.0
Zurich Fin Services (nom)	3.2
Syngenta (nom)	2.8
Richemont	2.6
Smi Future Jun 11	1.8

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM SPI in %
Januar	0.42	0.44	0.45	0.42
Februar	2.30	2.32	2.33	2.36
März	-2.70	-2.68	-2.68	-2.70
April	3.91	3.93	3.93	3.82
Mai	0.00	0.02	0.03	0.17
YTD	3.86	3.97	4.00	4.01

AKTIEN SCHWEIZ ALTERNATIVES INDEXING (ASA)

Valor Kat. I: 11.705.286

Kommentar

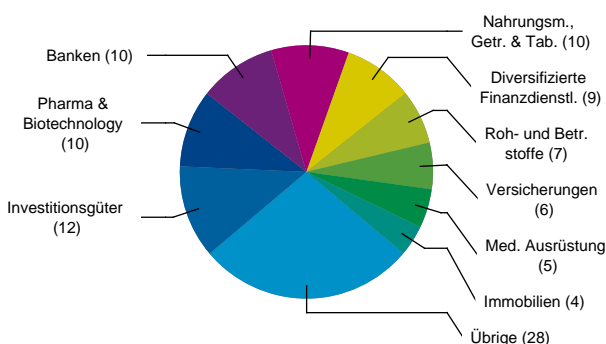
Nach einem starken April waren die internationalen Aktienmärkte im Mai vorwiegend von Konsolidierungsbewegungen geprägt. Der Schweizer Aktienmarkt konnte sich davon ein Stück weit von dieser Entwicklung abkoppeln und den Monat beinahe unverändert abschliessen. Einen negativen Performanceeinfluss hatten dabei die Titel von Logitech und Meyer Burger, die beide mit schlechter als erwarteten Zahlen aufwarteten. Demgegenüber profitierten die Titel von BKW von einer leichten Entspannung in der Atomdiskussion und legten stark zu sowie Novartis, die ihrerseits eine Übernahme vorantreiben. Das Sondervermögen AKTIEN SCHWEIZ ALTERNATIVES INDEXING erreichte im März eine Performance von -0.93%, während der zu Grunde liegende Index 0.90% verlor. Gegenüber dem SPI erzielte das Sondervermögen damit eine um 1.10% tiefere Rendite und liegt seit Lancierung nunmehr 1.5% über dem Schweizer Referenzindex. Im Mai erzielten vor allem Health Care und Versorger einen positiven Performancebeitrag gegenüber dem SPI, während Finanzdienstleistungen und Industrieunternehmen negativ beitrugen.

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	51'176'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. I	109.17

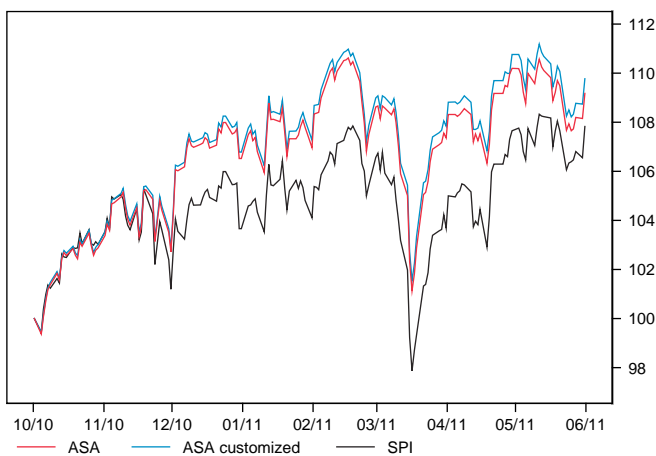
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 01.10.2010 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Smi Mid Price Fut Jun 11	6.1
Nestlé (nom)	5.6
Novartis (nom)	4.3
Smi Future Jun 11	4.1
Roche (bon)	3.6
UBS	2.3
ABB Ltd (nom)	2.2
CS Group (nom)	2.0
Zurich Fin Services (nom)	1.7
Richemont	1.6

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM ASA customized in %
Januar	0.42	0.46
Februar	1.54	1.60
März	-1.16	-1.06
April	2.65	2.71
Mai	-0.93	-0.89
YTD	2.49	2.80

AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE (ASE)

Kommentar

Die Märkte haben die starken Kursgewinne der Vorwochen konsolidiert und etwas schwächer tendiert, insbesondere weil die jüngsten makroökonomischen Daten aus Übersee überraschend schwach ausgefallen sind. Schulthess und Tecan wurden vollständig verkauft und Inficon wurde signifikant reduziert. Stattdessen wurde neu eine Position in Swisslife aufgebaut. Das Portfolio entwickelte sich etwas besser als der Vergleichsindex. Besonders stark waren BKW, IPS Packaging, Sonova und Siraumann. Enttäuscht haben zyklische Werte wie AFG Arbonia, Bobst, Fischer und Schindler. Auch Logitech litt nach enttäuschenden Geschäftszahlen unter Verkaufsdruck. Aufgrund fehlender Impulse nach den veröffentlichten Unternehmensergebnissen, dem Ende von QE2 der US Notenbank Fed und der ungelösten EU Staatsschulden-Krise, dürften die Märkte vorderhand anfällig bleiben für Korrekturen.

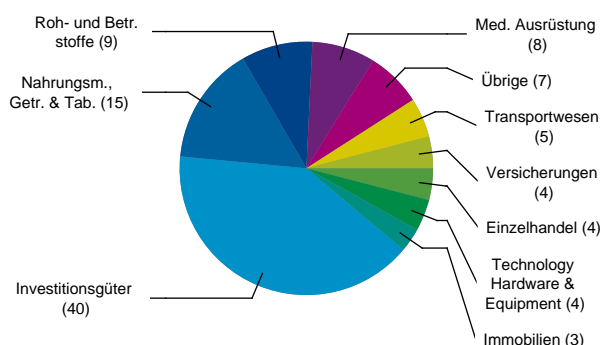
Valor Kat. I: 287.594 Kat. II: 2.903.072 Kat. III: 2.903.074

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
■ Fondsvermögen		454'730'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	7'590.56
	Kat. II	7'656.13
	Kat. III	7'724.98

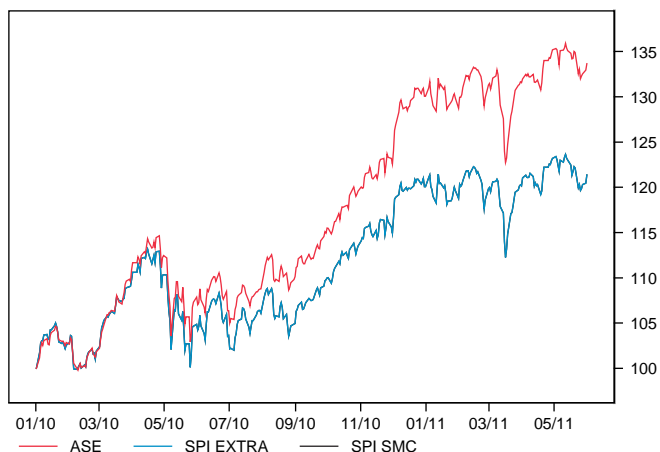
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Emmi (nom)	5.7
Belimo Holding (nom)	5.5
Geberit (nom)	5.1
Kuehne & Nagel Int (nom)	4.8
Huber & Suhner (nom)	4.4
Sika (port)	4.3
Zehnder group (port)	4.1
Bucher Industries (nom)	4.0
Galenica (nom)	3.7
Sulzer (nom)	3.4

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM SPI EXTRA in %
Januar	- 1.03	- 1.01	- 0.99	- 1.08
Februar	1.99	2.01	2.03	0.91
März	0.19	0.21	0.23	0.28
April	2.77	2.79	2.80	2.53
Mai	- 1.14	- 1.12	- 1.10	- 1.49
YTD	2.76	2.85	2.93	1.09

AKTIEN GLOBAL FoF (AG)

Valor Kat. I: 4.811.416

Kat. III: 4.811.420

Kommentar

■ Aufgrund von Währungsschwankungen und der Stärke des CHF zeigten sich im Mai deutliche regionale Unterschiede. Die Konjunktur legte eine Pause ein, blieb aber auf einem robusten Niveau, während Europa erneut stark von der Staatsschuldenkrise betroffen war. Der Schweizer Markt schloss den Monat nahezu unverändert. Die Schwellenländer und die Eurozone verloren hingegen zwischen 5 und 10% (in CHF). Defensive Sektoren (Gesundheit, langlebige Konsumgüter) behielten ihre Spitzenposition, während zyklische Sektoren (Grundstoffe, Finanzen) abermals unterdurchschnittlich abschnitten. Das Sondervermögen beendete den Berichtsmonat gleichauf mit dem Referenzindex. Die Positionierung bleibt neutral, wobei die zugrunde liegenden Anlagevehikel hauptsächlich aus passiven Regionalfonds bestehen.

