

# Marketplus

Monatlicher Marktausblick

Dezember 2010/Januar 2011



# Inhalt

---

## **Asset Allocation**

Ein Cocktail mit schlechten Nachrichten 3

## **Fonds im Fokus**

5

## **Fondsselektionsliste**

7

# Ein Cocktail mit schlechten Nachrichten

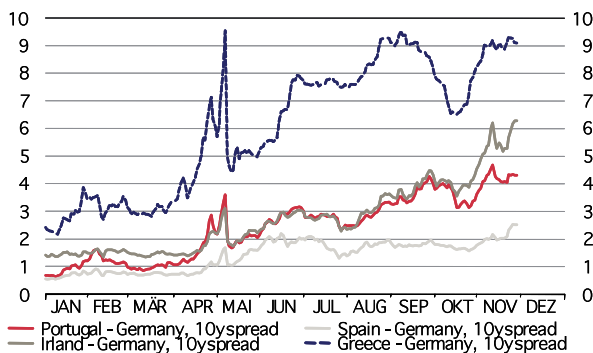
Ein Cocktail von geopolitischen Sorgen in Korea, Finanzierungsproblemen in Irland und strafferer Geldpolitik in China führte im November zu Rückschlägen an den Aktienmärkten. Da sich die globale Konjunktur gleichzeitig aber etwas robuster zeigt als bisher angenommen, nutzen wir die Turbulenzen an den Finanzmärkten, um selektiv Aktienpositionen aufzubauen. Kurzfristig sehen wir positive Überraschungen bei den Unternehmensergebnissen, doch bleiben die Abwärtsrisiken im 1H 2011 gross, so dass wir insgesamt vorsichtig bleiben. In unseren Privatkundenportfolios sind wir nun leicht untergewichtet in Aktien, Rohstoffen und Immobilienanlagen.

## Rückblick

### China, Irland und Nordkorea

Die Liste mit Brandherden, welche die Finanzmärkte in der zweiten Hälfte des Monats November beschäftigten, könnte beliebig erweitert werden. Nachdem der Fokus der Anleger seit August vor allem auf der US-Notenbankpolitik lag, hat sich die Schuldenkrise in Europa wieder zurückgemeldet. Das Rettungspaket für Irland wurde zwar schnell geschnürt, doch zeigen die Zinsdifferenzen in Euroland, dass die Märkte den getroffenen Massnahmen misstrauisch gegenüber stehen. Nicht nur Irland, sondern auch Portugal und Spanien stehen in der Schusslinie.

### Euroland: Zinsdifferenzen bei 10-jährigen Anleihen



Quelle: Datastream

In China steigen die Inflationssorgen, so dass die Zentralbank weitere geldpolitische Massnahmen eingeleitet hat, um das Wachstum zu dämpfen. Die chinesischen Börsen korrigierten in der Folge deutlich. Die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel trugen das ihrige zu den Rückschlägen an den asiatischen Börsen bei.

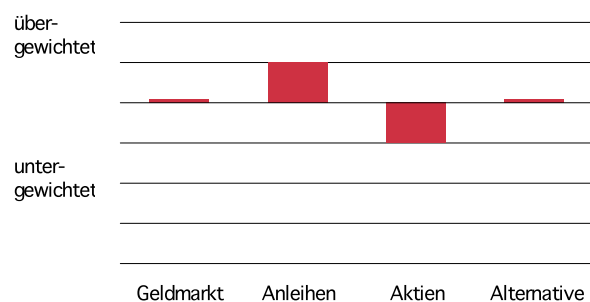
## Makroausblick

### Wirtschaft stärker als erwartet

Entgegen unseren Erwartungen hat sich die globale Wirtschaft in den letzten Monaten von der Sommerflaute erholt. In allen Wirtschaftsregionen sind die Geschäftsklimaindizes gestiegen und deuten für das 4Q 2010 auf robustes Wachstum hin. Der Ausblick für das 1H 2011 bleibt aber verhalten, da wir mit einer deutlichen Wachstumsabschwächung rechnen. Die Geldmengenlockerung der US-Notenbank hat den Makroausblick nicht grundsätzlich verändert, aber kurzfristig die Stimmung etwas angehoben. Wir denken

aber, dass diese Wirkung bald wieder verpuffen wird, und dass Rezessionsängste die Märkte im 1Q 2011 wieder beschäftigen könnten.

