

Marketplus

Monatlicher Marktausblick

Dezember 2009/Januar 2010



Inhalt

Asset Allocation

Dubai – or not to buy? 3

Fonds im Fokus

5

Fondsselektionsliste

8

Dubai - or not to buy?

Mit den ersten Anzeichen, dass die Kraft des zyklischen Aufschwungs bald nachlassen könnte, wird die Vermögensallokation wieder komplexer. Aktien, welche seit dem 2Q 2009 klar die favorisierte Anlageklasse waren, dürften es in Zukunft schwieriger haben. Der «Dubai-Schock» Ende November dient als Erinnerung, dass noch nicht alle Problemherde der Kreditkrise gelöst sind. Falls die wirtschaftliche Erholung nicht früher als erwartet abbricht, dürfte sich aber aus dem temporären Anstieg der Risikoaversion eine Kaufgelegenheit ergeben. Wir bevorzugen europäische Aktien mit hoher Dividendenrendite gegenüber asiatischen Aktien.

Rückblick

Dubai erschüttert die Finanzmärkte

Wie schon in den letzten Monaten kam es auch im November gegen Monatsende zu einem Rückschlag an den Aktienmärkten. Die Aussetzung der Zinszahlungen von Dubai World, einer staatlichen Immobilienfirma, erschütterte das Vertrauen an den Finanzmärkten. Insbesondere die Schwellenländer- sowie die Rohstoffmärkte bekamen die Schockwellen aus Dubai zu spüren. Dies ist nicht besonders erstaunlich, da ein Anstieg der Risikoaversion meist die Anlagen mit der höchsten Volatilität am stärksten trifft.

Risikoprämie für Dubai-Anleihen schnell in die Höhe



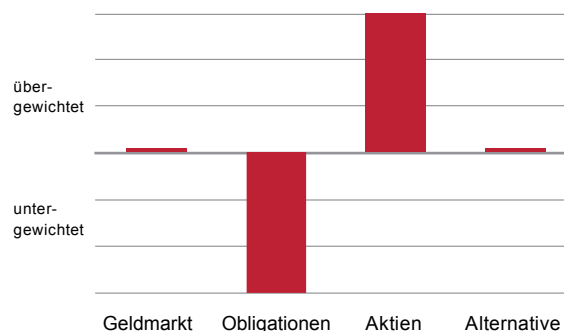
Quelle: Datastream

Makro-Ausblick

Regionale Unterschiede

Nachdem die meisten Volkswirtschaften im 3Q 2009 zu Wachstum zurückgefunden haben, stellt sich die Frage, wie lange der zyklische Aufschwung noch andauern wird. Da der Aufschwung primär dank Fiskalprogrammen und Lageraufbau erfolgte und bisher kaum private Anschlussinvestitionen getätigt wurden, könnte die Erholung früher als üblich ein Ende finden. In den verschiedenen Wirtschaftsregionen zeichnet sich eine gestaffelte Entwicklung ab. Während die vorauslaufenden Indikatoren in Asien wohl bereits den Zenit überschritten haben, dürfte dies in den USA erst um die Jahreswende der Fall sein. In Europa erfolgte der Aufschwung mit einer kleinen Verzögerung und dürfte daher noch etwas länger andauern, wie der über den Erwartungen liegende Ifo-Index für November zeigte. Europa könnte zu Beginn des nächsten Jahres daher noch für die grössten positiven Überraschungen sorgen.

Asset Allocation: Aktien weiterhin Übergewichtet



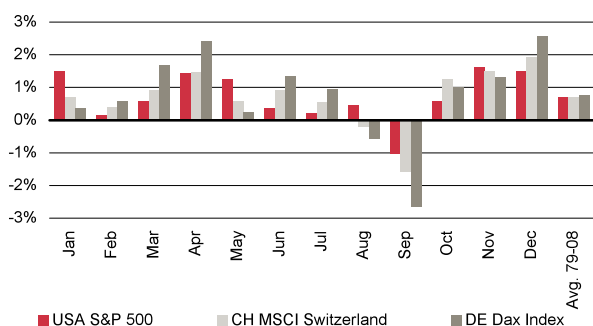
Quelle: Sarasin

Aktienstrategie

Saisonale Faktoren sind positiv

Die Aktienmärkte erhalten zurzeit Rückenwind durch den zyklischen Aufschwung sowie durch das Niedrigzinsumfeld, welches Anlagen mit einer hohen Rendite im Vergleich zu Geldmarktsätzen attraktiver macht. Daneben sprechen auch saisonale Faktoren dafür, dass die Rallye an den Aktienmärkten noch weitergehen wird. November bis April sind historisch betrachtet die besten Monate für Aktienanlagen. Insbesondere der Monat Dezember sticht mit einer überdurchschnittlichen Performance in der Statistik hervor (siehe folgende Grafik). In der Vergangenheit zeigte sich bei europäischen Aktien ein besonders starker Jahresendeffekt, wenn die Performance im selben Jahr von Januar bis November positiv war. Die Voraussetzungen für eine Jahresendrallye sind also gegeben.

