



# Thematic Insights Tech Disruptors Halbleiterfertigung: Ein Kampf um technologische Vormachtstellung

J. Safra Sarasin Sustainable Asset Management  
Q1/2021

Diese Publikation nimmt Bezug auf den JSS Sustainable Equity – Tech Disruptors (der "Fonds") und dient nur zu Informationszwecken. Der Fonds wurde am 31. Mai 2018 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

### Rotation von Wachstum zu Substantiteln hält an

An den Aktienmärkten war das letzte Quartal durch die anhaltende Rotation von teuren Wachstumsaktien zu günstigeren zyklischen Substantiteln gekennzeichnet. Entscheidend für diesen Trend waren steigende Inflationserwartungen, die von der Hoffnung angefacht wurden, dass die Impfkampagnen weltweit zu einem steilen Konjunkturaufschwung führen würden. Vor diesem Hintergrund rentierte der JSS Sustainable Equity – Tech Disruptors Fonds im 1. Quartal 2021 -0,1% (P USD acc), weil die hohe Wertentwicklung der Halbleiter- und Kommunikationsausrüstungshersteller durch die schwächere Performance der Softwarefirmen ausgeglichen wurde.

### Software nach der Korrektur wieder gekauft und II-VI hinzugefügt

Obwohl wir damit rechnen, dass Substanzwerte auch in den Sommermonaten dominieren, stockten wir jüngst unsere Softwarepositionen, von denen wir am stärksten überzeugt sind, etwa Elastic, Twilio und Adobe, auf. Unseres Erachtens bieten Geschäftsmodelle von Softwarehäusern eine einzigartige Kombination aus hohem Wachstum, Rentabilität und Prognostizierbarkeit, deshalb bleiben sie in unserem langfristigen Kernportfolio. Im 1. Quartal legten wir ausserdem eine neue Position in II-VI Inc. an. Der Hersteller optoelektronischer Bauteile und technischer Materialien gab bekannt, den Laserhersteller Coherent übernehmen zu wollen, was zu einer Kurskorrektur führte, die wir nutzten.

Ferner trennten wir uns von Daifuku und Jungheinrich, die in der Lagerautomation tätig sind, da wir davon ausgehen, dass die vom E-Commerce angetriebene Lagermodernisierung pausiert, sobald die COVID-19-Pandemie eingedämmt ist.

### Halbleiterausrüstung: Im Zentrum des Handelskrieges zwischen den USA und China

In diesem Quartal liegt unser Themenschwerpunkt auf dem Halbleiterausrüstungssektor, der hochkomplexe Maschinen zur Herstellung von Chips anbietet. Er steht im Zentrum eines politischen Sturms zwischen den USA und China, der die globalen Lieferketten unterbricht und die Branche in den nächsten Jahrzehnten prägen dürfte. Die Spannungen zwischen den USA und China begannen 2017 unter der Präsidentschaft von Trump. Ursprünglich sollten die Handelsbeschränkungen bezüglich 5G und Huawei den grössten Tech-Konzern Chinas davon abhalten, Halbleiter mit US-Technologie zu kaufen. Die US-Regierung nannte die nationale Sicherheit und den Datenschutz als Grund, während Beijing meinte, die Beschränkungen würden auf dem wirtschaftlichen Wettbewerb fussen.

### China ist stark von US-Technologie abhängig

China hängt stark von importierten Halbleitern ab. Rund 35% der weltweiten Halbleiternachfrage entfallen auf China, das jedoch nur 5% des weltweiten Angebots herstellt. Aufgrund der strategischen Bedeutung von Halbleitern erhöhte die chinesische Regierung ihre Bemühungen, eine Halbleiterlieferkette vor Ort aufzubauen, um den wirtschaftlichen Fortschritt anzukurbeln und die Abhängigkeit von ausländischen Anbietern zu verringern.

Bei hochmodernen Anlagen für die Halbleiterherstellung, eine von amerikanischen, europäischen und japanischen Unternehmen dominierten Branche, ist die Abhängigkeit Chinas ist noch grösser. Zusammen machen Unternehmen aus diesen Regionen 85% des Marktes aus. Deshalb ist es für China beinahe unmöglich, hochmoderne Chips ohne die Anlagen aus den USA oder deren Partnerländern herzustellen.

Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, per 31.03.2021. Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Unternehmensbeispiele stellen keine Aufforderung, Angebot, oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen, Finanzinstrumenten, Produkten oder Dienstleistungen dar.



