

Marketplus

Monatlicher Marktausblick

Februar / März 2011



Inhalt

Asset Allocation

Inflationsängste nehmen zu 3

Fonds im Fokus

5

Fondsselektionsliste

8

Inflationsängste nehmen zu

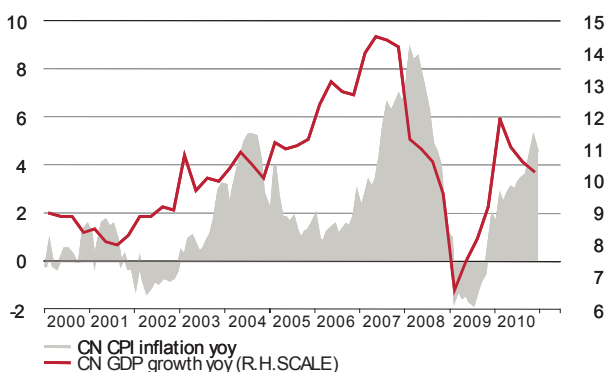
Steigende Energie- und Nahrungsmittelpreise haben in den letzten Monaten weltweit zu einem Anstieg der Inflation geführt. Da sich gleichzeitig das globale Wirtschaftswachstum beschleunigt hat, steigt die Gefahr, dass es sich nicht nur um einen temporären Preisanstieg handelt. Zwar bestätigte die US-Notenbank an ihrer letzten Sitzung Ende Januar nochmals, dass sie ihre lockere Geldpolitik fortführen wird, die Europäische Zentralbank hat aber ausdrücklich vor Inflationsrisiken gewarnt und die Finanzmärkte aufgeschreckt. Obwohl wir nicht mit einem grossen Ausverkauf bei Anleihen rechnen, haben wir unsere Positionen in den Portfolios deutlich reduziert.

Rückblick

Steigende Nahrungsmittelpreise im Fokus

Die Aktienkurse sowie die Rohstoffpreise legten zu Jahresbeginn deutlich zu. Die Nachrichtenlage hat sich in den USA und auch in Euroland laufend verbessert. Aus China wurde für das 4Q 2010 sogar ein Wirtschaftswachstum von über 10% gemeldet. Das robuste Wachstum und die steigenden Energie- und Nahrungsmittelpreise führten in den Schwellenländern zu einem starken Anstieg der Inflationsraten. In den Industrieländern wurde der Abwärtstrend der Inflationsraten vorerst gestoppt.

China: Starkes Wachstum und steigende Inflation



Quelle: Datastream

Die steigenden Nahrungsmittelpreise haben nicht zuletzt auch zu politischen Unruhen in Nordafrika geführt. Dies hat geopolitische Risiken wieder stärker in den Fokus der Anleger gerückt. Gerade China wird die Entwicklungen in Nordafrika sehr genau beobachten, da auch in China die Nahrungsmittelpreise bei einem weiteren Anstieg zu einem politischen Problem werden könnten.

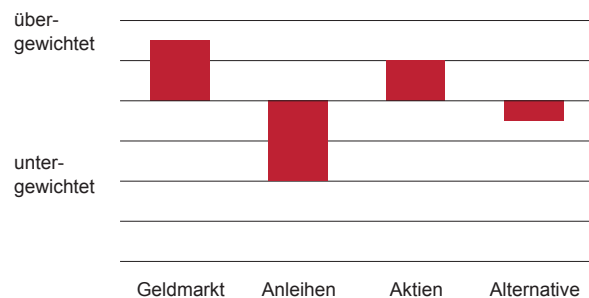
Makroausblick

China als Unsicherheitsfaktor

Die chinesische Regierung wird alles daran setzen, dass die Inflation nicht aus dem Ruder läuft. Daher erwarten wir in den nächsten Monaten weitere sowohl fiskal- als auch geldpolitische Massnahmen, um das Wachstum zu dämpfen und die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Ob dies allerdings gelingen wird, ist mit grosser Unsicherheit behaftet und dürfte die Finanzmärkte im Jahresverlauf stark beschäftigen. In den USA sowie in Euroland hat sich das

Wachstum im 4Q 2010 beschleunigt und die Dynamik dürfte weiter anhalten. Das deutsche Geschäftsklima ist im Januar 2011 auf einen neuen Rekordstand gestiegen und zeigt starkes Wachstum weit über Potenzial an. Die Inflationsdebatte dürfte daher auch bald auf die Industrieländer überschwapen.

