



J. SAFRA SARASIN
— SUSTAINABLE ASSET MANAGEMENT —



Thematic Insights Tech Disruptors Blockchain: Über Kryptowährungen hinaus

J. Safra Sarasin Sustainable Asset Management
Q2/2021

Diese Publikation nimmt Bezug auf den JSS Sustainable Equity – Future Health (der "Fonds") und dient nur zu Informationszwecken. Der Fonds wurde am 06. November 2019 lanciert, daher ist die verfügbare Datenhistorie begrenzt. Diese Publikation ist ausschliesslich für den Vertrieb in der Schweiz, Luxemburg, Niederlande, Dubai, Katar, Bahamas, Monaco sowie an institutionelle Anleger in Deutschland geeignet.



Bericht des Portfolio Management Teams

Solide Entwicklung im zweiten Quartal aufgrund des Wiedererstarkens von Wachstumstiteln

Im zweiten Quartal erlebten wir eine Umkehr des vorherigen Trends, wobei diesmal teure Wachstumswerte die günstigeren zyklischen Value-Titel übertrafen. Dies verstärkte sich nach der Fed-Sitzung im Juni, als der Anstieg der Inflation als «vorübergehend» und die Währungspolitik auch in der nahen Zukunft als expansiv bestätigt wurden. In diesem Umfeld konnte der Fonds in Q2 2021 – gestützt von der Erholung bei Softwareaktien – 8.54% zulegen (P USD acc).

Match Group, weitere Stärkung unseres Software-Exposures

In diesem Quartal haben wir eine neue Position in Match Group aufgebaut, einem Internet-Unternehmen, das die grösste Produktpalette an Online-Datingdiensten betreibt, einschliesslich Tinder, Hinge und OkCupid. Unserer Ansicht nach wird Match vom Nachholbedarf im Bereich sozialer Beziehungen profitieren, wenn die weltweite Impfkampagne an Fahrt aufnimmt. Langfristig sehen wir Online-Dating als eines der am stärksten unterbewerteten Segmente in den Sozialen Medien. Darüber hinaus wurde die Nutzerbasis des Unternehmens durch die Übernahme von Hyperconnect auf eine jüngere Altersgruppe ausgeweitet. Dating kann nun auch auf Basis von Augmented Reality angeboten werden. Ausserdem bauten wir in diesem Quartal unsere Positionen in den von uns als am attraktivsten eingeschätzten Software-Titeln wie Elastic, Rapid7 und ServiceNow aus.

Engpass im Bereich Halbleiter hält an, die Branche verändert sich

Der nie dagewesene Mangel an Halbleitern setzt sich fort, wobei die Automobilindustrie eine der am schwersten betroffenen Branchen darstellt. Es wird geschätzt, dass die Branche aufgrund der Knappheit an Chips 2021 nicht in der Lage sein wird, 4 Millionen Fahrzeuge herzustellen, was zu einem Umsatzverlust von ungefähr 100 Milliarden USD führen wird.

Dadurch ist das Bewusstsein über die Bedeutung von Halbleitern in der digitalen Wirtschaft gestiegen. Diese Erkenntnis wird in Zukunft vermutlich zu einem Wandel der Chip-Beschaffung führen, und Kunden von Halbleiterunternehmen werden Halbleiterbestände in Zukunft erhöhen. Darüber hinaus werden die «Just-in-Time»-Bestellungen, die zu der historischen Volatilität an Halbleitern beigetragen haben, vermutlich bald der Vergangenheit angehören. Wir erwarten, dass sich Automobilhersteller, Smartphonehersteller und andere Käufer aufgrund der durch die aktuelle Knappheit an Halbleitern verursachten Schäden mit Halbleiterherstellern auf besser einschätzbare Bestelltermine einigen werden.

Aufstieg einer umweltfreundlicheren Blockchain-Technologie¹

In diesem Thematic Insight konzentrieren wir uns auf Distributed Ledger-Technologien (DLTs), die besser als Blockchains bekannt sind, und deren Einfluss auf die Umwelt.

Die erschreckenden Statistiken zum Bitcoin-Stromverbrauch sind uns bekannt. Das Schürfen beispielsweise verbraucht mehr Strom als die gesamte Schweiz, und für jede Bitcoin-Transaktion wird so viel CO₂ ausgestossen wie beim Anschauen von 120 000 Stunden YouTube-Videos. Elon Musk, der CEO von Tesla, der ursprünglich vorgeschlagen hatte, Bitcoin als Zahlungsmittel für sein Automobilunternehmen zu akzeptieren, hat aufgrund des hohen Energieverbrauchs von Bitcoin seine Meinung vor Kurzem geändert.