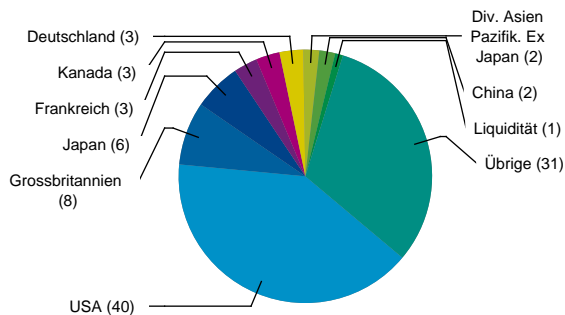
Kennzahlen per 31.05.2011

CHF

■ Fondsvermögen		109'199'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'232.04
	Kat. III	1'243.94

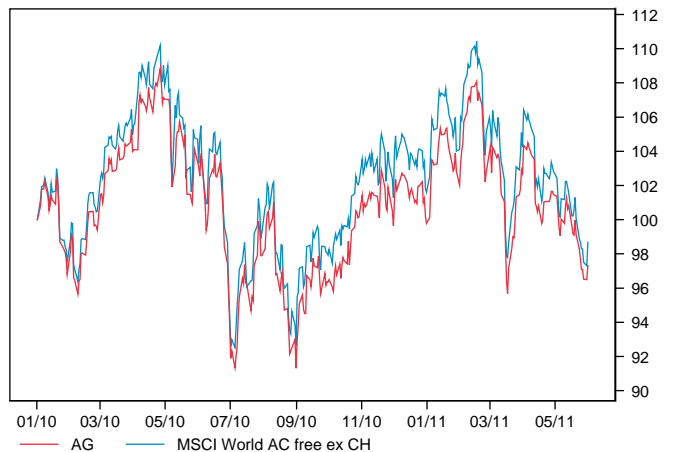
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Lof (ch) US Eq Track Z	18.1
Lo Alto Global Equity I	14.7
Db X-Track Msci Usa Ix 1c	13.5
Db X-Track Msci Wld 1c	12.4
Db X-Track Msci Em Trn 1c	10.2
Lof (ch) Emu Eq Track Z	8.9
Ishares Ftse 100 Fund	6.5
S&p 500 E-Mini Fut Jun 1 l	4.4
Topix Exchange Traded Fd	3.2
Ssga Canada Index Eq I	2.7

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	2.24	2.27	2.45
Februar	1.90	1.93	1.78
März	- 1.21	- 1.19	- 1.62
April	- 1.19	- 1.17	- 1.35
Mai	- 4.10	- 4.07	- 4.04
YTD	- 2.47	- 2.35	- 2.89

GLOBE INDEX (GI)

Valor Kat. I: 96.700 Kat. II: 2.903.088 Kat. III: 2.903.090

Kommentar

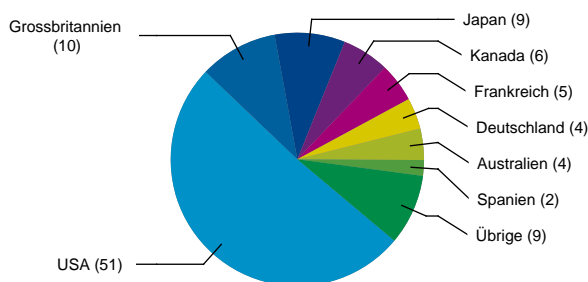
Ende Mai 2011 wurde die traditionelle Anpassung der Verhältnisse zwischen den regionalen Investmentfonds innerhalb GLOBE INDEX durchgeführt. Diese neue Gewichtung erfolgte im Rahmen der halbjährlichen Umschichtung der MSCI Indizes. Die gültigen Verhältnisse zur Berechnung der täglichen Nettoinventarwerte des GLOBE INDEX wurden per Ende Mai nach der Indexumschichtung pro Kategorie I / II / III / IV wie folgt festgelegt: 11.06956 / 11.14332 / 11.15719 / 11.20267 für AMERICA INDEX, 6.35107 / 6.39340 / 6.40135 / 6.42745 für EUROPE INDEX, 3.50774 / 3.53112 / 3.53551 / 3.54992 für PACIFIC INDEX und schliesslich 0.05329 / 0.05365 / 0.05371 / 0.05393 für ISRAEL INDEX.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		1'184'937'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'389.53
	Kat. II	1'398.79
	Kat. III	1'400.53

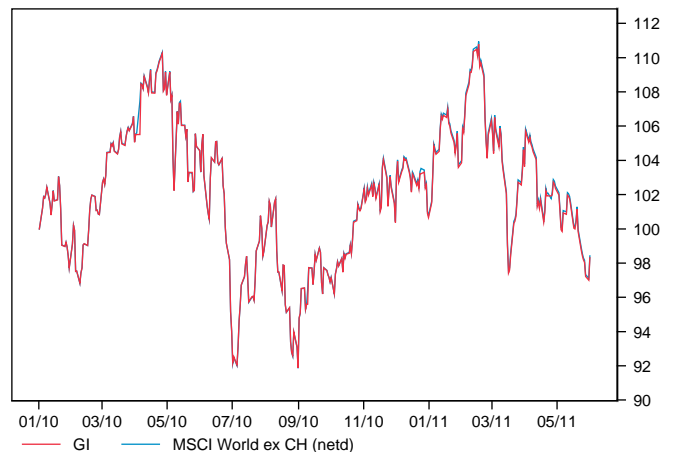
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



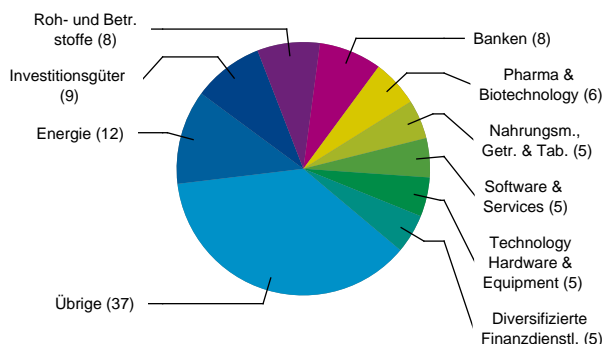
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	3.17	3.18	3.19	3.19
Februar	2.37	2.39	2.39	2.38
März	-2.52	-2.51	-2.51	-2.52
April	-1.23	-1.22	-1.22	-1.22
Mai	-3.96	-3.94	-3.94	-3.98
YTD	-2.34	-2.27	-2.26	-2.33

AMERICA INDEX (AI)

Valor Kat. I: 456.992 Kat. II: 2.903.095 Kat. III: 2.903.097

Kommentar

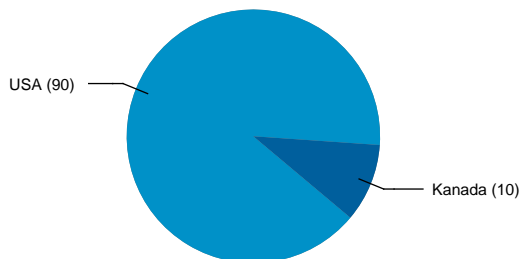
Im Mai führten verschiedene bedeutende Kapitaltransaktionen zu Anpassungen im Anlageuniversum Nordamerikas mit sich. Die Grossbank Citigroup meldete einen Reverse Split, sodass der adjustierte Aktienkurs den anderen kotierten Unternehmen ähnlich wurde. Gegen Monatsende schlossen mehrere amerikanische Firmen eine Fusion bzw. eine Übernahme ab. Für den USD bedeutete die Weiterführung der Niedrigzinspolitik durch das Fed infolge bescheidener Inflationsprognosen, dass der Abwärtstrend noch nicht gebrochen ist. Durch die halbjährliche Indexumschichtung fanden 12 neue Gesellschaften einen offiziellen Platz im Hauptindex, während 9 kleinere Komponenten wegen ungenügender Grösse nach schlechterer Performance aus dem Large und Mid Cap Segment ausschieden.

Kennzahlen per 31.05.2011

Fondsvermögen		CHF
		228'828'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	759.97
	Kat. II	765.01
	Kat. III	767.32

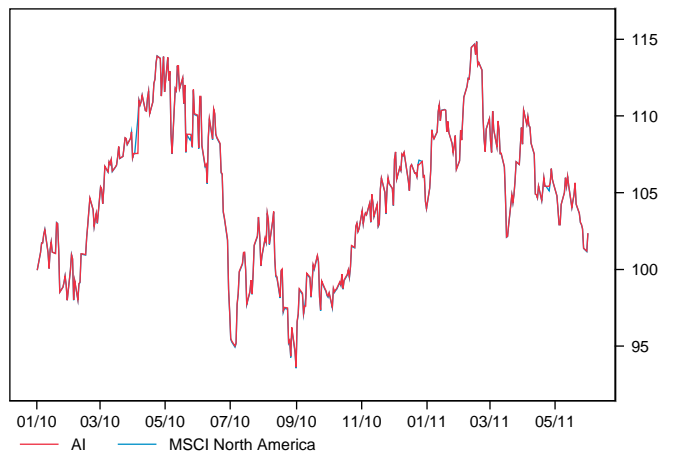
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



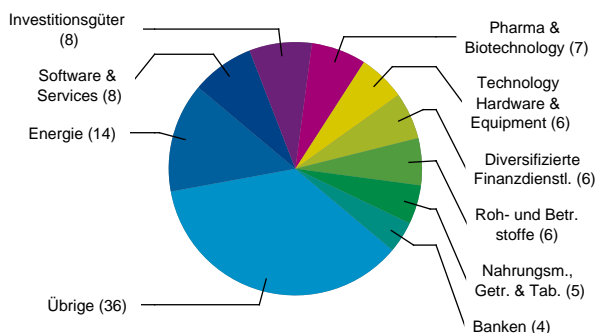
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	2.98	2.99	3.00	3.00
Februar	2.56	2.58	2.58	2.55
März	-1.50	-1.48	-1.48	-1.51
April	-2.38	-2.37	-2.36	-2.38
Mai	-3.09	-3.07	-3.07	-3.11
YTD	-1.58	-1.51	-1.49	-1.59

EUROPE INDEX (EI)

Valor Kat. I: 456.993 Kat. II: 2.903.099 Kat. III: 2.903.101

Kommentar

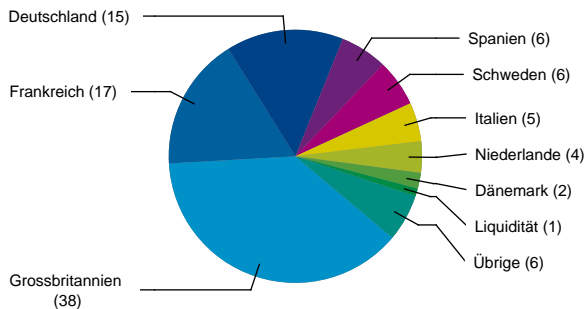
Im Mai mehrten sich die Kapitalerweiterungen im europäischen Anlageuniversum. Grossbanken wie die Commerzbank oder die Intesa Sanpaolo meldeten Kapitalerhöhungen, um den strengeren Vorschriften der europäischen Behörden entgegenzukommen. In jedem Fall wurde die benötigte Liquidität innerhalb von EUROPE INDEX geschaffen, um die künftige Barbezahlung sicherzustellen. Die wenig ermutigenden Nachrichten aus Griechenland überschatteten die Berichterstattung der meisten europäischen Unternehmen. Im Rahmen der halbjährlichen Indexumschichtung fanden 5 neue Gesellschaften Aufnahme im Hauptindex, während 9 kleinere Komponenten wegen ungenügender Grösse nach schlechterer Performance aus dem Large und Mid Cap Segment ausschieden.