**Tomasz Godziek**  
Lead Portfolio  
Manager



**Pierin Menzli**  
Portfolio Manager



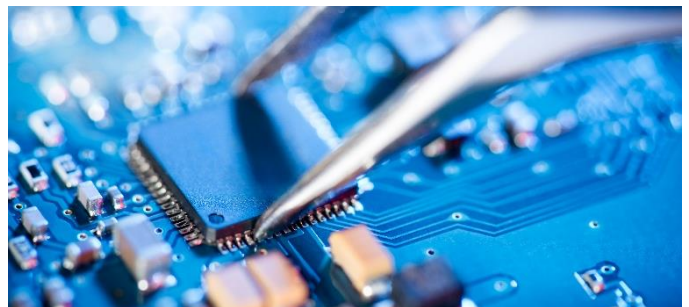
**Daniel Lurch**  
Portfolio Manager

Die USA haben erkannt, dass sie den technologischen Fortschritt von China in diesem Bereich bremsen können. Die Biden Regierung erwägt daher, die bestehenden Exportbeschränkungen auf hochmoderne Anlagen für die Halbleiterherstellung auszuweiten und gleichzeitig die Chipproduktion in den USA und deren Partnerländern zu beschleunigen.

### Lieferkettenrisiko in Taiwan führt zu ehrgeizigen Kapazitätszielen in den USA und Europa

Die Exportbeschränkungen und fehlende Industrieexpertise hindern China daran, in den kommenden Jahren autark zu werden und selbst genug Chips herzustellen. Der Handelskonflikt wirft jedoch auch ein Schlaglicht auf Taiwan, der Heimat der Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), die zu den weltweit führenden Halbleiteranbietern für zukunftsweisende Chips gehört. TSMC dominiert den Markt für ausgelagerte Halbleiterherstellung, der für die Versorgung vieler Technologiekonzerne wesentlich ist. Das stimmt insbesondere, seitdem Intel die Einführung der hochmodernen 7nm (Nanometer) Prozessoren aufgrund von Leistungsproblemen aufgeschoben hat.

Die Förderung von lokaler Halbleiterherstellung in den USA und Europa soll daher auch die Abhängigkeit von Anbietern unter dem Einfluss Chinas senken. Im Rahmen des von der EU jüngst bekannt gegebenen Digitalen Kompasses sollen wertmässig mindestens 20% der Chips in Europa hergestellt werden, das entspricht einer Verdopplung des Marktanteils. Präsident Biden plant, die amerikanische Halbleiterbranche mit USD 50 Mrd. in Form von Produktionsanreizen und F+E-Unterstützung zu fördern. Diese Initiativen unterstreichen die strategische Bedeutung der Halbleiterbranche für die Wirtschaft in beiden Regionen.



Erfahren Sie mehr über das Thema **Halbleiterfertigung: Ein Kampf um technologische Vormachtstellung** in unseren Thematic Insights.



# Halbleiterfertigung: Ein Kampf um technologische Vormachtstellung

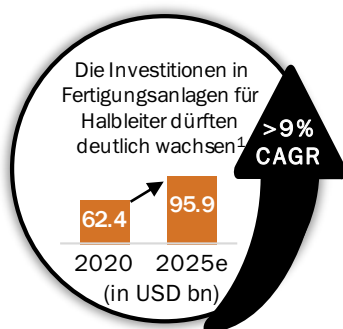


Halbleiter, als Chips bekannt, sind ein wesentlicher Bestandteil der technologischen Innovation und kritisch für die Wirtschaftsentwicklung. Obwohl sie winzig sind, treiben Chips alles an, von Computern zu Smartphones, Autos und Datenzentren. Angesichts der geopolitischen Bedeutung von Halbleitern steht der Sektor aktuell im Mittelpunkt des Kampfs um die technologische Vormachtstellung zwischen den USA und China. Die USA verhängen Exportbeschränkungen auf hochmoderne Ausrüstung für die Halbleiterherstellung und fördern gleichzeitig die Chipproduktion im Inland. Der Sektor, der bis vor Kurzem durch Globalisierung gekennzeichnet war, bewegt sich in Richtung Lokalisierung, um das geistige Eigentum zu schützen und den technologischen Fortschritt in China zu bremsen. Anbieter von Anlagen für die Halbleiterherstellung in den USA, Europa und Japan profitieren von diesem Trend, da der Aufbau der lokalen Lieferketten die Nachfrage nach ihren Produkten deutlich erhöht.

## Halbleiter: wesentlich für technologische Innovation ...

Um der wachsenden Nachfrage nach Halbleitern nachzukommen, braucht es kontinuierliche Investitionen in Fertigungsanlagen.