### Asset Allocation: Risikoanlagen leicht untergewichtet



Quelle: Sarasin

## Aktienstrategie

### Konsolidierung nicht abgeschlossen

Die Konsolidierung an den Aktienmärkten dürfte kurzfristig noch weitergehen, da die Anlegerstimmung im November zu optimistisch war. Trotz Unterstützung durch billiges Geld bleibt die globale Wirtschaftsentwicklung der Haupttreiber der Aktienmärkte. Da wir im 1Q 2011 eine signifikante Wachstumsabschwächung erwarten, erachten wir das Aufwärtspotenzial als sehr beschränkt. Wir bleiben bei unserer defensiven Strategie in der regionalen sowie in der sektoralen Aktienallokation. Trotz den mässigen Konjunkturaussichten für 2011 könnten die Unternehmensgewinne im 4Q 2010 aber noch positiv überraschen. Unsere Indikatoren zeigen, dass robuste Auftragseingänge in den USA (ISM New Orders) normalerweise zu Aufwärtsrevisionen bei den globalen Gewinnschätzungen führen. In den letzten Wochen kam es in den USA erstmals seit langer Zeit zu Abflüssen aus Obligationenfonds und zu Zuflüssen bei Aktienfonds. Dieser Trend könnte Aktien in den nächsten Monaten zusätzlich Auftrieb verleihen.

## Obligationenstrategie

### Euroland-Peripherie meiden

Aufgrund der robusten Konjunkturdaten sind die langfristigen Zinsen in den meisten Wirtschaftsregionen in den letzten Wochen gestiegen. Dieser Anstieg dürfte aber nur temporär sein, da die Inflation in den USA und in Europa fällt und da sich das Wachstum bald verlangsamen dürfte. Innerhalb Eurolands sind die Zinsdifferenzen stark angestiegen, doch ist es zu früh, um von den höheren Zinsen in der EMU-Peripherie zu profitieren. Wir setzen weiterhin auf hochqualitative Unternehmensanleihen. Auch Wandelanleihen bieten eine interessante Alternative.

## Währungen

### US-Dollar-Erholung dürfte weitergehen

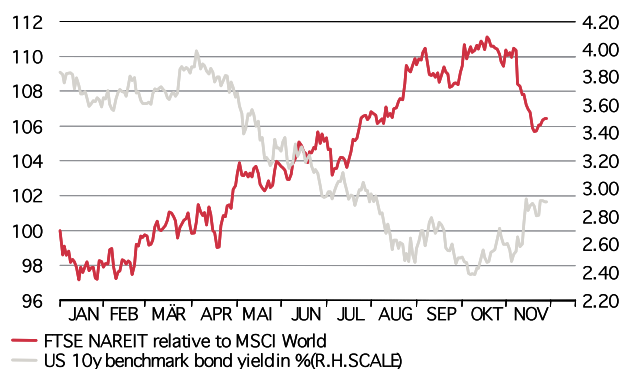
Stärkere Konjunkturdaten in den USA sowie ein erneutes Aufflammen der Eurokrise haben dazu geführt, dass der US-Dollar gegenüber dem Euro deutlich an Boden gewonnen hat. Die Erholung des US-Dollars dürfte zunächst noch weitergehen, da sichere Häfen in Zeiten von Finanzmarkturbulenzen gefragt sind. Der Schweizer Franken bleibt eine starke Währung und dürfte dank seiner Rolle als sicherer Hafen in Europa gegenüber dem Euro noch zulegen.

## Alternative Anlagen

### Vorsicht geboten

Solange die chinesische Regierung das Tempo der Konjunkturdesensibilisierung erhöht, dürften Rohstoffe unter Druck bleiben. Der erwartete Anstieg der Risikoaversion könnte zudem zu einer Liquidation von spekulativen Positionen führen. Vor allem für Basismetalle und Energie besteht ein beträchtliches Abwärtsrisiko. Auch bei Immobilienanlagen muss mit weiteren Rückschlägen gerechnet werden. Der jüngste Zinsanstieg hat zu einer Trendwende in der relativen Performance von Immobilienanlagen geführt.