Dezember ist historisch der beste Monat für Aktien



Quelle: Sarasin

Wir haben europäische Aktien auf Übergewichten genommen, da sie günstig bewertet sind und eine hohe Dividendenrendite ausweisen. Diese beiden Faktoren dürften 2010 für Anleger wichtiger werden. Japanische Aktien haben wir auf Untergewichten reduziert, da die Stärke des Yens die Exportunternehmen vor grosse Probleme stellt. In der Sektorallokation richten wir unser Portfolio allmählich etwas defensiver aus. Vorsichtig sind wir beim Sektor Zyklische Konsumgüter geworden, welcher 2010 am meisten unter der schwachen Endnachfrage leiden dürfte. Ebenfalls reduziert haben wir unsere Einschätzung für den Finanzsektor. Der Technologiesektor, insbesondere der Bereich Software und Dienstleistungen, bleibt für uns der attraktivste Sektor. Die positiven Wachstumsaussichten gekoppelt mit gesunden Bilanzen sprechen für eine höhere Bewertungsprämie gegenüber dem Gesamtmarkt.

Obligationenstrategie

Keine Zinsschritte in Sicht

Die Angst vor einer baldigen Straffung der Geldpolitik scheint unbegründet. Im Gegenteil: Die Zentralbanken haben klar gemacht, dass sie trotz kleinen Anpassungen beim Einsatz von quantitativen Instrumenten an der expansiven Geldpolitik festhalten werden. Die niedrigen Geldmarktzinsen führen zu einem Abwärtsdruck auf die Kreditrisikoprämien und sind daher äusserst positiv für Unternehmensanleihen, welche wir gegenüber Regierungsanleihen weiterhin bevorzugen.

Währungen

US-Dollar im Rampenlicht

Die Schwäche des US-Dollars wird häufig als eine der Ursachen des Rallyes von Risikoanlagen genannt. Da sich aufgrund der tiefen Zinsen theoretisch zurzeit fast alle Währungen für «Carry Trades» eignen würden, scheint diese Fokussierung auf den US-Dollar übertrieben. Wir rechnen für die nächsten Monate eher mit einem stärkeren US-Dollar, würden aber keine grossen Wetten eingehen. Am meisten Überzeugung haben wir für einen schwächeren Schweizer Franken, sowohl gegenüber dem US-Dollar sowie auch gegenüber dem Euro.

Alternative Anlagen

Tiefe Zinsen als Unterstützung

Das Niedrigzinsumfeld unterstützt eine positive Preisentwicklung der Alternativen Anlagen. Für Rohstoffe, welche keine Rendite abwerfen, bedeuten tiefe Zinsen geringe Opportunitätskosten. Solange der zyklische Aufschwung weiter geht, dürften Rohstoffpreise steigen. Bei Immobilien fallen mit tieferen Kreditrisikoprämien die Finanzierungskosten. Dieser Faktor ist kurzfristig für Immobilienanlagen wichtiger als eine Erholung der Häuserpreise.

Asset Allocation

Aktien immer noch favorisiert

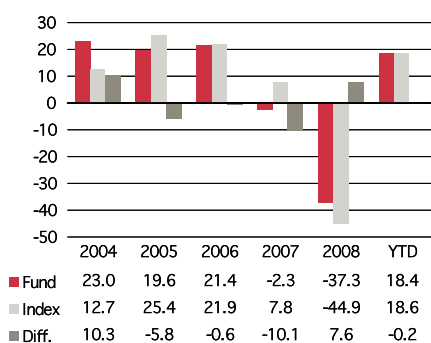
Der Zenit des zyklischen Aufschwungs dürfte schon bald erreicht sein, so dass ein wichtiger Treiber für die Aktienmärkte, nämlich positive Überraschungen der Fundamentaldaten, wegfallen wird. Nicht zuletzt aus saisonalen Überlegungen bleiben wir aber kurzfristig bei unserem deutlichen Übergewicht in Aktien. Wir positionieren das Portfolio jedoch insgesamt etwas defensiver. Bei Anleihen sehen wir kaum gute Renditemöglichkeiten. Das tiefe Zinsumfeld unterstützt aber eine weiterhin positive Entwicklung von Immobilienanlagen und Rohstoffpreisen.