Tomasz Godziek
Lead Portfolio
Manager



Pierin Menzli
Portfolio Manager



Daniel Lurch
Portfolio Manager

Darüber hinaus demonstriert das neuerdings harte Durchgreifen Chinas gegen das Bitcoin-Mining, da dieses nicht den Klimazielen von Peking entspricht, wie gross das Problem ist. Der enorme Energieverbrauch der Bitcoin ist auf den zugrundeliegenden Blockchain-basierten Konsensmechanismus zurückzuführen, der Proof-of-Work genannt wird. Dabei wird erhebliche Rechenleistung verlangt, wenn Miner komplexe kryptografische Probleme lösen, um Blocks hinzuzufügen. Dies hat zu einer kurzfristigen Absatzsteigerung bei Nvidia geführt, einem Produzenten von Computer-Chips, der zu unserem Portfolio gehört. Einige Blockchains bemühen sich jedoch darum, das Schürfen umweltfreundlicher zu gestalten. So stellt etwa Ethereum, die zweitgrösste Kryptowährung nach Bitcoin, derzeit auf einen energieeffizienteren Mechanismus um, der auch als Proof-of-Stake bekannt ist. Dabei wählt der Algorithmus einen einzelnen Forger², der Blocks validieren kann – je nachdem, wie viele Coins er oder sie besitzt. Daneben ist gerade ein neues, hocheffizientes speicherbasiertes Konzept namens Proof-of-Space im Kommen; es treibt den Wertzuwachs der Aktienkurse von Festplatten-Herstellern wie Seagate und Western Digital in die Höhe. Western Digital ist in unserem Portfolio vertreten. Diese Verbesserungen der Energieeffizienz können die Einschätzung der Zukunft von Blockchain-basierter Technologien grundlegend ändern und deren Anwendung über die Bezahlvorgänge hinaus ausweiten, beispielsweise auf Überwachung von Lieferketten, Urheberrechtsschutz, Finanzsysteme für Entwicklungsländer und Cybersicherheit.



Erfahren Sie mehr über
Blockchain: über Kryptowährungen hinaus
In unseren Thematic Insights auf der folgenden Seite.

¹ Die Blockchain ist ein dezentralisiertes Ledger-System, das Transaktionen zwischen mehreren Nutzern aufzeichnen und überprüfen kann, ohne dass dafür eine zentrale Prüfstelle benötigt wird. ² Forgers sind Einzelpersonen, die Blocks im Rahmen des Proof-of-Stake-Konzepts erstellen oder bestätigen.

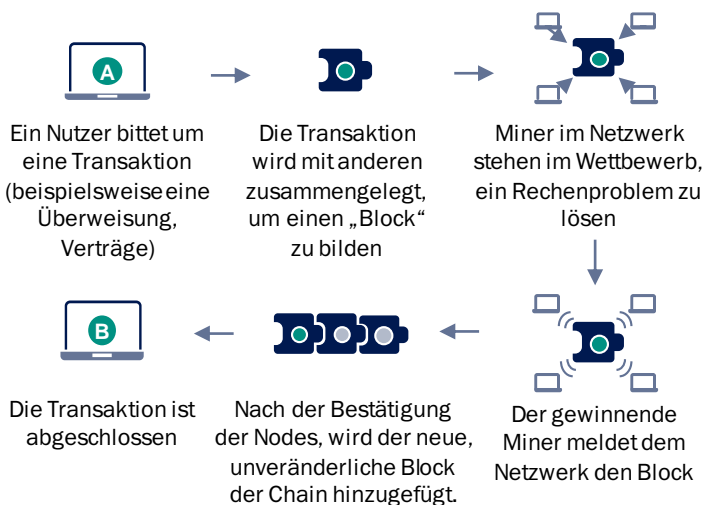
Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, per 30.06.2021. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Musterunternehmen stellen kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten, Produkten oder Dienstleistungen dar.