## Langfristige Zinsen und Immobilienanlagen (REITs)



## Asset Allocation

### Weniger starke Untergewichtung

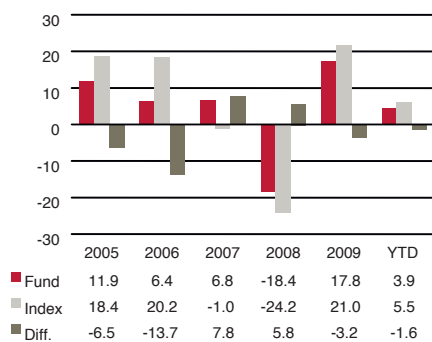
Kurzfristig scheint die globale Konjunktur robust, die Unternehmensgewinne sprudeln und die US-Notenbank tut alles, um die Deflationsängste zu vertreiben. Die Abwärtsrisiken sind im Vergleich zu vor ein paar Monaten zurückgegangen, so dass wir unsere Untergewichtung in Aktien graduell reduzieren. Wir nutzen Schwächephase an den Märkten, um selektiv Aktienpositionen aufzubauen. Weiterhin Übergewichtet bleiben wir bei Anleihen, da diese durch die erwartete Wachstumsverlangsamung gut unterstützt sind. Über die nächsten Monate sehen wir insgesamt nur limitiertes Auswärtspotenzial für Risikoanlagen und bleiben daher untergewichtet in den Anlageklassen Aktien, Rohstoffe und Immobilien.

## LODH Obliflex Convertible (CHF) P Schroder ISF Euro Corporate

### Anlagestrategie

Der LODH Obliflex - Convertible (CHF) P investiert in Wandelanleihen, Aktienoptionen und wandelbare Vorzugsaktien in verschiedenen Währungen. Der Fonds wird aktiv verwaltet aufgrund der Primäranalyse von Märkten und Volkswirtschaften von Lombard Odier Darier Hentsch. Wechselkursrisiken werden ebenfalls dynamisch verwaltet.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio enthält 50 bis 100 Positionen. Investiert wird weltweit mit einem starken Fokus auf Europa und Asien, wobei auch amerikanische und japanische Titel ausgewählt werden. Maximal 10% des Fondsvermögens darf in Anleihen desselben Emittenten angelegt werden. 90% des Fondsvermögens ist immer zum Schweizer Franken abgesichert.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| Preis                             | 21.98             |
| Fonds Volumen in Mio.             | 1 289             |
| Domizil                           | Luxemburg         |
| Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt. | LODH              |
| ISIN                              | LU0437702334      |
| Valorenummer                      | 10 301 403        |
| Währung                           | CHF               |
| EU Tax Directive Status           | In Scope - Tax    |
| Lancierung                        | 31.12.1993        |
| Verwaltungskosten, p.a. (%)       | 1.00              |
| Totale Fondskosten, p.a. (%)      | 1.32              |
| Dividendenzahlung                 | -                 |
| Ausschüttung letztes Jahr         | None              |
| Referenzindex                     | UBS CB GI Foc CHF |

Quelle: Bloomberg

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Rue de la Corrairie 11, CH-1204 Genf

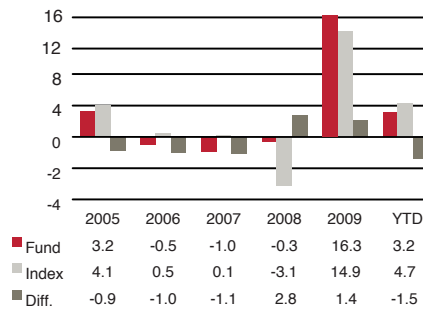
**Zahlstelle** Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Rue de la Corrairie 11, CH-1204 Genf

**Prospekt** Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Rue de la Corrairie 11, CH-1204 Genf

### Anlagestrategie

Der Schroder ISF Euro Corporate Fund investiert hauptsächlich in auf Euro lautenden Vermögenswerten. Er wird aktiv verwaltet und zielt darauf ab, um 0,75% (brutto) über einen Markt-Zyklus besser als seine Benchmark zu sein. Aktive Durations-, Kredit- und Währungswetten sind die wichtigsten Quellen für die Outperformance. Der Manager nutzt auch Zins-Futures, Zins-Swaps, Credit Default Swaps und Devisentermingeschäften zur Absicherung möglicher Risiken.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Source: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio umfasst 50 bis 150 Investitionen. Mindestens 80% des Fondsvolumens ist in Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen investiert. Maximal 20% werden in High Yield oder Emerging Markets Debt oder Convertibles angelegt. Derivate werden zur Absicherung und um aktive Risiken des Fonds zu verhindern verwendet.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

