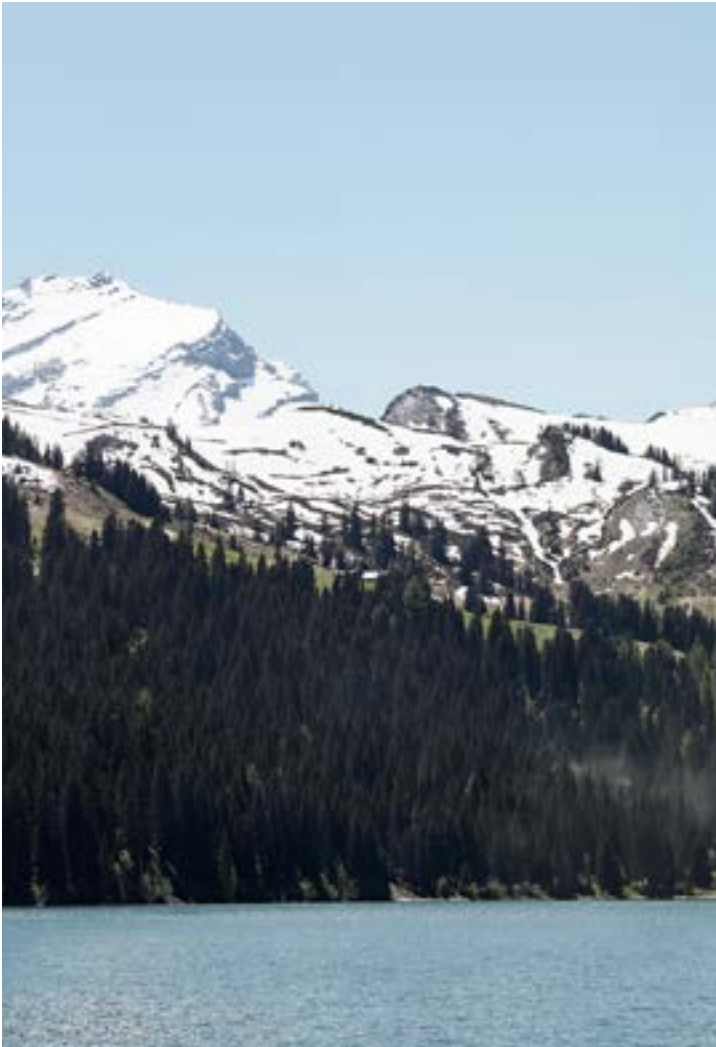


# Die langfristige Performance von Schweizer Aktien und Obligationen (1926-2023)

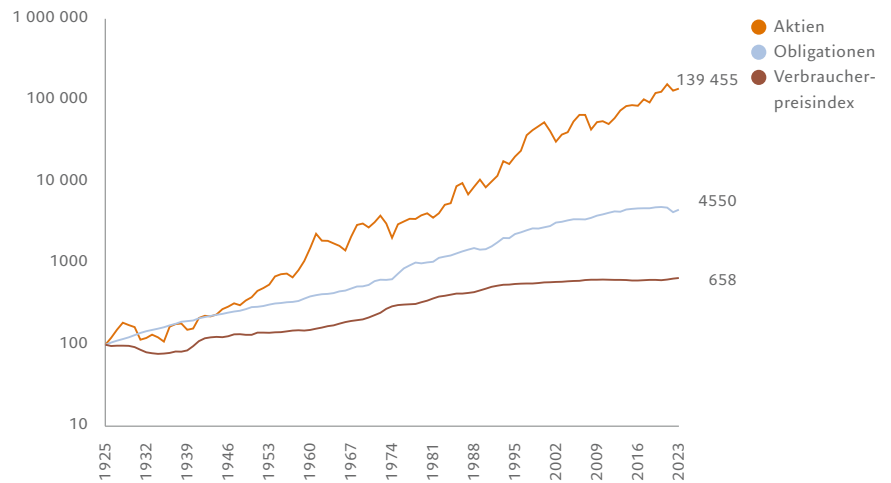
Grafiken und Tabellen



# Update der Performance von Schweizer Aktien und Obligationen, 1926-2023

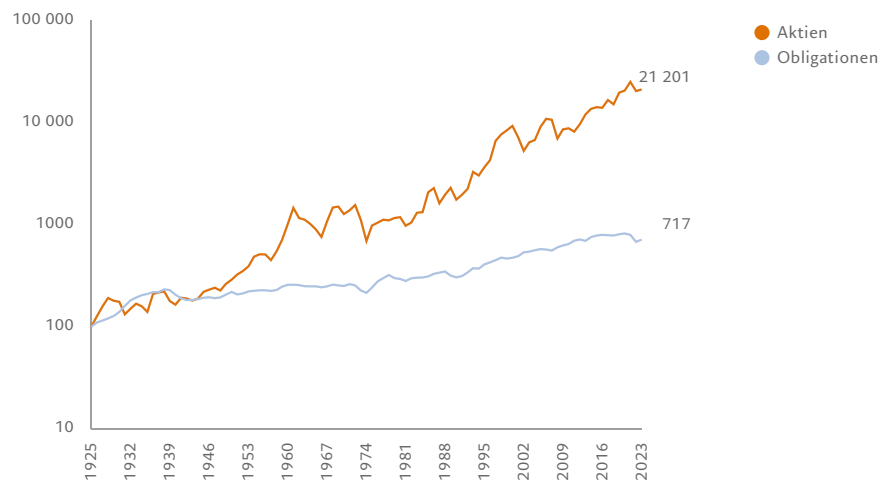
Im Januar 1988 wurde die erste Ausgabe der Langfriststudie von Pictet zur Wertentwicklung von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1926 veröffentlicht. Seit 1998 wird diese Studie jährlich aktualisiert. Die Grafiken in diesem Dokument spiegeln die Ergebnisse der letzten Aktualisierung wider.

GRAFIK 1  
Nominale Wertentwicklung von Aktien und Obligationen im Vergleich zum Verbraucherpreisindex, 1926-2023 (31.12.1925 = 100)



Quelle: Banque Pictet & Cie SA, Stand 31.12.2023.

GRAFIK 2  
Reale Wertentwicklung von Schweizer Aktien und Obligationen, 1926-2023 (31.12.1925 = 100)



Quelle: Banque Pictet & Cie SA, Stand 31.12.2023.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

**TABELLE 1**  
**Technische Verteilung der Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen, 1926–2023**

		AKTIEN		OBLIGATIONEN	
		NOMINAL	REAL	AKTIEN	OBLIGATIONEN
Rendite	Gesamtrendite, arithmetisches Mittel	9,5%	4,0%	7,5%	2,1%
Rendite	Gesamtrendite, geometrisches Mittel	7,7%	4,0%	5,6%	2,0%
Risiko	Standardabweichung	20,0%	4,0%	19,7%	5,3%
Schlechteste Rendite (Jahr)		-34,0% (2008)	-12,1% (2022)	-37,8% (1974)	-14,5% (2022)
Beste Rendite (Jahr)		61,4% (1985)	16,6% (1975)	56,2% (1985)	14,9% (1976)
Korrelation		28,1%		29,1%	

Quelle: Banque Pictet & Cie SA, Stand 31.12.2023.

**TABELLE 2**  
**Annualisierte Rendite von Schweizer Aktien und Obligationen für verschiedene Anlagezeiträume, 1926–2023**