Asset Allocation: Anleihen deutlich untergewichtet



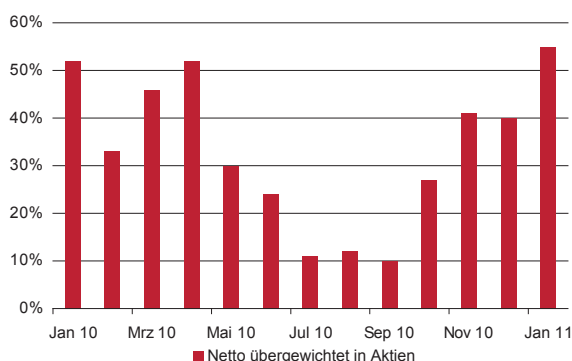
Quelle: Sarasin

Aktienstrategie

Vor einer Konsolidierung im 1Q 2011

Die meisten Signale stehen für Aktien auf grün: Erstens beschleunigt sich das globale Wachstum, zweitens überraschen die Gewinne positiv, drittens sind die Bewertungen nicht exzessiv und viertens nehmen die Geldflüsse in Aktienanlagen allmählich zu. Das einzige Warnsignal kommt von den Marktstimmungsindikatoren, welche Mitte Januar verschiedene Verkaufssignale aussendeten. Nach einem beinahe pausenlosen Anstieg der globalen Aktienmärkte seit Anfang September 2010 ist eine Korrektur von 5-10% überfällig. Die Positionierung der Anleger, d.h. die Anzahl der Vermögensverwalter, welche Aktien übergewichteten, nahm im Januar nochmals stark zu und stieg auf den höchsten Stand seit Juli 2007.

Positionierung von globalen Vermögensverwaltern



Quelle: Bank of America Merrill Lynch, Sarasin

Aufgrund der positiven Fundamentaldaten würden wir eine Korrektur als Kaufgelegenheit betrachten. Unsere Sektorstrategie haben wir etwas zyklischer ausgerichtet und bevorzugen weiterhin die Sektoren Energie und Technologie.

Obligationenstrategie

Wandelanleihen bevorzugt

Die steigenden Inflationsängste dürften die Anleihenpreise in den nächsten Monaten unter Druck setzen. Aufgrund der Nullzinspolitik der wichtigsten Notenbanken, welche auch 2011 fortgesetzt werden dürfte, ist zwar vom heutigen Niveau nicht mehr mit einem starken Anstieg der Zinsen zu rechnen. Besonders Staatsanleihen haben aber kaum Renditepotenzial und sollten gemieden werden. Unternehmensanleihen dürften in diesem Jahr von einem weiteren Rückgang der Kreditrisikoprämien profitieren und bieten daher einen gewissen Schutz vor einem Zinsanstieg. Wir bevorzugen Wandelanleihen, welche ein attraktives Risiko-/Rendite-Verhältnis aufweisen.

Währungen

Schweizer Franken ist zu teuer

Von der Staatsschuldenproblematik in den USA sowie in Euroland hat bisher vor allem der Schweizer Franken profitiert. Im Vergleich zur Kaufkraftparität ist er nun um 10-20% überbewertet. Der Schweizer Franken wird in diesem Jahr weiter profitieren, wenn die Risikoaversion temporär ansteigt, doch rechnen wir bis Ende Jahr mit einem deutlich schwächeren Franken. Aufwertungspotenzial sehen wir dagegen für viele Schwellenländerwährungen wie z.B. den chinesischen Renminbi oder die indische Rupie.