ING Invest Euro High Dividend

Anlagestrategie

Der ING (L) Invest Euro High Dividend Equity Fund legt in Unternehmen aus Europa (ohne Grossbritannien) an. Er wird aktiv verwaltet und strebt eine kontinuierliche Mehrrendite gegenüber seiner Benchmark an. Das Management orientiert sich an Albert Einsteins Ausspruch, nach dem der Zinseszins die grösste mathematische Entdeckung aller Zeiten ist. Durch den Anlageansatz wird das Risiko reduziert.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio enthält etwa 100 bis 130 Aktien, die ungefähr gleich gewichtet sind. Das Management bevorzugt Unternehmen grosser und mittlerer Marktkapitalisierung, die eine attraktive Dividendenrendite bieten.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	339.76
Fonds Volumen in Mio.	488
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	ING
ISIN	LU0127786431
Valorennummer	1 163 592
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	07.04.1999
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	1.61
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	MSCI EMU

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz ING Bank (Switzerland) SA, 30 avenue de Frontenex, CH-1211 Geneva 6

Zahlstelle ING Bank (Switzerland) SA, 30 avenue de Frontenex, CH-1211 Geneva 6

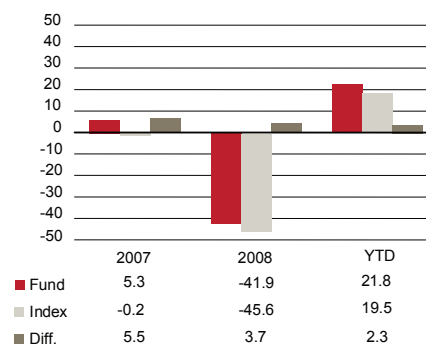
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei ING Bank (Switzerland) SA, 30 avenue de Frontenex, CH-1211 Geneva 6

Carmignac Grande Europe

Anlagestrategie

Der Carmignac Grande Europe strebt durch Investitionen in West- und Osteuropäische Unternehmen einen möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag an. Zusätzlich darf ein Teil der Vermögenswerte in Russland und der Türkei investiert werden.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio setzt sich aus 40 bis 60 Aktien zusammen. Der Anteil der Unternehmen grosser Marktkapitalisierungen ist in etwa gleich hoch, wie der in kleinen und mittleren Marktkapitalisierungen. Bevorzugt werden solide Unternehmen die keine Bilanzrisiken aufweisen.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	118.32
Fonds Volumen in Mio.	678
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Carmignac
ISIN	LU0099161993
Valorennummer	839 512
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	01.07.1999
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	-
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	DJ Stoxx 600

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz Carmignac Gestion Luxembourg, 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxemburg

Zahlstelle BGL Société Anonyme, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg

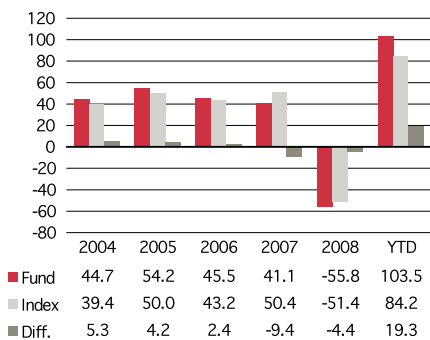
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei Carmignac Gestion Luxembourg, 65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxemburg

BGF Latin American Fund A2

Anlagestrategie

Der BGF Latin American Fund legt in Unternehmen aus Südamerika an. Er wird aktiv verwaltet und strebt eine kontinuierliche Mehrrendite gegenüber seiner Benchmark an. Das Management orientiert sich zwar am Index, ist jedoch nicht an diesen gebunden. Die grössten Portfolioanteile entfallen nach Brasilien (über 60%) auf Mexiko und Chile.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio enthält etwa 50 bis 75 Aktien, deren Gewichtung auf maximal 10% begrenzt ist. Die Fondspositionen lauten zu 100% auf südamerikanische Lokalwährungen. Der Fonds wird jedoch in USD und EUR gehandelt, wobei beide Klassen nicht abgesichert sind.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	78.49
Fonds Volumen in Mio.	4 859
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	BlackRock
ISIN	LU0072463663
Valorenummer	567 975
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	13.01.1997
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.75
TER, p.a. (%)	2.08
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	MSCI EM Latin America

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zürich

Zahlstelle JPMorgan Chase Bank, National Association, Columbus, Zurich Branch, Dreikönigstrasse 21, CH-8002 Zürich

