

Marketplus

Monatlicher Marktausblick

Februar / März 2010



Inhalt

Asset Allocation

Rückschlag, aber keine Trendwende 3

Fonds im Fokus

5

Fondsselektionsliste

8

Rückschlag, aber keine Trendwende

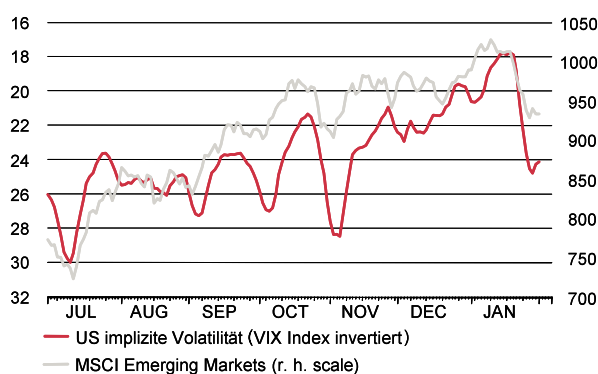
Die beste aller Welten für Aktienanlagen ist vorbei. In China werden aufgrund des starken Wachstums die geldpolitischen Zügel angezogen. Obwohl dies zu erwarten war, sind die Finanzmärkte dennoch verunsichert. Die Straffung der Geldpolitik in den Schwellenländern dürfte sich vor allem auf die lokalen Aktienmärkte negativ auswirken. Für den Rest der Welt ist das starke Wachstum eher positiv zu werten. Gute Konjunkturdaten und überraschend positive Unternehmensgewinne dürften die Aktienmärkte nach der Korrektur wieder nach oben treiben. Wir bevorzugen weiterhin Aktien und Rohstoffe gegenüber Staatsanleihen.

Rückblick

China und Finanzsektor als Belastung

Die Mehrzahl der 4Q 2009 Ergebnisse, welche die Unternehmen des S&P 500 im Januar bekannt gaben, übertrafen die Schätzungen der Analysten bei weiten. Schwergewichte wie IBM, Intel und GE konnten sowohl beim Umsatz wie auch beim Gewinn überzeugen und auch die Prognosen für das 1Q 2010 anheben. Trotz der positiven Gewinnüberraschungen wurden die Aktienmärkte aber Ende Januar kräftig durchgeschüttelt. Der verbale Angriff von US-Präsident Obama auf den Bankensektor sowie die Straffung der Geldpolitik in China liessen die Risikoaversion an den Finanzmärkten rasch ansteigen. Am meisten litten die Schwellenländeraktien unter dem Ausverkauf.

Schwellenländer leiden unter steigender Risikoaversion



Quelle: Datastream

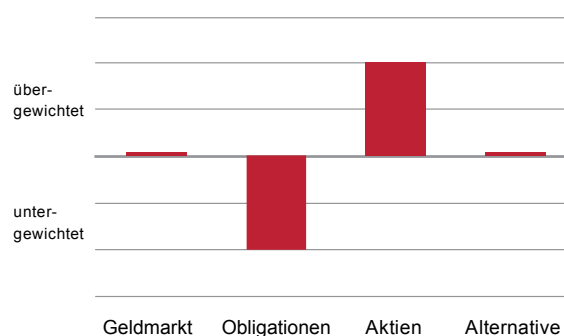
Makro-Ausblick

Zu schwach oder zu stark?

Während sich die Industrieländer erst von der grössten Rezession der Nachkriegszeit erholen, wachsen die Volkswirtschaften einiger Schwellenländer bereits wieder stark. In China hat die inländische Nachfrage auf die verschiedenen Staatshilfeprogramme positiv reagiert, so dass es beispielweise im Immobiliensektor erste Anzeichen einer Überhitzung gibt. Die chinesische Notenbank hat entsprechend reagiert und mit verschiedenen Instrumenten die Geldpolitik gestrafft. Auch in Indien wird bereits über Zinserhöhungen diskutiert. In den Industrieländern stehen dagegen Zinserhöhungen nicht zur Diskussion. Das Wachstum dürfte zwar weiter anziehen, doch die Kapazitätsauslastung bleibt tief und es gibt weit und

breit keine Inflationsgefahren. Insgesamt bleibt der wirtschaftliche Hintergrund im 1Q positiv für Risikoanlagen. Erst ab dem 2Q dürften wieder konjunkturelle Sorgen in den Vordergrund rücken.