Alternative Anlagen

Rohstoffe bleiben attraktiv

Die Rohstoffpreise profitieren weiterhin vom starken Wachstum in den Schwellenländern sowie der nun auch in den Industrieländern steigenden Nachfrage. Kurzfristig sehen wir daher weitere Preisanstiege bei den Industrie- sowie bei den Edelmetallen. Bei Goldanlagen sind wir jedoch vorsichtiger geworden und raten nicht mehr zum Kauf. Solange die Realzinsen tief bleiben, dürfte der Goldpreis noch hoch bleiben. Allerdings sehen wir innerhalb der Edelmetalle grösseres Potenzial für Platin, welches auch einen industriellen Nutzen in der Autoindustrie hat. Immobilienanlagen sind im Vergleich zu Aktien bei steigenden Zinsen weniger attraktiv.

Asset Allocation

Vorsichtig optimistisch

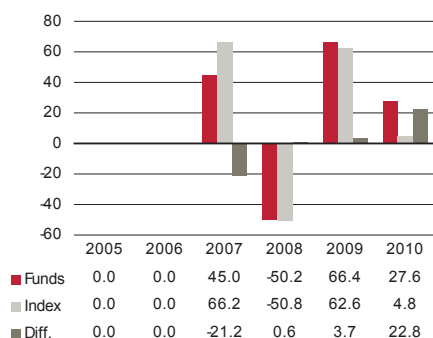
Das wirtschaftliche Umfeld dürfte in den nächsten Monaten für Risikoanlagen positiv bleiben. Wir halten daher an unserer leichten Übergewichtung von Aktien fest. Eine Korrektur würden wir tendenziell für den weiteren Aufbau von Risikoanlagen nutzen. Anleihen haben wir in unseren Portfolios bereits reduziert. Neben der Umschichtung in renditeträchtigeren Anlagen steht auch das Risikomanagement im Vordergrund. Der Anstieg der unberechenbaren Nahrungsmittelpreise könnte die Inflationsängste schüren und zu einem weiteren Zinsanstieg führen.

Aberdeen Global - Chinese Equity A2 Acc

Anlagestrategie

Das Anlageziel des Fonds liegt in der Maximierung der langfristigen Gesamtrendite durch die Anlage in chinesischen Aktien. Der Fonds investiert in Schwellenländern, deren Märkte volatiler sind als Märkte in Ländern mit einer voll entwickelten Volkswirtschaft. Dadurch ist der Wert Ihrer Anlage stärkeren Schwankungen ausgesetzt.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	25.04
Fonds Volumen in Mio.	570
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Aberdeen
ISIN	LU0231483743
Valorennummer	2 320 508
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	28.03.2006
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.75
TER, p.a. (%)	2
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI China TR

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, Postfach, 8022 Zürich

Zahlstelle BNP Paribas (Suisse) S.A., Place de Hollande 2, 1204 Genf

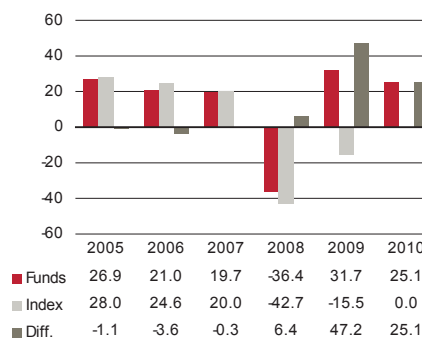
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, Postfach, 8022 Zürich

DWS Deutschland

Anlagestrategie

Der Fonds investiert in substanzstarke deutsche Standardwerte (Blue Chips) aus dem DAX-Index unter Beimischung ausgewählter Small Caps und Mid Caps. Anlagestil: Blend.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	110.12
Fonds Volumen in Mio.	1 927
Domizil	Deutschland
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	DWS
ISIN	DE0008490962
Valorennummer	133 095
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	20.10.1993
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.40
TER, p.a. (%)	1.4
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	CDAX General (XETRA)

