



J. SAFRA SARASIN
— SUSTAINABLE ASSET MANAGEMENT —



Organtransplantation im Wandel

Thematic Insights Future Health

J. Safra Sarasin Sustainable Asset Management
Q2/2022

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.



Inhalt

Thematische Insights

01

Einführung

02

Detaillierter Einblick: Organtransplantation im Wandel

03

Fondsbericht

04

Future Health
Fund Update

05

Performance

06

Allokationen





Organtransplantation im Wandel

Bessere Überlebensraten steigert die Nachfrage nach Transplantationen

Seit der ersten erfolgreichen Mensch-zu-Mensch-Transplantation im Jahre 1954 (Allotransplantation einer Niere zwischen zwei Zwillingenbrüdern) haben Wissenschaft und Technik riesige Fortschritte gemacht. Diese Entwicklung hat auch Allotransplantationen zwischen genetisch unterschiedlichsten Personen ermöglicht. Dank moderner Immunsuppressiva konnte die Überlebensdauer nach Allotransplantationen je nach Organ von wenigen Tagen auf Jahre verlängert werden. Die verbesserten Überlebensraten und die Zunahme von chronischen Krankheiten, deren einzige Chance auf Heilung in der Organtransplantation liegt, hat dazu geführt, dass die Nachfrage nach Transplantationen in den meisten Ländern über dem Angebot liegen. Es herrscht Spendermangel, selbst unter Verstorbenen. Das Problem wird noch weiter verschärft, da 75-80% aller gespendeten Organe auf dem Müll landen, weil sie nicht schnell genug zu einem geeigneten Empfänger gebracht werden können. Hierfür sind zwei Probleme massgebend: Erstens ist die Spender-Empfänger-Koordination noch immer zu langsam. Zweitens ist die Erhaltung der Organe nicht optimal und ihre Lebensfähigkeit wird nicht ausreichend verlängert, um sie erfolgreich transplantieren zu können.

OCS: bahnbrechende Technologie zum Schliessen der Versorgungslücke

TransMedics, ein Small-Cap-Unternehmen, das im 2. Quartal 2022 neu zum Fonds hinzustösst, hat eine bahnbrechende neue Technologie entwickelt, das sogenannte Organ Care System (OCS). Diese könnte einen grossen Beitrag zur Lösung des zweiten Problems leisten. Das OCS simuliert die natürlichen Lebensbedingungen des Organs ausserhalb des menschlichen Körpers, versorgt es mit ausreichend Sauerstoff sowie Blut und verlängert so die Lebensfähigkeit. Dies steht im Widerspruch zum derzeit üblichen Verfahren, bei dem das Organ statisch und kühl gelagert wird. Auf diese Weise stünden mehr Organe, die auch in einem besseren Zustand sind, zur Verfügung. Klinische Studien haben ergeben, dass 81-89% der von OCS erhaltenen Organe für Allotransplantationen verwendet werden können, wohingegen nur 0-28% der kalt gelagerten Organe genutzt werden können. Diese bahnbrechende Technologie, die nun für Lungen, Herzen und Lebern genehmigt wurde, würde auch die effektiven Transplantationskosten senken. Zusätzlich zum OCS hat TransMedics im vergangenen Jahr das Nationale OCS-Programm (NOP) ins Leben gerufen, um die Zeit von der Entnahme des Spenderorgans bis zur Transplantation beim Empfänger zu verkürzen, indem die schnelle Abholung und Übergabe des Organs in einem OCS erleichtert wird. Das NOP führte das OCS in die Hyperwachstumsphase (+126% im Q1/2022 im Vergleich zum Vorjahreszeitraum) seines Lebenszyklus, da Krankenhäuser und Transplantationszentren bei der Handhabung von Spenderorganen nach der Entnahme zunehmend mit TransMedics zusammenarbeiten. Wir glauben, dass es nur eine Frage der Zeit ist, bis OCS zum neuen Standard in jedem der Multimilliarden-Dollar-Transplantationsmärkte wird.