Kennzahlen per 31.05.2011

Fondsvermögen		208'491'000	CHF
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	442.80	
	Kat. II	445.73	
	Kat. III	446.48	

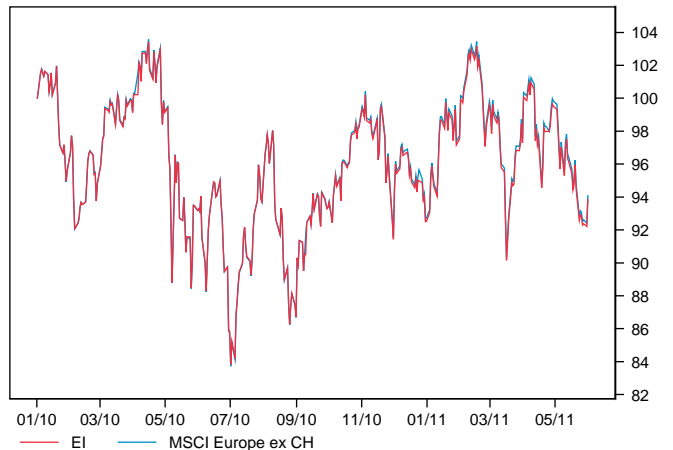
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



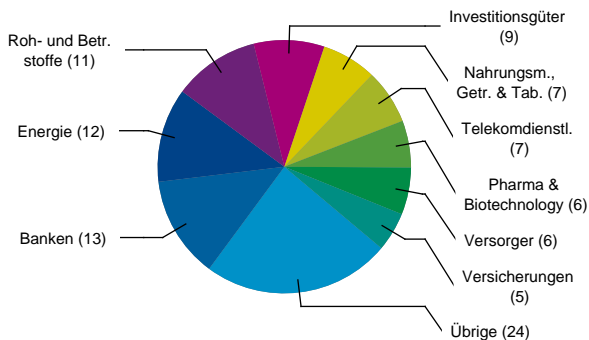
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	5.41	5.42	5.43	5.40
Februar	2.09	2.11	2.11	2.13
März	-2.29	-2.28	-2.27	-2.28
April	2.28	2.29	2.29	2.33
Mai	-5.69	-5.67	-5.67	-5.76
YTD	1.43	1.49	1.51	1.44

PACIFIC INDEX (PI)

Valor Kat. I: 456.994 Kat. II: 2.903.107 Kat. III: 2.903.108

Kommentar

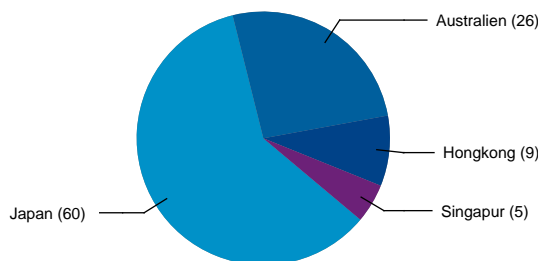
■ Ausser der Kapitalerhöhung der neuseeländischen Gesellschaft Contact Energy und der Verselbständigung der Treasury Wine Estates aus der Foster's Group waren im Mai im pazifischen Becken nur wenige Kapitaltransaktionen zu verzeichnen. Der MSCI meldete von Anfang an, dass dem neuen australischen Weinhersteller kein Platz im Hauptsegment zugeordnet werde, sodass die geerbte Position im PACIFIC INDEX schon am zweiten Kotierungstag auf Deferred Delivery Basis verkauft wurde. Im Rahmen der Indexumschichtung fanden nur 3 neue Gesellschaften einen offiziellen Platz im Hauptindex, während beachtliche 23 kleinere Komponenten mit Schwergewicht in Japan wegen ungenügender Grösse nach schlechterer Performance aus dem Large und Mid Cap Segment ausschieden.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
■ Fondsvermögen		153'371'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	209.65
	Kat. II	211.00
	Kat. III	211.21

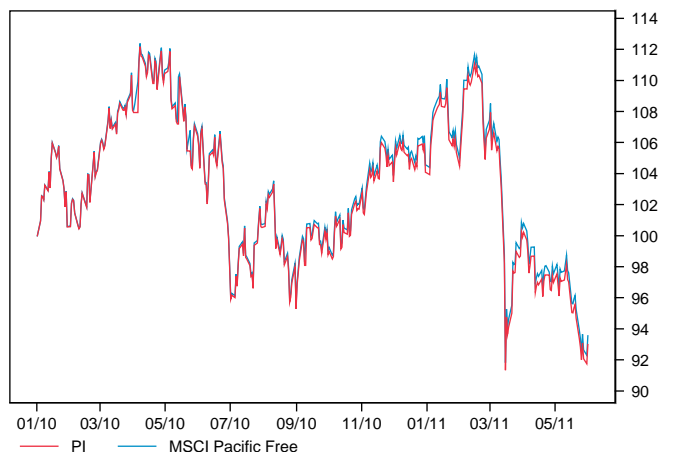
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



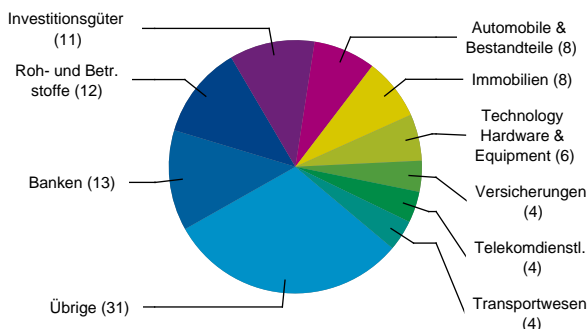
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	0.40	0.42	0.42	0.45
Februar	2.29	2.30	2.30	2.33
März	-6.50	-6.49	-6.48	-6.45
April	-2.94	-2.92	-2.92	-2.93
Mai	-4.12	-4.11	-4.10	-4.10
YTD	-10.64	-10.59	-10.56	-10.49

AKTIEN WELT SRI (ASRI)

Valor Kat. II: 11.556.767

Kat. III: 11.257.239

Kommentar

■ Anfangs Mai brachen die Rohstoffmärkte ein, unter anderem verlor Silber massiv an Wert, aber auch Rohöl korrigierte um gut 10%. Auch die Aktienmärkte büssten an Wert ein. Der MSCI Welt ex Schweiz Index fiel um 3.9% und liegt nun auch seit Jahresbeginn im negativen Bereich. Das Sondervermögen wies im Mai eine schlechtere Rendite aus als der Vergleichsindex. Die individuelle Aktienausswahl wirkte sich negativ aus. Dies vor allem in den Sektoren Industrie (z.B. Komatsu und Siemens) und Finanzen (z. B. Intesa Sanpaolo und Citigroup). Auch die Sektorengewichtung resultierte in einer negativen relativen Performance, besonders das Untergewicht in Nicht-Basiskonsumgütern kostete an relativer Rendite, dagegen stütze das Übergewicht im Gesundheitswesen. Die Anlagepolitik des Sondervermögens wird weiterhin darin bestehen, in Marktsegmente zu investieren, deren Gewinnerwartungen relativ attraktiv bewertet sind.

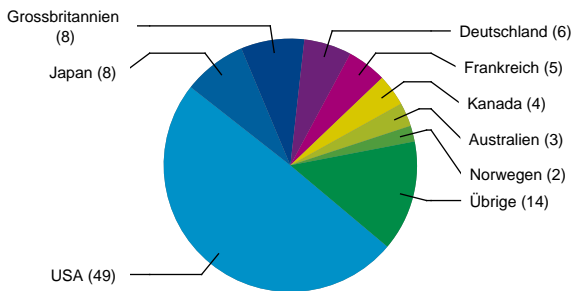
Kennzahlen per 31.05.2011

CHF

■ Fondsvermögen		93'789'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. II	936.92
	Kat. III	941.16

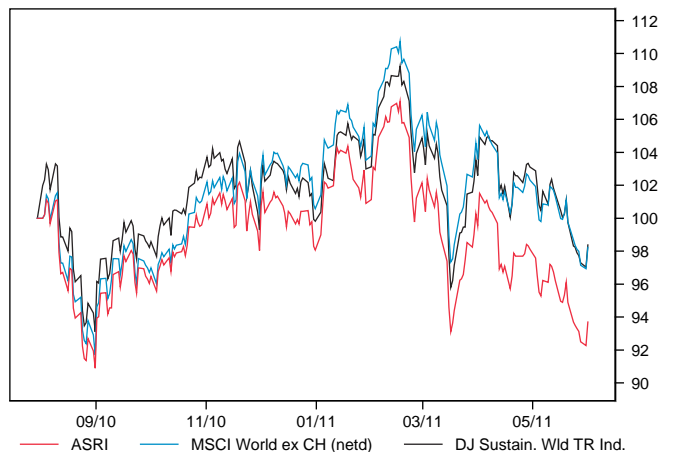
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



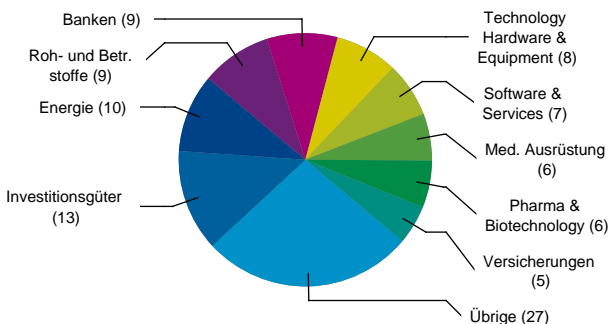
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 30.07.2010 = 100



Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM MSCI World ex CH (netd) in %
Januar	3.12	3.17	3.19
Februar	1.01	1.05	2.38
März	- 2.55	- 2.51	- 2.52
April	- 1.43	- 1.39	- 1.22
Mai	- 4.51	- 4.47	- 3.98
YTD	- 4.46	- 4.25	- 2.33

EUROPE SMALL & MID CAPS (EP)

Valor Kat. I: 277.250

Kat. II: 2.903.109

Kommentar

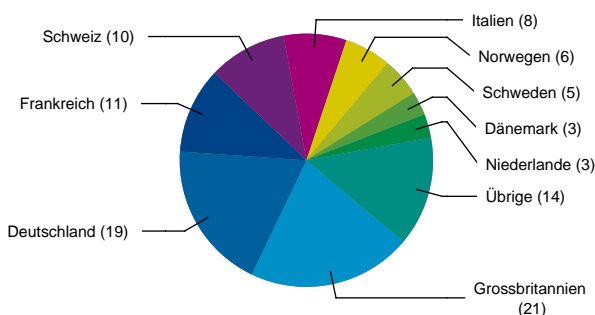
■ Schlagzeilen um Griechenland prägten den Berichtsmonat. Die Uneinigkeit der involvierten Parteien lastete insbesondere auf dem EUR. Dieser schwächte sich erneut um -4.5% gegen den CHF ab und belastete das Resultat stark. In Lokalwährung verlor der Small Cap Index nur -0.46%, was ungefähr auch dem Verlust der Large Caps entsprach. Die Schuldendiskussion erwies sich nicht nur für griechische Titel als Hypothek, auch Spanien und Italien waren davon betroffen. Frankreich und Belgien entwickelten sich dank soliden Unternehmenszahlen erfreulich. Bei den Sektoren fielen die defensiven wie Pharma und Nahrungsmittel positiv auf. Die zyklischen Branchen Auto, Industrie und Bau legten nach dem starken Vormonat eine Pause ein. Das Sondervermögen konnte die Benchmark erneut übertreffen. Threadneedle erzielte dabei eine deutliche Outperformance von rund 2%, Kempen lag knapp unterhalb der Benchmark. Die Untergewichtung in den krisengeschüttelten Ländern war ausschlaggebend für die positive Abweichung.