Blockchain: Über Kryptowährungen hinaus



Die Blockchain-Technologie ist mit der Einführung von Bitcoin im Jahre 2009 bekannt geworden. Die zunehmende Nutzung, eine verbesserte Zugänglichkeit und der volatile Preis von Bitcoin und anderer Kryptowährungen hat auch die Aufmerksamkeit der Zentralbanken, der Regulierungsbehörden und der Öffentlichkeit auf sich gezogen. Das Proof-of-Work-Konzept von Bitcoin wird durch neue Technologien wie Proof-of-Stake auf die Probe gestellt, die eine deutlich bessere Umweltbilanz aufweisen. Darüber hinaus entstehen abseits der Kryptowährungen neue Anwendungen für die Blockchain-Technologie, beispielsweise die Sicherung von Patientendaten, die Minimierung von Wahlbetrug sowie die Verbesserung des Versands physischer Gegenstände. Einer der Hauptvorteile dieser disruptiven Technologie ist ihre Fähigkeit, Kosten und Zeit einzusparen, da der traditionelle Mittelsmann eliminiert wird und Transaktionen innerhalb von Minuten und rund um die Uhr verarbeitet werden.

Eine vereinfachte Übersicht über die Blockchain-Technologie (auf der Grundlage des Proof-of-Work-Mechanismus)¹



Seine Anwendung kann für viele Stakeholder von Vorteil sein⁴

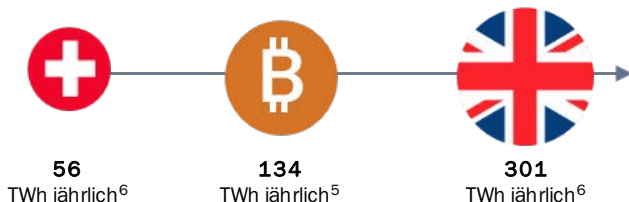
«Blockchain-Technologie könnte unsere Welt stärker verändern, als man sich dies vorstellt.»
Jack Ma, Gründer der Alibaba Group

<p>Gesundheitsdaten</p> <p>Die Patientendaten können ohne Beeinträchtigung der Datensicherheit zwischen Ärzten, Krankenhäusern und Versicherungsunternehmen ausgetauscht werden.</p>	<p>Digitales Wählen</p> <p>Regierungen können Transaktionen sicherzustellen, um sicherzustellen, dass keine Stimmen verändert oder gelöscht oder illegale Stimmen hinzugefügt wurden.</p>	<p>Physische Waren</p> <p>Anbieter können die Geschwindigkeit und Genauigkeit der Transaktionen mit Smart Contracts als Eigentumsnachweis erhöhen.</p>
---	--	---

Bitcoin: ein Umweltbedenken

Bitcoin ist weiterhin der bekannteste Nutzer der Blockchain-Technologie, aber die wegen der verwendeten Mechanismen hohe erforderliche Rechenleistung, bekannt als Proof-of-Work, mit der neu hinzugefügte Blocks bestätigt werden, stellt eine grosse Umweltbelastung dar.

Jährlicher Energieverbrauch von Bitcoin im Vergleich zu Ländern



1 Bitcoin-Transaktion verbraucht so viel Energie wie:

<p>+120'000h oder YouTube-Videos schauen⁵</p>	<p>+1.7 Mio. VISA-Transaktionen⁵</p>
--	---

Eine effizientere Blockchain-Technologie ist im Kommen

Ethereum, die zweitgrößte Blockchain nutzt nun langsam den **Proof-of-Stake** Konsens-Mechanismus, der ungefähr **99 % weniger Energie als das aktuelle Ethereum-Netzwerk verbrauchen wird.**⁵