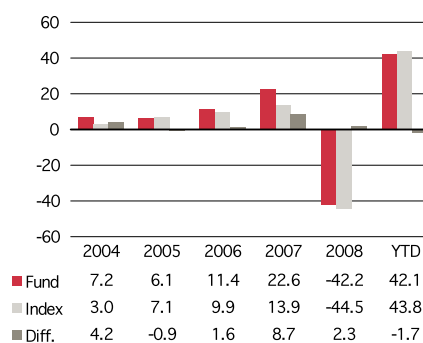
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zürich

Henderson EF Technology

Anlagestrategie

Der Henderson Global Technology Fund legt weltweit in Technologieaktien an. Er wird aktiv verwaltet und zielt auf eine kontinuierliche Mehrrendite gegenüber seiner Benchmark ab. Nach Ansicht des Managers wird der Technologiesektor durch zahlreiche zyklische Faktoren bestimmt, darunter der Technologie-Superzyklus, makroökonomische Daten, saisonale Faktoren, der Technologielebenszyklus und unternehmensspezifische Produktzyklen. Der Manager konzentriert sich folglich auf Unternehmen, die von diesen Katalysatoren direkt profitieren.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio enthält etwa 50 bis 100 Aktien. Es gibt keine Sektor- oder geografischen Beschränkungen. Die durchschnittliche Gewichtung der Positionen liegt zwischen 0,5% und 5%.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	26.24
Fonds Volumen in Mio.	410
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Henderson
ISIN	LU0070992663
Valorenummer	539 377
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	30.10.1996
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.20
TER, p.a. (%)	2.04
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	MSCI ACWI IT

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8021 Zürich

Zahlstelle Fortis Banque (Suisse) S.A., Rennweg 57, 8021 Zürich

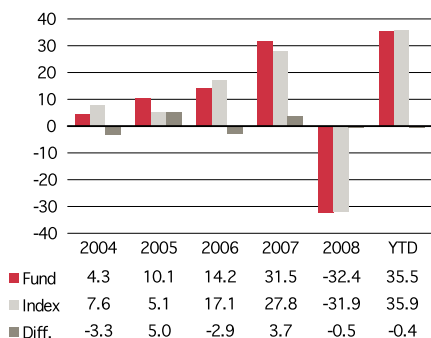
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8021 Zürich

Parvest Asian Convertible

Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist es mittelfristig eine möglichst hohe Rendite zu erzielen indem er in asiatische Wandelanleihen mit einem hohen Rating investiert. Der Fondsmanager stützt sich dabei auf die Analysen des Aktienteams Asien sowie die Investment-Strategie des BNP Paribas Asset Managements.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Die gewichtete Duration des Fonds liegt zwischen 1 - 4.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	326.67
Fonds Volumen in Mio.	185
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	BNP Paribas
ISIN	LU0095613583
Valorenummer	507 685
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	im Bereich
Lancierung	11.05.1999
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	1.46
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	UBS CB Asia ex Japan

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz BNP Paribas (Suisse) SA, 2, place de Hollande, CH-1204 Genève

Zahlstelle BNP Paribas (Suisse) SA, 2, place de Hollande, CH-1204 Genève

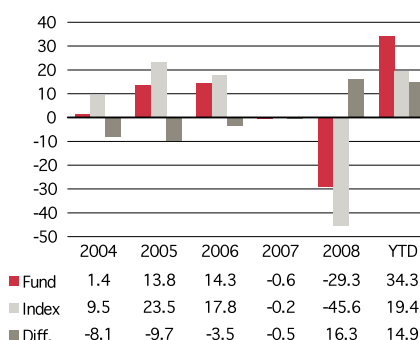
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei BNP Paribas (Suisse) SA, 2, place de Hollande, CH-1204 Genève

RMF Convertibles Europe

Anlagestrategie

Der RMF Convertibles Europe Bond Fund legt in europäische Wandelanleihen an. Er wird aktiv verwaltet und zielt darauf ab, seine Benchmark kontinuierlich zu übertreffen. Dazu werden trendfolgende Timing-Signale beobachtet, um das Portfolio-Delta (Markt-Timing) zu verwalten. Da dieses üblicherweise zwischen 0.2 und 0.5 liegt, handelt es sich um eine Hybrid-Wandelanleihe.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio enthält rund 30 bis 50 Wandelanleihen, deren Halteperiode höchstens etwa 1.5 Jahre beträgt und deren Gewichtung auf maximal 10% begrenzt ist. Die Fondspositionen sind zu 70-100% gegen EUR abgesichert.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	141.06
Fonds Volumen in Mio.	367
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	RMF
ISIN	LU0114314536
Valorenummer	1 097 919
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	im Bereich
Lancierung	24.11.2003
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	1.69
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	DJ Stoxx 600

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz MAN Investments (CH) AG, Etzelstrasse 27, CH-8808 Pfäffikon SZ

Zahlstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Zurich Branch, Badenerstrasse 565, PO Box 101, CH-8066 Zürich

Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei MAN Investments (CH) AG, Etzelstrasse 27, CH-8808 Pfäffikon SZ

Aktienfonds**Aktien Schweiz**

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Aktien Schweiz	CHF	35.86	22.47 %	n.a.	DE000DWS0D27	Jährlich	DE	n.a.
SMI	CHF		15.52 %	-6.51 %				

Nebenwerte Schweiz

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet (CH) - Swiss Mid-Small Cap P	CHF	2 806.80	36.13 %	-1.48 %	CH0003299580	Jährlich	CH	Nein
SPI S&M Caps	CHF		26.44 %	-5.64 %				

Aktien Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Deutschland	EUR	85.40	28.80 %	2.14 %	DE0008490962	Jährlich	DE	Nein
MSCI Germany	EUR		14.02 %	-4.04 %				

Nebenwerte Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CS EF (Lux) Small & Mid Cap Germany	EUR	833.65	40.61 %	-6.92 %	LU0052265898	Nein	LU	Nein
MSCI Germany Small Cap	EUR		44.17 %	-4.97 %				

Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Oyster European Opportunities	EUR	235.41	22.49 %	-10.12 %	LU0096450555	Nein	LU	Nein
Carmignac Grande Europe	EUR	118.32	24.40 %	-7.13 %	LU0099161993	Nein	LU	n.a.
MSCI Europe	EUR		23.02 %	-7.80 %				

Blue Chips Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Pan European EF	EUR	13.85	18.88 %	-5.32 %	LU0138821268	Nein	LU	Nein
FTSE World Europe	EUR		23.72 %	-8.31 %				

Nebenwerte Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF Europe Small Cap A	EUR	27.79	36.17 %	-15.12 %	LU0053687074	Jährlich	LU	Nein
MSCI Europe Small Companies	EUR		51.55 %	-12.07 %				

Frankreich

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds - France A Euro	EUR	32.75	23.03 %	-5.66 %	LU0048579410	Jährlich	LU	Nein
MSCI France	EUR		18.55 %	-7.00 %				

siehe Hinweise Seite 16

Italien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds - Italy A Euro	EUR	25.28	35.90 %	-13.64 %	LU0048584766	Jährlich	LU	Nein
MSCI Italy	EUR		15.54 %	-14.10 %				

Grossbritannien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Threadneedle UK Select Fund	GBP	0.69	21.48 %	-0.43 %	GB0002771615	Halbjährlich	GB	Nein
FTSE 100	GBP		19.93 %	0.20 %				

USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS (CH) US Equities	USD	118.37	28.67 %	-8.17 %	CH0004459506	Unregelm.	CH	Nein
S&P 500 Composite Index	USD		22.76 %	-5.32 %				

Blue Chips USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Investec American Equity Fund	USD	72.37	38.38 %	-6.38 %	LU0345774631	Jährlich	LU	Nein
S&P 500 Composite Index	USD		22.76 %	-5.32 %				

Nebenwerte USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF US S&M Caps	USD	125.53	29.25 %	-2.11 %	LU0205193047	Nein	LU	Nein
MSCI USA S&M Cap	USD		30.41 %	-7.36 %				

Japan

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Oyster Japan Opportunities Fund	JPY	11 782.00	3.82 %	-13.03 %	LU0204987902	Nein	LU	Nein
Topix Index	JPY		-0.06 %	-17.57 %				

China

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Fund China Focus A	USD	43.94	68.90 %	17.32 %	LU0173614495	Jährlich	LU	Nein
MSCI Emerging Markets China	USD		60.52 %	13.09 %				

Indien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF India Fund A	USD	68.28	73.87 %	2.52 %	LU0058908533	Jährlich	LU	Nein
MSCI Emerging Markets India	USD		98.35 %	6.40 %				

Lateinamerika

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Blackrock Latin American Fund	USD	86.25	120.03 %	14.38 %	LU0072463663	Nein	LU	Nein
MSCI EM Latin America	USD		101.01 %	17.20 %				

siehe Hinweise Seite 16

Aktien Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF Emerging Markets Equity Fund	USD	27.84	66.31 %	4.20%	LU0053685615	Jährlich	LU	Nein
MSCI Emerging Markets	USD		71.65 %	5.68%				

Aktien weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Carmignac Investissement (A)	EUR	7 354.36	34.89%	4.66%	FR0010148981	Nein	FR	n.a.
MSCI World	EUR		19.88%	-10.80%				

Anleihenfonds

CHF Mittel- bis langfristig

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fund Dynamic	CHF	108.92	16.35 %	1.30%	CH0002770201	Jährlich	CH	Ja
Citigroup Swiss GBI 3-7 years	CHF		4.15 %	4.27%				

CHF Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	CHF	107.86	7.56 %	1.39%	LU0175163889	Nein	LU	Ja
Citigroup Swiss GBI All Maturities	CHF		3.96 %	3.63%				

CHF Wandelanleihen gehedged

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
LODH Horizon - Convertible (CHF) P A	CHF	20.78	15.56 %	0.99%	LU0437702334	Nein	LU	n.a.