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz DWS Investments Schweiz, Uraniastrasse 9, 8021 Zürich

Zahlstelle Deutsche Bank (Suisse) S.A., place des Bergues, CH-1201 Genf

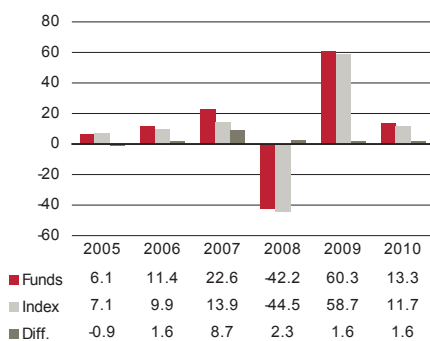
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: DWS Investments Schweiz, Uraniastrasse 9, 8021 Zürich

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 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	33.85
Fonds Volumen in Mio.	1 604
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Henderson
ISIN	LU0070992663
Valorenummer	539 377
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	30.10.1996
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.20
TER, p.a. (%)	1.95
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 BNP Paribas (Suisse) S.A., Place de Hollande 2, 1204 Genf

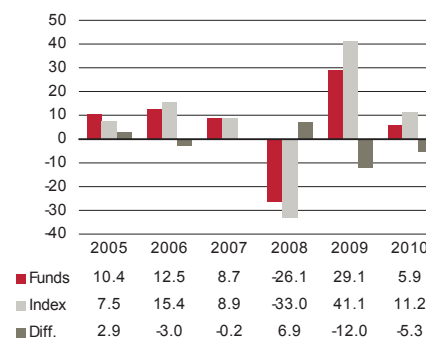
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8021 Zürich

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 Optionschein. 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 16)



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	140.17
Fonds Volumen in Mio.	380
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	JPMorgan
ISIN	LU0194732953
Valorenummer	1 884 276
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
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, Postfach, 1211 Genf 11

Zahlstelle J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, Postfach, 1211 Genf 11

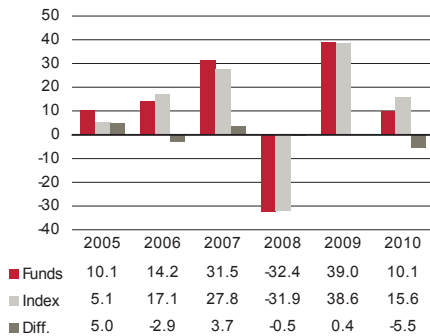
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, Postfach, 1211 Genf 11

Parvest Convertible Bond Asia C

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 und 4.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	372.19
Fonds Volumen in Mio.	221
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	BNP Paribas
ISIN	LU0095613583
Valorenummer	507 685
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	11.05.1999
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	1.48
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	UBS CB Asia ex Japan

Quelle: Datastream, Lipper

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

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

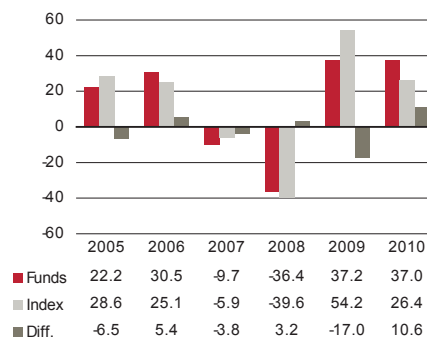
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: BNP Paribas (Suisse) SA, 2, place de Hollande, CH-1204 Genf