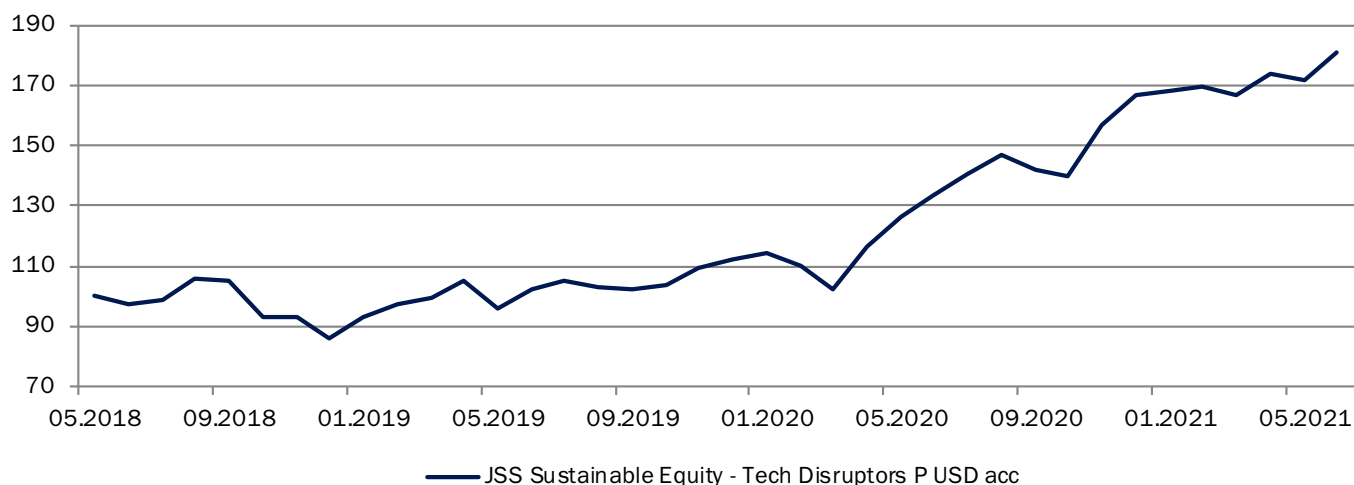
<p>1 Forgers werden von einem Algorithmus ausgewählt, je nachdem, wie viele Coins sie besitzen</p>	<p>2 Sie müssen Blocks entweder erstellen oder validieren</p>	<p>3 Als Belohnung erhalten sie eine Transaktionsgebühr</p>
--	---	---

Wir erwarten das Entstehen energieeffizienterer Lösungen, welche zu einer breiteren Nutzung dieser wirklich disruptiven Technologie führen werden.⁶

Quellen: ¹garyfox.co, Infografik: How Blockchain Works, Juni 2021; ²berkeley.edu, Beyond Bitcoin – in the World of Blockchain, 2019; ³Digiconomist, Bitcoin Energy Consumption Index, Juni 2021; ⁴U.S. Energy Information Administration, 2019; ⁵Ethereum Foundation, A country's worth of power, no more!, Mai 2021; ⁶Ethereum.org, Juli 2021.

Performance Report

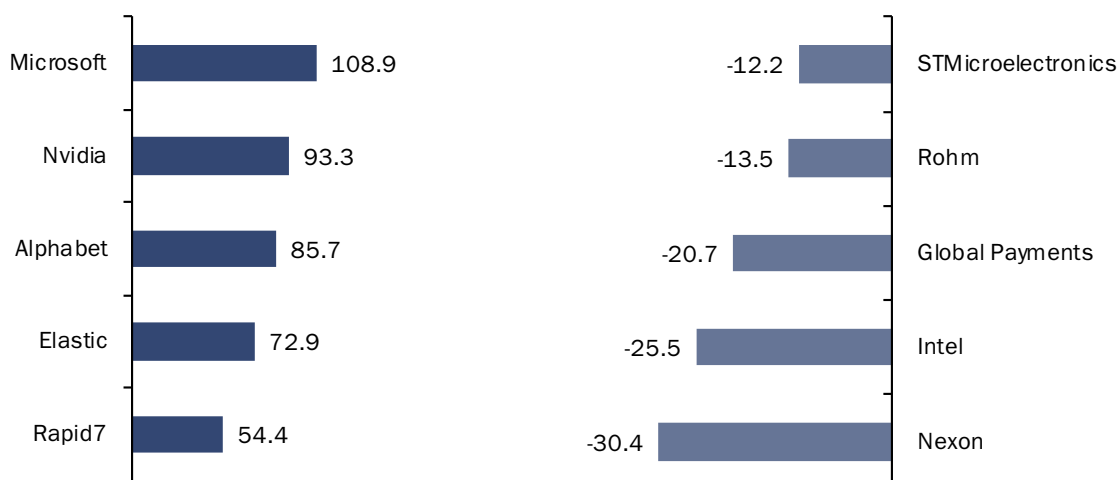
Historische Netto-Wertentwicklung seit Auflegung



Monatliche Netto-Wertentwicklung in % (P USD acc)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021	1.10%	0.89%	-2.05%	4.52%	-1.40%	5.42%							8.48%
2020	1.85%	-3.63%	-7.08%	13.55%	8.37%	5.63%	5.26%	4.93%	-3.41%	-1.64%	12.27%	6.06%	48.1%
2019	8.31%	4.40%	2.00%	5.74%	-8.74%	6.42%	2.73%	-1.49%	-1.09%	1.87%	5.12%	2.84%	30.6%
2018					0.00%	-2.68%	1.73%	7.21%	-1.32%	-10.96%	-0.55%	-7.16%	-13.9%

