

Marketplus

Monatlicher Marktausblick

Oktober / November 2011



Inhalt

Asset Allocation	
In der Schlussphase	3
Fonds im Fokus	5
Abkürzungen	8

In der Schlussphase

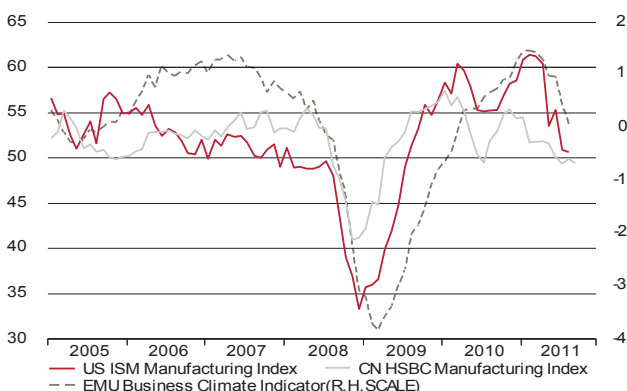
Entweder die Wirtschaftspolitik greift jetzt beherzt ein, oder eine Rezession kann nicht mehr abgewendet werden. Falls überzeugende politische Massnahmen die Stimmung an den Finanzmärkten und somit auch in der realen Wirtschaft im 4Q 2011 positiv beeinflussen werden, dürfte der Risikoappetit der Anleger wieder steigen und eine Erholung wäre möglich. Falls aber die Politik versagt, müssen die Anleger mit weiteren Rückschlägen an den Finanzmärkten rechnen. Aufgrund der hohen politischen Unsicherheit bleiben wir in unserer Anlagepolitik deutlich untergewichtet in Risikoanlagen.

Rückblick

Eurokrise und Rezessionsängste belasten

Während die meisten Anlageklassen im 1H 2011 noch eine leicht positive Performance aufwiesen, erfolgte im 3Q 2011 ein deutlicher Rückschlag. Die Eskalation der Euroschuldenkrise führte zunächst zu einem Blutbad im Finanzsektor. Die steigenden Rezessionsrisiken belasteten aber auch zyklische Aktien und die Schwellenländermärkte besonders stark. Im September kamen dann auch noch die Rohstoffe unter Druck, welche bis anhin kaum gelitten hatten. Im Anleihenmarkt sanken die Zinsen von AAA-Regierungsanleihen im 3Q 2011 deutlich. Gleichzeitig stiegen die Kreditrisikoprämien von Schuldern mit geringerer Kreditqualität an. Die Spannungen im Geldmarkt sorgten für eine Verschärfung der Rezessionsängste.

Weltwirtschaft nähert sich dem Rezessionsniveau



Quelle: Datastream, Sarasin

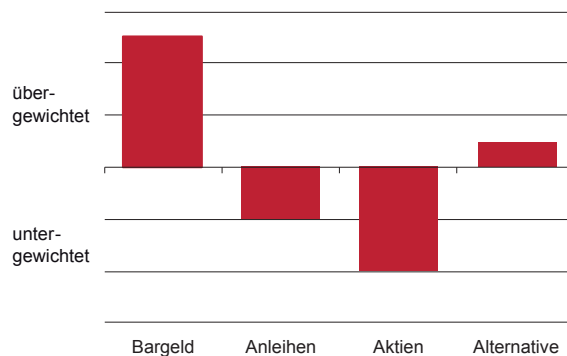
Makroausblick

Kann die Rezession verhindert werden?

Die globale Wachstumsverlangsamung hat die Sorgen über die weltweite Staatsverschuldung akzentuiert und das Wirtschaftsvertrauen erschüttert. Die Welt steht am Rande einer Rezession, die nur abgewendet werden kann, wenn die politischen Entscheidungsträger rasch und entschlossen handeln. Die geplanten Sparmassnahmen der Regierungen in den USA sowie in Europa dürften in den nächsten Quartalen das Wachstum weiter bremsen, falls keine neuen Fiskalpakete beschlossen werden. Wir erwarten, dass die Eurokrise noch einmal eskalieren wird und die Politiker von den Finanzmärkten zu einer tragfähigen Lösung gezwungen werden.

Leitzinssenkungen, quantitative Lockerungsprogramme und erneute fiskalpolitische Stimuli werden im Jahr 2012 einen Aufschwung einleiten. Wir müssen uns allerdings darauf gefasst machen, dass sich das Zickzackmuster der internationalen Konjunktur mittelfristig fortsetzen wird.