Threadneedle UK Smaller Companies C1 GBP

Anlagestrategie

Die Investment Strategie des Fonds ist es, hauptsächlich in Aktien kleinerer Unternehmen zu investieren, die in Grossbritannien domiziliert sind oder einen signifikanten Teil ihres Geschäftes in Grossbritannien haben. Das Ziel des Fonds besteht darin Kapitalzuwachs zu erwirtschaften. Weil der Fonds in Aktien von kleinen Unternehmen investiert, und deren Aktienpreise eine höhere Volatilität aufweisen, kann der Wert des Fonds mehr schwanken als bei anderen Fonds.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 16)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Wenn es der Fondsmanager für interessant hält, kann er bis zu einem Drittel des Fondsvermögens in andere Wertpapiere anlegen (z.B. in Obligationen, andere Aktien oder Geldmarktinstrumente). Zu Liquiditätszwecken darf der Fonds auch Cash halten oder in Cash-ähnliche Anlagen investieren.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	135.96
Fonds Volumen in Mio.	191
Domizil	GB
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Threadneedle
ISIN	GB0002771722
Valorenummer	1 316 349
Währung	GBP
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	04.01.1999
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	1.7
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	HGSC Inc. Inv. Cos.

Quelle: Datastream, Lipper

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

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

Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, Postfach, 8021 Zürich

Aktienfonds**Aktien Schweiz**

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Aktien Schweiz	CHF	40.18	0.55%	-4.60%	DE000DWS027	Jährlich	DE	n.a.
SMI	CHF		2.74%	-2.55%				

Nebenwerte Schweiz

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet (CH) - Swiss Mid-Small Cap P	CHF	3 366.87	-0.03%	3.02%	CH0003299580	Jährlich	CH	Nein
SPI S&M Caps	CHF		1.21%	0.62%				

Aktien Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
DWS Deutschland	EUR	115.30	3.90%	7.00%	DE0008490962	Jährlich	DE	Nein
MSCI Germany	EUR		3.70%	-0.66%				

Nebenwerte Deutschland

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
UBS Equity Fund Small Caps Germany	EUR	300.70	4.49%	12.27%	DE0009751651	Jährlich	DE	Nein
MSCI Small Cap Germany	EUR		1.94%	6.47%				

Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Carmignac Grande Europe	EUR	141.17	-1.61%	-2.34%	LU0099161993	Nein	LU	n.a.
DJ Stoxx 600	EUR		4.47%	-0.78%				

Blue Chips Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Pan European EF	EUR	16.69	1.34%	1.29%	LU0138821268	Nein	LU	Nein
FTSE World Europe	EUR		3.88%	-0.79%				

Nebenwerte Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Gartmore Pan European Smaller Comp.	EUR	6.48	2.02%	9.15%	LU0135928611	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Small Companies	EUR		2.25%	1.12%				

Frankreich

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds - France A Euro	EUR	37.48	4.43%	-1.49%	LU0048579410	Jährlich	LU	Nein
MSCI France	EUR		5.86%	-1.42%				

siehe Hinweise Seite 16

Italien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Fidelity Funds - Italy A Euro	EUR	28.36	10.44 %	-4.92 %	LU0048584766	Jährlich	LU	Nein
MSCI Italy	EUR		11.64 %	-9.03 %				

Grossbritannien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Dexia Equities L - United Kingdom	GBP	267.22	0.37 %	4.28 %	LU0093582269	Nein	LU	Ja
MSCI Great Britain	GBP		1.89 %	4.25 %				

USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Robeco US Premium Equities	USD	126.37	4.48 %	3.48 %	LU0226953718	Nein	LU	Nein
Russel 3000 Index	USD		4.11 %	1.31 %				

Nebenwerte USA

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Schroder ISF US S&M Caps	USD	158.21	3.26 %	3.63 %	LU0205193047	Nein	LU	Nein
Russel 2500 Index	USD		3.60 %	5.15 %				

Japan

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Oyster Japan Opportunities Fund	JPY	12 478.00	1.99 %	-5.68 %	LU0204987902	Nein	LU	Nein
Topix Index	JPY		4.63 %	-10.24 %				

