

Marketplus

Monatlicher Marktausblick
August/September 2010



Inhalt

Asset Allocation

Mikro-Bullen gegen Makro-Bären 3

Fonds im Fokus

5

Fondsselektionsliste

7

Mikro-Bullen gegen Makro-Bären

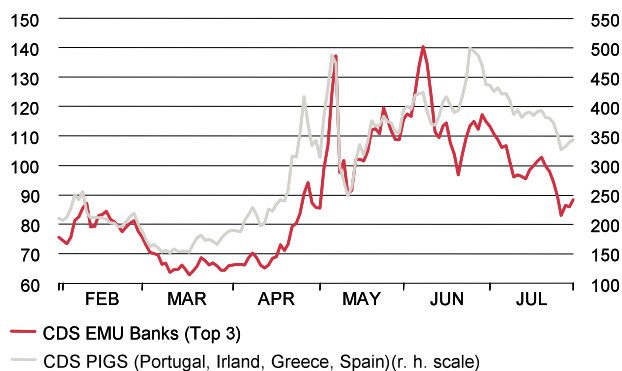
Wie in dieser Konjunkturphase erwartet, übertreffen die Unternehmensergebnisse für das 2Q 2010 die Prognosen der Analysten bei weitem. Den positiven Mikrodaten steht aber eine rapide Verschlechterung der Makrodaten, insbesondere in den USA, gegenüber. Wir erwarten, dass die Mikrodaten kurzfristig dominieren und den Aktienmärkten zu einer temporären Erholung verhelfen werden. Dennoch sollten Anleger daran denken, aufgrund der erwarteten Wachstumsverlangsamung Risikopositionen in Phasen der Marktstärke zu reduzieren. Rohstoffe stufen wir daher von übergewichten auf neutral zurück.

Rückblick

Risikoappetit kommt allmählich zurück

Seit Ende Mai befinden sich die Aktienmärkte in einem kräftigen Auf und Ab. Während im Juni die hohen Staatsdefizite der Euroländer die Hauptsorge der Anleger war, rückten Rezessionsängste im Juli in den Fokus. Auf der anderen Seite unterstützten die ersten positiven Unternehmensberichte zum 2Q 2010 die Aktienmärkte. Insgesamt ging die Risikoaversion der Anleger, in der folgenden Grafik gemessen an den Absicherungskosten für Anleihen von EMU-Banken und -Staaten, in den letzten Wochen aber langsam zurück.

EMU: Absicherungskosten für Bank- und Staatsanleihen



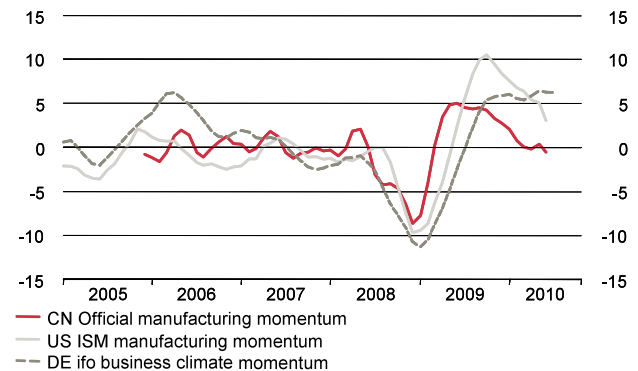
Quelle: Datastream

Makroausblick

Überraschend starke Abkühlung

Insgesamt hat sich das globale Wachstum in den letzten Monaten überraschend stark abgekühlt. In China hat die geld- und fiskalpolitische Straffung bereits im 2Q 2010 deutliche Spuren im Wirtschaftswachstum hinterlassen. In den USA signalisieren die Frühindikatoren seit dem Zenit im April eine deutliche Abschwächung der Wachstumsdynamik. Neben einigen Schwellenländern, wie z.B. Indien, die sich immer noch im zyklischen Aufschwung befinden, gibt es auch in Europa positive Ausnahmen. So stieg das Geschäftsklima in den beiden grössten Ländern, Deutschland und Frankreich, im Juli überraschend deutlich an. Dank dem schwachen Euro dürfte die Wachstumsdynamik in Euroland noch etwas länger anhalten.