Asset Allocation: Bargeld übergewichtet



Quelle: Sarasin

Aktienstrategie

Schwieriges Umfeld für Aktien

Die von uns erwartete Wirtschaftsverlangsamung und die damit einhergehende Reduktion bei den Gewinnschätzungen wird die Aktienmärkte bis Ende Jahr belasten. Da in den nächsten Monaten die Gefahr einer schleichenden Kreditklemme droht, ist es zentral, neben der Aktienmarktbeurteilung, welche historisch betrachtet sehr attraktiv erscheint, auch die «externen» Markttreiber zu beobachten. Dies sind vor allem die Kreditrisikoprämien, die Risikoaversion sowie die Makroindikatoren. Bei einer Entspannung in der Euroschuldenkrise sowie im Falle einer Stabilisierung der Makroindikatoren könnte es im 4Q 2011 zu einer Erholung kommen. Aufgrund der hohen Makrorisiken bleiben wir in unserer Sektorallokation zunächst aber vorsichtig und bevorzugen die defensiven Sektoren Verbrauchsgüter und Gesundheit.

Anleihenstrategie

Viel Zentralbankaktivität erwartet

Eine weitere Eintrübung der US-Konjunktur dürfte das Fed noch vor Jahresende zu einem dritten Geldlockerungsprogramm (QE3) zwingen. Auch die EZB wird im 4Q 2011 an verschiedenen Fronten gefordert sein: Wir erwarten von der EZB weitere Anleihenankäufe, mehr Massnahmen auf dem Geldmarkt und nicht zuletzt die Rücknahme der letzten beiden Zinserhöhungen. Staatsanleihen sind im Moment stark überwertet, aber in der kurzen Frist fehlt der Auslöser für eine Korrektur. Ein solcher Auslöser kann eine Trendumkehr im Konjunkturzyklus, ein QE3-Paket des Fed oder eine sich abzeichnende Lösung der Euroland-Schuldenproblematik darstellen. Europäische Unternehmensanleihen preisen auf den aktuellen Niveaus eine Rezession ein. Wir sehen selektive Möglichkeiten bei Industrieschuldnern mit hoher Qualität.

Währungen

Asymmetrische Risiken für den Franken

Die SNB schob einer Franken-Aufwertung im 3Q 2011 den Riegel vor und sorgt für asymmetrische Risiken im Devisenmarkt. Eine expansivere Geldpolitik der EZB dürfte den Euro gegenüber dem Dollar schwächen. Da aber auch das US-Fed mehr Geld drucken wird, dürfte sich der handelsgewichtete Dollar abschwächen. Dies erhöht den Aufwärtsdruck auf den AUD und auf den Yen, so dass die Bank of Japan intervenieren wird. Das Pfund dürfte den konjunkturellen Gegenwind vorerst zu spüren bekommen.

Alternative Anlagen

Rohstoffe weiter unter Druck

Obwohl sich die Rohstoffe bis Mitte September ziemlich gut halten konnten, dürfte sich die Wirtschaftsabschwächung negativ auf die zyklischen Rohstoffe wie Erdöl und die Basismetalle auswirken. Damit sollten die breiten Rohstoffindices über die nächsten Monate nach unten tendieren. Edelmetalle dürften von der anhaltend lockeren Geldpolitik sowie den hohen Unsicherheiten profitieren. Die Agrarmärkte verknappten sich zusehends und das Preisrisiko bleibt in diesem Sektor nach oben gerichtet. Der längerfristige Ausblick für Rohstoffe bleibt positiv und daher sollten starke Preisabschläge zum Aufbau von strategischen Rohstoffpositionen genutzt werden. Immobilien profitierten 2011 von der Flucht in Sachwerte. Dennoch sind sie nicht immun gegen eine Konjunkturabschwächung und abhängig von der Finanzierung der Banken. Wir sind daher, mit wenigen Ausnahmen, vorsichtig für Immobilienanlagen gestimmt und setzen selektiv auf Qualität, d. h. erstklassige Lagen und solide Bilanzen.