ANLAGE-ZEITRAUM	JAHRE	RENDITE AKTIEN (NOMINAL)	RENDITE OBLIGATIONEN (NOMINAL)	OUTPERF. AKTIEN (NOMINAL)	RENDITE AKTIEN (REAL)	RENDITE OBLIGATIONEN (REAL)	OUTPERF. AKTIEN (REAL)	INFLATION (VPI)
2023	1	6,1%	7,4%	-1,3%	4,3%	5,6%	-1,3%	1,7%
2022 - 2023	2	-5,9%	-2,9%	-3,0%	-8,0%	-5,0%	-2,9%	2,3%
2021 - 2023	3	3,0%	-2,5%	5,5%	1,0%	-4,4%	5,4%	2,0%
2020 - 2023	4	3,2%	-1,7%	4,9%	1,9%	-2,9%	4,8%	1,3%
2019 - 2023	5	8,2%	-0,7%	8,9%	7,0%	-1,8%	8,8%	1,1%
2014 - 2023	10	6,4%	0,6%	5,8%	5,8%	0,3%	5,5%	0,5%
2009 - 2023	15	8,0%	1,6%	6,5%	7,7%	1,2%	6,5%	0,3%
2004 - 2023	20	6,7%	1,7%	5,0%	6,2%	1,4%	4,8%	0,5%
1994 - 2023	30	7,1%	2,7%	4,4%	6,4%	2,2%	4,2%	0,6%
1984 - 2023	40	8,6%	3,4%	5,2%	7,2%	2,2%	5,0%	1,3%
1974 - 2023	50	7,9%	4,0%	3,9%	6,1%	2,3%	3,7%	1,8%
1964 - 2023	60	7,4%	4,0%	3,4%	5,0%	1,8%	3,3%	2,3%
1954 - 2023	70	8,2%	3,9%	4,3%	5,9%	1,7%	4,2%	2,2%
1944 - 2023	80	8,4%	3,8%	4,6%	6,1%	1,7%	4,4%	2,1%
1934 - 2023	90	8,0%	3,8%	4,2%	5,5%	1,5%	4,1%	2,4%
1926 - 2023	98	7,7%	4,0%	3,7%	5,6%	2,0%	3,6%	1,9%

Quelle: Banque Pictet & Cie SA, Stand 31.12.2023.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

TABELLE 3

Nominale und reale jährliche Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1926 (31. Dezember 1925 = 100)

JAHR (DEZ.)	NOMINAL AKTIEN		NOMINAL OBLIGATIONEN		VERBRAUCHER- PREISINDEX <sup>1</sup>		REAL AKTIEN		REAL OBLIGATIONEN	
	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	VERÄND. GGÜ. VORJAHR	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE
1925	100,00		100,00		100,00		100,00		100,00	
1926	121,69	21,69%	106,20	6,20%	96,46	-3,54%	126,15	26,15%	110,09	10,09%
1927	153,45	26,10%	111,90	5,37%	97,12	0,68%	158,00	25,24%	115,22	4,65%
1928	185,85	21,11%	117,47	4,98%	97,24	0,12%	191,12	20,97%	120,80	4,85%
1929	174,36	-6,18%	123,32	4,98%	96,82	-0,43%	180,08	-5,78%	127,37	5,44%
1930	164,67	-5,56%	131,02	6,24%	93,65	-3,28%	175,84	-2,35%	139,91	9,85%
1931	115,12	-30,09%	139,28	6,30%	86,81	-7,30%	132,61	-24,59%	160,44	14,67%
1932	121,06	5,16%	146,39	5,10%	80,58	-7,18%	150,24	13,30%	181,68	13,24%
1933	132,61	9,54%	152,06	3,87%	78,72	-2,31%	168,46	12,13%	193,17	6,33%