Kennzahlen per 31.05.2011

■ Fondsvermögen		CHF	59'615'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I		2'257.33
	Kat. II		2'276.28

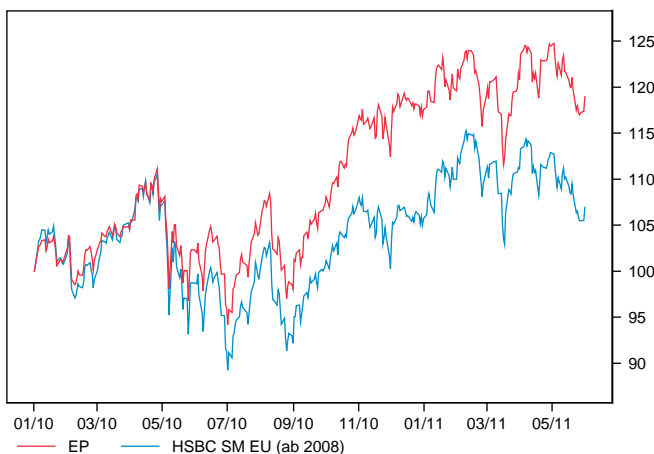
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Ingenico	3.4
Dunelm Group	2.5
Tgs-NOPEC Geophysical	2.5
Leoni (nom)	2.3
Prysmian	2.0
Dignity	2.0
Michael Page Group	1.9
Wire Card/nach Kap	1.9
Demag Cranes	1.8
Ekornes	1.6

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	B/M in %
Januar	1.75	1.76	4.06
Februar	-0.44	-0.43	0.89
März	1.45	1.46	0.13
April	3.02	3.03	1.58
Mai	-4.41	-4.39	-5.27
YTD	1.20	1.26	1.16

ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (ASMC)

Valor Kat. I: 3.953.872

Kommentar

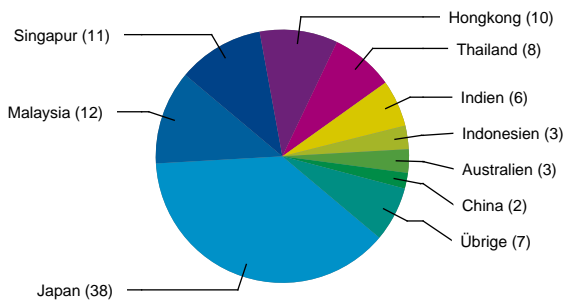
Das Umfeld für Small und Mid Caps präsentierte sich im asiatisch-pazifischen Raum im Mai ebenfalls sehr schwierig. Die Indexperformance lag genau auf dem selben Niveau wie für die Large Caps. Die Schwierigkeiten Europas, einen Ausweg aus der Verschuldungsproblematik zu finden, aber auch die wiederum etwas schlechteren Wirtschaftsaussichten weltweit schlugen auch in Asien durch. Am japanischen Markt verlor der Small Cap Index -1.3% in JPY. Damit hielt er sich etwas besser als Asien ex-Japan, der seinerseits um -2.8% in USD korrigierte. Die anhaltende Stärke des CHF gegenüber allen wichtigen Währungen drückte zusätzlich auf die Performance. Das Sondervermögen vermochte die Benchmark deutlich zu übertreffen. Dies war vor allem dem Resultat von Aberdeen im Asien ex-Japan Fonds zu verdanken, der seine Benchmark um rund 3% übertreffen konnte. Aber auch Henderson steuerte mit einer leichten Outperformance seinen Anteil am guten relativen Monatsergebnis.

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	6'194'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. I	86.29

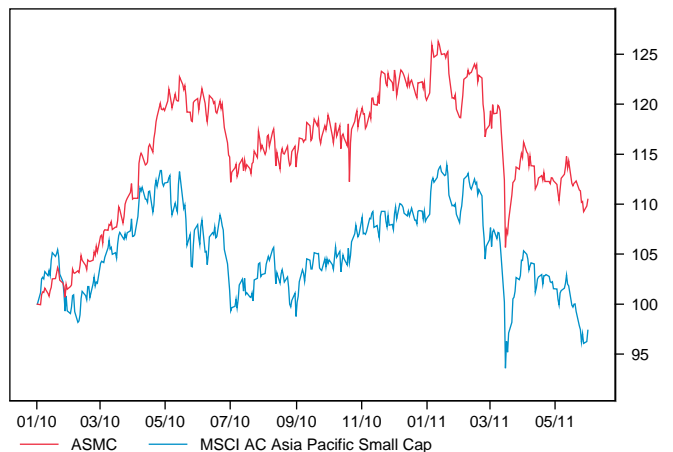
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



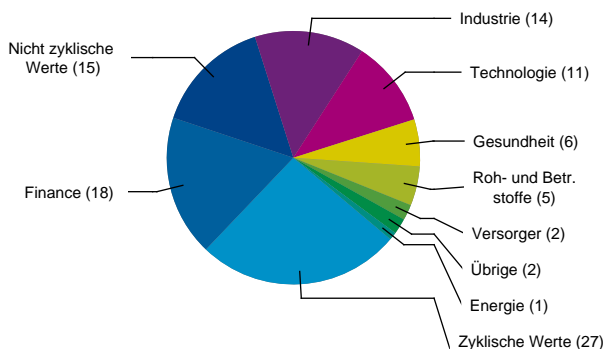
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	- 1.45	- 0.36
Februar	- 0.66	- 1.59
März	- 2.73	- 1.94
April	- 2.03	- 2.72
Mai	- 1.65	- 4.10
YTD	- 8.24	- 10.29

AKTIEN EMERGING MARKETS (EMMA)

Valor Kat. I: 2.353.012

Kat. II: 2.903.169

Kommentar

■ Auch die Emerging Markets litten im Mai unter der Eintrübung der Stimmungslage. Im Vergleich zu den Industrieländern lag die Indexentwicklung mit -2.6% in USD rund ein halbes Prozent hinter dem MSCI World. Besonders schwach entwickelte sich die EMEA-Region. Besonders in der Türkei (-12.5%), Ungarn (-7.2%) und Russland (-6.4%) fielen die Rückschläge kräftig aus. Lateinamerika lag mit den Verlusten im Durchschnitt, wobei Brasilien (-3.1%) und Mexiko (-3.2%) am stärksten nachgaben. Asien büsste -1.5% ein. Hier konnten Indonesien (+0.7%) und China (+0.3%) immerhin leicht zulegen, Indien (-4.2%), Thailand (-4.1%) und die Philippinen (-4%) belasteten dagegen. Die anhaltende Schwäche des USD (-1.5% gegen CHF) belastete die Performance zusätzlich. Das Sondervermögen wies gegenüber der Benchmark eine Underperformance aus. Diese ist hauptsächlich auf die Übergewichtungen in Russland und Brasilien zurückzuführen, die, wie eingangs erwähnt, unterdurchschnittlich abschnitten.

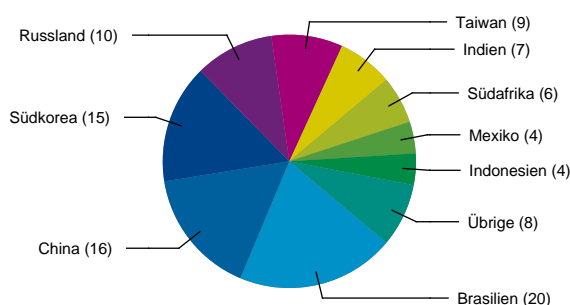
Kennzahlen per 31.05.2011

CHF

■ Fondsvermögen		54'084'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	851.16
	Kat. II	857.91

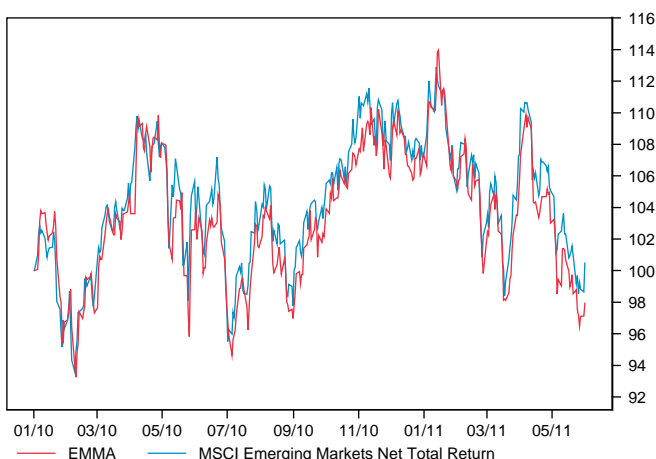
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Samsung Electronics (ord)	3.3
Petroleo Brasileiro	3.3
Vale (pref) A	2.7
Gazprom	2.6
Taiwan Semiconductor	1.8
China Mobile	1.4
ICBC-H	1.2
Grupo Mexico SAB de CV	1.2
America Movil	1.1
China Construction Bank H	1.1

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	BM in %
Januar	- 1.60	- 1.58	- 1.93
Februar	- 3.63	- 3.63	- 2.01
März	3.86	3.87	4.22
April	- 2.58	- 2.57	- 2.13
Mai	- 4.94	- 4.93	- 4.37
YTD	- 8.79	- 8.74	- 6.25

IMMO OPTIMA SCHWEIZ (IOS)