Diese Insights werden Ihnen präsentiert vom **Future Health Team**



Chi Tran-Brändli
Lead Portfolio Manager



Tomasz Godziek
Portfolio Manager



Jean-Charles Belvo
Portfolio Manager




Joëlle Amram
Investment Specialist


Quelle: Bank J. Safra Sarasin Ltd, per 31.06.2022. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Beispiele von Firmen stellen keinerlei Aufforderung, Angebot, Aufforderung oder Empfehlung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlagen oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten, Produkten oder Dienstleistungen dar.

Organtransplantationen in Zahlen


Jeder Spender kann **8** Leben retten



... und **mehr als 75** weitere Leben verlängern¹




Die Niere



... ist das **am häufigsten** transplantierte Organ¹


USD 1.6 Millionen



... kostet eine Herztransplantation im Durchschnitt²

1010 Tage

ist die durchschnittliche **Wartezeit** auf eine Nierentransplantation in der **Schweiz**³



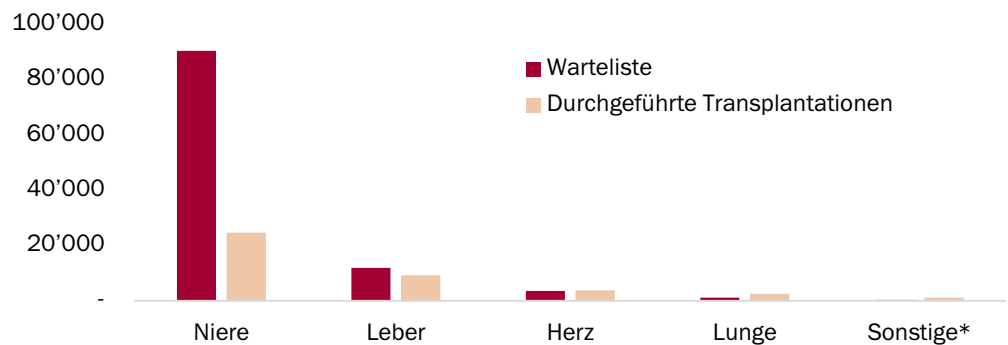
Die meisten Transplantationen werden in den USA und der EU durchgeführt, wo es mehr Spender und einen Zugang zu solchen Verfahren gibt.

Wir befinden uns in einem Organnotstand


Nachfrageexplosion¹

Alle **9 Minuten** wird eine weitere Person zur **Warteliste** für ein Spenderorgan **hinzugefügt** (USA, 2022)

Patienten auf Wartelisten vs. Patienten, die ein Spenderorgan erhalten haben, nach Organ (US, 2021)¹



Ein Wettlauf gegen die Zeit



Derzeit werden Spenderorgane konserviert, indem sie **gekühlt** und auf **Eis** gelegt werden, um den Stoffwechsel und damit das Zellsterben zu verlangsamen.

Allerdings sorgt dieses Verfahren dafür, dass den Ärzten nur ein kleines Zeitfenster bleibt, um einen geeigneten Empfänger zu finden, das Organ zu transportieren und dem Patienten zu transplantieren⁴.

Das Herz ist das Organ, dessen Lebensfähigkeit auf Eis am schnellsten verloren geht. Nach 4 Stunden bauen die Zellfunktionen ab und die Wahrscheinlichkeit von Funktionsproblemen des Organs steigt dramatisch an⁵.