|                              |                  |
|------------------------------|------------------|
| Preis                        | 16.17            |
| Fondsvolumen                 | 5 781            |
| Domizil                      | Lux              |
| Vermögensverwalter           | Schroder         |
| ISIN                         | LU0113257694     |
| Valorenummer                 | 1 121 567        |
| Währung                      | EUR              |
| EU Tax Directive Status      | In Scope - Tax   |
| Lancierungsdatum             | 30.06.2000       |
| Verwaltungskosten, p.a. (%)  | 0.75             |
| Totale Fondskosten, p.a. (%) | 1.28             |
| Dividendenzahlung            | -                |
| Ausschüttung letztes Jahr    | None             |
| Referenzindex                | ML EMU Corporate |

Source: Bloomberg

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** Schroder & Co. Bank AG, Central 2, CH-8021 Zürich

**Zahlstelle** Schroder & Co. Bank AG, Central 2, CH-8021 Zürich

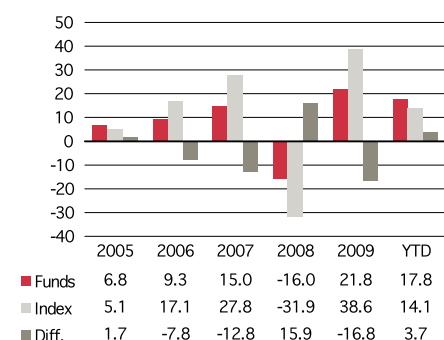
**Prospekt** Schroder & Co. Bank AG, Central 2, CH-8021 Zürich

## UBS (CH) Bond Fund - Convert Asia P

### Anlagestrategie

Der Fonds investiert hauptsächlich in Wandelanleihen von Unternehmen, die ihren Sitz in Asien (einschliesslich Japan) haben. Das Portefeuille wird aktiv verwaltet und verbindet das Aufwärtspotenzial von Aktien mit den defensiven Eigenschaften von Anleihen. Anlagen in Fremdwährungen werden aktiv verwaltet und nicht systematisch gegen USD abgesichert. Das Anlageziel besteht darin, von den vorteilhaften Risiko-Renditeeigenschaften der asiatischen Wandelanleihenmärkte optimal zu profitieren.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

|                                   |                                 |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| Preis                             | 204.38                          |
| Fonds Volumen in Mio.             | 102                             |
| Domizil                           | Schweiz                         |
| Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt. | UBS                             |
| ISIN                              | CH0002791587                    |
| Valorenummer                      | 279 158                         |
| Währung                           | USD                             |
| EU Steuerrichtlinien              | im Bereich                      |
| Lancierung                        | 31.12.1993                      |
| Verwaltungskosten, p.a. (%)       | 1.80                            |
| TER, p.a. (%)                     | 1.8                             |
| Dividendenzahlung                 | -                               |
| Ausschüttung 2009                 | keine                           |
| Referenzindex                     | UBS-Asia Convertible Bond (USD) |

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel

**Zahlstelle** UBS AG, Postfach, CH-4002 Basel

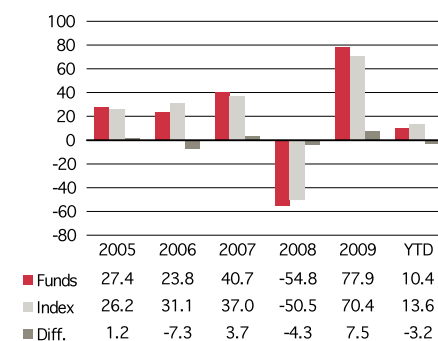
**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel

## UBS (CH) Equity Fund - Emerging Asia P

### Anlagestrategie

Dieser aktiv verwaltete Aktienfonds basiert auf überzeugender aktiver Titelselektion. Das Aktienportefeuille investiert in Unternehmen aus asiatischen Schwellenländern. Der Fonds setzt auf eine disziplinierte Anlagephilosophie und ein global integriertes, modernes Fundamentalresearch. Das Portefeuille kann deutlich abweichend zur Benchmark strukturiert werden, um so das Outperformance-Potenzial zu erhöhen.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 15)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Der Fonds ist über Sektoren und Länder diversifiziert.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

|                                   |                         |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Preis                             | 80.72                   |
| Fonds Volumen in Mio.             | 520                     |
| Domizil                           | Schweiz                 |
| Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt. | UBS                     |
| ISIN                              | CH0000966991            |
| Valorenummer                      | 96 699                  |
| Währung                           | USD                     |
| EU Steuerrichtlinien              | im Bereich              |
| Lancierung                        | 02.01.1995              |
| Verwaltungskosten, p.a. (%)       | 2.34                    |
| TER, p.a. (%)                     | 2.34                    |
| Dividendenzahlung                 | -                       |
| Ausschüttung 2009                 | keine                   |
| Referenzindex                     | MSCI EM Far East TR USD |