«Top 5» und «Bottom 5» Beiträge zur Wertentwicklung (Zeitraum: 01.04.2021 – 30.06.2021, in Bp)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, Datastream, Bloomberg. Stand: 30.06.2021. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

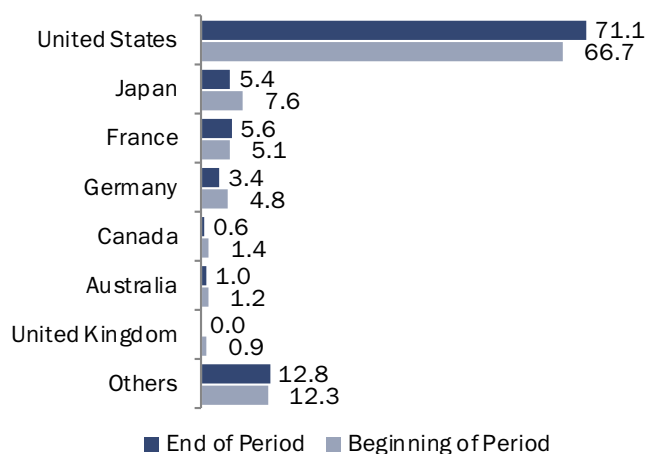
Portfoliozusammensetzung

Top 10 Titel im Portfolio (per 30.06.2021)

Aktie	Land	Sektor	Thema	Gewicht (%)
Microsoft	United States	Information Technology	Information Processing	7.1%
Alphabet	United States	Communication Services	Information Processing	4.8%
Tokyo Electron	Japan	Information Technology	High-Tech Products	3.5%
Applied Materials	United States	Information Technology	High-Tech Products	3.3%
Visa	United States	Information Technology	Connectivity	3.1%
Elastic	United States	Information Technology	Information Processing	3.0%
Analog Devices	United States	Information Technology	High-Tech Products	3.0%
Worldline	France	Information Technology	Connectivity	2.9%
Nvidia	United States	Information Technology	High-Tech Products	2.4%
Tencent	China	Communication Services	Information Processing	2.4%
Total				35.2%

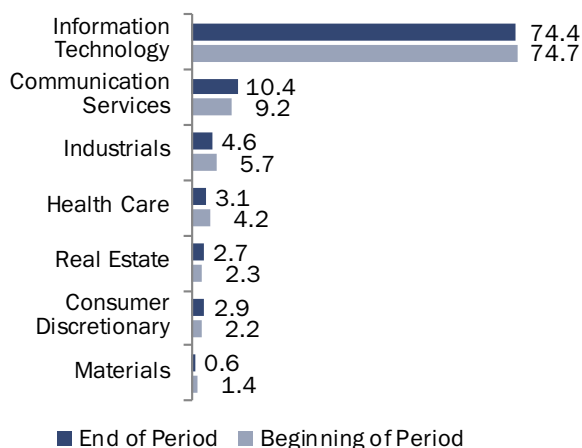
Geografische Gewichtung in %

(Zeitraum: 01.04.2021 – 30.06.202)



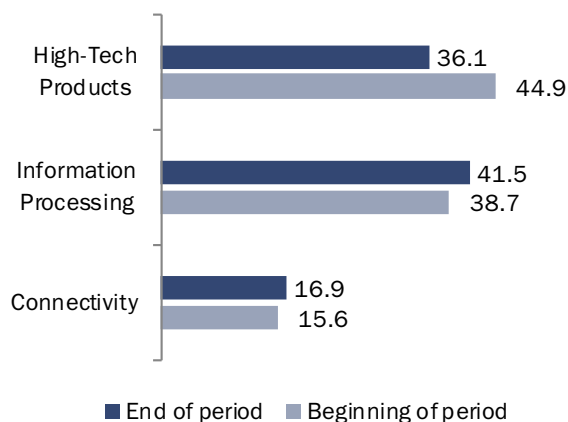
Sektorallokation in %

(Zeitraum: 01.04.2021 – 30.06.202)