Regionale Unterschiede in der Wachstumsdynamik



Quelle: Datastream

Aktienstrategie

Emerging Markets im Fokus

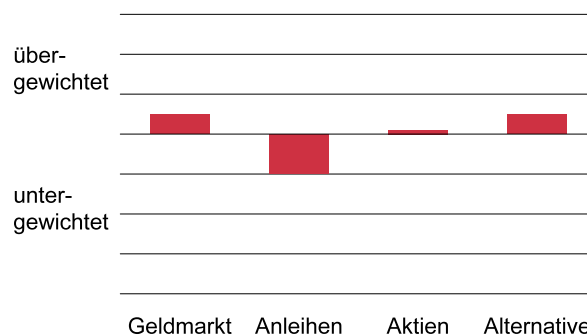
Die Hauptgründe für eine Sommerrallye haben sich in den letzten Wochen bestätigt. Erstens rechneten wir damit, dass die Euro-Krise aus dem Fokus der Anleger rückt. Zweitens sahen wir die positiven Überraschungen der Unternehmensberichte zum 2Q 2010 als Treiber für die Aktienmärkte. Bisher haben etwas mehr als 60 % der Unternehmen aus dem S&P 500 ihre Resultate vorgelegt. Davon konnten ca. 75 % der Unternehmen die Gewinnerwartungen der Analysten übertreffen. Trotz des Gegenwinds von schlechten Makrodaten rechnen wir daher weiterhin damit, dass die Aktien kurzfristig zulegen können. Die Wachstumsabschwächung im 2H 2010 wird jedoch dazu führen, dass die Finanzanalysten ihre Gewinnerwartungen für 2011 deutlich nach unten revidieren werden. Das Aufwärtspotenzial für die meisten Regionen ist dadurch zumindest bis zum Jahresende beschränkt. Am meisten Potenzial sehen wir für die Schwellenländer, insbesondere Asien, die günstig bewertet sind. Viele globalen Anleger sind in den Schwellenländern deutlich unterinvestiert. Zusätzliche Geldflüsse dürften zu einer weiteren Outperformance führen. Für US-Aktien sind wir neutral gewichtet. Wir bevorzugen europäische Aktien gegenüber Japan, welches wir untergewichten. Innerhalb der Sektoren favorisieren wir die Finanzdienstleister sowie Technologie-Aktien, welche überdurchschnittliches Wachstumspotenzial bieten und unterbewertet sind.

Obligationenstrategie

Kaum Potenzial für Anleihen

Die Rallye bei AAA-Regierungsanleihen hat sich zu Beginn des 3Q 2010 fortgesetzt. Aufgrund der verschiedenen Bestimmungsfaktoren für die langfristigen Zinsen (Zinspolitik, Realzinsen und Inflationserwartungen) sehen wir trotz der bevorstehenden Wachstumsverlangsamung kaum mehr Potenzial für Anleihen. Einzig aufkeimende Deflationsängste könnten temporär noch zu tieferen Zinsen führen. Unsere Bewertungsmodelle für die Kreditrisikoprämien zeigen, dass die Unternehmensanleihen eher günstig bewertet sind und noch etwas Potenzial haben. Wir bevorzugen daher hochqualitative Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen.

Asset Allocation: Alternative Anlagen übergewichten



Quelle: Sarasin

Währungen

US-Dollar leidet unter Rezessionsängsten

Der US-Dollar erlitt im Juni-Juli einen Rückschlag, da die Sorge vor einer erneuten Rezession, einem so genannten «Double-Dip», das Vertrauen in die US-Währung schwächte. Viele Anleger, welche noch im 2Q 2010 auf eine Abwertung des Euro spekulierten, haben ihre Wetten geschlossen. Dies hat zu starken Bewegungen an den Währungsmärkten geführt. Aufgrund der hohen Unsicherheit bleibt der Schweizer Franken gefragt. Wir rechnen gegenüber dem Euro mit weiterer CHF-Stärke.

Asset Allocation

Taktisch neutrale Positionierung

Aufgrund der positiven Unternehmensergebnisse rechnen wir kurzfristig weiterhin mit höheren Aktienkursen. Die erwartete Wachstumsverlangsamung birgt aber erhebliche Risiken, so dass wir taktisch neutral bleiben. Da wir gegen Herbst die Risiken in den Portfolios eher reduzieren wollen, haben wir bereits jetzt die Gewichtung von Rohstoffen von übergewichten auf neutral reduziert. Auf diesem Niveau sehen wir kaum noch Potenzial für Anleihen. Wir bleiben daher untergewichtet und parkieren die Erlöse aus dem Verkauf der Rohstoffanlagen im Geldmarkt.