Asset Allocation

Geduldig auf die Wende warten

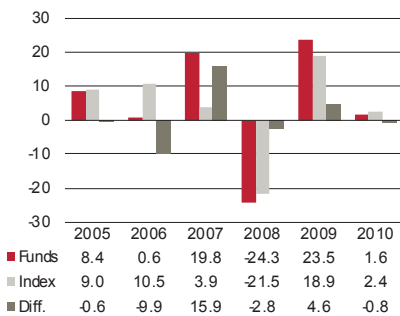
Im 4Q 2011 wird sich entscheiden, ob die Weltwirtschaft in eine Rezession fällt oder ob diese im letzten Moment noch abgewendet werden kann. Da dies vor allem von politischen Prozessen abhängig ist, welche kaum prognostizierbar sind, bleiben wir in der Anlagestrategie vorsichtig. Wir halten an unserer deutlichen Untergewichtung in Aktien, Rohstoffen und globalen Immobilienanlagen fest. Gleichzeitig sind wir jederzeit bereit, unsere hohen Bargeldbestände in Risikoanlagen umzuschichten. Da wir uns inmitten einer Wachstumsabschwächung befinden, dürfte es sich für Anleger aber lohnen, geduldig auf die Trendwende zu warten, und nicht vorschnell das fallende Messer auffangen zu wollen.

BGF World Healthscience Fund A2 USD

Anlagestrategie

Der BGF World Healthscience Fund strebt einen möglichst hohen Gesamtertrag an. Der Fonds investiert global mindestens 70% seines Anlagevermögens in Aktien von Unternehmungen, deren ökonomische Aktivitäten hauptsächlich in den Bereichen Gesundheit, Pharma, Medizinaltechnologie und Zubehör sowie Entwicklung von Biotechnologie liegen.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	15.58
Fonds Volumen in Mio.	355
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	BlackRock
ISIN	LU0122379950
Valorennummer	1 211 929
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	10.04.2001
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	1.84
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI World Health Care

Quelle: Datastream, Lipper

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

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

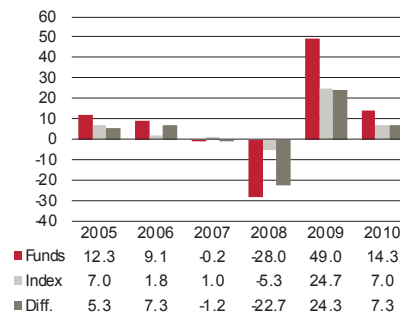
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Zurich Branch, Claridenstrasse 25, Postfach 2118, 8022 Zürich

ING (L) Renta Fd EM Debt (HC) P Hgd C EUR

Anlagestrategie

Die Zielsetzung des Teilfonds besteht darin, durch Investition in ein diversifiziertes Portfolio aus Schuldverschreibungen, wie z. B. Anleihen mit variabler Verzinsung, Optionsanleihen, Wandelanleihen, Brady Anleihen und nachrangigen Schuldtiteln, in Währungen der OECD-Länder, langfristigen Kapitalzuwachs in EURO zu maximieren.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Der Teilfonds investiert in einkommensschwache bis mittelstarke Schwellenländer wie Lateinamerika, Mittel- und Osteuropa, Asien, Mittleren Osten, Mittelamerika und Afrika.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	3 798.36
Fonds Volumen in Mio.	315
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	ING
ISIN	LU0546915058
Valorennummer	1 581 523
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	11.02.1993
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	1.44
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	JP Morgan EMBI Global Di-versified

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz ING Investment Management (Schweiz) AG, Seefeldstrasse 69, CH-8008 Zürich

Zahlstelle NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, CH-8022 Zürich

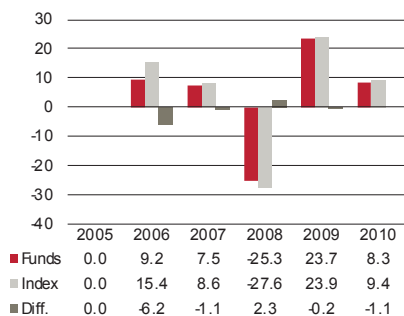
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: ING Investment Management (Schweiz) AG, Seefeldstrasse 69, CH-8008 Zürich