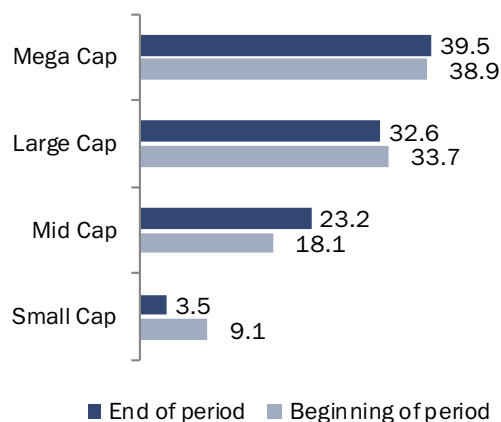
Thematische Allokation in %

(Zeitraum: 01.04.2021 – 30.06.202)



Alllokation nach Marktkapitalisierung in %

(Zeitraum: 01.04.2021 – 30.06.202)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, Datastream, Bloomberg. Stand: 30.06.2021. Die Portfoliozusammensetzung unterliegt Veränderungen.

Bilder von Gettyimages, soweit nicht anders angegeben.

Wichtige rechtliche Informationen

Dieser Bericht wurde von der Bank J. Safra Sarasin AG, Basel Schweiz, (nachfolgend "Bank" genannt) erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen und Beschreibungen des Fonds dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen keine finanzielle, rechtliche oder steuerliche Beratung und/oder eine andere Empfehlung, kein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageprodukten, zur Tätigkeit einer Transaktion oder zum Abschluss irgendeiner Art von Geschäften dar und ersetzen nicht im Einzelfall die Einholung der erforderlichen Ratschläge und Informationen über das Risiko von Ihrem professionellen Berater in einem Umfang, den Sie für angemessen und angemessen halten, um sicherzustellen, dass die Transaktion Ihren finanziellen Zielen und Umständen angemessen und angemessen ist.

Dieser Bericht basiert auf Informationen aus dem banküblichen Bankinformationssystem der Bank, soweit es sich um Bewertungs- und Leistungsdaten und/oder öffentlich zugängliche Informationen oder Informationen von Drittanbietern handelt. Die Bank übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit der gemeldeten Daten. Mögliche Fehler oder Unvollständigkeiten der Informationen stellen keine Rechtsgrundlage (vertraglich oder stillschweigend) für die Haftung dar, weder im Hinblick auf direkte, indirekte oder Folgeschäden. Datenanbieter von Drittanbietern geben keine Garantien oder Zusicherungen jeglicher Art in Bezug auf die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der bereitgestellten Daten und haften nicht für Schäden jeglicher Art im Zusammenhang mit diesen Daten. Dieser Bericht darf nicht für steuerliche Zwecke verwendet werden und ersetzt in keiner Weise die vertraglichen Aussagen der Bank.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ansichten und Meinungen sowie die genannten Zahlen, Daten und Prognosen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Der in diesem Bericht beschriebene Fonds ist ein Teilfonds des JSS Investmentfonds. JSS Investmentfonds ist ein OGAW, der als offene Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable - "SICAV") organisiert ist, die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") reguliert wird. Sie wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen. Das Vermögen des Fonds wird von der Bank verwaltet.

Der Preis und der Wert sowie die Erträge, die dem in diesem Bericht erwähnten Fonds zufließen könnten, können sich nach oben oder unten bewegen. Die Bank übernimmt keine Haftung, weder ausdrücklich noch stillschweigend für die zukünftige Wertentwicklung des Fonds. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die dargestellte Performance berücksichtigt keine Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Solche Kosten und Provisionen haben negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds. Informationen, die Prognosen enthalten, dienen nur zu Informationszwecken und sind weder Prognosen noch Garantien für zukünftige Ergebnisse und können aus verschiedenen Gründen erheblich von der tatsächlichen Entwicklung abweichen. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Das Wechselkursrisiko besteht, wenn die Referenzwährung des Anlegers nicht mit der Anlagewährung übereinstimmt.

Die Investition in diesen Fonds birgt Risiken, die im Prospekt beschrieben sind. Der neueste verfügbare Prospekt sowie das Key Investor Information Document "KIID" sollten sorgfältig gelesen werden und ein unabhängiger Berater sollte konsultiert werden, bevor eine Investition in Betracht gezogen wird. Die oben genannten Dokumente, die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Zahlstelle (Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, Postfach, CH-4002 Basel, Schweiz) oder dem Schweizer Vertreter (J. Safra Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) kostenlos erhältlich.

Die Bank und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe, ihre Kunden und/oder leitenden Angestellten können eine Position halten oder Transaktionen mit einem der genannten Finanzinstrumente tätigen.