Alternative Anlagen

Nur vereinzelte Opportunitäten

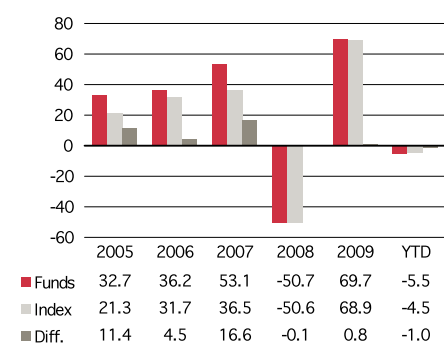
Immobilienanlagen und Rohstoffpreise haben sich im Juli erholt, doch der Ausblick ist etwas getrübt. In den USA droht das Risiko eines erneuten Rückschlages im Häusermarkt. Dies könnte auch die Stimmung gegenüber Immobilienanlagen mittelfristig dämpfen. Die Rohstoffpreise dürften nach einer temporären Erholung aufgrund der Wachstumsverlangsamung ebenfalls unter Druck kommen. Gute Anlagemöglichkeiten sehen wir im Bereich der Strukturierten Produkte, welche von den überdurchschnittlich hohen Volatilitäten profitieren.

Fidelity Funds - South East Asia A USD

Anlagestrategie

Der Fidelity Funds - South East Asia Fund legt in Unternehmen aus der Region Südostasien an. Er wird aktiv verwaltet und zielt auf eine langfristige Mehrrendite gegenüber seiner Benchmark und seiner Vergleichsgruppe ab. Der Manager engagiert sich im Rahmen eines wachstumsorientierten Anlageansatzes überwiegend in Unternehmen mit einem stärkeren Ertragswachstum als der Sektor- oder der Marktdurchschnitt. Die Fondspersformance kann deutlich vom Benchmarkindex abweichen, da der Manager nicht an die Benchmark gebunden ist.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Der Fondsmanager zielt nicht darauf ab, eine bestimmte Anzahl von Aktien im Portfolio zu halten. Der Fonds kann in gross, mittel-gross und klein kapitalisierte Werte anlegen, wobei die stärksten regionalen Gewichtungen auf China, Südkorea, Taiwan, Singapur und Hongkong entfallen.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	5.52
Fonds Volumen in Mio.	4444
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	FIL
ISIN	LU0048597586
Valorenummer	207 547
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	14.12.1995
Verwaltungskosten, p.a. (%)	0.00
TER, p.a. (%)	1.96
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI AC Far East ex Japan

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, P.O. Box, CH-8021 Zürich

Zahlstelle Fortis Banque (Suisse) S.A., Zurich branch, Rennweg 57, CH-8021 Zürich

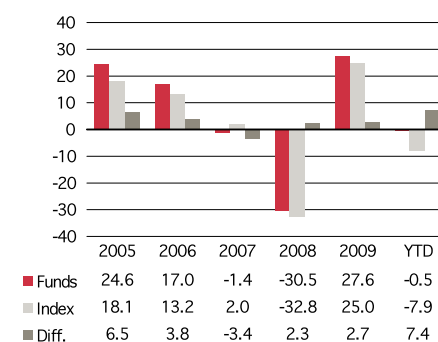
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, P.O. Box, CH-8021 Zürich

GAM UK Diversified Acc

Anlagestrategie

Das Anlageziel dieses Fonds ist Kapitalzuwachs. Er investiert hauptsächlich in Wertpapiere, die in Grossbritannien notiert sind, und strebt die Identifizierung von Bereichen an, die ein übermässig negatives Sentiment aufweisen und Veränderungsimpulse bergen. Die Titelauswahl basiert auf fundamentalen und technischen Analysen. Der Fonds kann das Wechselkursrisiko absichern.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	1003.57
Fonds Volumen in Mio.	277
Domizil	GB
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	GAM
ISIN	GB0002426426
Valorenummer	386 098
Währung	GBP
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	15.08.1990
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	1.63
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	FTSE all Share

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz GAM Anlagefonds AG, Klausstrasse 10, CH-8008 Zürich