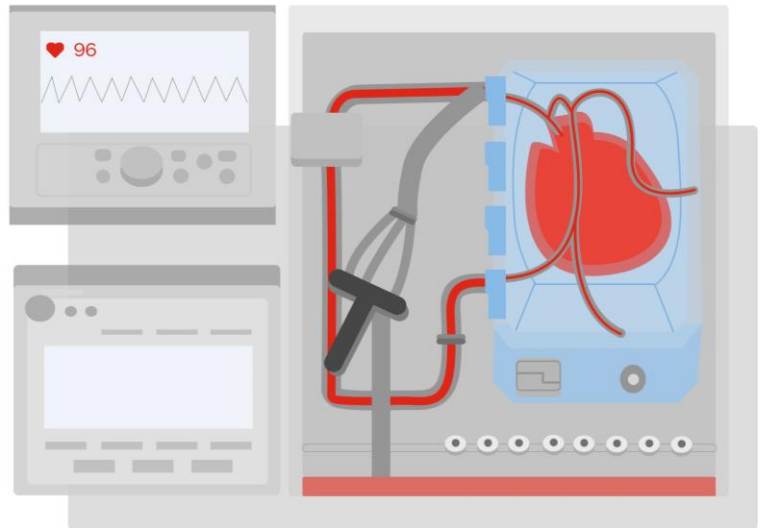
Quellen: ¹Organdonor.gov, Organ Donation Statistics, März 2022; ²Stanford University, Study: Integrating Bioprinted Organs into Our Healthcare System, 2021; ³Swiss Transplant, April 2022; ⁴Proto Magazine, Article: Organs on Ice, März 2018; ⁵LiveScience, Dezember 2019.

*Sonstiges umfasst Alлотransplantate (z. B. Gesicht, Hände, Bauchdecke)

Das Organ Care System von TransMedics

Eine bahnbrechende Technologie⁶

Beim Organ Care System (OCS) handelt es sich um ein mobiles Perfusionssystem, mit dem Organe ausserhalb des Körpers im funktionierenden Zustand (z.B. ein Herzschlagend) gehalten und transportiert werden können, da die Technologie viele Eigenschaften des menschlichen Körpers imitiert. Zusätzlich erlauben die integrierten Monitore eine Echtzeit-Diagnostik und -Optimierung der Organe während des Transports zur Maximierung der Überlebensfähigkeit.



Das OCS läutet eine Zeitenwende in der Organtransplantation ein, indem es sich vom statischen Zustand (Kaltlagerung) abkehrt und stattdessen einen dynamischen Zustand mit kontinuierlicher Überwachung ermöglicht, bei dem die Funktionen des menschlichen Körpers simuliert werden.

Die Vorteile sprechen für sich⁷



Die **durchschnittliche Wartezeit** auf ein Spenderherz wird um bis zu **25%** reduziert.



Mit OCS können Organe **bis zu 10 Stunden** anstatt der (mit Kaltlagerung) bisher möglichen 4 Stunden gelagert werden. Das **Zeitfenster vergrössert sich**, in dem eine Transplantation möglich ist.



Studienergebnisse zeigen, dass **schwere Lungenkomplikationen** nach Transplantation um **bis zu 50%** reduziert werden.

Durch das OCS wird das Volumen für Herz-, Lungen- und Lebertransplantationen maximiert und letztlich ein besseres Behandlungsergebnis für Transplantationspatienten erreicht.

TransMedics: Eine Revolution in der Branche für Organtransplantationen



Ein junger Medizintechnik-Innovator mit Sitz in den USA

Ein Unternehmen mit einem entscheidenden Vorsprung:

- OCS Lung ist seit Juni 2019 im Praxiseinsatz
- Die einzige, von der amerikanischen FDA zugelassene Technologie zur extrakorporalen Perfusion und Konservierung von Spenderherzen in den USA.
- ca. 200 erteilte Patente und laufende Patentanmeldungen weltweit.

