

# Marketplus

Monatlicher Marktausblick

Dezember 2011 / Januar 2012



# Inhalt

---

## **Asset Allocation**

Aktien und Rohstoffe mit Aufwärtspotenzial 3

## **Fonds im Fokus**

5

## **Abkürzungen**

8

# Aktien und Rohstoffe mit Aufwärtspotenzial

Trotz hohen politischen Risiken auf beiden Seiten des Atlantiks gibt es nicht nur negative Schlagzeilen. Die US-Wirtschaft hat sich in den letzten Monaten stabilisiert und in den Schwellenländern steht eine weiche Landung bevor. Die Euroländer befinden sich zwar teilweise bereits in einer Rezession, doch eine weitere Verschlechterung des Umfelds ist durch die tiefe Bewertung der entsprechenden Aktienmärkte weitgehend vorweggenommen. Wir sehen für die nächsten Quartale Aufwärtspotenzial an den Aktien- und Rohstoffmärkten und haben unsere Gewichtung für Risikoanlagen im November erneut angehoben. Bei Anleihen bleiben wir deutlich untergewichtet.

## Rückblick

### Politische Risiken dämpfen Risikoappetit

Die steigenden politischen Risiken haben den Risikoappetit der Anleger in der zweiten Hälfte des Novembers deutlich gedämpft. Die Beruhigung nach dem Euro-Krisengipfel im Oktober hielt nur kurz an. Obwohl die Werkzeuge zur Lösung der Euro-Krise nun theoretisch zur Verfügung stehen, liessen sich die Finanzmarktakteure nicht davon überzeugen, dass eine nachhaltige Lösung gefunden wurde. So stiegen die Zinsen der Peripherieländer trotz Interventionen der Europäischen Zentralbank (EZB) weiter an.

### Italienische Zinsen steigen trotz EZB-Intervention



Quelle: Datastream, Sarasin

Falls es den Politikern nicht gelingt, die Märkte von ihren Sparbemühungen zu überzeugen, dann bliebe wohl einzig die EZB, welche einen Ausfall eines Eurolands oder eine Kreditklemme im europäischen Bankensystem mit einer massiven Geldmengenausweitung verhindern könnte.

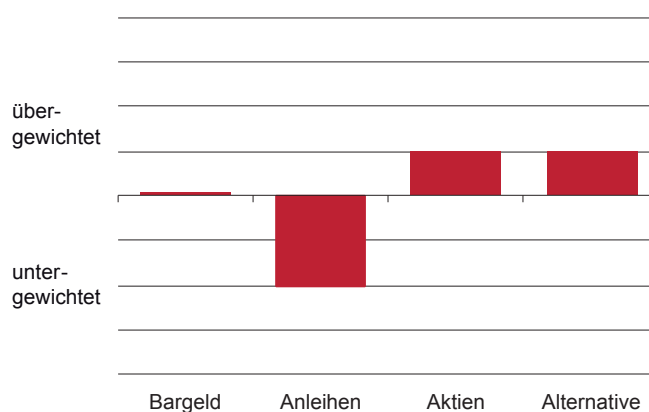
## Makroausblick

### Positive Überraschung möglich

Nicht nur in Europa, sondern auch in den USA muss gespart werden. Die Blockade in der US-Budgetdebatte hat die Finanzmärkte verunsichert und den zyklischen Ausblick für die US-Wirtschaft leicht getrübt. Nun hat der US-Kongress noch bis Mitte Dezember Zeit, um die von Präsident Obama vorgeschlagenen Stimuluspakete zu verabschieden. Sollte dies zumindest teilweise gelingen, so dürfte das US-Wachstum in den nächsten Quartalen positiv überraschen.

Das grösste Risiko für die Weltwirtschaft besteht darin, dass sich die Euro-Krise über eine Kreditklemme im Bankensystem auf den Rest der Welt überträgt. Bis anhin gibt es aber wenig Anzeichen eines Liquiditätsengpasses ausserhalb des Euroraums. Das Wachstum in den Schwellenländern hat sich zwar leicht abgeschwächt, doch dürften diese versuchen, das Wachstum in den nächsten Quartalen mit weiteren Zinssenkungen wieder anzukurbeln.