1934	123,00	-7,25%	157,41	3,52%	77,22	-1,90%	159,29	-5,45%	203,85	5,53%
1935	109,07	-11,33%	163,58	3,92%	77,94	0,93%	139,95	-12,14%	209,89	2,96%
1936	166,35	52,52%	172,98	5,75%	79,14	1,54%	210,21	50,21%	218,58	4,14%
1937	179,30	7,78%	180,40	4,29%	82,61	4,39%	217,03	3,25%	218,37	-0,10%
1938	182,52	1,80%	191,18	5,98%	82,07	-0,65%	222,38	2,47%	232,94	6,67%
1939	152,41	-16,50%	194,55	1,76%	85,13	3,73%	179,03	-19,50%	228,53	-1,89%
1940	157,93	3,62%	198,05	1,80%	95,86	12,61%	164,74	-7,98%	206,60	-9,60%
1941	212,67	34,66%	210,91	6,49%	110,49	15,26%	192,48	16,83%	190,88	-7,61%
1942	226,34	6,43%	218,40	3,55%	119,66	8,30%	189,15	-1,73%	182,51	-4,39%
1943	222,72	-1,60%	226,00	3,48%	123,08	2,86%	180,95	-4,33%	183,62	0,61%
1944	235,13	5,57%	232,89	3,05%	124,82	1,41%	188,38	4,10%	186,58	1,61%
1945	272,86	16,05%	239,11	2,67%	123,92	-0,72%	220,19	16,89%	192,95	3,42%
1946	293,57	7,59%	247,41	3,47%	127,10	2,56%	230,98	4,90%	194,66	0,88%
1947	322,54	9,87%	255,07	3,10%	133,87	5,33%	240,93	4,31%	190,53	-2,12%
1948	305,72	-5,21%	261,33	2,45%	134,65	0,58%	227,04	-5,76%	194,08	1,86%
1949	348,71	14,06%	273,30	4,58%	132,07	-1,91%	264,03	16,29%	206,93	6,62%
1950	382,47	9,68%	289,95	6,09%	132,07	0,00%	289,59	9,68%	219,54	6,09%
1951	457,18	19,53%	291,87	0,66%	140,47	6,35%	325,47	12,39%	207,78	-5,35%
1952	495,44	8,37%	298,37	2,23%	140,65	0,13%	352,26	8,23%	212,14	2,10%
1953	547,34	10,48%	310,36	4,02%	139,87	-0,55%	391,33	11,09%	221,89	4,60%
1954	690,43	26,14%	320,47	3,26%	141,97	1,50%	486,33	24,28%	225,74	1,73%
1955	731,78	5,99%	325,28	1,50%	142,81	0,59%	512,43	5,37%	227,78	0,90%
1956	747,29	2,12%	332,23	2,14%	145,92	2,18%	512,11	-0,06%	227,67	-0,05%
1957	670,66	-10,25%	334,88	0,80%	148,86	2,01%	450,53	-12,03%	224,96	-1,19%
1958	823,33	22,76%	344,55	2,89%	150,18	0,89%	548,23	21,69%	229,42	1,98%
1959	1063,71	29,20%	368,60	6,98%	149,28	-0,60%	712,56	29,97%	246,92	7,62%
1960	1536,64	44,46%	391,49	6,21%	151,92	1,77%	1011,49	41,95%	257,70	4,37%
1961	2295,59	49,39%	406,38	3,80%	157,25	3,51%	1459,80	44,32%	258,42	0,28%
1962	1888,94	-17,71%	416,00	2,37%	162,35	3,24%	1163,50	-20,30%	256,24	-0,85%

