



J. SAFRA SARASIN  
— SUSTAINABLE ASSET MANAGEMENT —



# Thematic Insights Future Health

## Häusliche Pflege: Neuer Schwerpunkt der Gesundheitsversorgung

JSS Sustainable Asset Management  
Q4/2020

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

### Aussergewöhnliches 4.Quartal mit positivem Jahresende

Das letzte Quartal des Jahres 2020 war durch eine beispiellose Nachrichtenflut im Zusammenhang mit COVID-19 und der US-Politik geprägt. Vor diesem Hintergrund zeigten sich die Aktienmärkte volatil, vor allem rund um die US-Präsidentenwahl Anfang November. Insgesamt blieb die Anlegerstimmung positiv, was sehr positiven Studiendaten in der Impfstoffentwicklung ab Mitte November zu verdanken war. Die meisten Anleger blickten über die gegenwärtige Gesundheitslage mit weltweit steigenden COVID-19-Fällen hinaus und vertrauten auf die Zulassung von Impfstoffen in den kommenden Monaten.

Der Übergang der US-Präsidentschaft dominierte die Schlagzeilen. Diese Situation wurde durch den Wahlkampf um die beiden Senatssitze im Bundesstaat Georgia noch verstärkt. Insgesamt begrüßten die Anleger den Wahlsieg Bidens. Insbesondere die von ihm geplanten Haushaltsausgaben beschleunigten die Rotation in zyklische Titel.

Der Fonds entwickelte sich in diesem Umfeld gut und verzeichnete im vierten Quartal eine Wertentwicklung von 7.38% (Y USD acc). Diese Performance entsprach der vergleichbarer, auf den Gesundheitssektor fokussierter Fonds und der des Health Index, blieb jedoch hinter derjenigen des globalen Aktienmarktes zurück. Dieser stieg kräftig, was vor allem auf Sektoren Energie, Grundstoffe und Finanzen zurückzuführen war, die von der aktuellen zyklischen Erholung profitieren.

Unsere erste vollständige Jahresperformance liegt bei 23.23% (Y USD acc). Der Fonds schnitt deutlich besser ab als der entsprechende Health Index (+850 Bp.) und übertraf zudem den breiten Aktienmarkt. Verglichen mit ähnlichen Fonds war die Entwicklung sehr positiv und unser Fonds lag in Rankings deutlich vor anderen globalen Gesundheitsfonds. Ausserdem möchten wir auf unsere starke Nachhaltigkeitsleistung hinweisen. So erhielt der Fonds das höchste Sustainability Rating von Morningstar.

### Verlagerung hin zu spezialisierten Wachstumsthemen

Im vierten Quartal verzeichnete unser Portfolio eine höhere Aktivität als üblich, aber wir setzten den allmählichen Übergang des Fonds hin zu spezialisierten langfristigen Themen fort. Nach gründlichem Research und Interaktionen mit dem Top-Management beider Unternehmen, bauten wir eine Beteiligung in Exact Science und Natera zwei neue Positionen im Bereich der Flüssigbiopsie auf. Obwohl das Fachgebiet derzeit noch in den Kinderschuhen steckt, ist unsere Überzeugung vom Potenzial dieses Marktes gewachsen.

Wir verstärkten zudem unser Engagement im Bereich der häuslichen Gesundheitspflege durch eine Beteiligung an Amedisys, dem führenden Akteur in diesem wachsenden Markt. Mit den medizinischen Bedürfnissen der Babyboomer-Generation, den wirtschaftlichen Vorteilen im Vergleich mit der institutionellen Gesundheitsversorgung und der durch COVID-19 vorangetriebenen Verlagerung der Pflege von Spitälern hin zur häuslichen Gesundheitsversorgung bieten sich in den nächsten Jahren gute Wachstumsmöglichkeiten.

Schliesslich eröffneten wir eine neue Position in Evotec, einem Forschungsunternehmen, das sich auf die Entwicklung von Medikamenten im Frühstadium spezialisiert. Evotec profitiert



**Pierin Menzi**  
Lead Portfolio  
Manager



**Terence McManus**  
Portfolio Manager



**Tomasz Godziek**  
Portfolio Manager

vom Trend zur Auslagerung in der biopharmazeutischen Entwicklung, aber auch vom Unternehmen aufgebauten Plattformtechnologien bieten erhebliches Wertpotenzial.