Die Bank übernimmt keinerlei Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der in diesem Bericht enthaltenen Informationen (oder Teilen davon) ergeben. Insbesondere haften weder die Bank noch ihre Aktionäre und Mitarbeiter für die in diesem Bericht enthaltenen Ansichten.

Dieser Bericht darf nur in Ländern vertrieben werden, in denen ihre Verbreitung gesetzlich zulässig ist. Dieser Bericht richtet sich nicht an Personen in einer Rechtsordnung, in der (aufgrund der Nationallität, des Wohnsitzes oder aus anderen Gründen) ein solches Angebot verboten ist. Aktien/Anteile dieses Fonds dürfen nicht an Personen mit Wohnsitz in den USA, US-Bürger oder US-Personen im Sinne der FATCA-Regeln angeboten, verkauft oder geliefert werden. Infolgedessen sind die in diesem Bericht genannten Dienstleistungen und/oder Produkte möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar. Interessierte Personen wenden sich bitte an den lokalen Vertreter der J. Safra Sarasin Gruppe, um sich über die in ihrem Wohnsitzland angebotenen Dienstleistungen und Produkte zu informieren.

Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, 4002 Basel, T: +41 (0) 58 317 44 44

Deutschland

Soweit Informationen zu Investmentfonds in dieser Publikation enthalten sind, stellen diese lediglich Produktinformationen der die jeweiligen Investmentfonds auflegenden und verwaltenden Kapitalverwaltungs-/Verwaltungsgesellschaften dar. J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH agiert lediglich als Vertriebsintermediär. Somit trägt die J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH insbesondere nicht die Haftung für das Handeln und die Informationen der den jeweiligen Fonds auflegenden und verwaltenden Kapitalverwaltungs-/Verwaltungsgesellschaften.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht der JSS Investmentfonds SICAV sind auf Anfrage kostenlos bei der J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Frankfurt am Main in deutscher und englischer Sprache erhältlich.

Die in dieser Publikation bereitgestellten Informationen für Kunden mit Wohnsitz oder Sitz in Deutschland richten sich ausschließlich an institutionelle Kunden, die Anlagegeschäfte ausschließlich als Unternehmer zu gewerblichen Zwecken abzuschließen beabsichtigen. Dieser Kundenkreis ist beschränkt auf Kredit- und Finanzdienstleistungsinstitute, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Versicherungsunternehmen, soweit sie über die für den Geschäftsbetrieb jeweils erforderliche Erlaubnis verfügen und einer Aufsicht unterliegen, sowie mittelgroße und große Kapitalgesellschaften im Sinne des deutschen Handelsgesetzbuchs (§ 267 Abs. 2 und Abs. 3 HGB).

J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, T:+49 (0)69 714497 300

Dubai International Financial Centre (DIFC)

Dieses Material bezieht sich auf einen Fonds, der keiner Form von Regulierung oder Genehmigung durch die Dubai Financial Services Authority ("DFSA") unterliegt. Die DFSA ist nicht verantwortlich für die Überprüfung oder Verifizierung von Emissionsdokumenten oder anderen Dokumenten im Zusammenhang mit diesem Fonds. Dementsprechend hat die DFSA das Ausstellungsdocument oder andere zugehörige Dokumente nicht genehmigt und keine Schritte unternommen, um die in der Publikation enthaltenen Informationen zu überprüfen, und sie trägt keine Verantwortung dafür. Die Einheiten, auf die sich das Dokument bezieht, können illiquide sein und/oder Beschränkungen für ihren Weiterverkauf unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene Due Diligence-Prüfung der Anteile durchführen. Dieses Material soll von der Bank J. Safra Sarasin Asset Management (Middle East) Ltd ["BJSSAM"] in DIFC an professionelle Kunden im Sinne der DFSA verteilt werden. BJSSAM ist von der DFSA ordnungsgemäß zugelassen und reguliert. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen autorisierten Finanzberater konsultieren.