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

TABELLE 3

## Nominale und reale jährliche Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1926 (31. Dezember 1925 = 100)

JAHR (DEZ.)	NOMINAL AKTIEN		NOMINAL OBLIGATIONEN		VERBRAUCHER- PREISINDEX <sup>1</sup>		REAL AKTIEN		REAL OBLIGATIONEN	
	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	VERÄND. GGÜ. VORJAHR	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE
1963	1885,96	-0,16%	421,09	1,22%	168,65	3,88%	1118,30	-3,88%	249,69	-2,55%
1964	1755,23	-6,93%	430,05	2,13%	172,54	2,31%	1017,28	-9,03%	249,24	-0,18%
1965	1632,37	-7,00%	450,80	4,83%	181,06	4,93%	901,59	-11,37%	248,98	-0,10%
1966	1434,94	-12,09%	461,23	2,31%	189,33	4,57%	757,91	-15,94%	243,61	-2,16%
1967	2112,10	47,19%	488,36	5,88%	195,98	3,51%	1077,69	42,19%	249,18	2,29%
1968	2946,26	39,49%	519,25	6,33%	200,30	2,20%	1470,93	36,49%	259,24	4,03%
1969	3078,38	4,48%	521,27	0,39%	204,92	2,30%	1502,26	2,13%	254,38	-1,87%
1970	2750,54	-10,65%	541,14	3,81%	216,07	5,44%	1273,00	-15,26%	250,45	-1,55%
1971	3176,88	15,50%	603,07	11,44%	230,40	6,63%	1378,88	8,32%	261,75	4,51%
1972	3835,42	20,73%	627,06	3,98%	246,16	6,84%	1558,08	13,00%	254,73	-2,68%
1973	3068,38	-20,00%	625,18	-0,30%	275,54	11,93%	1113,59	-28,53%	226,89	-10,93%
1974	2051,58	-33,14%	637,13	1,91%	296,34	7,55%	692,30	-37,83%	215,00	-5,24%
1975	3010,83	46,76%	742,77	16,58%	306,53	3,44%	982,21	41,88%	242,31	12,70%
1976	3248,25	7,89%	864,26	16,36%	310,49	1,29%	1046,16	6,51%	278,35	14,87%
1977	3511,09	8,09%	941,77	8,97%	314,03	1,14%	1118,08	6,87%	299,90	7,74%
1978	3493,12	-0,51%	1019,84	8,29%	316,43	0,76%	1103,93	-1,27%	322,30	7,47%
1979	3874,88	10,93%	998,91	-2,05%	332,79	5,17%	1164,35	5,47%	300,16	-6,87%
1980	4109,96	6,07%	1022,09	2,32%	347,42	4,40%	1182,99	1,60%	294,19	-1,99%
1981	3620,66	-11,91%	1041,81	1,93%	370,32	6,59%	977,70	-17,35%	281,32	-4,37%
1982	4100,60	13,26%	1166,84	12,00%	390,53	5,46%	1050,02	7,40%	298,79	6,21%
1983	5219,84	27,29%	1206,46	3,40%	398,74	2,10%	1309,08	24,67%	302,57	1,27%
1984	5455,78	4,52%	1247,12	3,37%	410,43	2,93%	1329,28	1,54%	303,86	0,43%
1985	8803,26	61,36%	1319,63	5,81%	423,86	3,27%	2076,92	56,24%	311,34	2,46%
1986	9658,27	9,71%	1397,08	5,87%	423,86	0,00%	2278,64	9,71%	329,61	5,87%
1987	7003,98	-27,48%	1467,90	5,07%	432,19	1,97%	1620,56	-28,88%	339,64	3,04%
1988	8657,62	23,61%	1531,75	4,35%	440,65	1,96%	1964,75	21,24%	347,61	2,35%
1989	10 613,00	22,59%	1470,63	-3,99%	462,68	5,00%	2293,81	16,75%	317,85	-8,56%
1990	8563,13	-19,31%	1488,72	1,23%	487,23	5,31%	1757,51	-23,38%	305,55	-3,87%
1991	10 076,24	17,67%	1610,80	8,20%	512,59	5,20%	1965,75	11,85%	314,25	2,85%
1992	11 853,69	17,64%	1804,42	12,02%	530,16	3,43%	2235,89	13,74%	340,36	8,31%
1993	17 876,55	50,81%	2038,63	12,98%	543,41	2,50%	3289,73	47,13%	375,16	10,23%
1994	16 514,36	-7,62%	2026,81	-0,58%	545,74	0,43%	3026,03	-8,02%	371,39	-1,01%
1995	20 322,57	23,06%	2275,70	12,28%	556,28	1,93%	3653,32	20,73%	409,09	10,15%
1996	24 039,56	18,29%	2398,13	5,38%	560,74	0,80%	4287,09	17,35%	427,67	4,54%
1997	37 307,63	55,19%	2534,07	5,67%	562,97	0,40%	6626,88	54,58%	450,12	5,25%
1998	43 040,13	15,37%	2678,67	5,71%	562,97	0,00%	7645,14	15,37%	475,81	5,71%
1999	48 071,78	11,69%	2666,88	-0,44%	572,74	1,73%	8393,36	9,79%	465,64	-2,14%