### Vorsichtig optimistischer Ausblick

Die COVID-19-Pandemie ist noch lange nicht vorbei. Grosse Teile der Weltbevölkerung werden weiterhin nur begrenzten Zugang zur Gesundheitsversorgung haben. Wir gehen davon aus, dass sich die Lage in den Industrieländern in der zweiten Jahreshälfte 2021 allmählich normalisieren wird. Massnahmen des Social Distancing werden aber womöglich bis zum Jahresende die Norm bleiben. Die Aktienmärkte scheinen über die nahe Zukunft hinaus auf eine Zeit zu blicken, in der die Impfprogramme positive Veränderungen bewirkt haben werden.

Nach starken Aktienrenditen im Jahr 2020 ist ein Grossteil der positiven Fortschritte in den aktuellen Bewertungen schon vorweggenommen. Eben aus diesem Grund sind Anlagen in hochwertige Unternehmen unter Führung erfahrener Managementteams nun wichtiger denn je. Von noch grösserer Bedeutung wird in den kommenden Jahren die Wettbewerbsposition in einem von strukturellem Wachstum geprägten Markt sein. Wir legen auch in Zukunft grossen Wert auf die Fundamentaldaten, die wir mittels einer gründlichen Finanz- und Nachhaltigkeitsanalyse ermitteln. Unser Portfolio gestalten wir dabei stets ausgewogen, was Branchen, Reife der Geschäftsmodelle sowie das Engagement in Themen und Therapien angeht. Wir sind in Bezug auf unseren thematischen Anlageansatz Future Health nach wie vor sehr zuversichtlich. Wir wünschen Ihnen ein frohes und erfolgreiches Anlagejahr 2021.

### Häusliche Pflege neuer Schwerpunkt der Gesundheitsversorgung

Die COVID-19-Pandemie hat die Anfälligkeit von Spitälern und Pflegeeinrichtungen aufgedeckt. In den USA entfielen mehr als 40% der Todesfälle im Zusammenhang mit COVID-19 auf diese Einrichtungen. Dadurch hat sich die Gesundheitsversorgung von Spitälern und Pflegeeinrichtungen stärker hin zur häuslichen Pflege verlagert. Wir erkennen viele weitere Gründe, weshalb die häusliche Gesundheitspflege eine attraktive Branche mit einem lang anhaltenden Wachstum ist.

Erfahren Sie mehr über  
**«Häusliche Pflege: Neuer Schwerpunkt der Gesundheitsversorgung»** In unseren Thematic Insights auf den folgenden Seiten.





# Häusliche Pflege: Neuer Schwerpunkt der Gesundheitsversorgung



Anbieter häuslicher Gesundheitspflege bieten chronisch kranken Patienten eine Vielzahl von Gesundheitsleistungen direkt in deren Zuhause an. COVID-19 hat verschiedene Mängel im Gesundheitssystem aufgedeckt, insbesondere in Spitälern und Pflegeeinrichtungen als zentralen Knotenpunkten der Versorgung. Die häusliche Pflege wird von einer strukturellen Verlagerung hin zu mehr Screening, Diagnostik und Triage zu Hause statt im Spital profitieren. Mehrere Wachstumstreiber wie die alternde Babyboomer-Generation, die Verlagerung der Patientenversorgung vom Spital ins Zuhause und die Fernüberwachung verheissen eine vielversprechende Zukunft für die Branche. Grosse Akteure wie Amedisys oder LHC Group befinden sich in einer günstigen Position: Von kleineren Anbietern heben sie sich durch positivere Bewertungen, erfahrene Managementteams und zunehmendes organisches und durch Zukäufe bedingtes Wachstum in einer stark fragmentierten Branche ab.

## Umstellung von «High-Impact-» auf «High-Touch-Pflege»

Die Verlagerung von Krankenhäusern nach Hause öffnet die Türen zu einem neuen Ökosystem von Unternehmen, welche die Pflege patientenorientierter gestalten und digitale Tools nutzen.