EUR Mittel- bis langfristig

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Lux EUR Bonds	EUR	386.65	3.54 %	1.19%	LU0128490280	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI Europe 3-5 years	EUR		6.45 %	4.86%				

EUR Unternehmensanleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF Euro Corporate Bond	EUR	15.37	15.74 %	4.29%	LU0113257694	Nein	LU	Ja
Citigroup EuroBIG Corporate	EUR		15.51 %	4.94%				

EUR Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	EUR	117.59	6.75 %	3.22%	LU0175163459	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI Europe 3-5 years	EUR		5.72 %	5.91%				

siehe Hinweise Seite 16

USD Mittel- bis langfristig

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder USD Bond Fund	USD	17.53	8.88%	6.35%	LU0106260564	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI 3-5 years	USD		9.04%	9.93%				

Anleihen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Templeton Global Total Return	USD	20.45	30.89%	12.20%	LU0170475312	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI 3-5 years	USD		9.04%	9.93%				

Anleihen Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Threadneedle EM Bond Fund	USD	2.43	26.93%	7.05%	GB0002773652	Halbjährlich	GB	n.a.
JPM EMBI GLB	USD		28.20%	6.94%				

Geldmarktfonds

CHF

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund CHF	CHF	1 016.51	0.32%	n.a.	LI0037728396	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.48%	1.92%				

EUR

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund EUR	EUR	1 038.59	0.93%	n.a.	LI0037729428	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months EUR	EUR		1.40%	3.57%				

GBP

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPML Sterling Liquidity Fund	GBP	10 339.15	0.48%	n.a.	LU0161688402	Nein	LU	Ja
Citigroup 3 Months GBP	GBP		1.25%	4.42%				

USD

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu MM Fund USD	USD	1 019.18	0.42%	n.a.	LI0037729709	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months USD	USD		0.92%	3.41%				

Obligationenähnliche Fonds

CHF CAT Bond

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (CH) Cat Bond Fund CHF	CHF	132.38	5.44%	4.40%	CH0012115249	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.48%	1.92%				

siehe Hinweise Seite 16

EUR CAT Bond

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (CH) Cat Bond Fund EUR	EUR	140.62	6.39%	5.96%	CH0012115264	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months EUR	EUR		1.40%	3.57%				

Anlagestrategiefonds

CHF Strategie - Konservativ

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Swisscanto (LU) Portfolio Fund Yield-B	CHF	152.20	9.30%	-0.32%	LU0161539233	Nein	LU	Nein

CHF Strategie - Ausgewogen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Swisscanto PF Balanced B	CHF	171.29	12.96%	-2.51%	LU0161534606	Nein	LU	Nein

CHF Strategie - Wachstum

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Swisscanto PF Growth B	CHF	206.69	15.44%	-4.73%	LU0112806418	Nein	LU	Nein

EUR Strategie - Konservativ

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
UBS (Lux) SF-Yield B	EUR	2 529.83	7.84%	0.55%	LU0033040782	Nein	LU	Ja

EUR Strategie - Ausgewogen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Swisscanto PF Balanced B	EUR	96.04	11.39%	-1.09%	LU0236191481	Nein	LU	n.a.

EUR Strategie - Wachstum

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Swisscanto PF Growth B	EUR	95.19	14.00%	-3.53%	LU0112799613	Nein	LU	Nein

USD Strategie - Konservativ

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JB Strategy Conservative B	USD	121.21	14.95%	0.51%	LU0175821353	Nein	LU	Ja

USD Strategie - Ausgewogen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
UBS (Lux) SF-Balanced USD B	USD	2 112.11	14.43%	-0.52%	LU0049785792	Nein	LU	Nein

USD Strategie - Wachstum

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CS Portfolio Fund Growth B	USD	186.32	25.27%	-3.00%	LU0078042453	Nein	LU	Nein

siehe Hinweise Seite 16

Sektor-Fonds**Energie**

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Investec GSF Global Energy Fund	USD	310.58	48.62 %	2.68 %	LU0345779515	Jährlich	LU	Nein
MSCI Energy	USD		24.29 %	0.75 %				