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

TABELLE 3

## Nominale und reale jährliche Renditen von Schweizer Aktien und Obligationen seit 1926 (31. Dezember 1925 = 100)

JAHR (DEZ.)	NOMINAL AKTIEN		NOMINAL OBLIGATIONEN		VERBRAUCHER- PREISINDEX <sup>1</sup>		REAL AKTIEN		REAL OBLIGATIONEN	
	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	VERÄND. GGÜ. VORJAHR	INDEX	PERFOR- MANCE	INDEX	PERFOR- MANCE
2000	53 797,58	11,91%	2758,34	3,43%	581,29	1,49%	9254,87	10,26%	474,52	1,91%
2001	41 947,34	-22,03%	2864,04	3,83%	583,18	0,33%	7192,87	-22,28%	491,11	3,50%
2002	31 061,38	-25,95%	3155,89	10,19%	588,37	0,89%	5279,18	-26,61%	536,37	9,22%
2003	37 914,69	22,06%	3222,98	2,13%	591,87	0,59%	6405,93	21,34%	544,54	1,52%
2004	40 527,26	6,89%	3357,53	4,17%	599,75	1,33%	6757,34	5,49%	562,24	2,81%
2005	54 958,26	35,61%	3463,31	3,15%	605,79	1,01%	9072,20	34,26%	576,56	2,12%
2006	66 316,40	20,67%	3460,68	-0,08%	609,55	0,62%	10 879,58	19,92%	571,45	-0,69%
2007	66 280,59	-0,05%	3443,53	-0,50%	621,76	2,00%	10 660,07	-2,02%	558,58	-2,45%
2008	43 714,34	-34,05%	3599,60	4,53%	626,12	0,70%	6981,74	-34,51%	600,20	3,80%
2009	53 848,00	23,18%	3830,06	6,40%	627,89	0,28%	8575,98	22,83%	626,24	6,10%
2010	55 419,67	2,92%	3969,87	3,65%	631,16	0,52%	8780,66	2,39%	645,47	3,11%
2011	51 140,66	-7,72%	4161,58	4,83%	626,65	-0,71%	8161,02	-7,06%	696,09	5,58%
2012	60 204,01	17,72%	4336,68	4,21%	623,92	-0,43%	9649,26	18,24%	716,82	4,66%
2013	75 014,32	24,60%	4280,27	-1,30%	624,34	0,07%	12 014,93	24,52%	695,31	-1,37%
2014	84 767,01	13,00%	4571,99	6,82%	622,29	-0,33%	13 621,76	13,37%	756,77	7,17%
2015	87 034,69	2,68%	4652,97	1,77%	614,15	-1,31%	14 171,58	4,04%	783,93	3,12%
2016	85 807,07	-1,41%	4714,22	1,32%	614,11	-0,01%	13 972,61	-1,40%	795,39	1,32%
2017	102 898,34	19,92%	4720,45	0,13%	619,26	0,84%	16 616,35	18,92%	788,49	-0,70%
2018	94 079,50	-8,57%	4723,56	0,07%	623,54	0,69%	15 087,93	-9,20%	784,75	-0,62%
2019	122 862,42	30,59%	4867,52	3,05%	624,52	0,16%	19 672,96	30,39%	807,39	2,89%
2020	127 555,71	3,82%	4911,47	0,90%	619,44	-0,81%	20 591,94	4,67%	821,36	1,73%
2021	157 383,74	23,38%	4821,84	-1,82%	628,92	1,53%	25 024,35	21,52%	794,22	-3,30%
2022	131 450,70	-16,48%	4238,33	-12,10%	646,69	2,83%	20 326,59	-18,77%	678,93	-14,52%
2023	139 455,22	6,09%	4550,49	7,37%	657,78	1,71%	21 200,78	4,30%	716,64	5,55%

<sup>1</sup>Schweizer Bundesamt für Statistik (BFS)  
Quelle: Banque Pictet & Cie SA, Stand 31.12.2023.

## Anhang: Woher kommen unsere Daten?

Unsere Studie zu Schweizer Aktien und Obligationen stützt sich auf Daten, die bis ins Jahr 1926 zurückreichen. Sie erschien erstmals im Jahr 1988 und wird seit 1998 jährlich aktualisiert. Seit 1992 verwenden wir als Berechnungs-basis für die Aktienrenditen

den Swiss Performance Index (SPI). Bei den Schweizer Obligationen wird zur Analyse der Performance bis Ende 2003 der Pictet Bond Index verwendet. Aus Gründen der Einfachheit und Einheitlichkeit wurde beschlossen, für die Jahresrenditen ab 2004 auf den Swiss Bond Index Total Return AAA-/BBB Index umzustellen. Diese Umstellung erforderte gering-

fürige Anpassungen der historischen Daten zu Obligationen aus den Jahren 2004 bis 2021. Diese Änderung hat keinen Einfluss auf unsere bisherigen Kommentare, wird aber zukünftige Aktualisierungen erleichtern.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Wertentwicklung und Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

## Glossare & Haftungsausschlüsse

**1M, 3M, 6M, 12M:** 1 Monat, 3 Monate, 6 Monate bzw. 12 Monate

**1Y:** 1 Jahr

**Abzinsungssatz:** Prozentsatz, der die Differenz zwischen dem Kassakurs bei Vertragsabschluss und dem potenziellen Nettokaufpreis des Basiswerts widerspiegelt.