Valor Kat. I: 1.478.761 Kat. II: 2.903.115 Kat. III: 2.903.116

Kommentar

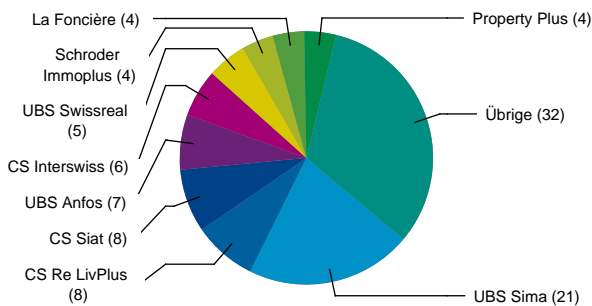
■ Nach einem eher schwachen Monatsbeginn nahm das Handelsvolumen gegen Ende zu und der Index schloss mit +1.2%. Ausgesprochen positiv verlief die Preisentwicklung des UBS Property Fund Direct Residential (+12%). Auch andere kleinkapitalisierte Fonds konnten einen ansehnlichen Wertzuwachs verzeichnen (Patrimonium +5.3%, Realstone +4.5%, Immo Helvetic +3.7%). Mit +4.4% hat sich der UBS Swissreal nach erfolgreicher Kapitalerhöhung per Monatsmitte ebenfalls sehr positiv entwickelt. 5 der 22 Fonds mussten eine Wertberichtigung hinnehmen. Die übergewichteten Positionen im Realstone, Immo Helvetic und La Foncière (+3.7%) sowie die Untergewichtung in den CS Fonds wirkten sich positiv auf die relative Wertentwicklung aus, vermochten den negativen Performanceeinfluss des untergewichteten UBS Direct Residential jedoch nicht zu kompensieren. Seit Jahresbeginn flossen durch verschiedene Kapitalmarkttransaktionen (Emissionen, Kapitalerhöhungen) ca. CHF 930 Mio. Neugeld auf den Markt der indirekten Immobilienanlagen und im Juni steht mit dem Procimmo Swiss Commercial (+2.1%) eine weitere an.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
■ Fondsvermögen		308'493'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	742.98
	Kat. II	746.31
	Kat. III	749.16

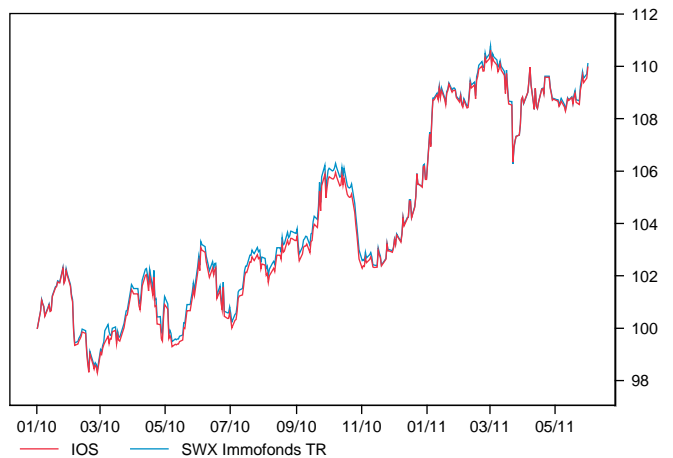
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Immobilienfonds in %

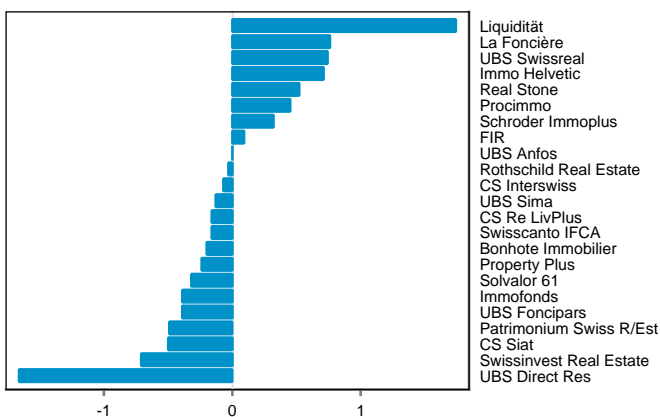


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Abweichungen von neutraler Position per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	2.80	2.81	2.82	2.84
Februar	1.53	1.54	1.55	1.62
März	-1.32	-1.31	-1.30	-1.50
April	-0.07	-0.07	-0.06	-0.03
Mai	1.12	1.13	1.14	1.22
YTD	4.06	4.11	4.16	4.16

IMMO INVEST SCHWEIZ (IIS)

ex FILODH Real Estate CH

Valor Kat. I: 2.903.122

Kat. III: 2.733.869

Kommentar

■ Kennzeichnend für den Mai war der Rückgang der gesamten Schweizer Zinskurve. Angesichts der Tatsache, dass die Aufwärtstendenz der 10-jährigen Zinsen zu Ende ging und im Berichtszeitraum von 2.1% auf 1.8% sank, war dieser Rückgang bedeutungsvoll. Diese Entwicklung wirkte sich sehr positiv auf alle Immobilienvehikel aus. Der Spitzenreiter war der Index der Schweizer Immobiliengesellschaften, der über 1% zulegte. Auch der Immobilienfondsindex verzeichnete mit einem Plus von knapp 1% eine stattliche Performance. IMMO INVEST SCHWEIZ meidet nach wie vor kotierte Anlagen. Das Sondervermögen entwickelte sich bei schwacher Volatilität den Erwartungen entsprechend.

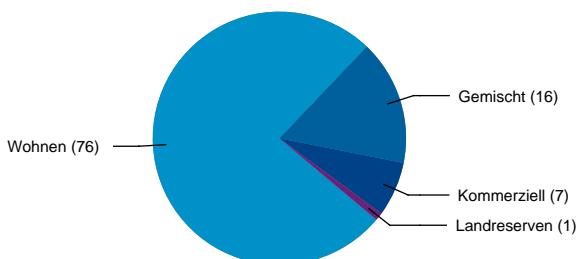
Kennzahlen per 31.05.2011

CHF

■ Fondsvermögen		161'325'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	138.67
	Kat. III	139.79

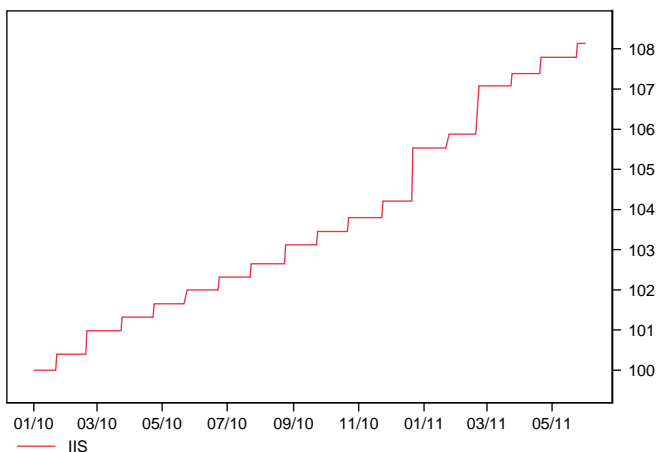
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Nutzungszweck in %



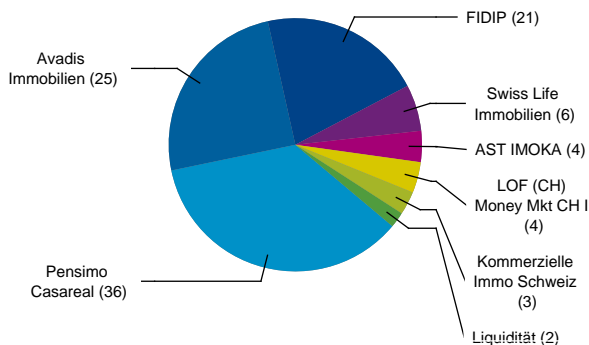
Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Anlagekategorien in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	0.33	0.35	n/a
Februar	1.13	1.15	n/a
März	0.28	0.30	n/a
April	0.38	0.40	n/a
Mai	0.32	0.33	n/a
YTD	2.47	2.55	n/a

IMMO OPTIMA EUROPA (IOE)

Valor Kat. I: 1.952.317 Kat. II: 2.903.123 Kat. III: 2.903.125

Kommentar

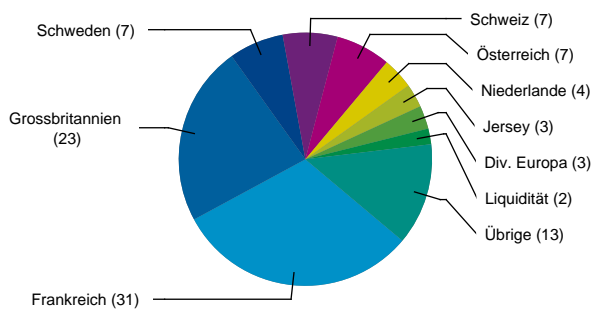
Die europäischen Immobilienwerte konnten ihren positiven Trend, in Lokalwährung betrachtet, im Mai fortsetzen. Aufgrund der Stärke des CHF resultierte für die Investoren jedoch ein negatives Resultat. Das Sondervermögen konnte immerhin die Benchmark recht deutlich übertreffen. Getragen wurde die Outperformance von der Titelselektion und der Übergewichtung in den kleineren englischen Immobilientiteln. England wies generell eine gute Entwicklung auf, gestützt durch positive 1.-Quartalszahlen. Land Securities überraschte den Markt mit einer hohen Zunahme des inneren Wertes und der Mieterträge. Die Gesellschaft profitiert von der steigenden Nachfrage im Londoner Büromarkt und der Tatsache, dass neue Büroflächen nicht vor 2012/2013 auf den Markt kommen werden. Land Securities notierte bisher unter dem inneren Wert, weist jedoch nach dem jüngsten Anstieg nun eine Prämie auf. Im Berichtsmonat wurde die Position in Deutsche Euroshop erhöht und dagegen jene in IVG vollständig abgebaut.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		69'310'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	843.01
	Kat. II	850.33
	Kat. III	852.42