Alternative Energien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Fund Lux Clean Energy	USD	81.53	40.89 %	n.a.	LU0280430660	Nein	LU	n.a.
MSCI Energy	USD		24.29 %	0.75 %				

Versorger

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
ING Utilites Fund	USD	623.30	2.37 %	-6.46 %	LU0119219227	Nein	LU	Nein
MSCI Utilities	USD		1.24 %	-1.97 %				

Familienunternehmen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Kapitalfonds LK Family Business	EUR	87.54	26.34 %	-0.13 %	LU0179106983	Jährlich	LU	n.a.
MSCI Europe	EUR		23.02 %	-7.80 %				

Finanzwerte

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CAAM Global Finance	USD	10.03	29.75 %	-10.78 %	LU0119138732	Nein	LU	n.a.
MSCI World Financials	USD		22.91 %	-26.26 %				

Lebensmittelsektor

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
LODH Nutrition Fund	CHF	109.49	13.36 %	-6.34 %	CH0008341429	Nein	CH	Ja
MSCI World Food Products	CHF		13.58 %	17.16 %				

Wassersektor

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Water P Cap	EUR	114.81	11.46 %	-7.58 %	LU0104884860	Nein	LU	Nein
MSCI World Water Utilities	EUR		-15.23 %	-11.65 %				

Gesundheitswesen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Health Science	USD	14.66	19.58 %	3.04 %	LU0122379950	Nein	LU	Nein
MSCI World Health Care	USD		18.37 %	-0.93 %				

siehe Hinweise Seite 16

Gesundheitswesen Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Health Care Europe	EUR	94.76	11.08%	-5.42%	LU0119119864	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Health Care	EUR		21.73%	-4.15%				

Biotech

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Biotech P cap	USD	274.51	-3.71%	-1.35%	LU0090689299	Nein	LU	Nein
MSCI World Biotechnology	USD		1.87%	2.07%				

Technologie Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF Europe Technology Fund	EUR	7.05	47.91%	-5.99%	LU0104030142	Jährlich	LU	Nein
MSCI Technology Europe	EUR		7.11%	-16.66%				

Technologie weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Global Technology Fund	USD	28.01	51.65%	2.50%	LU0070992663	Nein	LU	-
MSCI World Information Technology	USD		49.35%	-2.52%				

Telekom weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds Global Telecom Fund	EUR	6.02	8.08%	-4.81%	LU0099575291	Jährlich	LU	Nein
FTSE Global Telecom Index	EUR		1.48%	5.06%				

Telekom Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Telecom Europe	EUR	91.48	20.53%	-2.82%	LU0119122900	Nein	LU	Nein
DJ EuroStoxx Telecom Europe	EUR		7.60%	4.39%				

Bergbau

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Mining Fund	USD	67.89	106.23%	6.34%	LU0075056555	Nein	LU	Nein
MSCI World Metals & Mining	USD		78.90%	4.10%				

Goldminen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Gold Fund	USD	55.07	64.83%	12.24%	LU0055631609	Nein	LU	Nein
FTSE Gold Mines	USD		50.11%	12.11%				

Quelle: bank zweiplus ag, Bloomberg

siehe Hinweise Seite 16

Kontakt

Patrik Kauffmann, Produktmanagement, T +41 (0)58 059 27 31, patrik.kauffmann@bankzweiplus.ch

A	aktuelle Preisdaten
abs. Veränderung	absolute Veränderung
ASW	asset swap spread
avg.	average = Durchschnitt
BIP	Bruttoinlandprodukt
Bp	Basispunkt
CPI	Consumer Price Index = Konsumentenpreisindex
BSP	Bruttosozialprodukt
Div. Yield oder DY	dividend yield = Dividendenertrag
E	estimate = Schätzung
EBIT	earnings before interest and taxes = Gewinn vor Zinsen und Steuern
EPS	earnings per share = Gewinn pro Aktie
EV/EBITDA	enterprise value to earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation = Verhältnis des Unternehmenswertes zu Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation gegenüber Vorjahr
EV/Sales	enterprise value to sales = Verhältnis des Unternehmenswertes zum Umsatz
F&E	Forschung & Entwicklung
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles = Allgemein anerkannte Rechnungsgrundsätze der Vereinigten Staaten
ggü Vj.	gegenüber Vorjahr
GJ	Geschäftsjahr
M&A	Mergers & Acquisitions = Fusionen und Übernahmen
mavg	moving average = gleitender Durchschnitt
Mio.	Millionen
Mrd.	Milliarden
N.A.	not available = nicht verfügbar
p.a.	per annum = pro Jahr
P/E oder KGV	price-to-earnings ratio = Kurs-Gewinn-Verhältnis
R.H. Scale	Right hand scale = rechte Skala
SAA	Strategic Asset Allocation = langfristige Strategie aufgrund des Anlageprofils
TAA	Tactical Asset Allocation = kurzfristige Strategie aufgrund der Rendite-Risiko-Erwartung
vgl.	vergleichen
vs.	Versus
yoy	Year over year = gegenüber Vorjahr