**Alternative Währung:** Währung, in die die Anlagewährung für die bestimmten Umständen konvertiert werden kann.

**Anlagewährung:** Währung, auf die eine Anlage lautet.

**Anfälligkeit (Scorecard):** Leistungsbilanz als Prozentsatz des BIP und das Verhältnis der kurzfristigen Auslandsverschuldung zu den Devisenreserven dient als Indikator für die Anfälligkeit einer Währung gegenüber externen Schocks. Als Indiz für starke externe Puffer ist entweder ein grosser Leistungsbilanzüberschuss oder ein hoher Betrag an Devisenreserven erforderlich.

**Anleihe:** Auch Schuldverschreibung, Obligation oder Bond: Wertpapier, das von einer Regierung oder Kapitalgesellschaft mit der Zusage ausgegeben wird, den Kapitalbetrag zuzüglich Zinsen bis zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Datum zurückzahlen.

**Asset Backed Bond:** Forderungsbesicherte Anleihe, d. h. der Rückzahlungsanspruch ist durch bestimmte zugrunde liegende Vermögenswerte abgesichert. Diese Vermögenswerte sind dabei rechtlich vom sonstigen Vermögen des Schuldners getrennt.

**Bearish (baisseorientiert):** In Erwartung sinkender Kurse

**Besichert:** Bezeichnung für Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsanspruch durch Vermögenswerte besichert ist und Vorrang vor unbesicherten Schuldtiteln hat. Bei einem Ausfall haben die Gläubiger einer besicherten Anleihe gegenüber den Gläubigern mit unbesicherten Schuldtiteln einen vorrangigen Anspruch auf die verpfändeten Vermögenswerte

**Bewertung (Scorecard):** Die Abweichung des realen effektiven Wechselkurses von seinem 10-jährigen Durchschnittswert dient als Messgrösse für die Unter- oder Überbewertung einer Währung. Liegt die Abweichung mehr als 10% über dem Durchschnittswert, ist die Währung überbewertet, liegt sie mehr als 10% darunter, ist die Währung unterbewertet. Die Werte dazwischen signalisieren eine neutrale Bewertung.

**BIP:** Das BIP ist eine monetäre Messgrösse des Marktwerts der in einem Zeitraum (Quartal oder Jahr) produzierten Güter und Dienstleistungen.

**BoC:** Bank of Canada (Zentralbank Kanadas)

**BoE:** Bank of England (Zentralbank Grossbritanniens)

**BoJ:** Bank of Japan (Zentralbank Japans)

**Bullish (hausseorientiert):** In Erwartung steigender Kurse.

**Call-Option (Kauf-Option):** Der Käufer einer Call-Option hat das Recht, aber nicht die Pflicht, den Basiswert zum Ausübungspreis (Strike) zu kaufen. Für dieses Recht muss der Käufer eine Prämie zahlen. Der Verkäufer einer Call-Option hat die Pflicht, den Basiswert zum Ausübungspreis zu verkaufen, wenn der Käufer sein Recht ausüben möchte. Der Verkäufer erhält für das übernommene Risiko eine Prämie.

**Covered Bond:** Ein Covered Bond (Pfandbrief, gedeckte Schuldverschreibung) ist eine bilanzwirksame Verbindlichkeit des ausgebenden Instituts. Durch die rechtliche Struktur, die Besicherung durch den Emit-

tenten und die Verpfändung hochwertiger Vermögenswerte für den Fall, dass der Emittent ausfällt, ergibt sich ein hohes Rating, in der Regel AAA.

**Darlehen:** Zu einem festgelegten Zinssatz und über einen festgelegten Zeitraum ausgeliehener Kapitalbetrag.

**Debenture:** Langfristiges Schuldinstrument, das ausser der generellen Bonität des emittierenden Unternehmens keine Sicherheiten bietet.

**EBITDA:** Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen

**EZB:** Europäische Zentralbank (Zentralbank der 19 Länder, die den Euro eingeführt haben)

**EM (Emerging Markets):** Schwellenländer

**EMEA-Region:** Europe, Middle East and Africa (Europa, Nahost und Afrika)

**EPS:** Earnings per Share (Gewinn pro Aktie): Kennzahl, bei der der Reingewinn für einen bestimmten Zeitraum durch die Anzahl der ausstehenden Aktien dividiert wird.