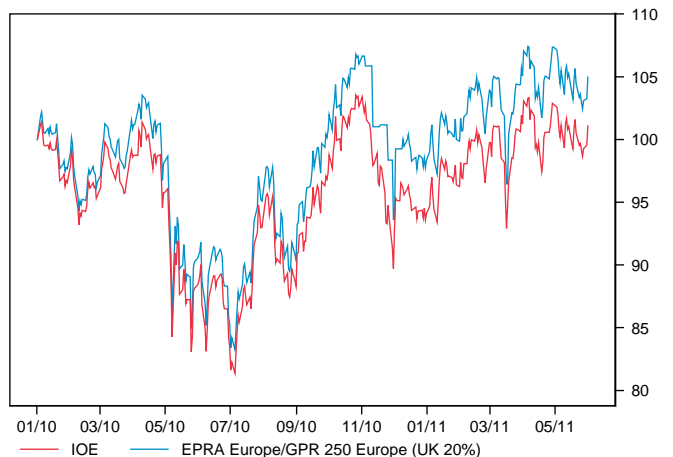
Portfeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Unibail-Rodamco	16.3
Land Securities	5.3
Klepierre	5.2
Hammerson Plc	4.8
Immofinanz Immo	4.7
Corio NV	4.2
Gecina (nom)	3.8
Wereldhave NV	3.7
Icade	3.6
Psp Swiss Property (nom)	3.4

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM in %
Januar	2.29	2.31	2.31	1.54
Februar	3.62	3.64	3.64	4.07
März	1.49	1.51	1.51	1.09
April	1.58	1.60	1.60	2.19
Mai	-1.69	-1.67	-1.67	-2.22
YTD	7.42	7.51	7.54	6.73

IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK (IOAP)

Valor Kat. I: 3.953.864

Kommentar

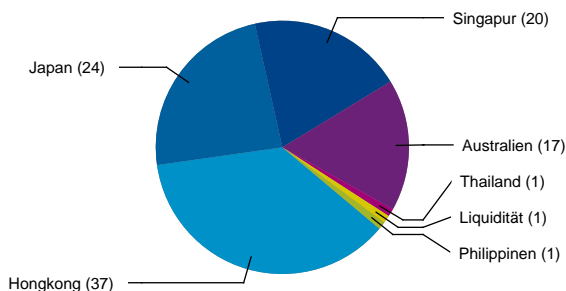
Im Mai war es an den asiatischen Immobilienmärkten recht ruhig, trotz Inflations Sorgen in China und der sich abschwächenden US-Konjunktur. Der Immobilienindex verlor -0.63%, somit deutlich weniger als der MSCI AC Pacific (-1.9% in USD). Wohnliegenschaften in Hong Kong und Singapur blieben weiterhin gesucht, sonst gab es kaum Neuigkeiten von der Marktfrent. Mit Ausnahme Australiens (-2.4% in USD) bewegten sich die Performancezahlen für die anderen Hauptmärkte in einem engen Rahmen. Japan legte um +0.8% zu, Hong Kong und Singapur verloren beide etwas weniger als 1%. Die Leerstandsquote für Büroliegenschaften in Japan sank nach 4 Monaten wieder unter die 9%-Marke. Investitionen in Tokyo stehen offenbar wieder zunehmend im Fokus ausländischer Fonds. Das Sondervermögen konnte die Benchmark marginal übertreffen. Die tiefe Volatilität am Markt und die allgemein fairen Bewertungen führten zu keinen signifikanten Veränderungen im Portfolio. Hong Kong und Singapur bleiben übergewichtet zu Lasten von Australien und Japan.

Kennzahlen per 31.05.2011

Fondsvermögen	CHF	10'812'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	98.57

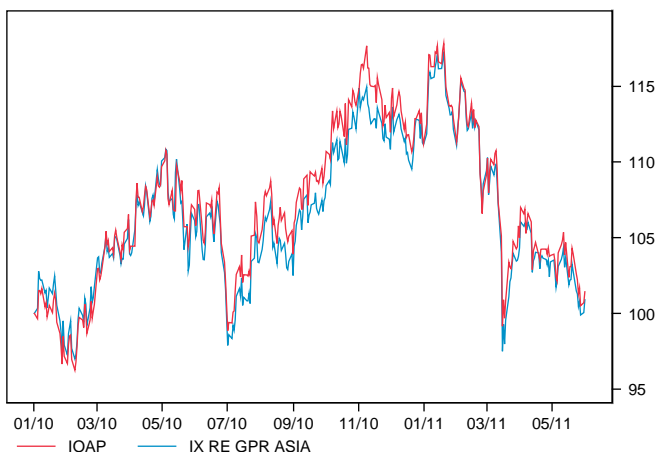
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Ländern in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Doshisha	4.6
Mazda Motor	4.2
Itoham Foods	3.9
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd.	3.8
Hikari Tsushin	3.8
Matsumotokiyoshi	3.8
Yamatate Corp.	3.6
Nipro Corp.	3.6
NPC Inc.	3.5
Accordia Golf	3.2

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	0.10	-0.04
Februar	-1.96	-1.51
März	-3.79	-4.67
April	-1.12	-0.89
Mai	-2.31	-2.41
YTD	-8.79	-9.22

MIXTA OPTIMA 15 (MO15)

Valor Kat. I: 1.952.316

Kommentar

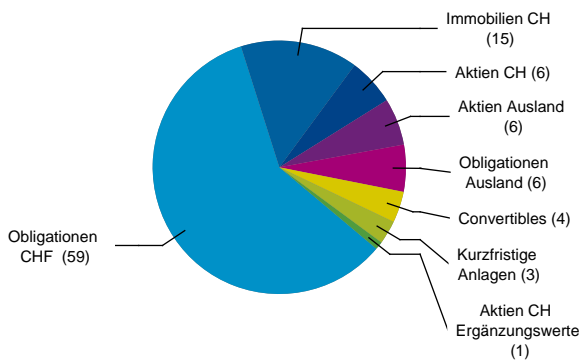
Die anhaltende Schuldenkrise in Europa und schwächere Konjunkturdaten in den USA und Europa trübten die Stimmung an den Börsen. Die Zinsen gaben leicht nach, doch führte dies nur in Lokalwährungen zu einer positiven Entwicklung. EUR (-4.5% gegen CHF), USD (-1.5%), JPY (-1.6%) und GBP (-3%) verloren erneut an Boden. Die Aktienmärkte konnten das Vormonatsniveau nicht mehr halten. Zum Monatsende resultierte nur für CHF-Anlagen ein positives Ergebnis. Das beste Segmentsergebnis resultierte aus den CHF-Inland-Obligationen (+1.61%). Die Schweizer Immobilienfonds entwickelten sich ebenfalls erfreulich (+1.22% im SWIIT) und Schweizer Aktien konnten sich im Gegensatz zu ihren ausländischen Kontrahenten mit +0.17% im SPI noch knapp behaupten. Insbesondere Small und Mid Caps und die Emerging Markets bekundeten Mühe. Das Sondervermögen schloss den Monat unterdurchschnittlich ab. Aus den Obligationen CHF (-0.13%) und den Fremdwährungsobligationen (-0.10%) resultierten die grössten Abweichungen. Die übrigen Segmente wiesen geringe Differenzen auf.

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	23'692'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. I	1'123.15
Modified Duration (Bereich Oblig. Schweiz)	5.91 Jahre

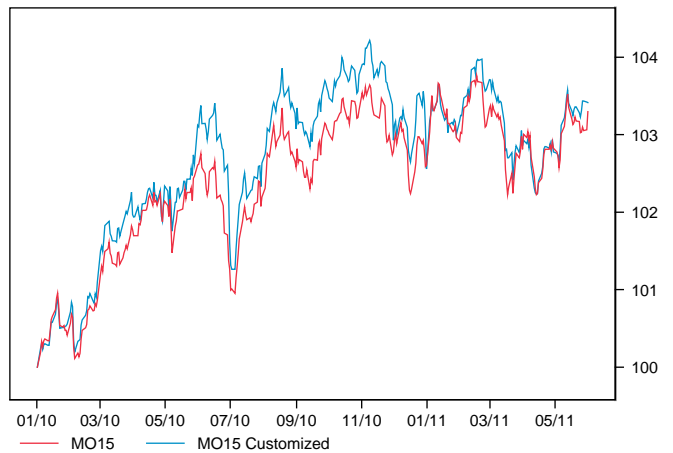
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Anlagekategorien in %

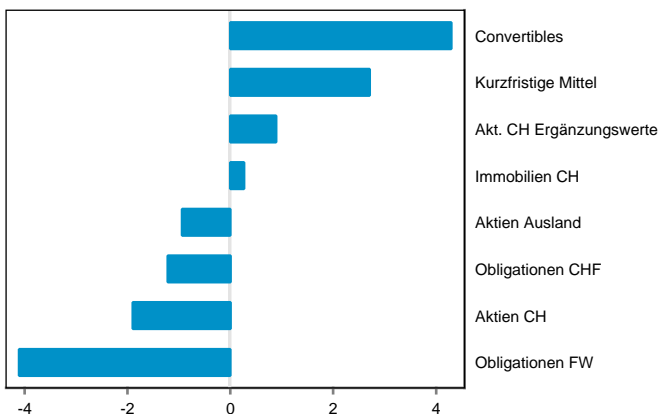


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Abweichungen von neutraler Position per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	B/M in %
Januar	0.30	0.60
Februar	0.42	0.52
März	-0.51	-0.82
April	0.01	-0.08
Mai	0.46	0.62
YTD	0.67	0.84

MIXTA OPTIMA 25 (MO25)

Valor Kat. I: 277.251 Kat. II: 2.903.137 Kat. III: 2.903.143

Kommentar

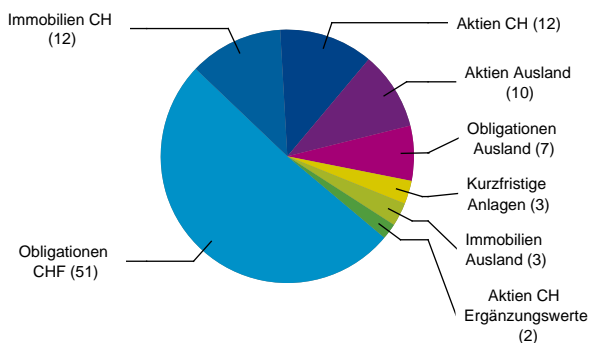
Die anhaltende Schuldenkrise in Europa und schwächere Konjunkturdaten in den USA und Europa trübten die Stimmung an den Börsen. Die Zinsen gaben leicht nach, doch führte dies nur in Lokalwährungen zu einer positiven Entwicklung. EUR (-4.5% gegen CHF), USD (-1.5%), JPY (-1.6%) und GBP (-3%) verloren erneut an Boden. Die Aktienmärkte konnten das Vormonatsniveau nicht mehr halten. Zum Monatsende resultierte nur für CHF-Anlagen ein positives Ergebnis. Das beste Segmentsergebnis resultierte aus den CHF-Inland-Obligationen (+1.61%). Die Schweizer Immobilienfonds entwickelten sich ebenfalls erfreulich (+1.22% im SWIIT) und Schweizer Aktien konnten sich im Gegensatz zu ihren ausländischen Kontrahenten mit +0.17% im SPI noch knapp behaupten. Insbesondere Small und Mid Caps und die Emerging Markets bekundeten Mühe. Das Sondervermögen schloss den Monat unterdurchschnittlich ab. Der grösste Teil der Performancedifferenz (-0.28%) stammte aus der Untergewichtung der Inlandobligationen. Die übrigen Segmente wiesen geringe negative Abweichungen auf.