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel

**Zahlstelle** UBS AG, Postfach, CH-4002 Basel

**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel

**Aktienfonds****Aktien Schweiz**

| Fonds/Index        | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| DWS Aktien Schweiz | CHF     | 39.05 | 6.49%              | -8.48%        | DE000DWS0D27 | Jährlich     | DE      | n.a.               |
| SMI                | CHF     |       | -3.10%             | -7.25%        |              |              |         |                    |

**Nebenwerte Schweiz**

| Fonds/Index                         | Währung | Preis    | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------------------|---------|----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Pictet (CH) - Swiss Mid-Small Cap P | CHF     | 3 258.01 | 13.49%             | -0.67%        | CH0003299580 | Jährlich     | CH      | Nein               |
| SPI S&M Caps                        | CHF     |          | 15.15%             | -3.18%        |              |              |         |                    |

**Aktien Deutschland**

| Fonds/Index     | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-----------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| DWS Deutschland | EUR     | 106.15 | 19.69%             | 2.43%         | DE0008490962 | Jährlich     | DE      | Nein               |
| MSCI Germany    | EUR     |        | 9.35%              | -6.44%        |              |              |         |                    |

**Nebenwerte Deutschland**

| Fonds/Index                        | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| UBS Equity Fund Small Caps Germany | EUR     | 269.70 | 31.16%             | 2.67%         | DE0009751651 | Jährlich     | DE      | Nein               |
| MSCI Small Cap Germany             | EUR     |        | 20.62%             | -0.01%        |              |              |         |                    |

**Europa**

| Fonds/Index             | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Carmignac Grande Europe | EUR     | 137.45 | 12.24%             | -4.66%        | LU0099161993 | Nein         | LU      | n.a.               |
| DJ Stoxx 600            | EUR     |        | 3.52%              | -6.94%        |              |              |         |                    |

**Blue Chips Europa**

| Fonds/Index               | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|---------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Henderson Pan European EF | EUR     | 16.05 | 10.39%             | -2.47%        | LU0138821268 | Nein         | LU      | Nein               |
| FTSE World Europe         | EUR     |       | 2.69%              | -6.50%        |              |              |         |                    |

**Nebenwerte Europa**

| Fonds/Index                         | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Gartmore Pan European Smaller Comp. | EUR     | 5.78  | 22.91%             | 1.11%         | LU0135928611 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI Europe Small Companies         | EUR     |       | 16.59%             | -5.63%        |              |              |         |                    |

**Frankreich**

| Fonds/Index                    | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Fidelity Funds - France A Euro | EUR     | 34.10 | 0.33%              | -8.26%        | LU0048579410 | Jährlich     | LU      | Nein               |
| MSCI France                    | EUR     |       | -4.83%             | -8.36%        |              |              |         |                    |

siehe Hinweise Seite 15

## Italien

| Fonds/Index                   | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------------|----------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Fidelity Funds - Italy A Euro | EUR      | 24.37 | -5.80 %            | -13.38 %      | LU0048584766 | Jährlich    | LU      | Nein               |
| MSCI Italy                    | EUR      |       | -15.78 %           | -16.49 %      |              |              |         |                    |

## Grossbritannien

| Fonds/Index                       | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-----------------------------------|----------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Dexia Equities L - United Kingdom | GBP      | 247.59 | 4.56 %             | 0.91 %        | LU0093582269 | Nein         | LU      | Ja                 |
| MSCI Great Britain                | GBP      |        | 2.15 %             | -0.25 %       |              |              |         |                    |

## USA

| Fonds/Index                | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|----------------------------|----------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Robeco US Premium Equities | USD      | 114.25 | 6.42 %             | -0.52 %       | LU0226953718 | Nein         | LU      | Nein               |
| Russel 3000 Index          | USD      |        | 7.65 %             | -3.88 %       |              |              |         |                    |