Diese Innovation unterstützt die Erreichung des SDG 3 (Gesundheit und Wohlergehen)

Future Health Fund Update



Rezessionsängste dämpfen die Stimmung bei Anlegern

Trotz einer soliden Berichtssaison im Q1 hat sich die schlechte Anlegerstimmung in den vergangenen drei Monaten nicht verbessert. Die Aktienmärkte verzeichnen nach wie vor eine hohe Volatilität, was auf anhaltende, vielfältige Herausforderungen zurückzuführen ist. Lassen Sie uns fünf dieser wichtigen Faktoren betrachten. Erstens hat sich die geopolitische Situation in der Ukraine nicht verbessert und eine wirksame Waffenstillstandsvereinbarung scheint in naher Zukunft nicht in Sicht zu sein. Zweitens ist in China die Null-Covid-Politik trotz Meldungen über Lockerungen in Shanghai auch weiterhin grundsätzlich in Kraft, was zu einem hohen Mass an Unsicherheit bei chinesischen Verbrauchern und Unternehmen führt. Drittens bleibt die Inflation in vielen Regionen (USA und Europa) auf einem sehr hohen Niveau, was sich mittlerweile auf das Verbrauchervertrauen und das verfügbare Einkommen der Menschen auswirkt. Viertens stellt der Druck auf die Lieferketten, der sich in den kürzlich veröffentlichten Zahlen des Global Supply Chain Index widerspiegelt, auch weiterhin ein Problem für die Fertigungen in vielen Sektoren dar. Fünftens halten die amerikanische Federal Reserve und andere Zentralbanken an ihrem angekündigten Kurs weiterer Zinserhöhungen in den kommenden Quartalen fest. Diese Mischung aus wirtschaftlichen und geopolitischen Herausforderungen führte zu verstärkten Rezessionsängsten und einer negativen Anlegerstimmung.

Die Aussichten an den Aktienmärkten bleiben schwierig

Diese wirtschaftliche und geopolitische Ausgangslage sorgt auch an den Aktienmärkten für eine düstere Anlegerstimmung. Das Risiko einer weltweiten Rezession ist deutlich angestiegen. Vor allem sind die aktuell hohen Umsatzrenditen und Gewinne gefährdet. Das sinkende Verbrauchervertrauen und die Rückgänge bei den Verbraucherausgaben werden die Aktien von Unternehmen aus dem Konsumgütersektor weiter unter Druck setzen. Ein solches Umfeld macht es schwierig, eine faire Bewertung des Aktienmarktes und von Einzelanlagen zu beurteilen. Die Bewertungen sind stark gesunken und spiegeln somit die schlechte Stimmung wider. Gleichwohl wird in den kommenden Monaten der Fokus auf Ertragsstabilität, Preisgestaltungsmacht und Geschäftsvisibilität viel wichtiger sein als in einem stabilen und wachsenden Umfeld.

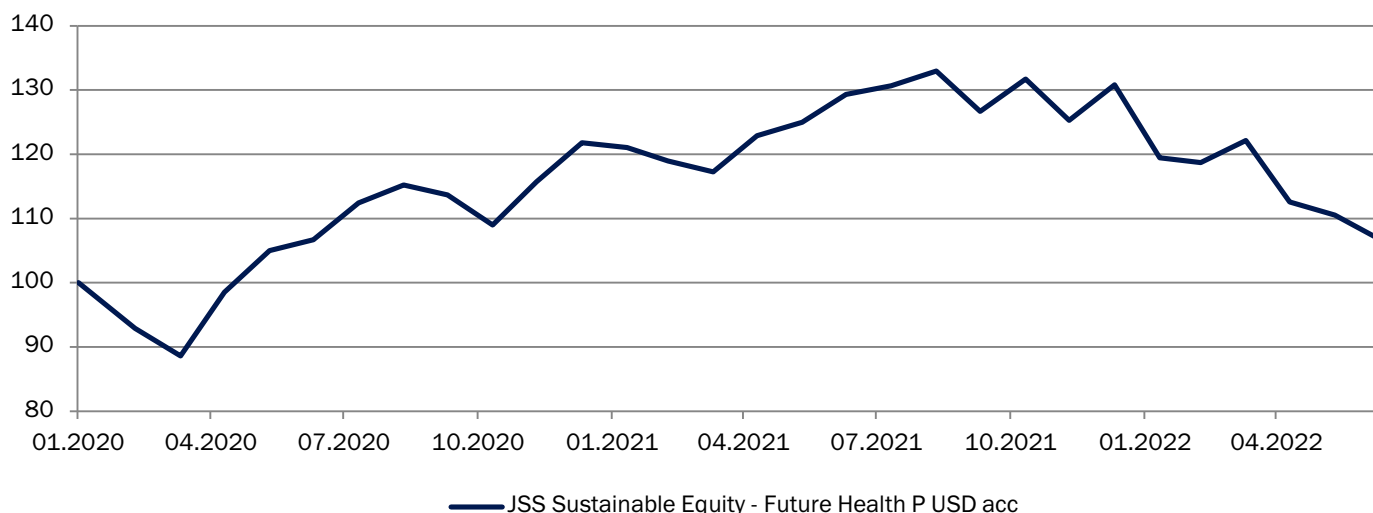
Fondspositionierung und Portfoliomassnahmen zur Ertragsoptimierung