Zahlstelle Rothschild Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich

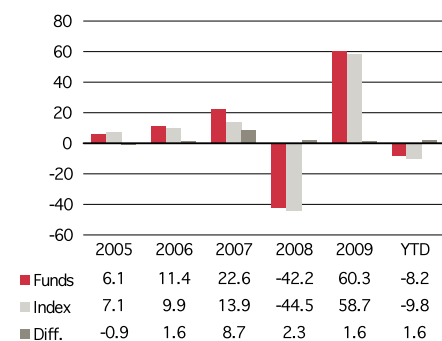
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei GAM Anlagefonds AG, Klausstrasse 10, CH-8008 Zürich

Henderson HF Global Technology A2 USD

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 15)



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	27.1
Fonds Volumen in Mio.	677
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Henderson
ISIN	LU0070992663
Valorenummer	539377
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	im Bereich keine Steuer
Lancierung	30.10.1996
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.20
TER, p.a. (%)	2.01
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI ACWI IT

Quelle: Datastream, Lipper

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

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

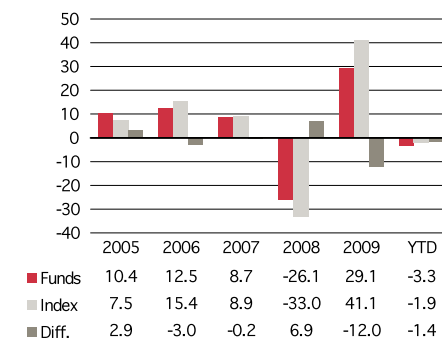
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8021 Zürich

JPM Global Convertibles USD A Acc USD

Anlagestrategie

Das Bestreben des Fonds ist die Erzielung einer Rendite durch primäre Anlage in ein weltweit diversifiziertes Portfolio von Wandelanleihen und Optionsscheinen. Wandelanleihen bieten das Performancepotenzial von Aktien, profitieren jedoch gleichzeitig von einer niedrigeren Volatilität und einem begrenzten Verlustrisiko ähnlich wie bei Anleihen.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Der Fonds eignet sich ideal für Anleger, die nach einem hohen Outperformancepotenzial in Verbindung mit einem relativ geringen Risiko suchen.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	125.97
Fonds Volumen in Mio.	369
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	JPMorgan
ISIN	LU0194732953
Valorenummer	1884276
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	im Bereich
Lancierung	30.08.2004
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.25
TER, p.a. (%)	1.65
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	UBS Global Conv Hedged

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, P.O. Box, 1211 Genf 11

Zahlstelle J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, P.O. Box, 1211 Genf 11
Prospekt und vereinfachter Prospekt können kostenlos bezogen werden bei J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, P.O. Box, 1211 Genf 11

Aktienfonds**Aktien Schweiz**

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Aktien Schweiz	CHF	36.82	0.41 %	-11.27 %	DE000DWS0D27	Jährlich	DE	n.a.
SMI	CHF		-5.27 %	-8.77 %				

Nebenwerte Schweiz

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet (CH) - Swiss Mid-Small Cap P	CHF	2 943.35	1.87 %	-6.18 %	CH0003299580	Jährlich	CH	Nein
SPI S&M Caps	CHF		6.11 %	-8.96 %				

Aktien Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Deutschland	EUR	93.08	4.95 %	-1.45 %	DE0008490962	Jährlich	DE	Nein
MSCI Germany	EUR		0.09 %	-8.46 %				

Nebenwerte Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
UBS Equity Fund Small Caps Germany	EUR	243.15	18.25 %	-6.04 %	DE0009751651	Jährlich	DE	Nein
MSCI Small Cap Germany	EUR		7.33 %	-8.32 %				

Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Carmignac Grande Europe	EUR	126.87	2.34 %	-9.30 %	LU0099161993	Nein	LU	n.a.
DJ Stoxx 600	EUR		0.57 %	-8.93 %				

Blue Chips Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Pan European EF	EUR	15.29	5.16 %	-4.74 %	LU0138821268	Nein	LU	Nein
FTSE World Europe	EUR		0.11 %	-8.89 %				

Nebenwerte Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Gartmore Pan European Smaller Comp.	EUR	5.12	8.17 %	-8.64 %	LU0135928611	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Small Companies	EUR		8.35 %	-12.48 %				

Frankreich

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds - France A Euro	EUR	33.38	-2.11 %	-9.90 %	LU0048579410	Jährlich	LU	Nein
MSCI France	EUR		-5.58 %	-9.71 %				

siehe Hinweise Seite 15

Italien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds - Italy A Euro	EUR	24.88	-3.83 %	-17.16 %	LU0048584766	Jährlich	LU	Nein
MSCI Italy	EUR		-9.39 %	-15.49 %				