## Nebenwerte USA

| Fonds/Index              | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------|----------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Schroder ISF US S&M Caps | USD      | 144.42 | 9.51 %             | -0.84 %       | LU0205193047 | Nein         | LU      | Nein               |
| Russel 2500 Index        | USD      |        | 16.47 %            | -0.01 %       |              |              |         |                    |

## Japan

| Fonds/Index                     | Währung | Preis     | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|---------------------------------|----------|-----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Oyster Japan Opportunities Fund | JPY      | 11 777.00 | -5.94 %            | -10.57 %      | LU0204987902 | Nein         | LU      | Nein               |
| Topix Index                     | JPY      |           | -5.14 %            | -15.23 %      |              |              |         |                    |

## China

| Fonds/Index                 | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-----------------------------|----------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Fidelity Fund China Focus A | USD      | 47.05 | 8.21 %             | -3.09 %       | LU0173614495 | Jährlich    | LU      | Nein               |
| MSCI China                  | USD      |       | 3.87 %             | -8.57 %       |              |              |         |                    |

## Indien

| Fonds/Index       | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------|----------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| JPMF India Fund A | USD      | 80.35 | 16.86 %            | -5.45 %       | LU0058908533 | Jährlich    | LU      | Nein               |
| MSCI India        | USD      |       | 10.33 %            | -5.28 %       |              |              |         |                    |

## Lateinamerika

| Fonds/Index                   | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschutung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------------|----------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Blackrock Latin American Fund | USD      | 95.70 | 10.64 %            | 3.41 %        | LU0072463663 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI EM Latin America         | USD      |       | 5.84 %             | 0.56 %        |              |              |         |                    |

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     | 60.84 | 19.77 %            | 7.47 %        | LU0132412106 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI Emerging Markets             | USD     |       | 9.22 %             | -1.70 %       |              |              |         |                    |

## Aktien weltweit

| Fonds/Index                  | Währung | Preis    | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------------|---------|----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Carmignac Investissement (A) | EUR     | 8 679.22 | 11.65 %            | 4.16 %        | FR0010148981 | Nein         | FR      | n.a.               |
| MSCI World                   | EUR     |          | 12.66 %            | -5.41 %       |              |              |         |                    |

## 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     | 111.90 | 5.26 %             | 3.76 %        | CH0002770201 | Jährlich     | CH      | Ja                 |
| Citigroup GBI Switzerland All Maturities | CHF     |        | 3.71 %             | 5.10 %        |              |              |         |                    |

## CHF Inflationsgeschützte Anleihen

| Fonds/Index                              | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked   | CHF     | 109.84 | 1.55 %             | 1.97 %        | LU0175163889 | Nein         | LU      | Ja                 |
| Citigroup GBI Switzerland All Maturities | CHF     |        | 3.71 %             | 5.10 %        |              |              |         |                    |

## CHF Wandelanleihen gehedged

| Fonds/Index                          | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| LODH Horizon - Convertible (CHF) P A | CHF     | 21.98 | 3.89 %             | -0.06 %       | 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     | 1.46  | 5.50 %             | 8.33 %        | IE0032722260 | Nein         | IE      | Ja                 |
| Citigroup GBI Europe All Maturities | EUR     |       | 1.25 %             | 4.71 %        |              |              |         |                    |

## EUR Unternehmensanleihen

| Fonds/Index                      | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|----------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Schroder ISF Euro Corporate Bond | EUR     | 16.01 | 3.63 %             | 5.97 %        | LU0113257694 | Nein         | LU      | Ja                 |
| Citigroup EuroBIG Corporate      | EUR     |       | 4.54 %             | 6.23 %        |              |              |         |                    |

## EUR Inflationsgeschützte Anleihen

| Fonds/Index                            | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked | EUR     | 117.39 | 0.00 %             | 2.65 %        | LU0175163459 | Nein         | LU      | Ja                 |
| Barclays Euro Govt. Infl-Linked 1-10Y  | EUR     |        | 1.22 %             | 4.23 %        |              |              |         |                    |

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     | 18.63 | 6.76%              | 6.66%         | LU0106260564 | Nein         | LU      | Ja                 |
| Citigroup WGBI 3-5 years | USD     |       | 2.97%              | 5.56%         |              |              |         |                    |