Im zweiten Quartal 2022 lag die Wertentwicklung des Fonds deutlich über dem breiteren Aktienmarkt (3.6), aber noch hinter der durchschnittlichen Wertentwicklung unserer Morningstar-Peers. Daraus resultiert eine absolute Netto-Performance von -12.3% für das Quartal. Unser Engagement in Konsum- und Halbleiterwerte stellte sich als Nachteil gegenüber unseren Peers heraus. Wir richten unseren Fonds weiterhin auf Unternehmen mit hoher Qualität und Rentabilität aus und legen dabei weiterhin unser Augenmerk auf Innovationskraft. Folglich haben wir uns von mehreren Anteilen an Unternehmen getrennt, die zwar hochgradig disruptiv sind, aber mittelfristig keine klare Strategie zur Erreichung von Rentabilität aufweisen (Exact, Natera). Wir haben sie durch gleichermassen disruptive Namen ersetzt, die bereits profitabel sind oder kurz vor der Profitabilität stehen und diese in den nächsten zwei Jahren erreichen sollten (Bavarian Nordic, Transmedics, Seagen). Ausserdem haben wir uns von hochpreisigen Namen getrennt, die von gesundem Konsumentenverhalten abhängig sind (Nike, Planet Fitness, Essilor, Align Technologies, Dexcom). Im Gegenzug haben wir stabile, Cashflow-starke und vernünftig bewertete Unternehmen (Eli Lilly, Merck, Abbvie, GSK und EuroAPI) aufgenommen, um das Portfolio für den Fall einer möglichen Rezession zu stärken.

Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, per 30.06.2022. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Beispiele von Firmen stellen keinerlei Aufforderung, Angebot, Aufforderung oder Empfehlung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlagen oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten, Produkten oder Dienstleistungen dar.

Performance

Historische Netto-Wertentwicklung seit Auflegung (in USD; 21.01.2020 – 30.06.2022)