Impressum

Marketplus Monatlicher Marktausblick, Dezember 2009 / Januar 2010

Herausgeberin bank zweiplus ag, Bändliweg 20, CH-8048 Zürich, productmanagement@bankzweiplus.ch **Quelle** Bank Sarasin & Cie AG, Elisabethenstrasse 62, CH-4002 Basel **Konzept und Gestaltung** Haus der Kommunikation AG, Identity & Design **Abonnement** Neuabonnemente per E-Mail an: marketplus@bankzweiplus.ch **Erscheinungsweise** 12 Online-Ausgaben pro Jahr in deutscher und englischer Sprache auf www.bankzweiplus.ch/marketplus

Hinweis zu den Wertentwicklungen

Die Performance in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Rechtlicher Hinweis / Haftungsausschluss

Die vorliegende Publikation wurde von der bank zweiplus ag («bzip») ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt. Sie ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, daher finden die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung keine Anwendung auf das vorliegende Dokument. Diese Publikation wurde aus öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («die Informationen») erstellt, welche als zuverlässig erachtet werden und stützt sich auf die jeweilige angegebene Quelle. Trotzdem kann bzip weder eine vertragliche noch eine stillschweigende Haftung dafür übernehmen, dass diese Informationen korrekt und vollständig sind. Mögliche Fehler dieser Informationen bilden keine Grundlage für eine direkte oder indirekte Haftung der bzip. Insbesondere ist bzip nicht dafür verantwortlich, dass die hier geäusserten Meinungen, Pläne oder Details über Produkte, die Strategien derselben, das volkswirtschaftliche Umfeld, das Markt-, Konkurrenz- oder regulatorische Umfeld etc. unverändert bleiben. Obwohl bzip sich nach besten Kräften bemüht hat, eine zuverlässige Publikation zu erstellen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Publikation Fehler enthält oder unvollständig ist. Weder die Bank, noch die Aktionäre der Bank oder die Mitarbeiter sind dafür verantwortlich, dass die hier abgegebenen Meinungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen zutreffend sind. Selbst wenn diese Publikation im Zusammenhang mit einem bestehenden Vertragsverhältnis abgegeben wurde, ist die Haftung der bzip auf grobe Fahrlässigkeit oder Absicht beschränkt. Darüber hinaus lehnt bzip die Haftung für geringfügige Unkorrektheiten ab. In jedem Fall ist die Haftung der bzip auf denjenigen Betrag beschränkt, wie er üblicherweise zu erwarten wäre. Die Haftung für indirekte Schäden wird ausdrücklich abgelehnt. Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzprodukten dar. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein Hinweis auf die zukünftige Entwicklung dieser Anlage. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Einkünfte können sowohl steigen als auch sinken. Dem Anleger kann ferner nicht zugesichert werden, dass er in jedem Fall alle angelegten Beträge wieder zurückerhält. Internationale Anlagen beinhalten neben den Währungsrisiken auch Risiken im Zusammenhang mit politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten anderer Länder. Die in dieser Publikation erwähnten Produkte sind nicht für alle Empfänger geeignet. Wir empfehlen vor einer Investition detaillierte Informationen über das jeweilige Produkt einzuholen sowie einen professionellen Berater zu konsultieren. Jede Investitionsentscheidung bedarf gründlicher sowie sorgfältiger Abklärungen und sollte nicht allein aufgrund dieses Dokumentes erfolgen. Die vorliegende Publikation darf nur für den Eigenbedarf verwendet und nicht weitervertrieben werden.

Fondsselektionsliste: Anlage / Wertentwicklung

Wir empfehlen Ihnen, vor einer Anlageentscheidung detaillierte Informationen einzuholen. Anlagen sollten auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts getroffen werden. In der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Trends. Die dargelegte Wertentwicklung berücksichtigt keine Provisionen und Kosten, die bei der Zeichnung und Einlösung von Einheiten fällig werden. Dieses Dokument darf an keine Personen ausserhalb des Landes, in dem Sie dieses Dokument erhalten haben, weitergegeben werden. Sollte eine Person mit Domizil in einer anderen Gerichtsbarkeit diesen Bericht erhalten, muss er/sie alle relevanten Einschränkungen für den Verkauf der hierin genannten Produkte beachten. © Copyright bank zweiplus Ltd. Alle Rechte vorbehalten.