Asset Allocation: Aktien immer noch übergewichtet



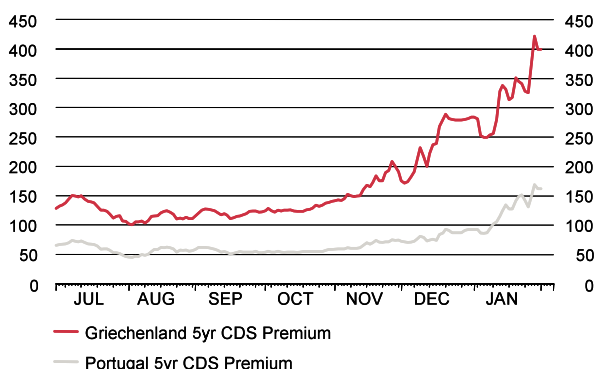
Quelle: Sarasin

Aktienstrategie

Klärendes Gewitter bringt Chancen

Nachdem der Optimismus bis vor kurzem noch gross war, scheinen die Bären schneller als erwartet wieder zurück zu kommen. Der starke Rückenwind aus positiven Gewinnrevisionen und mangelnden Anlagealternativen sollte die Aktienmärkte im 1Q aber dennoch weiter nach oben treiben und die Bären zurück in den Wald schicken. Es könnte aber schwierig werden, die Bären ganz zu vertreiben. In unserer Strategie halten wir uns weiterhin von den risikoreichsten Aktienanlagen, den Schwellenländeraktien und dem Bankensektor fern. Falls die Korrektur kurzfristig weitergeht, dürften sich in anderen Bereichen aber schon bald erneute Kaufgelegenheiten ergeben. Je schneller sich der Optimismus der Anleger in Luft auflöst, desto eher dürfte es zu einer kräftigen Gegenbewegung kommen. Wir bevorzugen weiterhin vor allem defensive europäische Aktien mit hohen Dividendenrenditen. Aber auch Aktien mit einem hohen Gewinnanteil in den Schwellenländern erscheinen äusserst attraktiv. Für japanische Aktien sind wir trotz der günstigen Bewertung vorsichtig.

Steigende Risikoaversion im Anleihenmarkt



Quelle: Datastream

Obligationenstrategie

Anleihen werden attraktiver

Da die Kraft der zyklischen Erholung allmählich nachlassen dürfte, werden Anleihen wieder interessanter. Insbesondere USD- und GBP-Anleihen mit längeren Laufzeiten erscheinen auf dem heutigen Zinsniveau attraktiv bewertet. Bei CHF- und EUR-Anleihen sehen wir weniger Potenzial, da die Zinsen kurzfristig noch ansteigen könnten. Insgesamt haben wir in unserer Strategie die mittlere Laufzeit der Anleihen, die so genannte Duration, etwas angehoben. Wir bevorzugen hochqualitative Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen. Obwohl der grösste Teil der Rallye bei Unternehmensanleihen vorbei ist, dürften die Kreditrisikoprämien noch weiter sinken. Die momentane Verunsicherung der Märkte bietet daher eine Einstiegsschance.

Währungen

CHF dürfte wieder schwächer werden

Die jüngsten Turbulenzen an den Finanzmärkten haben den Schweizer Franken als sicheren Hafen gestärkt. Auch die negative Stimmung gegenüber dem Euro hat zu einer relativen Stärke des CHF geführt. Wir denken aber, dass diese Faktoren den Franken nur temporär stützen und dass es sich für Anleger lohnen wird, auf diesem Niveau Schweizer Franken zu verkaufen. Der US-Dollar dürfte im Jahresverlauf am meisten zulegen, da er trotz der jüngsten Erholung immer noch stark unterbewertet ist.