Grossbritannien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Dexia Equities L - United Kingdom	GBP	237.58	-1.69 %	-0.65 %	LU0093582269	Nein	LU	Ja
MSCI Great Britain	GBP		-3.07 %	-2.12 %				

USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Robeco US Premium Equities	USD	106.12	-2.08 %	-3.80 %	LU0226953718	Nein	LU	Nein
Russel 3000 Index	USD		-0.57 %	-6.31 %				

Nebenwerte USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF US S&M Caps	USD	132.21	0.25 %	-2.87 %	LU0205193047	Nein	LU	Nein
Russel 2500 Index	USD		4.40 %	-4.32 %				

Japan

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Oyster Japan Opportunities Fund	JPY	1 1891.00	-4.38 %	-13.86 %	LU0204987902	Nein	LU	Nein
Topix Index	JPY		-6.27 %	-19.40 %				

China

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Fund China Focus A	USD	42.86	-1.43 %	1.07 %	LU0173614495	Jährlich	LU	Nein
MSCI China	USD		-3.68 %	-3.26 %				

Indien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF India Fund A	USD	73.35	5.89 %	-1.95 %	LU0058908533	Jährlich	LU	Nein
MSCI India	USD		2.38 %	-0.08 %				

Lateinamerika

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Blackrock Latin American Fund	USD	85.94	-0.65 %	2.23 %	LU0072463663	Nein	LU	Nein
MSCI EM Latin America	USD		-1.12 %	2.28 %				

siehe Hinweise Seite 15

Aktien Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Aberdeen GI Emerging Markets Fund	USD	54.45	7.97%	6.32%	LU0132412106	Nein	LU	Nein
MSCI Emerging Markets	USD		0.20%	-1.33%				

Aktien weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Carmignac Investissement (A)	EUR	7 971.64	2.55%	2.82%	FR0010148981	Nein	FR	n.a.
MSCI World	EUR		6.02%	-8.95%				

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	114.12	4.63%	3.90%	CH0002770201	Jährlich	CH	Ja
Citigroup GBI Switzerland All Maturities	CHF		3.70%	6.08%				

CHF Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	CHF	108.86	0.61%	2.29%	LU0175163889	Nein	LU	Ja
Citigroup GBI Switzerland All Maturities	CHF		3.70%	6.08%				

CHF Wandelanleihen gehedged

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
LODH Horizon - Convertible (CHF) P A	CHF	21.14	-0.21%	-0.78%	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	5.02%	8.69%	IE0032722260	Nein	IE	Ja
Citigroup GBI Europe All Maturities	EUR		3.18%	6.31%				

EUR Unternehmensanleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF Euro Corporate Bond	EUR	15.92	3.04%	6.18%	LU0113257694	Nein	LU	Ja
Citigroup EuroBIG Corporate	EUR		4.38%	6.71%				

EUR Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	EUR	119.25	1.31%	3.98%	LU0175163459	Nein	LU	Ja
Barclays Euro Govt. Infl-Linked 1-10Y	EUR		2.00%	5.82%				

siehe Hinweise Seite 15

USD Mittel- bis langfristig

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder USD Bond Fund	USD	18.41	5.50%	7.92%	LU0106260564	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI 3-5 years	USD		1.99%	8.53%				

Anleihen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Templeton Global Total Return	USD	22.46	8.29%	13.15%	LU0170475312	Nein	LU	Ja
Citigroup GBI USA All Maturities	USD		6.48%	7.43%				

Anleihen Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds - Global Emerging Debt	USD	260.94	7.27%	11.26%	LU0128467544	Nein	LU	Ja
JPM EMBI GLB	USD		9.71%	10.00%				

Geldmarktfonds

CHF

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund CHF	CHF	1 017.91	0.12%	n.a.	LI0037728396	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.07%	1.47%				

EUR

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund EUR	EUR	1 040.38	0.14%	n.a.	LI0037729428	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months EUR	EUR		0.25%	2.81%				

GBP

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPML Sterling Liquidity Fund	GBP	14 909.72	0.02%	2.63%	LU0070177588	Nein	LU	Ja
Citigroup 3 Months GBP	GBP		0.29%	3.30%				

USD

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu MM Fund USD	USD	1 020.15	0.08%	n.a.	LI0037729709	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months USD	USD		0.16%	2.26%				