### Asset Allocation: Risikoanlagen leicht übergewichtet



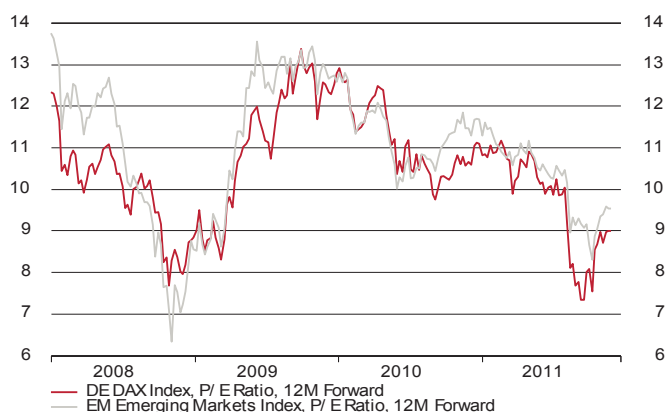
Quelle: Sarasin

## Aktienstrategie

### Aufwärtspotenzial für Aktien

Aufgrund der schlechten Nachrichtenlage und der hohen politischen Risiken ist es nicht erstaunlich, dass der Risikoappetit der meisten Anleger klein ist. Die Bargeldbestände sind hoch und die Mehrheit der Anleger hält deutlich weniger Aktien als langfristig angezeigt. Diese negative Stimmung bildet einen guten Nährboden für die zukünftige Performance von Aktien. Die Stabilisierung der US-Wirtschaft und die möglichen positiven Überraschungen in den nächsten Monaten sprechen ebenfalls für Dividendenpapiere. Nicht zuletzt weisen Aktien eine äusserst hohe Risikoprämie auf, so dass ein grosser Teil der möglichen Risiken in den heutigen Kursen enthalten ist.

## Kursgewinnverhältnis (KGV) von weniger als 10



Quelle: Datastream, Sarasin

Unsere Sektorstrategie ist insgesamt leicht zyklisch ausgerichtet. Wir haben die Sektoren Energie und Zyklische Konsumgüter heraufgestuft und die Sektoren Verbrauchsgüter und Telekommunikation herabgestuft. Auf regionaler Ebene bevorzugen wir weiterhin die Schwellenländer, welche das höchste Aufwärtspotenzial besitzen.

### Anleihenstrategie

#### Mehr Risiken als Potenzial

Aufgrund der niedrigen Zinsen ist das Rendite/Risiko-Verhältnis von Staatsanleihen unattraktiv. Da wir mittelfristig von steigenden Zinsen ausgehen, ist das Risiko einer negativen Rendite hoch. Im Bereich der Unternehmensanleihen dürfte der Rückgang der Risikoprämien das Zinsrisiko mehr als kompensieren. Aufgrund der hohen Risiken im Bankensystem bleiben wir aber für Bankanleihen vorsichtig. Wir präferieren die Anleihen von soliden Unternehmen aus defensiven Sektoren.

### Währungen

#### Volatilität im Euro-Dollar-Kurs bleibt hoch

Da viele Marktteilnehmer davon ausgehen, dass eine nachhaltige Lösung der Euro-Krise nur über eine deutliche Schwächung des Euros gelingen kann, dürfte der Druck auf den Euro anhalten. Der Abbau der Risikoanlagen von europäischen Banken dürfte aber gleichzeitig zu Portfolioflüssen in Euros führen und somit die Währung stabilisieren. Da auch eine erneute Geldmengenlockerung der US-Notenbank, welche den US-Dollar schwächen würde, weiter möglich ist, dürfte die Volatilität im Euro-Dollar-Kurs hoch bleiben.

### Alternative Anlagen

#### Nachfragegetriebene Rohstoffe

Neben den täglichen, spekulativen Schwankungen an den Rohstoffmärkten sind die Rohstoffpreise mittelfristig vor allem von der realen Nachfrage getrieben. Da mit einer Stabilisierung der US-Wirtschaft insbesondere die Energie-Nachfrage 2012 zulegen dürfte, erwarten wir einen höheren Ölpreis. Auch die zyklischen Industriemetalle dürften zulegen, sobald die chinesische Wirtschaftspolitik ihren Fuss vom Bremspedal wegnimmt. Weiterhin optimistisch sind wir für die Entwicklung von Goldanlagen, welche von der Lockerung der Geldpolitik im Euroraum und in den Schwellenländern profitieren dürften.

### Asset Allocation

#### Leichte Übergewichtung von Aktien

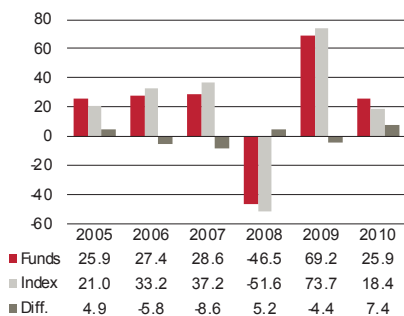
Wir haben die Risikoanlagen im Portfolio im November in Schwächephasen nochmals leicht ausgebaut. Die Erhöhung von Aktien und Rohstoffanlagen im Portfolio wurde durch eine Reduktion von Total-Return-Anlagen sowie von Anleihen finanziert. Aufgrund der hohen politischen Risiken sind wir trotz des signifikanten Aufwärtspotenzials nur leicht übergewichtet in Aktien. Wir rechnen damit, dass sich die Risikoaversion der Anleger legen wird, was bei einem zuversichtlichen Makroausblick für einen zusätzlichen Aufbau von Risikoanlagen sprechen würde.