## Starke Wachstumsimpulse sind vorhanden...

- Babyboomer** benötigen mehr medizinische Betreuung, da viele an mehreren chronischen Krankheiten leiden
- COVID-19 Ängste** und Massnahmen haben den Übergang vom Krankenhaus ins Zuhause beschleunigt
- Alle relevanten **Stakeholder** profitieren von Kostenvorteilen bei gleichzeitig verbesserten Gesundheitsergebnissen



Der globale Markt für häusliche Pflege wurde im Jahr 2020 auf USD 182 Mrd. geschätzt und wird bis 2025 voraussichtlich USD 275 Mrd. erreichen.

## Die Patienten sind die Gewinner des Übergangs zur häuslichen Pflege

- KOSTENVORTEIL:** Häusliche Pflege nach einer Krankenhausentlassung führt zu einer Kostensenkung von >50 % im Vergleich zu stationärer Pflege<sup>1</sup>
- BESSERE ERGEBNISSE:** ermöglicht durch Ferndiagnose- und Technologien
- GERINGERE WIEDEREINWEISUNGEN:** Krankenhauswiederaufnahmen können um ca. 25 % reduziert werden
- SNELLERE ERHOLUNG:** durch geringeres Infektionsrisiko und weniger Stress

## Beispiel: Amedisys

**amedisys**  
HOME HEALTH • HOSPICE • PERSONAL CARE

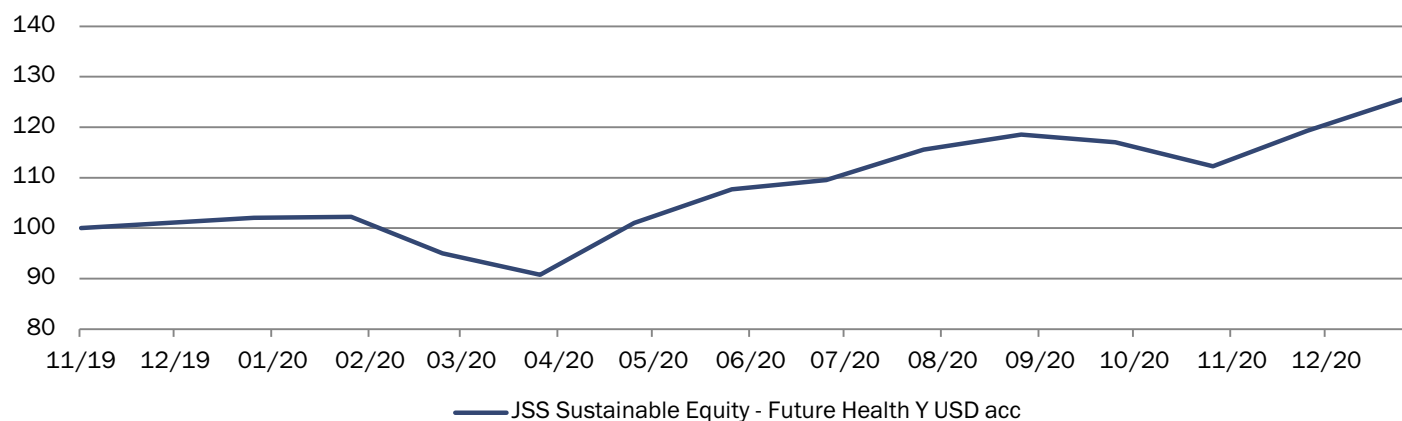
Führender Anbieter von häuslicher Krankenpflege, der jedes Jahr mehr als 369'000 Patienten versorgt. Über 430 Standorte in 38 Staaten der USA.

- Beste Qualitätsbewertungen fördern die Patientenzufriedenheit und steigern Patienten Überweisungen
- Sehr erfahrenes Management mit erfolgreicher Bilanz im Bereich häuslicher Gesundheit
- Starke Bilanz zur Ergänzung des organischen Wachstums mit beschleunigtem «Deal Making»
- Skaleneffekte dank der wachsenden Präsenz in den USA

<sup>1</sup> Quelle: American Journal of Medicine, Impact of Home Health Care on Health Care Resource Utilization Following Hospital Discharge: A Cohort Study, November 2017. <sup>2</sup> Quelle: healthleadersmedia.com, How Health Systems Can Use Home Care to Reduce Readmissions, Oktober 2018. <sup>3</sup> Quelle: Marketsandmarkets.com, Home Healthcare Market by Product, Service, Indication, Region – Global Forecast to 2025, Oktober 2020. 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. Bilder von GettyImages