Kennzahlen per 31.05.2011

		CHF
Fondsvermögen		530'588'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'784.70
	Kat. II	1'796.33
	Kat. III	1'802.64
Modified Duration (Bereich Oblig. Schweiz)		5.91 Jahre

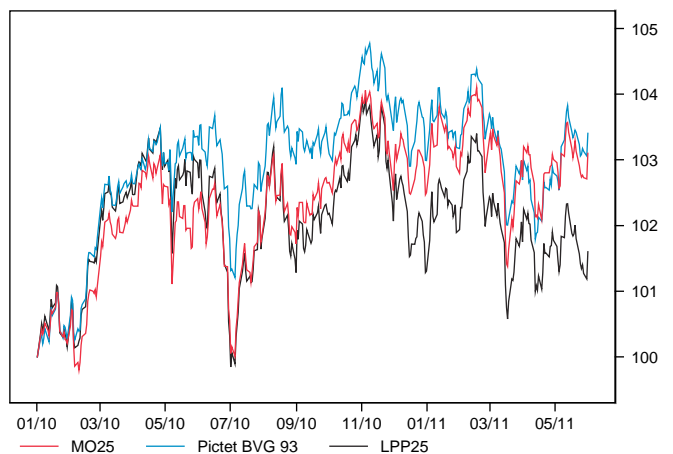
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Anlagekategorien in %

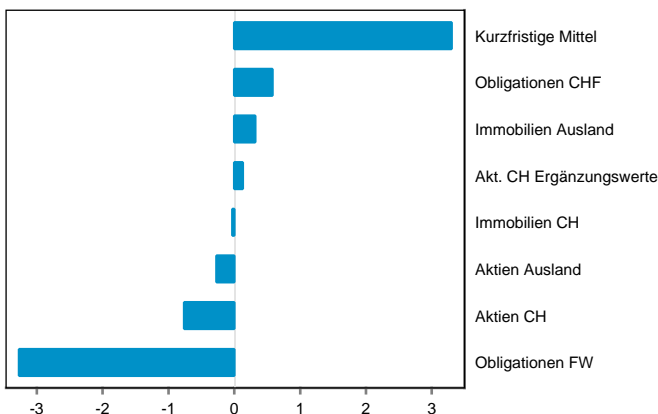


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Abweichungen von neutraler Position per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	Perf. Kat. III in %	BM Pictet BVG 93 in %
Januar	0.28	0.30	0.31	0.18
Februar	0.51	0.52	0.53	0.51
März	-0.56	-0.55	-0.54	-0.97
April	0.26	0.27	0.28	0.11
Mai	0.09	0.11	0.12	0.58
YTD	0.58	0.65	0.70	0.40

MIXTA OPTIMA 35 (MO35)

Valor Kat. I: 1.952.320

Kommentar

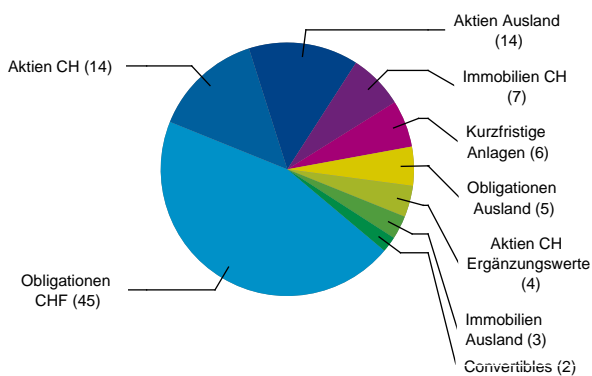
Die anhaltende Schuldenkrise in Europa und schwächere Konjunkturdaten in den USA und Europa trübten die Stimmung an den Börsen. Die Zinsen gaben leicht nach, doch führte dies nur in Lokalwährungen zu einer positiven Entwicklung. EUR (-4.5% gegen CHF), USD (-1.5%), JPY (-1.6%) und GBP (-3%) verloren erneut an Boden. Die Aktienmärkte konnten das Vormonatsniveau nicht mehr halten. Zum Monatsende resultierte nur für CHF-Anlagen ein positives Ergebnis. Das beste Segmentsergebnis resultierte aus den CHF-Inland-Obligationen (+1.61%). Die Schweizer Immobilienfonds entwickelten sich ebenfalls erfreulich (+1.22% im SWIIT) und Schweizer Aktien konnten sich im Gegensatz zu ihren ausländischen Kontrahenten mit +0.17% im SPI noch knapp behaupten. Insbesondere Small und Mid Caps und die Emerging Markets bekundeten Mühe. Das Sondervermögen schloss den Monat unterdurchschnittlich ab. Aus den Obligationen CHF (-0.12%) und den Fremdwährungsobligationen (-0.11%) resultierten die grössten Abweichungen. Die übrigen Segmente wiesen geringe Differenzen auf.

Kennzahlen per 31.05.2011

Fondsvermögen		CHF
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	1'125.14
Modified Duration (Bereich Oblig. Schweiz)		5.91 Jahre
		56'205'000

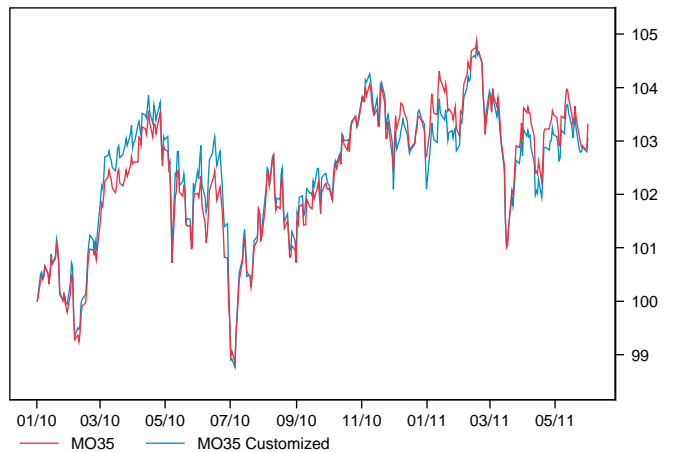
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Anlagekategorien in %

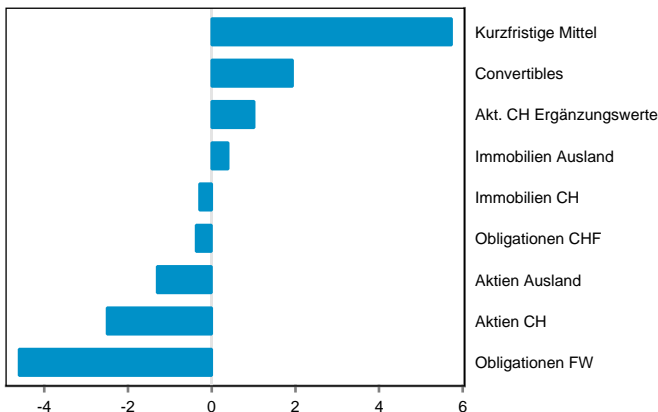


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Abweichungen von neutraler Position per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	B/M in %
Januar	0.37	0.80
Februar	0.73	0.99
März	-0.77	-1.17
April	0.44	0.39
Mai	-0.17	-0.07
YTD	0.58	0.93

MIXTA PROTECTOR (MP)

ex FILODH Protector

Valor Kat. I: 2.733.867

Kat. II: 2.903.155

Kommentar

Die Aktienmärkte setzten im April ihre Erholung fort. Die Mehrzahl der Börsen verzeichnete ein Monatsergebnis von rund +3%, mit Ausnahme von Asien mit einem durchschnittlichen Zuwachs von 1%. Bemerkenswert ist, dass dieser Aufwärtstrend der risikoreichen Anlagen nicht mit einem übermässigen Druck auf die Obligationenrenditen einherging. Die Zinssätze sind in Europa und in den USA leicht gesunken, während sie in der Schweiz im Anschluss an die Veröffentlichung von über den Erwartungen liegenden Inflationszahlen geringfügig stiegen. Die Beibehaltung der expansiven Geldpolitik in den USA und in Grossbritannien trägt zur weltweiten Aufwärtsbewegung der Anlagekategorie bei. Die EZB richtete ihre Geldpolitik als einzige Notenbank auf die Inflationsrisiken aus. Am Devisenmarkt erfuhr der CHF eine weitere Aufwertung und erreichte gegenüber dem USD und dem GBP neue Höchststände.