## Aberdeen Global – Asia Pacific Equity A2 Acc

### Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Maximierung der langfristigen Gesamtrendite durch die Anlage in Aktien aus dem asiatischpazifischen Raum mit Ausnahme von Japan.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Informationen über die Portfoliozusammensetzung sind nicht vorhanden.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

<b>Preis</b>	61.27
<b>Fonds Volumen in Mio.</b>	4485
<b>Domizil</b>	Luxemburg
<b>Fonds Gesellschaft/Portfoliomanagement</b>	Aberdeen
<b>ISIN</b>	LU0011963245
<b>Valorennummer</b>	608 236
<b>Währung</b>	USD
<b>EU Steuerrichtlinien</b>	n.a.
<b>Lancierung</b>	06.10.1994
<b>Verwaltungskosten, p.a. (%)</b>	1.75
<b>TER, p.a. (%)</b>	1.97
<b>Dividendenzahlung</b>	-
<b>Ausschüttung 2009</b>	keine
<b>Referenzindex</b>	MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR USD

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, Postfach, 8002 Zürich

**Zahlstelle** BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, Postfach, 8002 Zürich

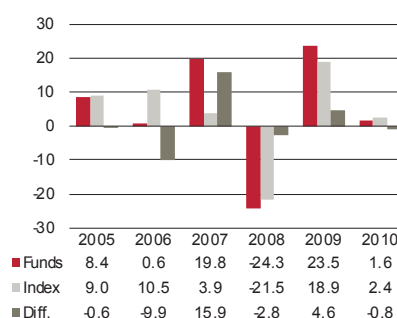
**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, Postfach, 8002 Zürich

## 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 Unternehmen, 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

<b>Preis</b>	15.83
<b>Fonds Volumen in Mio.</b>	330
<b>Domizil</b>	Luxemburg
<b>Fonds Gesellschaft/Portfoliomanagement</b>	BlackRock
<b>ISIN</b>	LU0122379950
<b>Valorennummer</b>	1 211 929
<b>Währung</b>	USD
<b>EU Steuerrichtlinien</b>	n.a.
<b>Lancierung</b>	10.04.2001
<b>Verwaltungskosten, p.a. (%)</b>	1.50
<b>TER, p.a. (%)</b>	1.84
<b>Dividendenzahlung</b>	-
<b>Ausschüttung 2009</b>	keine
<b>Referenzindex</b>	MSCI World Health Care

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** BlackRock Asset Management Switzerland Limited, Claridenstrasse 25, Postfach 2118, 8022 Zürich

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

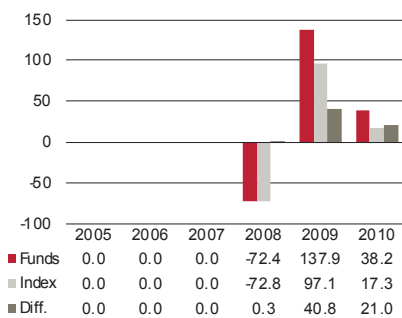
**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** BlackRock Asset Management Switzerland Limited, Claridenstrasse 25, Postfach 2118, 8022 Zürich

## BNP Paribas L1 Equity Russia C C

### Anlagestrategie

Dieser Subfonds investiert in erster Linie in russische Aktien. Auch eine begrenzte Anlage in andere Finanzinstrumente ist möglich. Ziel ist es dabei, mithilfe von Fundamentalanalysen überzeugende Einzelwerte zu ermitteln und Wertzuwachs zu erzielen. Beratung erhält der Fonds durch KIT Fortis Investments in St. Petersburg. Der Fonds ist der Wechselkursentwicklung des Rubels vollständig ausgesetzt. Der Fondsmanager kann mithilfe von Derivaten das Marktengagement steuern oder Aktienpositionen absichern.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Das Portfolio besteht aus zwei Teilen: einem Kernportfolio und einem Portfolio bester Ideen. Ersteres wird innerhalb des Benchmarkuniversums aktiv verwaltet und investiert in erster Linie in Hauptwerte, um ein liquides Engagement sicherzustellen. Das zweite Portfolio investiert in kleine und mittelgroße Werte, die nicht in der Benchmark enthalten sind.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	90.07
Fonds Volumen in Mio.	352
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	BNP Paribas
ISIN	LU0269742168
Valorenummer	2 717 788
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	06.03.2007
Verwaltungskosten, p.a. (%)	n.a.
TER, p.a. (%)	2.1
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI Russia 10-40 TR

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** BNP Paribas (Suisse) S.A., 2, Place de Hollande, 1204 Genf