# Performance Report

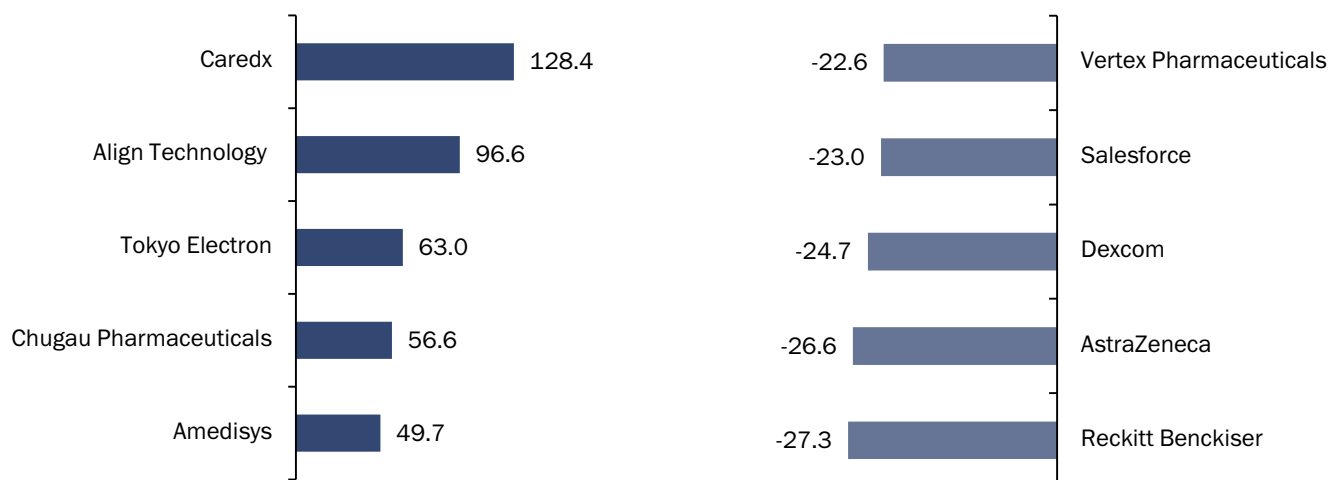
Historische Netto-Wertentwicklung seit Auflegung (in USD; 06.11.2019 – 31.12.2020)



Monatliche Netto-Wertentwicklung in % (Y USD acc)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2020</b>	0.23%	-7.05%	-4.49%	11.28%	6.63%	1.69%	5.49%	2.58%	-1.27%	-4.06%	6.26%	5.34%	23.2%
<b>2019</b>											4.17%	2.03%	6.2%

«Top 5» und «Bottom 5» Beiträge zur Wertentwicklung (Zeitraum: 01.10.2020 – 31.12.2020, in bps)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, Datastream, Bloomberg. Stand: 31.12.2020. Die Portfoliozusammensetzung unterliegt Veränderungen.

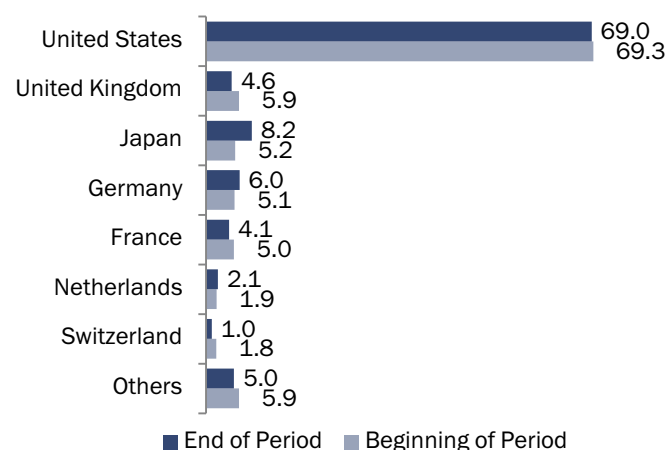
# Portfoliozusammensetzung

Top 10 Titel im Portfolio (per 31.12.2020)