Bank J. Safra Sarasin Asset Management (Middle East) Ltd, Burj Daman, Level 12, P.O. Box 506774, Dubai International Financial Centre, Dubai / United Arab Emirates, T: +971 (0)4 381 26 26

Qatar Financial Centre (QFC)

Dieses Material ist für eine kollektive Kapitalanlage (Fonds) bestimmt, die nicht im QFC registriert oder von der Regulierungsbehörde reguliert ist. Ein Emissionsdokument / Prospekt für den Fonds und alle damit zusammenhängenden Dokumente wurden von der Regulierungsbehörde nicht geprüft oder genehmigt. Anleger des Fonds haben möglicherweise nicht den gleichen Zugang zu Informationen über den Fonds wie zu Informationen über einen in der QFC registrierten Fonds; und der Rückgriff gegen den Fonds und die mit ihm verbundenen Personen kann eingeschränkt oder schwierig sein und muss in einer Gerichtsbarkeit außerhalb der QFC verfolgt werden. Dieses Material soll von der Bank J. Safra Sarasin (QFC) LLC, Qatar ["BJSSQ"] von QFC an Geschäftskunden im Sinne der Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) Rules verteilt werden. Die Bank J. Safra Sarasin (QFC) LLC ist von der QFCRA autorisiert.

Bank J. Safra Sarasin (QFC) LLC, Suite 702, Level 7, Qatar Financial Centre, Tower 1, P.O. Box 22728, Doha, State of Qatar
T: + 974 (0) 4 496 8018

Luxemburg und Niederlande

Diese Publikation wurde nicht von der Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA (die "Luxembourg Bank") mit Sitz in 17-21, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, erstellt und unterliegt der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier - CSSF. Die Luxemburger Bank verpflichtet sich lediglich, dieses Dokument ihren Kunden in Luxemburg zur Verfügung zu stellen.

Dieses Dokument stellt weder eine persönliche Empfehlung in Bezug auf die darin genannten Finanzinstrumente oder Produkte oder Anlagestrategien dar, noch stellt es eine Aufforderung zum Abschluss einer Portfolioverwaltungsvereinbarung mit der Luxemburger Bank oder ein Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf eines der darin genannten Produkte oder Instrumente dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Grundlage für eine Investitionsentscheidung dar.

Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlage-, Rechts-, Buchhaltungs- oder Steuerberatung oder eine Zusicherung dar, dass eine Anlage oder Strategie für individuelle Umstände geeignet oder angemessen ist. Jeder Kunde hat seine eigene Bewertung vorzunehmen.

Die Haftung der Luxemburger Bank darf nicht im Zusammenhang mit einer Anlage-, Veräußerungs- oder Aufbewahrungsentscheidung des Kunden auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernommen werden. Der Kunde trägt alle Risiken von Verlusten, die durch diese Entscheidung möglicherweise entstehen. Insbesondere haften weder die Luxemburger Bank noch ihre Aktionäre oder Mitarbeiter für die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Strategien.

Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA, 17 - 21, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, T: +352 45 47 81-1

Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA – Dutch Branch, Rembrandt Tower, 19th Floor, Amstelplein 1, 1096 HA Amsterdam, The Netherlands, T: +31 640 437 456

Bahamas

Diese Publikation wird an Privatkunden der Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd. verteilt und ist nicht für die Verbreitung an Staatsangehörige oder Bürger der Bahamas oder eine Person bestimmt, die lediglich zum Zwecke der Devisenkontrolle durch die Zentralbank der Bahamas als "wohnhaft" auf den Bahamas gilt.

Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd, 204 Church Street, Olde Towne, Sandypoint, CB-10988 - Nassau, Bahamas, T: (1 242) 601-6400

Monaco

Diese Publikation wird von der Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA, die von der „Commission de Contrôle des Activités Financières“ („CCAF“), der französischen „Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution“ („ACPR“) und der Regierung Monacos beaufsichtigt wird, an ihre Kunden übermittelt. Das Dokument wird unter Einhaltung der monegassischen Gesetze und insbesondere der Bestimmungen von Gesetz Nr. 1338 vom 7. September 2007 und der Fürstlichen Verordnung Nr. 1284 über Finanzgeschäfte vom 10. September 2007 ausgegeben. Die aufgeführten Produkte dürfen nur an erfahrene Anleger verkauft werden. Die Banque J. SAFRA SARASIN (Monaco) SA ist bei der monegassischen Industrie- und Handelskammer unter der Nummer 89S02557 sowie unter ihrer registrierten USt-IdNr. FR73000027051 eingetragen.

Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA, La Belle Epoque, 15 Bis / 17 Avenue D'Ostende, BP 347, MC-98006 Monaco Cedex, T: +377 (0)93 10 66 55, F: +377 (0)93 10 66 00

We have the perspective of the investor in mind at all times
am.jsafrasarasin.com