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

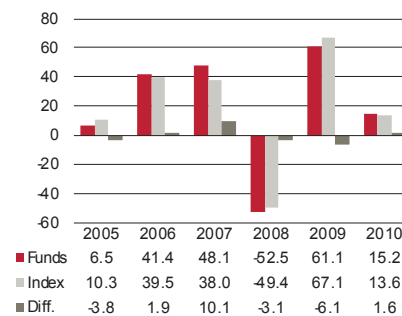
**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** BNP Paribas (Suisse) S.A., 2, Place de Hollande, 1204 Genf

## JF Greater China A Dis USD

### Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums durch die Anlage vorwiegend in Unternehmen in der Volksrepublik China, Hongkong und Taiwan («Grossraum China»). Der Anlageprozess sieht ein aktives Portfoliomanagement vor, das sich in erster Linie auf die Titelauswahl konzentriert, die von erfahrenen Experten innerhalb der Region vorgenommen wird. Er bietet das grösstmögliche Mehrwertpotenzial für die Portfolios, da er mit einem disziplinierten Anlagestil eine bedeutende Outperformance erzielt.

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Mit dem JPMF JF Greater China Fund können Investoren von den Anlagechancen profitieren, die sich aus Chinas rasantem Wachstum ergeben. Dazu dient ein breiteres Engagement im Grossraum China, unter anderem in Festlandchina, Hongkong und Taiwan.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	24.3
Fonds Volumen in Mio.	273
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	J.P. Morgan
ISIN	LU0117841782
Valorenummer	1 195 199
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	18.05.2001
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	1.9
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI Golden Dragon TR USD

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** J.P. Morgan (Suisse) SA, 8, rue de la Confédération, Postfach 5507, 1211 Genf 11

**Zahlstelle** J.P. Morgan (Suisse) SA, 8, rue de la Confédération, Postfach 5507, 1211 Genf 11

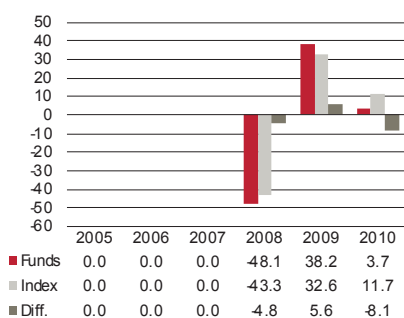
**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** J.P. Morgan (Suisse) SA, 8, rue de la Confédération, Postfach 5507, 1211 Genf 11

## JPM Euroland Select Equity A acc EUR

### Anlagestrategie

Das Ziel des Fonds ist die Erzielung einer Rendite, die über der Rendite der Aktienmärkte der EuroZone liegt, durch die Anlage vorwiegend in Unternehmen in Ländern, die Teil der EuroZone sind (Länder der EuroZone).

### Wertentwicklung (siehe Hinweise Seite 9)



Quelle: Datastream

### Portfoliozusammensetzung

Der Fonds eignet sich als Kernanlage für Anleger, die ein diversifiziertes Engagement an den Aktienmärkten der EuroZone anstreben.

### Aktuelle Fondsdaten und -informationen

Preis	6
Fonds Volumen in Mio.	58
Domizil	Luxemburg
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	JPMorgan
ISIN	LU0308871747
Valorenummer	3 231 025
Währung	EUR
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	25.07.2007
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.50
TER, p.a. (%)	1.9
Dividendenzahlung	-
Ausschüttung 2009	keine
Referenzindex	MSCI EMU TR EUR

Quelle: Datastream, Lipper

**Hauptvertriebsstelle für die Schweiz** J.P. Morgan (Suisse) SA,  
8 rue de la Confédération, Postfach 5507, 1211 Genf 11

**Zahlstelle** J.P. Morgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, Postfach 5507, 1211 Genf 11

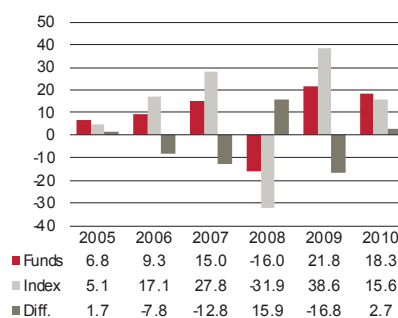
**Prospekt, vereinfachter Prospekt sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bezogen werden bei:** J.P. Morgan (Suisse) SA,  
8 rue de la Confédération, Postfach 5507, 1211 Genf 11

## 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	193.64
Fonds Volumen in Mio.	107
Domizil	Schweiz
Fonds Gesellschaft/Portfoliomgmt.	UBS
ISIN	CH0002791587
Valorenummer	279 158
Währung	USD
EU Steuerrichtlinien	n.a.
Lancierung	31.12.1993
Verwaltungskosten, p.a. (%)	1.80
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

<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 2011/Januar 2012

**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](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.

## 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.