Aktie	Land	Sektor	Thema	Gewicht (%)
Amedisys	United States	Health Care	Infrastructure & Technology	3.5%
Horizon Therapeutics	United States	Health Care	Treatment	3.4%
Chugai Pharmaceuticals	Japan	Health Care	Treatment	3.3%
Medtronic	United States	Health Care	Treatment	3.2%
AstraZeneca	United Kingdom	Health Care	Treatment	3.2%
Vertex Pharmaceuticals	United States	Health Care	Treatment	3.2%
EssilorLuxottica	France	Consumer Discretionary	Prevention & Diagnostics	3.2%
Iqvia Holdings	United States	Health Care	Prevention & Diagnostics	3.1%
Edwards Lifesciences	United States	Health Care	Treatment	3.1%
Danaher	United States	Health Care	Prevention & Diagnostics	3.0%
<b>Total</b>				<b>32.2%</b>

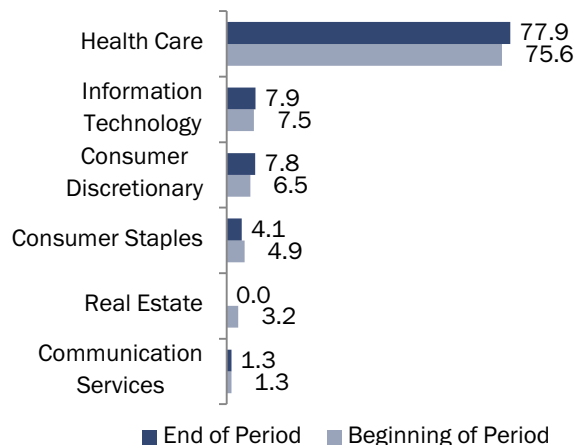
## Geografische Gewichtung in%

(Zeitraum: 01.10.2020 – 31.12.2020)



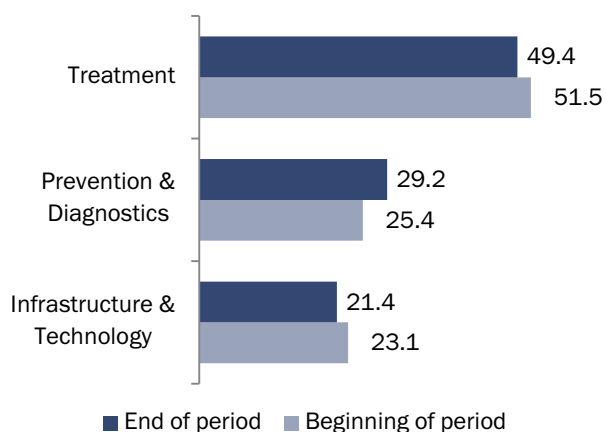
## Sektorallokation in%

(Zeitraum: 01.10.2020 – 31.12.2020)



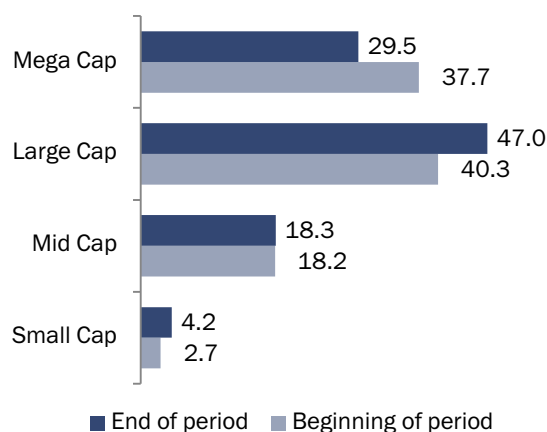
## Thematische Allokation in%

(Zeitraum: 01.10.2020 – 31.12.2020)



## Allokation nach Marktkapitalisierung in%

(Zeitraum: 01.10.2020 – 31.12.2020)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, Datastream, Bloomberg. Stand: 31.12.2020. Die Portfoliozusammensetzung unterliegt Veränderungen.

## **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 Wechselkurschwankungen. 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 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 "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 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](http://am.jsafrasarasin.com)