- Data centers
- IoT
- AI
- PC
- Mobile
- Cloud



Wachstumstreiber:

- ✓ Steigende Nachfrage nach Digitalisierung und Elektrifizierung in Fahrzeugen
- ✓ Wachsender Markt für Unterhaltungselektronik
- ✓ Größere kabelgebundene und kabellose Infrastruktur

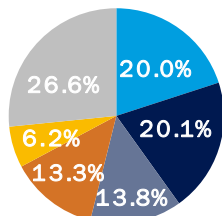
## Die wichtigsten Hersteller sind in den USA, Europa und Japan ansässig



Die Exportbeschränkungen für hochmoderne Maschinen sollen das geistige Eigentum schützen. Gleichzeitig werden Anstrengungen unternommen, die Halbleiterherstellung zu lokalisieren, um die Abhängigkeit von Importen zu mindern

## 5 Akteure in 3 Ländern dominieren den Markt⁴

- Applied Materials
- ASML
- Tokyo Electron
- Lam Research
- KLA- Tencor
- Others

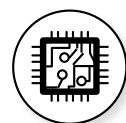
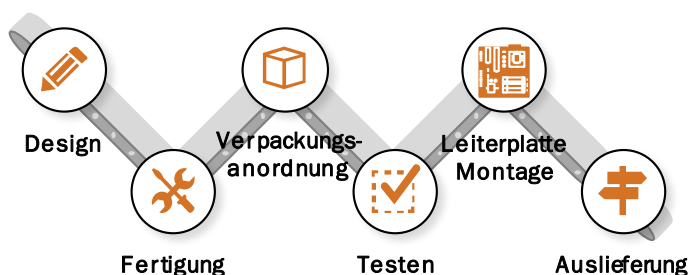


«Wir sollten uns bemühen, dass ein Drittel der Halbleiter auf amerikanischen Boden von amerikanischen Unternehmen hergestellt werden.»

CEO von Intel: P. Gelsinger, April 2021

## ... und erfordern spezialisierte Fertigungsanlagen

Aufgrund der Hochpräzisionsausrüstungen, die nur einige Unternehmen auf der Welt produzieren können, ist der Herstellungsprozess von Chips komplex und sehr kapitalintensiv.<sup>2</sup>



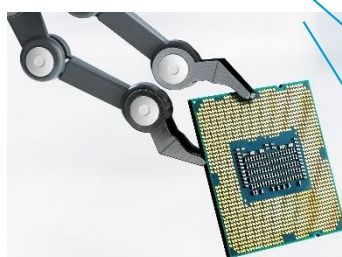
Die Chipherstellung umfasst viele Inputs und Verfahren, die sechs Monate dauern können, bis das Produkt beim Kunden eintrifft.<sup>3</sup>

## Fallstudie – Sieger des Halbleiter-Lokalisierungstrends<sup>5</sup>

Marktführender Anbieter von Fertigungsanlagen für Halbleiter



- Marktkapitalisierung USD 128 Mrd.
- GJ 20 USD 17 Mrd. Umsatz



USD 2 Mrd.+ pro Jahr für F+E zur Entwicklung von Fertigungsanlagen für die modernsten Chips