## Anleihen weltweit

| Fonds/Index                      | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|----------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Templeton Global Total Return    | USD     | 23.27 | 12.49%             | 13.68%        | LU0170475312 | Nein         | LU      | Ja                 |
| Citigroup GBI USA All Maturities | USD     |       | 7.49%              | 5.63%         |              |              |         |                    |

## Anleihen Schwellenländer weltweit

| Fonds/Index                         | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Pictet Funds - Global Emerging Debt | USD     | 265.74 | 9.83%              | 10.32%        | LU0128467544 | Nein         | LU      | Ja                 |
| JPM EMBI GLB                        | USD     |        | 12.96%             | 9.21%         |              |              |         |                    |

## Geldmarktfonds

## CHF

| Fonds/Index                    | Währung | Preis    | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------------|---------|----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Clariden Leu (Lie) MM Fund CHF | CHF     | 1 018.35 | 0.17%              | n.a.          | LI0037728396 | Nein         | LI      | n.a.               |
| Citigroup 3 Months CHF         | CHF     |          | 0.16%              | 1.19%         |              |              |         |                    |

## EUR

| Fonds/Index                    | Währung | Preis    | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------------|---------|----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Clariden Leu (Lie) MM Fund EUR | EUR     | 1 041.49 | 0.24%              | n.a.          | LI0037729428 | Nein         | LI      | n.a.               |
| Citigroup 3 Months EUR         | EUR     |          | 0.47%              | 2.38%         |              |              |         |                    |

## GBP

| Fonds/Index                  | Währung | Preis     | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------------|---------|-----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| JPML Sterling Liquidity Fund | GBP     | 14 915.12 | 0.06%              | 2.00%         | LU0070177588 | Nein         | LU      | Ja                 |
| Citigroup 3 Months GBP       | GBP     |           | 0.49%              | 2.68%         |              |              |         |                    |

## USD

| Fonds/Index              | Währung | Preis    | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------|---------|----------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Clariden Leu MM Fund USD | USD     | 1 020.98 | 0.16%              | n.a.          | LI0037729709 | Nein         | LI      | n.a.               |
| Citigroup 3 Months USD   | USD     |          | 0.28%              | 1.70%         |              |              |         |                    |

## 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     | 111.63 | 4.78%              | 3.37%         | CH0019572533 | Jährlich     | CH      | Ja                 |
| Citigroup 3 Months CHF   | CHF     |        | 0.16%              | 1.19%         |              |              |         |                    |

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     | 122.35 | 5.55%              | 4.63%         | CH0019572566 | Jährlich     | CH      | Ja                 |
| Citigroup 3 Months EUR   | EUR     |        | 0.47%              | 2.38%         |              |              |         |                    |

## 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     | 154.49 | 1.80%              | -0.49%        | LU0161539233 | Nein         | LU      | Ja                 |

## CHF Strategie - Ausgewogen

| Fonds/Index              | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Swisscanto PF Balanced B | CHF     | 176.09 | 2.05%              | -2.93%        | LU0161534606 | Nein         | LU      | Ja                 |

## CHF Strategie - Wachstum

| Fonds/Index            | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Swisscanto PF Growth B | CHF     | 214.06 | 1.90%              | -5.36%        | 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     | 2 677.79 | 5.41%              | 2.25%         | 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     | 107.87 | 9.94%              | 2.26%         | LU0236191481 | Nein         | LU      | Nein               |

## EUR Strategie - Wachstum

| Fonds/Index            | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Swisscanto PF Growth B | EUR     | 107.75 | 9.43%              | -0.35%        | 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     | 127.05 | 5.13%              | 0.84%         | 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     | 2 203.11 | 5.41%              | -0.92%        | 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     | 197.33 | 4.93%              | -4.16%        | 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     | 315.23 | 2.21 %             | -3.57 %       | LU0345779515 | Jährlich     | LU      | Nein               |
| MSCI Energy                     | USD     |        | -0.10 %            | -4.92 %       |              |              |         |                    |

**Alternative Energien**

| Fonds/Index                  | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Pictet Fund Lux Clean Energy | USD     | 74.74 | -12.25 %           | -15.87 %      | LU0280430660 | Nein         | LU      | n.a.               |
| MSCI Energy                  | USD     |       | -0.10 %            | -4.92 %       |              |              |         |                    |