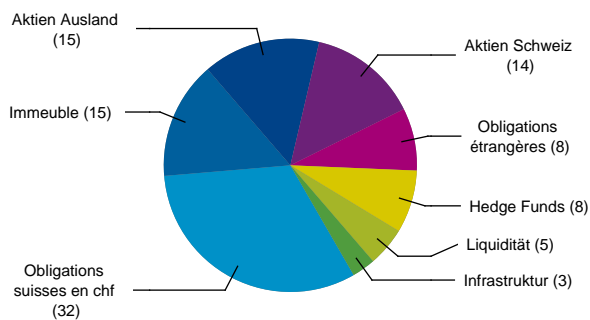
Kennzahlen per 30.04.2011

CHF

■ Fondsvermögen		39'028'000
■ Inventarwert pro Anspruch	Kat. I	114.22
	Kat. II	115.03
■ Modified Duration (Bereich Oblig. CHF)		NaN Jahre

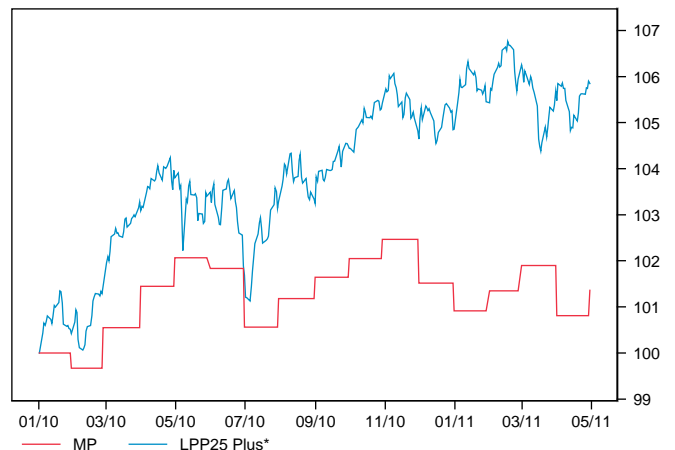
Portefeuillestruktur per 30.04.2011

nach Anlagekategorien in % (ökonomisches Exposure)



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zum LPP25 Plus*

Indexiert 31.12.2009 = 100 (*vor 1.1.2009 LPP25 daily)



Die zehn grössten Positionen per 30.04.2011 in %

LOF (CH) CHF HI GRD BD Z	20.6
IST Immo Invest CH	15.1
LOF (CH) Credit BD Z	11.1
LOF (CH) Swiss Eq Track Z	10.4
LOF 1798 Tactic A CHF IRA	8.0
LOF (CH) US EQ Track Z	7.2
LOF (CH) EMU EQ Track Z	5.0
ISHARE III BARC EU AGG BD	4.2
LODH Macq Infstr Lp - CHF	3.6
Vanguard Bd Idx Inst CHF	3.2

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	Perf. Kat. II in %	LPP25 Plus* in %
Januar	0.43	0.45	0.55
Februar	0.54	0.56	0.78
März	-1.07	-1.05	-0.73
April	0.55	0.55	0.35
YTD	0.44	0.50	0.94

AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS (ASPI)

Valor Kat. I: 3.237.591

Kommentar

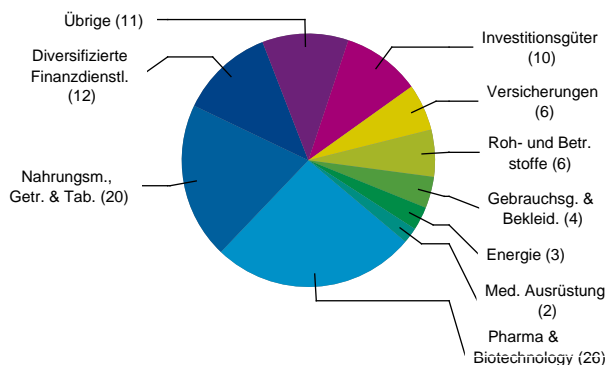
Nach einem starken April waren die internationalen Aktienmärkte im Mai vorwiegend von Konsolidierungsbewegungen geprägt. Der Schweizer Aktienmarkt konnte sich ein Stück weit von dieser Entwicklung abkoppeln und den Monat beinahe unverändert abschliessen. Somit gewann der Schweizer Aktienmarkt SPI 0.1% und liegt auf Jahressicht wieder 4.0% im Plus. In diesem Umfeld konnte der unterliegende Fonds die Benchmarkrendite nicht erreichen und verlor im Mai 12 Basispunkte gegenüber dem Vergleichsindex. Damit liegt der Fonds nun auf Jahressicht gleichauf mit dem SPI. Im Mai 2011 haben im Q-SHARE SPI Quant Modell sowohl die beiden technischen Variablen VERÄNDERUNG DES ANALYSTENKONSENSUS bzgl. der GEWINNERWARTUNG und MITTELFRISTIGES PREISMOMENTUM als auch die fundamentalen Variablen KURS-EBITDA-Verhältnis, KURS-BUCH-Verhältnis und KURS-CASHFLOW-Verhältnis einen negativen Performancebeitrag generiert. Gesamthaft lieferte das Q-SHARE SPI Quant Modell einen negativen Beitrag.

Kennzahlen per 31.05.2011

Fondsvermögen		CHF	10'023'000
Inventarwert pro Anspruch	Kat. I		830.54

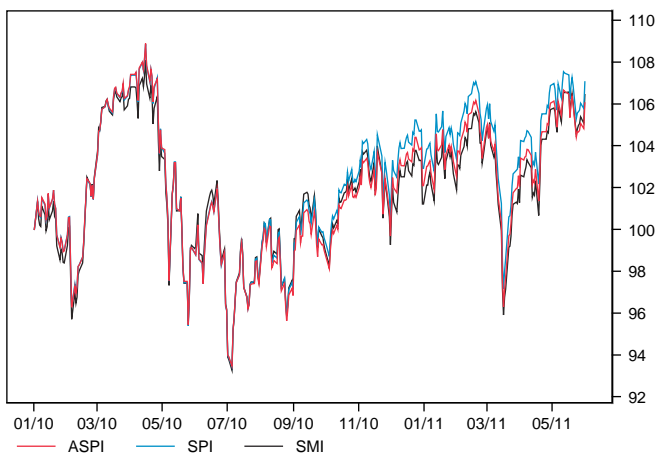
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Branchen (gemäss Branchenaufteilung nach MSCI) in %



Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Die zehn grössten Positionen per 31.05.2011 in %

Nestlé (nom)	18.4
Novartis (nom)	13.8
Roche (bon)	10.6
UBS	6.0
ABB Ltd (nom)	5.3
CS Group (nom)	4.0
Zurich Fin Services (nom)	3.2
Syngenta (nom)	2.8
Richemont	2.6
Smi Future Jun 11	1.8

Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM SPI in %
Januar	0.42	0.42
Februar	2.30	2.36
März	-2.70	-2.70
April	3.91	3.82
Mai	0.00	0.17
YTD	3.87	4.01

MIXTA OPTIMA BALANCED (MOB)

Valor Kat. I: 3.237.560

Kommentar

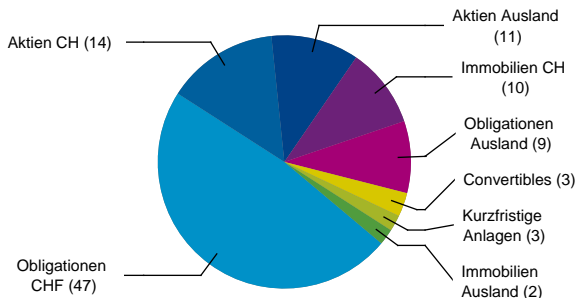
Die anhaltende Schuldenkrise in Europa und schwächere Konjunkturdaten in den USA und Europa trübten die Stimmung an den Börsen. Die Zinsen gaben leicht nach, doch führte dies nur in Lokalwährungen zu einer positiven Entwicklung. EUR (-4.5% gegen CHF), USD (-1.5%), JPY (-1.6%) und GBP (-3%) verloren erneut an Boden. Die Aktienmärkte konnten das Vormonatsniveau nicht mehr halten. Zum Monatsende resultierte nur für CHF-Anlagen ein positives Ergebnis. Das beste Segmentergebnis resultierte aus den CHF-Inland-Obligationen (+1.61%). Die Schweizer Immobilienfonds entwickelten sich ebenfalls erfreulich (+1.22% im SWIIT) und Schweizer Aktien konnten sich im Gegensatz zu ihren ausländischen Kontrahenten mit +0.17% im SPI noch knapp behaupten. Insbesondere Small und Mid Caps und die Emerging Markets bekundeten Mühe. Das Sondervermögen schloss den Monat leicht unter der Benchmark. Aus den Schweizer Immobilien (-0.14%) stammte die grösste negative Abweichung, aus den ausländischen (+0.12%) dagegen die grösste positive Abweichung. Die übrigen Segmente wiesen marginale Differenzen auf.

Kennzahlen per 31.05.2011

	CHF
Fondsvermögen	24'325'000
Inventarwert pro Anspruch Kat. I	1'759.29
Modified Duration (Bereich Oblig. Schweiz)	5.91 Jahre

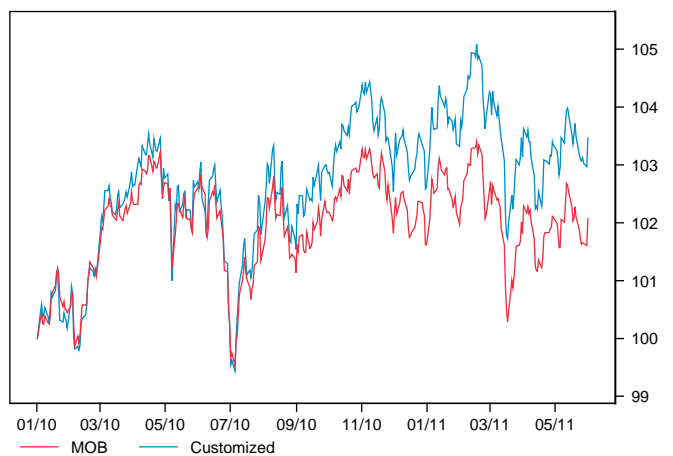
Portefeuillestruktur per 31.05.2011

nach Anlagekategorien in %

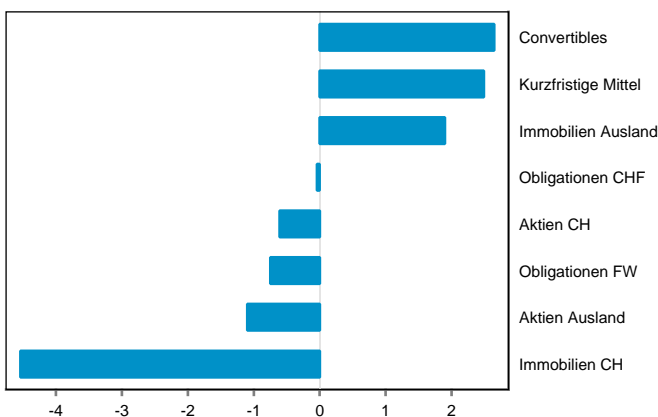


Entwicklung eines Anspruchs im Vergleich zur Benchmark

Indexiert 31.12.2009 = 100



Abweichungen von neutraler Position per 31.05.2011 in %



Kennzahlen für das laufende Jahr

2011	Perf. Kat. I in %	BM in %
Januar	0.35	0.69
Februar	0.57	0.91
März	-0.73	-1.08
April	0.27	0.19
Mai	-0.02	0.13
YTD	0.45	0.83