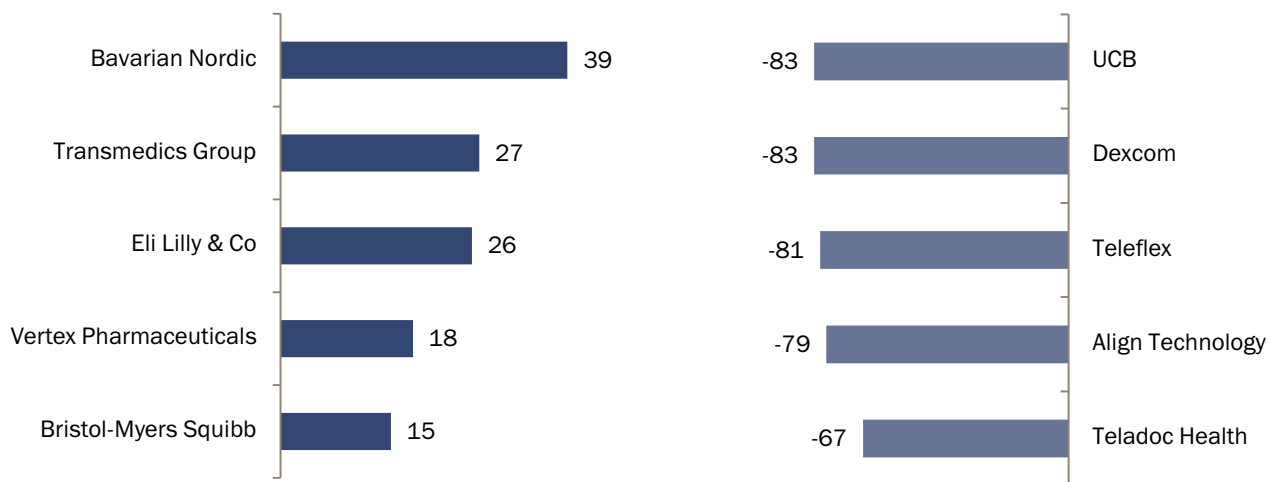


Monatliche Netto-Wertentwicklung in % (P USD acc)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	-8.69%	-0.62%	2.89%	-7.85%	-1.81%	-3.34%							-18.35%
2021	-0.58%	-1.75%	-1.42%	4.78%	1.73%	3.45%	1.05%	1.76%	-4.75%	4.00%	-4.88%	4.42%	7.44%
2020	*	-7.13%	-4.57%	11.19%	6.55%	1.61%	5.39%	2.48%	-1.35%	-4.14%	6.17%	5.25%	21.77%

*Aktienklasse am 21.01.2020 eingeführt

«Top 5» und «Bottom 5» Beiträge zur Wertentwicklung (Zeitraum: 01.04.2022 – 30.06.2022, in bps)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin AG, Datastream, Bloomberg. Stand: 30.06.2022. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

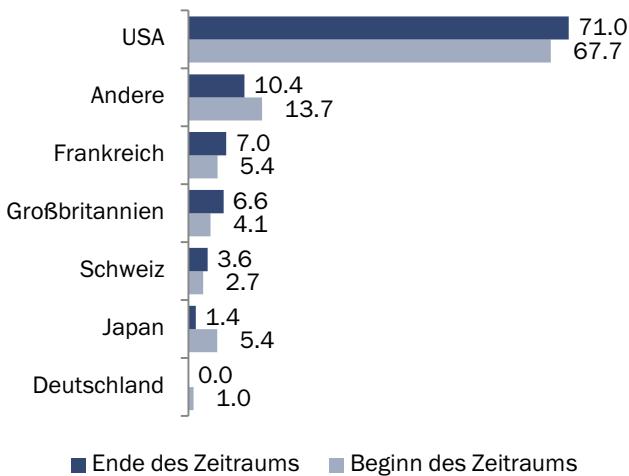
Allokationen

Top 10 Titel im Portfolio (per 30.06.2022)

Aktie	Land	Sektor	Thema	Gewicht (%)
United Health Group	USA	Gesundheitswesen	Infrastruktur und Technologie	7.6%
Johnson & Johnson	USA	Gesundheitswesen	Behandlung	5.1%
Thermo Fisher Scientific	USA	Gesundheitswesen	Prävention & Diagnostik	4.5%
GSK	Großbritannien	Gesundheitswesen	Behandlung	4.5%
Sanofi	Frankreich	Gesundheitswesen	Behandlung	4.5%
Eli Lilly & Co	USA	Gesundheitswesen	Behandlung	3.8%
Bristol-Myers Squibb	USA	Gesundheitswesen	Behandlung	3.2%
Abbott Laboratories	USA	Gesundheitswesen	Behandlung	3.2%
Vertex Pharmaceuticals	USA	Gesundheitswesen	Behandlung	2.9%
Edward Lifesciences	USA	Gesundheitswesen	Behandlung	2.9%
Total				42.3%