Obligationenähnliche Fonds

CHF CAT Bond

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Falcon Cat Bond Fund CHF	CHF	108.88	2.20%	3.32%	CH0019572533	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.07%	1.47%				

siehe Hinweise Seite 15

EUR CAT Bond

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Falcon Cat Bond Fund EUR	EUR	118.96	2.62%	4.65%	CH0019572566	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months EUR	EUR		0.25%	2.81%				

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	154.75	1.40%	-0.43%	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	175.01	0.62%	-3.57%	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	211.39	-0.36%	-6.57%	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	2639.86	3.38%	1.77%	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	104.96	6.72%	1.28%	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	104.13	5.26%	-2.13%	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	122.96	1.49%	0.13%	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	2119.33	0.79%	-1.52%	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	186.65	-1.23%	-5.03%	LU0078042453	Nein	LU	Nein

siehe Hinweise Seite 15

Sektor-Fonds**Energie**

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Investec GSF Global Energy Fund	USD	290.14	-5.93%	-3.78%	LU0345779515	Jährlich	LU	Nein
MSCI Energy	USD		-10.42%	-6.91%				

Alternative Energien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Fund Lux Clean Energy	USD	76.17	-10.57%	-11.84%	LU0280430660	Nein	LU	n.a.
MSCI Energy	USD		-10.42%	-6.91%				

Versorger

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
ING Utilites Fund	USD	589.09	-8.08%	-10.32%	LU0119219227	Nein	LU	Nein
MSCI Utilities	USD		-8.16%	-5.61%				

Familienunternehmen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Kapitalfonds LK Family Business	EUR	95.46	6.10%	-3.55%	LU0179106983	Jährlich	LU	n.a.
MSCI Europe	EUR		0.25%	-9.05%				

Finanzwerte

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CAAM Global Finance	USD	9.57	-4.01%	-13.22%	LU0119138732	Nein	LU	n.a.
MSCI World Financials	USD		-2.22%	-27.12%				

Wassersektor

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Water P Cap	EUR	136.06	9.79%	-4.40%	LU0104884860	Nein	LU	Nein
MSCI World Water Utilities	EUR		-2.25%	4.96%				

Gesundheitswesen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Health Science	USD	13.72	-9.38%	-2.19%	LU0122379950	Nein	LU	Nein
MSCI World Health Care	USD		-8.77%	-4.10%				

Gesundheitswesen Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Health Care Europe	EUR	99.49	-1.12%	-5.30%	LU0119119864	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Health Care	EUR		1.02%	-5.39%				

siehe Hinweise Seite 15

Biotech

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Biotech P cap	USD	253.36	-10.49%	-5.65%	LU0090689299	Nein	LU	Nein
MSCI World Biotechnology	USD		-5.10%	0.61%				

Technologie Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF Europe Technology Fund	EUR	8.36	13.74%	-5.58%	LU0104030142	Jährlich	LU	Nein
MSCI Technology Europe	EUR		2.64%	-18.30%				

Technologie weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Global Technology Fund	USD	28.49	-3.75%	-2.07%	LU0070992663	Nein	LU	n.a.
MSCI World Information Technology	USD		-4.25%	-5.28%				

Telekom weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds Global Telecom Fund	EUR	6.92	10.00%	-5.53%	LU0099575291	Jährlich	LU	Nein
FTSE Global Telecom Index	EUR		-12.04%	-4.83%				

Telekom Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Telecom Europe	EUR	100.36	6.29%	-2.69%	LU0119122900	Nein	LU	Nein
DJ EuroStoxx Telecom Europe	EUR		-7.78%	0.85%				

Bergbau

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Mining Fund	USD	63.41	-5.53%	-7.31%	LU0075056555	Nein	LU	Nein
MSCI World Metals & Mining	USD		-7.66%	-8.57%				

Goldminen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Falcon Gold Equity Fund	USD	477.96	8.25%	13.62%	CH0002783535	Nein	CH	Nein
FTSE Gold Mines	USD		3.05%	9.92%				

Quelle: bank zweiplus ag, Bloomberg

siehe Hinweise Seite 15

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
F&E	Forschung & Entwicklung
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles = Allgemein anerkannte Rechnungsgrundsätze der Vereinigten Staaten
ggü Vj.	gegenüber Vorjahr
GJ	Geschäftsjahr
L.H. Scale	Left Hand Scale = linke Skala
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, August/September 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.