14'000+ Patente zum Schutz der Technologie angemeldet

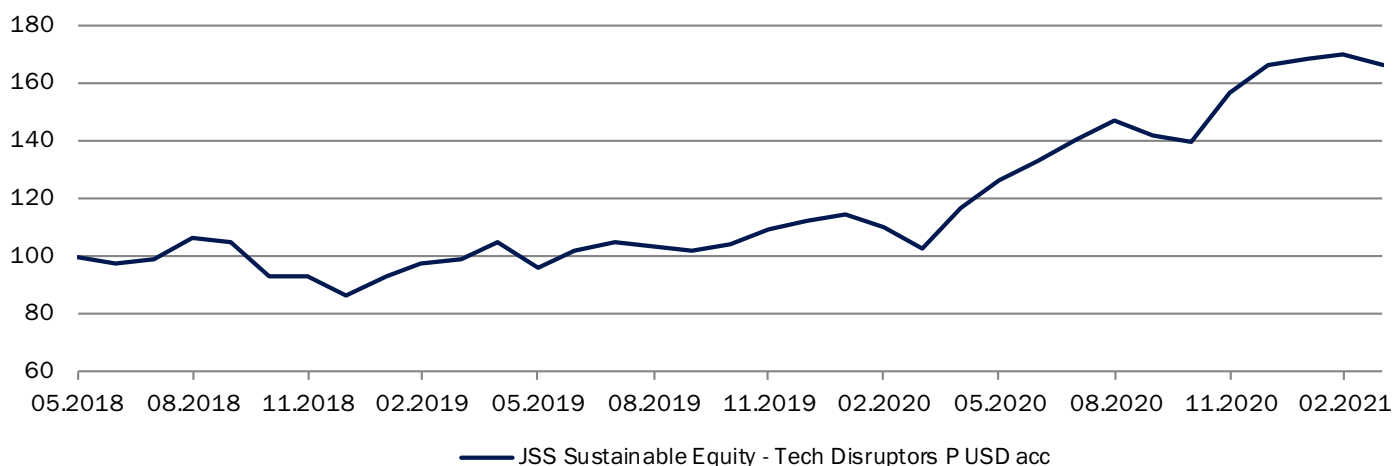


Gut aufgestellt, um vom Anstieg der Investitionen in Halbleiter in den USA und der EU zu profitieren

Quellen: <sup>1</sup> MarketsandMarkets, Semiconductor Manufacturing Equipment Market, Juli 2020; <sup>2</sup> AMD, Introduction to Semiconductors, Januar 2020; <sup>3</sup> Semiconductor Industry Association: Chipmakers Are Ramping Up Production to Address Semiconductor Shortage. Here's Why that Takes Time, Februar 2021; <sup>4</sup> UBS, Global Semiconductors and Semi Equipment report, Februar 2021. <sup>5</sup> Applied Materials report, April 2021. Das vorgestellte Unternehmen dient lediglich als Beispiel und ist möglicherweise nicht Teil des Investitionsportfolios des Fonds. Das Beispiel dient nur zur Veranschaulichung und berücksichtigt nicht die individuellen Umstände potenzieller Investoren.

# Performance Report

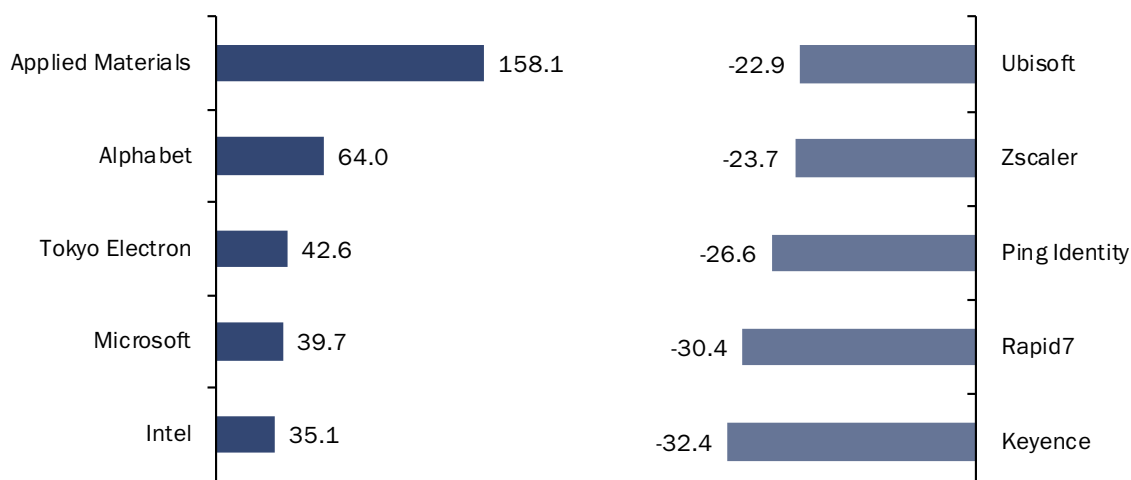
Historische Netto-Wertentwicklung seit Auflegung (in USD; 31.05.2018 – 31.03.2021)



Monatliche Netto-Wertentwicklung seit Auflegung in %

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2021</b>	1.10%	0.89%	-2.05%										-0.1%
<b>2020</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>2018</b>					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: 01.01.2021 – 31.03.2021, in Bp)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin Ltd, Datastream, Bloomberg; Stand: 31.03.2021. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