**Versorger**

| Fonds/Index       | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| ING Utilites Fund | USD     | 596.69 | -5.76 %            | -13.89 %      | LU0119219227 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI Utilities    | USD     |        | -8.27 %            | -9.93 %       |              |              |         |                    |

**Familienunternehmen**

| Fonds/Index                     | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|---------------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Kapitalfonds LK Family Business | EUR     | 103.01 | 16.01 %            | 2.19 %        | LU0179106983 | Jährlich     | LU      | n.a.               |
| MSCI Europe                     | EUR     |        | 2.89 %             | -7.11 %       |              |              |         |                    |

**Finanzwerte**

| Fonds/Index           | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-----------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| CAAM Global Finance   | USD     | 9.45  | -5.22 %            | -14.22 %      | LU0119138732 | Nein         | LU      | n.a.               |
| MSCI World Financials | USD     |       | -6.53 %            | -26.37 %      |              |              |         |                    |

**Wassersektor**

| Fonds/Index                | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|----------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Pictet Funds Water P Cap   | EUR     | 144.54 | 16.71 %            | -2.08 %       | LU0104884860 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI World Water Utilities | EUR     |        | 9.51 %             | 14.98 %       |              |              |         |                    |

**Gesundheitswesen weltweit**

| Fonds/Index              | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|--------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| BGF World Health Science | USD     | 14.96 | -1.19 %            | -2.54 %       | LU0122379950 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI World Health Care   | USD     |       | -1.80 %            | -3.90 %       |              |              |         |                    |

**Gesundheitswesen Europa**

| Fonds/Index                      | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|----------------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Fortis Equity Health Care Europe | EUR     | 105.22 | 6.36 %             | -1.61 %       | LU0119119864 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI Europe Health Care          | EUR     |        | 4.75 %             | -2.30 %       |              |              |         |                    |

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     | 281.33 | 0.06%              | -6.94%        | LU0090689299 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI World Biotechnology   | USD     |        | 0.74%              | -0.29%        |              |              |         |                    |

## Technologie Europa

| Fonds/Index                 | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-----------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| JPMF Europe Technology Fund | EUR     | 8.92  | 21.36%             | -1.67%        | LU0104030142 | Jährlich     | LU      | Nein               |
| MSCI Technology Europe      | EUR     |       | 3.32%              | -16.56%       |              |              |         |                    |

## Technologie weltweit

| Fonds/Index                       | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-----------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Henderson Global Technology Fund  | USD     | 32.02 | 8.18%              | 0.10%         | LU0070992663 | Nein         | LU      | n.a.               |
| MSCI World Information Technology | USD     |       | 4.44%              | -3.80%        |              |              |         |                    |

## Telekom weltweit

| Fonds/Index                        | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Fidelity Funds Global Telecom Fund | EUR     | 7.17  | 16.13%             | -4.68%        | LU0099575291 | Jährlich     | LU      | Nein               |
| FTSE Global Telecom Index          | EUR     |       | -8.87%             | -3.40%        |              |              |         |                    |

## Telekom Europa

| Fonds/Index                  | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|------------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Fortis Equity Telecom Europe | EUR     | 103.63 | 11.71%             | -5.12%        | LU0119122900 | Nein         | LU      | Nein               |
| DJ EuroStoxx Telecom Europe  | EUR     |        | -9.87%             | -5.79%        |              |              |         |                    |

## Bergbau

| Fonds/Index                | Währung | Preis | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|----------------------------|---------|-------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| BGF World Mining Fund      | USD     | 76.57 | 14.08%             | -6.13%        | LU0075056555 | Nein         | LU      | Nein               |
| MSCI World Metals & Mining | USD     |       | 8.17%              | -5.92%        |              |              |         |                    |

## Goldminen

| Fonds/Index             | Währung | Preis  | Jahres-performance | 3J Perf. Ann. | ISIN         | Ausschüttung | Domizil | EU-Zinsbesteuerung |
|-------------------------|---------|--------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|--------------------|
| Falcon Gold Equity Fund | USD     | 640.40 | 44.83%             | 19.01%        | CH0002783535 | Nein         | CH      | Nein               |
| FTSE Gold Mines         | USD     |        | 21.73%             | 7.82%         |              |              |         |                    |

Quelle: bank zweiplus ag, Bloomberg

siehe Hinweise Seite 15

**Kontakt**

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

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

## Impressum

**Marketplus** Monatlicher Marktausblick, Dezember 2010/Januar 2011

**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](http://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.