Alternative Anlagen

Starke Nachfrage für Rohstoffe

Die Rohstoffpreise kamen in den letzten Wochen ebenfalls unter Druck, da die Straffung der Geldpolitik in den Schwellenländern die Nachfrage für Rohstoffe dämpfen könnte. Die Auswirkungen der Geldpolitik erfolgen aber mit einer Verzögerung, so dass kurzfristig das Positive, nämlich die überaus starke Nachfrage, überwiegen dürfte. Die Rohstoffpreise sollten daher schon bald wieder steigen und die Korrektur könnte eine gute Einstiegsmöglichkeit bieten. Auch Immobilienanlagen stehen unter Druck. Während die asiatischen Immobilienmärkte unter den steigenden Zinsen leiden werden, sind Immobilien in den Industrieländern dank dem stabilen Tiefzinsumfeld eine attraktive Anlage.

Asset Allocation

Aktien immer noch bevorzugt

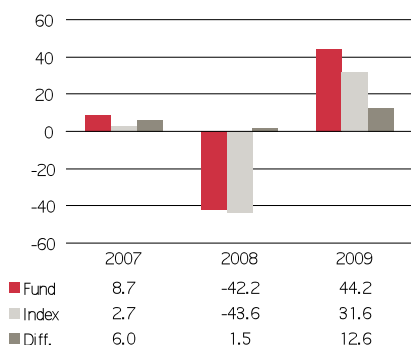
Die positiven Überraschungen der Unternehmensergebnisse sowie die mangelnden Anlagealternativen sind starke Argumente für steigende Aktienkurse. Wir bevorzugen Aktien gegenüber Anleihen. Da wir im Dezember bei Aktien bereits erste Gewinne mitgenommen haben, reinvestieren wir nun das Bargeld in Unternehmensanleihen mit längeren Laufzeiten. Bei Alternativen Anlagen bleiben wir übergewichtet in Rohstoffanlagen.

BGF European Focus

Anlagestrategie

Der European Focus Fund strebt einen möglichst hohen Gesamtertrag an. Er investiert mindestens 70% seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio von Aktien von Unternehmen, welche entweder in Europa domiziliert sind oder einen substantziellen Teil ihrer ökonomischen Aktivitäten in Europa ausüben.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	12.62
Fonds Volumen in Mio.	151
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	BlackRock
ISIN	LU0229084990
Valorenummer	2 303 830
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	14.06.2006
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.75
TER, p.a. (%)	1.80
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2008	Keine
Referenzindex	MSCI EUROPE

Quelle: Datastream

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Claridenstrasse 25, Postfach 2118, 8022 Zürich

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

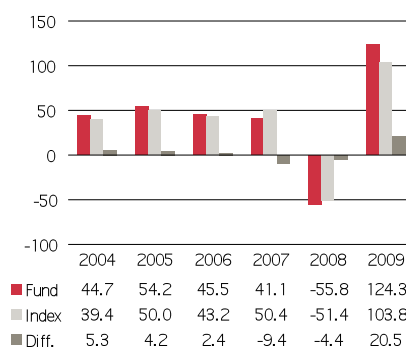
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Claridenstrasse 25, Postfach 2118, 8022 Zürich

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	86.50
Fonds Volumen in Mio.	5 386
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

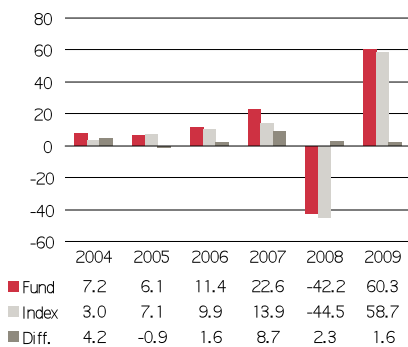
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Dreikönigstrasse 31a, 8002 Zürich

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	29.60
Fonds Volumen in Mio.	458
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