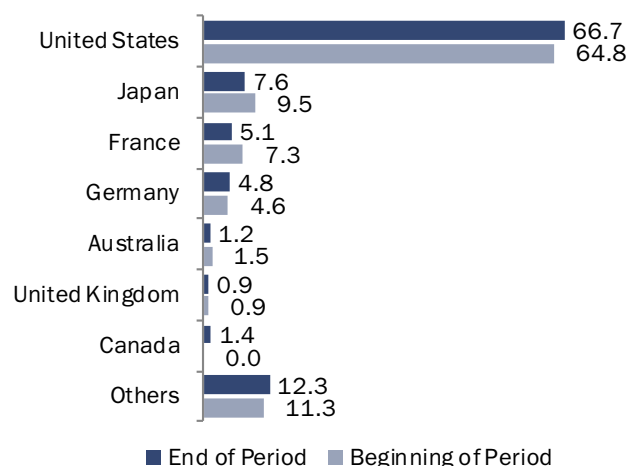
# Portfoliozusammensetzung

## Top 10 Positionen im Portfolio (per 31.03.2021)

Aktie	Land	Sektor	Thema	Gewicht (%)
Microsoft	United States	Information Technology	Information Processing	7.6%
Alphabet	United States	Communication Services	Information Processing	4.4%
Applied Materials	United States	Information Technology	High-Tech Products	4.2%
Tokyo Electron	Japan	Information Technology	High-Tech Products	3.5%
Tencent	China	Communication Services	Information Processing	2.8%
Worldline	France	Information Technology	Connectivity	2.7%
Visa	United States	Information Technology	Connectivity	2.7%
Infineon Technologies	Germany	Information Technology	High-Tech Products	2.7%
Metso Outotec	Finland	Industrials	High-Tech Products	2.6%
Analog Devices	United States	Information Technology	High-Tech Products	2.6%
<b>Total</b>				<b>35.8%</b>

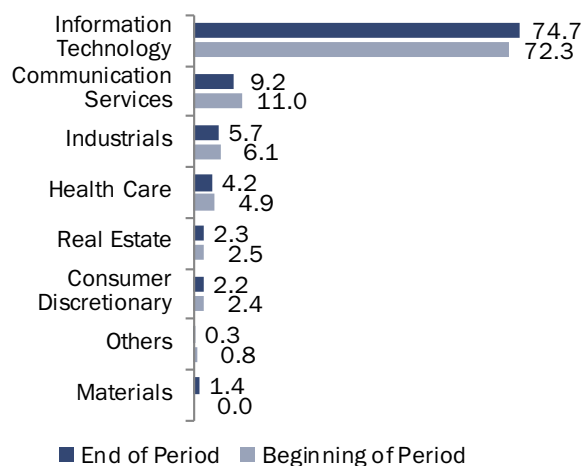
### Geografische Gewichtung in%

(Zeitraum: 01.01.2021 – 31.03.2021)



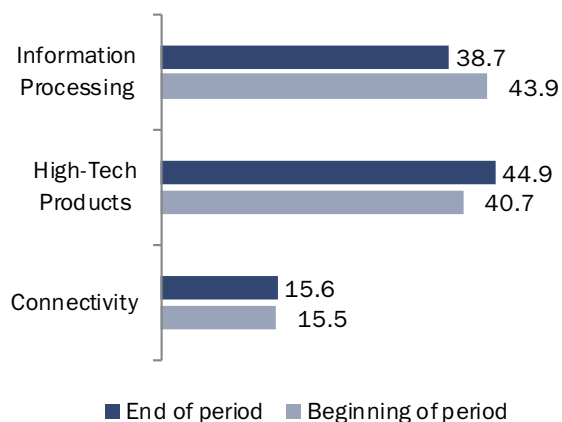
### Sektorallokation in%

(Zeitraum: 01.01.2021 – 31.03.2021)



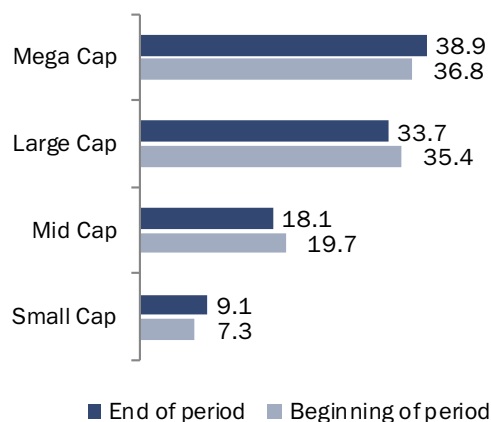
### Thematische Allokation in%

(Zeitraum: 01.01.2021 – 31.03.2021)



### Alllokation nach Marktkapitalisierung in%

(Zeitraum: 01.01.2021 – 31.03.2021)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin Ltd, Datastream, Bloomberg; Stand: 31.03.2021. Die Portfoliozusammensetzung unterliegt Veränderungen.

Bilder von GettyImages, soweit nicht 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 Tätigung 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 Nationalität, 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 Ausstellungsdokument 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 Luxemburg, 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 Luxemburg, T: +352 45 47 81-1

Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA – Dutch Branch, Rembrandt Tower, 19th Floor, Amstelvein 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 "wohnhafte" auf den Bahamas gilt.

Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd, 204 Church Street, Olde Towne, Sandport, 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 monegasischen 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 monegasischen 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](http://am.jsafrasarasin.com)