China

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Fidelity Fund China Focus A	USD	46.34	0.92 %	1.19 %	LU0173614495	Jährlich	LU	Nein
MSCI China	USD		1.00 %	-3.31 %				

Indien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
JPMF India Fund A	USD	73.88	-14.35 %	-7.10 %	LU0058908533	Jährlich	LU	Nein
MSCI India	USD		-14.10 %	-7.25 %				

Lateinamerika

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschut-tung	Domizil	EU-Zinsbe-steuerung
Blackrock Latin American Fund	USD	94.54	-6.66 %	4.27 %	LU0072463663	Nein	LU	Nein
MSCI EM Latin America	USD		-5.19 %	1.00 %				

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	60.70	-4.20 %	8.52 %	LU0132412106	Nein	LU	Nein
MSCI Emerging Markets	USD		-1.88 %	2.10 %				

Aktien weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Carmignac Investissement (A)	EUR	8 746.38	-2.81 %	6.14 %	FR0010148981	Nein	FR	n.a.
MSCI World	EUR		2.97 %	-0.65 %				

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	111.85	0.09 %	4.18 %	CH0002770201	Jährlich	CH	Ja
Citigroup GBI Switzerland All Maturities	CHF		-0.81 %	4.48 %				

CHF Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	CHF	110.80	0.62 %	2.14 %	LU0175163889	Nein	LU	Ja
Citigroup GBI Switzerland All Maturities	CHF		-0.81 %	4.48 %				

CHF Wandelanleihen gehedged

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
LODH Horizon - Convertible (CHF) P A	CHF	22.70	1.63 %	2.14 %	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	0.10 %	7.34 %	IE0032722260	Nein	IE	Ja
Citigroup GBI Europe All Maturities	EUR		-0.41 %	3.86 %				

EUR Unternehmensanleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Schroder ISF Euro Corporate Bond	EUR	16.14	0.88 %	5.92 %	LU0113257694	Nein	LU	Ja
Citigroup EuroBIG Corporate	EUR		-0.52 %	5.73 %				

EUR Inflationsgeschützte Anleihen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Credit Suisse Bond Fd Inflation Linked	EUR	118.14	0.06 %	2.25 %	LU0175163459	Nein	LU	Ja
Barclays Euro Govt. Infl-Linked 1-10Y	EUR		0.11 %	3.95 %				

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	18.34	-0.33 %	5.27 %	LU0106260564	Nein	LU	Ja
Citigroup WGBI 3-5 years	USD		-0.45 %	5.20 %				

Anleihen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Templeton Global Total Return	USD	24.13	0.79 %	13.45 %	LU0170475312	Nein	LU	Ja
Citigroup GBI USA All Maturities	USD		-1.29 %	3.72 %				

Anleihen Schwellenländer weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds - Global Emerging Debt	USD	261.71	-0.36 %	8.89 %	LU0128467544	Nein	LU	Ja
JPM EMBI GLB	USD		-0.24 %	8.12 %				

Geldmarktfonds

CHF

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund CHF	CHF	1 018.45	0.01 %	n.a.	LI0037728396	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.02 %	1.04 %				

EUR

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu (Lie) MM Fund EUR	EUR	1 042.84	0.08 %	n.a.	LI0037729428	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months EUR	EUR		0.08 %	2.14 %				

GBP

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPML Sterling Liquidity Fund	GBP	14 919.19	0.02 %	1.67 %	LU0070177588	Nein	LU	Ja
Citigroup 3 Months GBP	GBP		0.06 %	2.33 %				

USD

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Clariden Leu MM Fund USD	USD	1 021.45	0.02 %	n.a.	LI0037729709	Nein	LI	n.a.
Citigroup 3 Months USD	USD		0.02 %	1.40 %				

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	112.70	0.32 %	3.20 %	CH0019572533	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months CHF	CHF		0.02 %	1.04 %				

siehe Hinweise Seite 16

EUR CAT Bond

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Falcon Cat Bond Fund EUR	EUR	123.72	0.21%	4.34%	CH0019572566	Jährlich	CH	Ja
Citigroup 3 Months EUR	EUR		0.08%	2.14%				