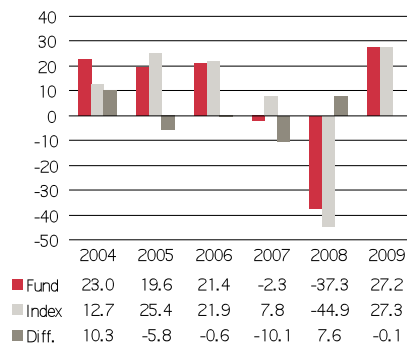
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8021 Zürich

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	365.19
Fonds Volumen in Mio.	476
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	ING
ISIN	LU0127786431
Valorenummer	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 Genève 6

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

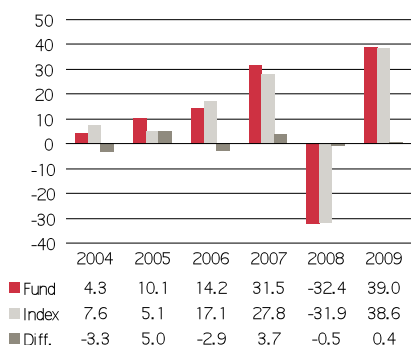
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei ING Bank (Switzerland) SA, 30 avenue de Frontenex, CH-1211 Genève 6

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	335.11
Fonds Volumen in Mio.	182
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

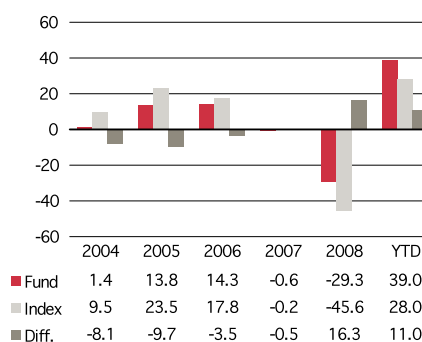
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei BNP Paribas (Suisse) SA, 2, place de Hollande, CH-1204 Genève

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	146.00
Fonds Volumen in Mio.	375
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	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Aktien Schweiz	CHF	36.59	-0.22 %	n.a.	DE000DWS0D27	Jährlich	DE	n.a.
SMI	CHF		-1.56 %	-8.70 %				

Nebenwerte Schweiz

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet (CH) - Swiss Mid-Small Cap P	CHF	2 974.71	2.96 %	-3.70 %	CH0003299580	Jährlich	CH	Nein
SPI S&M Caps	CHF		2.37 %	-8.24 %				

Aktien Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Deutschland	EUR	84.39	-4.85 %	-1.12 %	DE0008490962	Jährlich	DE	Nein
MSCI Germany	EUR		-5.94 %	-7.54 %				

Nebenwerte Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CS EF (Lux) Small & Mid Cap Germany	EUR	858.09	-1.24 %	-9.70 %	LU0052265898	Nein	LU	Nein
MSCI Germany Small Cap	EUR		0.83 %	-8.04 %				

Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Oyster European Opportunities	EUR	243.47	-2.74 %	-11.22 %	LU0096450555	Nein	LU	Nein
Carmignac Grande Europe	EUR	122.68	-1.04 %	-8.42 %	LU0099161993	Nein	LU	n.a.
MSCI Europe	EUR		-2.92 %	-9.54 %				

Blue Chips Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Pan European EF	EUR	14.29	-1.72 %	-5.78 %	LU0138821268	Nein	LU	Nein
FTSE World Europe	EUR		-2.93 %	-9.34 %				

Nebenwerte Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Gartmore Pan European Smaller Comp.	EUR	4.87	2.90 %	-7.41 %	LU0135928611	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Small Companies	EUR		1.99 %	-13.16 %				

Frankreich

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschutung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds - France A Euro	EUR	32.95	-3.37 %	-7.74 %	LU0048579410	Jährlich	LU	Nein
MSCI France	EUR		-4.40 %	-8.93 %				

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	24.74	-4.37 %	-17.19 %	LU0048584766	Jährlich	LU	Nein
MSCI Italy	EUR		-5.51 %	-15.80 %				

Grossbritannien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Threadneedle UK Select Fund	GBP	0.67	-3.79 %	-2.27 %	GB0002771615	Halbjährlich	GB	Nein
FTSE 100	GBP		-3.87 %	-1.55 %				

USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS (CH) US Equities	USD	116.54	-3.19 %	-9.23 %	CH0004459506	Unregelm.	CH	Nein
S&P 500 Composite Index	USD		-3.70 %	-7.24 %				

Blue Chips USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Investec American Equity Fund	USD	71.18	-2.83 %	-7.78 %	LU0345774631	Jährlich	LU	Nein
S&P 500 Composite Index	USD		-3.70 %	-7.24 %				

Nebenwerte USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF US S&M Caps	USD	128.42	-2.62 %	-1.74 %	LU0205193047	Nein	LU	Nein
MSCI USA S&M Cap	USD		-3.56 %	-7.87 %				

Japan

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Oyster Japan Opportunities Fund	JPY	12 431.00	-0.03 %	-13.19 %	LU0204987902	Nein	LU	Nein
Topix Index	JPY		-0.99 %	-18.17 %				

China

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Fund China Focus A	USD	39.69	-8.72 %	9.34 %	LU0173614495	Jährlich	LU	Nein
MSCI Emerging Markets China	USD		-8.64 %	5.91 %				

Indien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF India Fund A	USD	65.51	-5.43 %	0.26 %	LU0058908533	Jährlich	LU	Nein
MSCI Emerging Markets India	USD		-5.31 %	3.47 %				

Lateinamerika

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Blackrock Latin American Fund	USD	79.40	-8.21 %	8.43 %	LU0072463663	Nein	LU	Nein
MSCI EM Latin America	USD		-8.92 %	10.25 %				

siehe Hinweise Seite 16

Aktien Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Aberdeen GI Emerging Markets Fund	USD	47.60	-5.61%	7.73%	LU0132412106	Nein	LU	Nein
MSCI Emerging Markets	USD		-5.65%	3.66%				

Aktien weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Carmignac Investissement (A)	EUR	7 350.93	-5.44%	4.26%	FR0010148981	Nein	FR	n.a.
MSCI World	EUR		-7.08%	-7.04%				

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	110.62	1.42%	2.22%	CH0002770201	Jährlich	CH	Ja
Citigroup Swiss GBI 3-7 years	CHF		0.34%	4.71%				

CHF Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	CHF	108.82	0.57%	2.03%	LU0175163889	Nein	LU	Ja
Citigroup Swiss GBI All Maturities	CHF		0.51%	4.29%				

CHF Wandelanleihen gehedged

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
LODH Horizon - Convertible (CHF) P A	CHF	21.06	-0.59%	0.40%	LU0437702334	Nein	LU	n.a.

EUR Mittel- bis langfristig

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BNY Mellon Euroland Bond Fund	EUR	1.45	1.25%	7.92%	IE0032722484	Nein	IE	Ja
Citigroup WGBI Europe 3-5 years	EUR		0.57%	5.24%				

EUR Unternehmensanleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF Euro Corporate Bond	EUR	15.66	1.36%	5.23%	LU0113257694	Nein	LU	Ja
Citigroup EuroBIG Corporate	EUR		1.20%	5.63%				

EUR Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	EUR	117.52	-0.16%	3.70%	LU0175163459	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI Europe 3-5 years	EUR		0.28%	6.10%				

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	17.63	1.03%	6.91%	LU0106260564	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI 3-5 years	USD		0.20%	9.39%				

Anleihen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Templeton Global Total Return	USD	20.82	0.34%	13.01%	LU0170475312	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI 3-5 years	USD		0.20%	9.39%				

Anleihen Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Threadneedle EM Bond Fund	USD	2.44	0.16%	6.57%	GB0002773652	Halbjährlich	GB	n.a.
JPM EMBI GLB	USD		0.37%	6.91%				

Geldmarktfonds

CHF

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund CHF	CHF	1 016.81	0.02%	n.a.	LI0037728396	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.01%	1.82%				

EUR

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund EUR	EUR	1 039.18	0.02%	n.a.	LI0037729428	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months EUR	EUR		0.04%	3.40%				