Morgan Stanley Global Convertible Bond Fund A USD

Anlagestrategie

Anlageziel des Fonds ist ein langfristiges, in US-Dollar gemessenes Kapitalwachstum, und zwar in erster Linie durch Anlagen in wandelbare Anleihen von Unternehmen, die in Industrienationen oder Schwellenmärkten gegründet wurden oder dort tätig sind, wobei die Anlagen auf eine beliebige Währung lauten können.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Beim Risikomanagement wird auf eine angemessene Diversifizierung geachtet.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	33.52
Fonds Volumen in Mio.	98
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Morgan Stanley
ISIN	LU0149084633
Valorenummer	1 427 961
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	18.01.2005
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	1.36
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	UBS Global Focus Convertible Bond USD Hedged

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, Bahnhofstrasse 92, 8001 Zürich

Zahlstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, 8048 Zürich

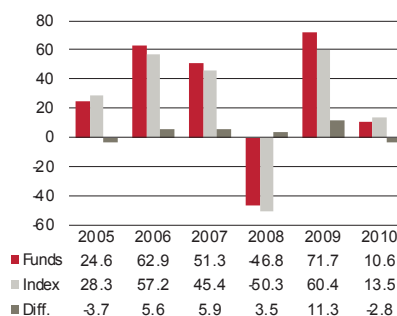
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: Morgan Stanley & Co. International plc, London, Zurich Branch, Bahnhofstrasse 92, 8001 Zürich

Robeco Chinese Equities D EUR

Anlagestrategie

Der Robeco Chinese Equities Fund investiert in führende börsennotierte Unternehmen mit Sitz in China. Der Ertrag des Länderfonds reflektiert die Marktentwicklung von China. Das Portfolio wird aktiv verwaltet. Wechselkursschwankungen spiegeln sich in der Anteilspreisentwicklung des Fonds wider.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Die Risikosteuerung ist vollständig in das Anlageverfahren integriert. So ist sichergestellt, dass die Positionen des Fonds jederzeit innerhalb der gesteckten Grenzen verbleiben. In der Regel wird das gesamte Fondsvermögen angelegt.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	47.01
Fonds Volumen in Mio.	0
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	Robeco
ISIN	LU0187077309
Valorenummer	1 812 302
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	04.12.1997
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	1.73
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI China 10/40 TR EUR

Quelle: Datastream, Lipper

Hauptvertriebsstelle für die Schweiz SAM Sustainable Asset Management AG, Josefstrasse 218, CH-8005 Zürich

Zahlstelle UBS AG, Postfach, CH-4002 Basel

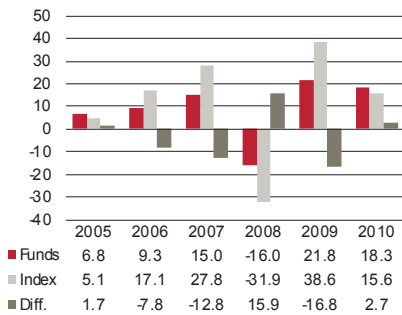
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: SAM Sustainable Asset Management AG, Josefstrasse 218, CH-8005 Zürich

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.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Anlagen in Fremdwährungen werden aktiv verwaltet und nicht systematisch gegen USD abgesichert.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	198.5
Fonds Volumen in Mio.	114
Domizil	Schweiz
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	UBS
ISIN	CH0002791587
Valorennummer	279 158
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	31.12.1993
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	n.a.
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

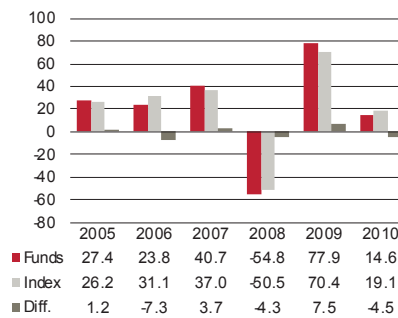
Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel

UBS (CH) Equity Fund - Emerging Asia P

Anlagestrategie

Dieser Fonds ist ein aktiv verwaltetes Aktienportefeuille, das in Aktien asiatischer Schwellenländer investiert. Eine disziplinierte Anlagephilosophie und ein sorgfältiges Fundamentalforsch sind die Basis der Investmententscheide.

Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

Portfoliozusammensetzung

Der Fonds ist über verschiedene Länder und Sektoren diversifiziert.

Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	70.89
Fonds Volumen in Mio.	426
Domizil	Schweiz
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	UBS
ISIN	CH0000966991
Valorennummer	96 699
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	02.01.1995
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
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

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, Oktober / November 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.

Fonds im Fokus

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.