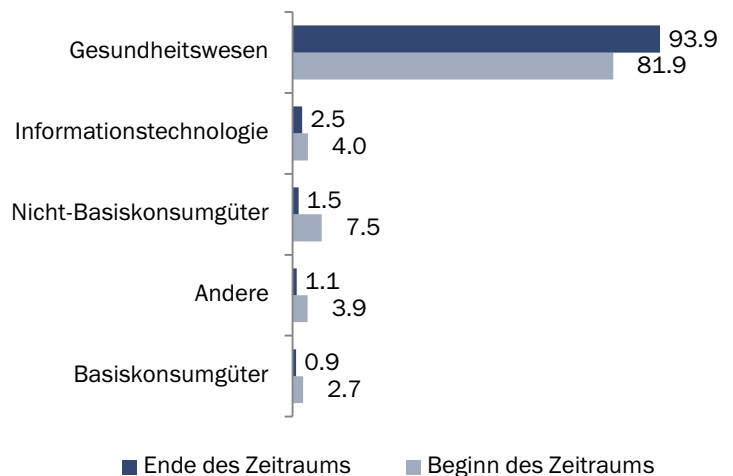
Geografische Gewichtung in %

(Zeitraum 01.04.2022 – 30.06.2022)



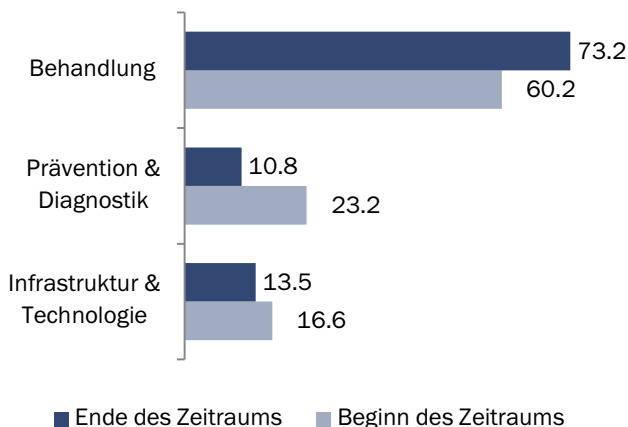
Sektorallokation in %

(Zeitraum 01.04.2022 – 30.06.2022)



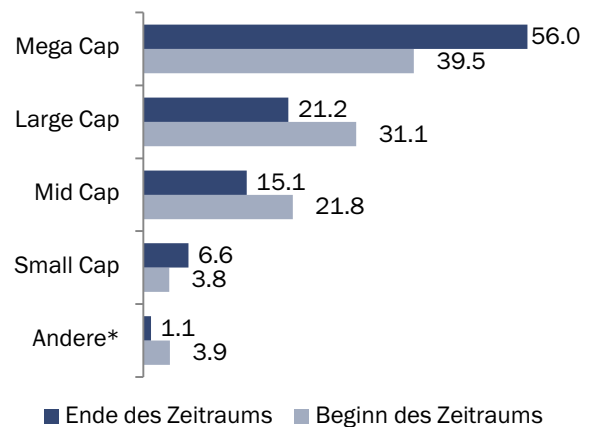
Thematische Allokation in %

(Zeitraum 01.04.2022 – 30.06.2022)



Allokation nach Marktkapitalisierung in %

(Zeitraum 01.04.2022 – 30.06.2022)



Quelle: Bank J. Safra Sarasin Ltd, Datastream, Bloomberg. Stand 30.06.2022. Die Portfoliozusammensetzung unterliegt Veränderungen.
 * Anlagen (Cash, etc.) die nicht klassifiziert werden können.

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 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 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 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 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, 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