GBP

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPML Sterling Liquidity Fund	GBP	10 339.15	0.00%	n.a.	LU0161688402	Nein	LU	Ja
Citigroup 3 Months GBP	GBP		0.04%	4.16%				

USD

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu MM Fund USD	USD	1 019.47	0.01%	n.a.	LI0037729709	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months USD	USD		0.02%	3.12%				

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	133.37	n.a.	4.11%	CH0012115249	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.01%	1.82%				

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	141.76	n.a.	5.60%	CH0012115264	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months EUR	EUR		0.04%	3.40%				

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	153.60	0.64%	-0.52%	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	173.23	-0.40%	-3.28%	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	209.47	-1.27%	-5.93%	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	2 559.02	0.21%	0.74%	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	98.55	0.20%	-0.82%	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	97.63	-1.31%	-3.93%	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	120.67	-0.40%	-0.19%	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	2 084.30	-0.87%	-1.23%	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	182.73	-3.30%	-4.27%	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	296.30	-3.06 %	2.98 %	LU0345779515	Jährlich	LU	Nein
MSCI Energy	USD		-5.47 %	0.13 %				

Alternative Energien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Fund Lux Clean Energy	USD	79.23	-6.97 %	n.a.	LU0280430660	Nein	LU	n.a.
MSCI Energy	USD		-5.47 %	0.13 %				

Versorger

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
ING Utilites Fund	USD	604.25	-5.22 %	-7.39 %	LU0119219227	Nein	LU	Nein
MSCI Utilities	USD		-5.03 %	-3.89 %				

Familienunternehmen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Kapitalfonds LK Family Business	EUR	91.81	2.05 %	-1.08 %	LU0179106983	Jährlich	LU	n.a.
MSCI Europe	EUR		-2.92 %	-9.54 %				

Finanzwerte

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CAAM Global Finance	USD	9.42	-5.52 %	-13.53 %	LU0119138732	Nein	LU	n.a.
MSCI World Financials	USD		-4.08 %	-29.75 %				

Wassersektor

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Water P Cap	EUR	121.94	-1.61 %	-7.63 %	LU0104884860	Nein	LU	Nein
MSCI World Water Utilities	EUR		-2.77 %	2.38 %				

Gesundheitswesen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Health Science	USD	15.06	-0.53 %	2.96 %	LU0122379950	Nein	LU	Nein
MSCI World Health Care	USD		-0.77 %	-1.88 %				

Gesundheitswesen Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Health Care Europe	EUR	101.26	0.64 %	-5.48 %	LU0119119864	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Health Care	EUR		1.86 %	-5.35 %				

siehe Hinweise Seite 16

Biotech

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Biotech P cap	USD	286.23	1.13%	-0.86%	LU0090689299	Nein	LU	Nein
MSCI World Biotechnology	USD		3.28%	2.58%				

Technologie Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF Europe Technology Fund	EUR	7.79	5.99%	-5.19%	LU0104030142	Jährlich	LU	Nein
MSCI Technology Europe	EUR		5.45%	-15.76%				

Technologie weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Global Technology Fund	USD	27.68	-6.49%	2.31%	LU0070992663	Nein	LU	n.a.
MSCI World Information Technology	USD		-6.20%	-3.42%				

Telekom weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds Global Telecom Fund	EUR	6.16	-2.16%	-7.17%	LU0099575291	Jährlich	LU	Nein
FTSE Global Telecom Index	EUR		-8.46%	-3.30%				

Telekom Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Telecom Europe	EUR	90.92	-3.71%	-5.94%	LU0119122900	Nein	LU	Nein
DJ EuroStoxx Telecom Europe	EUR		-7.34%	-0.54%				

Bergbau

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Mining Fund	USD	62.30	-7.18%	2.67%	LU0075056555	Nein	LU	Nein
MSCI World Metals & Mining	USD		-10.59%	-1.01%				

Goldminen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Gold Fund	USD	45.19	-8.89%	7.08%	LU0055631609	Nein	LU	Nein
FTSE Gold Mines	USD		-11.41%	5.00%				

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, Februar / März 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.