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	154.14	1.46%	-0.01%	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	177.96	2.51%	-1.44%	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	219.05	3.43%	-2.88%	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	2 708.66	0.24%	2.84%	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	110.00	0.47%	3.70%	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	111.91	1.12%	2.30%	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	129.68	0.41%	1.58%	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	2 289.84	1.19%	1.16%	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	213.02	2.49%	-0.18%	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	372.51	9.14%	2.40%	LU0345779515	Jährlich	LU	Nein
MSCI Energy	USD		7.45%	2.19%				

Alternative Energien

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Fund Lux Clean Energy	USD	81.35	4.52%	-10.79%	LU0280430660	Nein	LU	n.a.
MSCI Energy	USD		7.45%	2.19%				

Versorger

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
ING Utilites Fund	USD	637.39	2.12%	-10.61%	LU0119219227	Nein	LU	Nein
MSCI Utilities	USD		3.35%	-5.90%				

Familienunternehmen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Kapitalfonds LK Family Business	EUR	108.52	-0.44%	7.62%	LU0179106983	Jährlich	LU	n.a.
MSCI Europe	EUR		3.73%	-1.02%				

Finanzwerte

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
CAAM Global Finance	USD	10.76	5.91%	-8.50%	LU0119138732	Nein	LU	n.a.
MSCI World Financials	USD		5.89%	-20.50%				

Wassersektor

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Pictet Funds Water P Cap	EUR	147.91	-2.47%	0.91%	LU0104884860	Nein	LU	Nein
MSCI World Water Utilities	EUR		3.81%	0.37%				

Gesundheitswesen weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Health Science	USD	16.21	5.40%	1.05%	LU0122379950	Nein	LU	Nein
MSCI World Health Care	USD		2.14%	0.47%				

Gesundheitswesen Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Health Care Europe	EUR	108.00	0.56%	0.73%	LU0119119864	Nein	LU	Nein
MSCI Europe Health Care	EUR		3.05%	1.33%				

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	304.62	-0.62 %	-2.49 %	LU0090689299	Nein	LU	Nein
MSCI World Biotechnology	USD		0.71 %	2.68 %				

Technologie Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
JPMF Europe Technology Fund	EUR	10.25	7.56 %	7.19 %	LU0104030142	Jährlich	LU	Nein
MSCI Technology Europe	EUR		10.06 %	-8.79 %				

Technologie weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Henderson Global Technology Fund	USD	35.53	5.97 %	8.23 %	LU0070992663	Nein	LU	n.a.
MSCI World Information Technology	USD		6.01 %	4.21 %				

Telekom weltweit

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fidelity Funds Global Telecom Fund	EUR	7.43	0.98 %	-1.29 %	LU0099575291	Jährlich	LU	Nein
FTSE Global Telecom Index	EUR		5.64 %	2.20 %				

Telekom Europa

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Fortis Equity Telecom Europe	EUR	110.09	3.89 %	-0.91 %	LU0119122900	Nein	LU	Nein
DJ EuroStoxx Telecom Europe	EUR		7.12 %	-0.20 %				

Bergbau

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
BGF World Mining Fund	USD	86.68	-0.02 %	-1.79 %	LU0075056555	Nein	LU	Nein
MSCI World Metals & Mining	USD		-0.50 %	-1.54 %				

Goldminen

Fonds/Index	Währung	Preis	Jahres-performance	3J Perf. Ann.	ISIN	Ausschüttung	Domizil	EU-Zinsbesteuerung
Falcon Gold Equity Fund	USD	596.92	-12.06 %	13.63 %	CH0002783535	Nein	CH	Nein
FTSE Gold Mines	USD		-8.54 %	4.82 %				

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
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, Februar / März 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** 11 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.