**EU:** Europäische Union

**Fed/FOMC:** Federal Reserve (Fed, Zentralbank der Vereinigten Staaten von Amerika) bzw. Federal Open Market Committee (Offenmarktausschuss der Fed)

**Fiduciary (Treuhand) / MM (Geldmarkt):** Kurzfristige Geldanlage, für die der Kreditnehmer einen festen Zins zahlt.

**FX (Foreign Exchange):** Devisen

**Go:** Gruppe der zehn führenden Wirtschaftsnationen

**Gleitender Durchschnitt:** Durchschnitt einer definierten Anzahl von Kurspunkten (in der Regel für einen Zeitraum von 50, 100 oder 200 Tagen), die durch eine Linie verbunden sind. Er wird zur Ermittlung kurzfristiger Schwankungen und/oder längerfristiger Trends herangezogen, da der Markt davon ausgeht, dass die Kurse an Extrempunkten tendenziell wieder zum mittleren Kurs zurückkehren. Es gibt zwei Arten, einen einfachen und einen exponentiellen gleitenden Durchschnitt.

**Hypothekenbesichert:** Bezeichnung für ein – meist von einer staatlichen Agentur ausgegebenes oder garantiertes – Wertpapier, das mit einem Hypothekenpool besichert ist.

**Idiosynkratische Faktoren (Scorecard):** Dieser Indikator wird herangezogen, um signifikante Gefahren oder Chancen zu verdeutlichen, die von anderen Indikatoren nicht erfasst werden. Ein typisches Beispiel ist das politische Risiko, das schwer zu messen ist, aber starken Einfluss auf die Währung haben kann.

**Inflation (Scorecard):** Jährliche Veränderung der Gesamtrate der Teuerung. Signalisiert ein Indikator das Risiko einer hohen Inflation, wird dies als negativ für den Wert der Währung erachtet. Werte zwischen +1 und -1 gelten als neutral für eine Währung.

**J:** 1Y (1 Jahr) oder YoY (gegenüber dem Vorjahr)

**JGB:** Japan Government Bonds (japanische Staatsanleihen)

**Junior Subordinated:** Bezeichnung für Schuldtitel mit unbesichertem Rückzahlungsanspruch, der hinter anderen nachrangigen (Subordinated) Schuldtiteln rangiert.

**KBV:** Das Kurs-Buchwert-Verhältnis wird errechnet, indem der Kurs einer Aktie durch den Buchwert pro Aktie dividiert wird.

**KGV:** Das Kurs-Gewinn-Verhältnis stellt den Börsenkurs einer Aktie dem Gewinn pro Aktie über einen bestimmten Zeitraum (in der Regel ein Jahr) ins Verhältnis.

**Konsens:** Eine Prognose, die auf den kombinierten Schätzungen der Analysten zu einem Börsenunternehmen basiert.

**Kupon:** Maximaler Gewinn ausgedrückt als Prozentsatz

**Letzter Kurs:** Letzter Kassakurs.

**LONG:** Position, die auf eine Aufwärtsbewegung des Basiswerts setzt. Oder bei einer Option, wenn sie erworben wird.

**MoM:** Month-on-Month (gegenüber dem Vormonat) gibt an, dass ein Datenpunkt mit dem Datenpunkt für denselben Zeitraum im Vormonat verglichen wurde.

**Momentum:** Die Änderungsrate (Rate of Change, ROC) zwischen zwei Schlusskursen (in der Regel zwischen dem aktuellen und dem Schlusskurs vor zehn Tagen). Als zweite Linie wird ein einfacher gleitender Durchschnitt (in der Regel fünf Tage) eingetragen. Das Momentum wird zur Ermittlung von Kaufsignalen (wenn die Momentumlinie den gleitenden Durchschnitt nach oben durchkreuzt) oder Verkaufsignalen (wenn die Momentumlinie den gleitenden Durchschnitt nach unten durchkreuzt) herangezogen.

**Nachrangig:** Bezeichnung für Schuldtitel mit unbesichertem Rückzahlungsanspruch, der hinter Senior Subordinated und vor Junior Subordinated rangiert. Bei der Zahlung von Dividenden oder der Verteilung von Vermögenswerten im Falle einer Liquidation oder Insolvenz gegenüber anderen Wertpapieren nachrangig.

**NAFTA:** North American Free Trade Agreement (Nordamerikanisches Freihandelsabkommen)

**Nacktenlinie:** Siehe Doppel-Top / Doppel-Boden

**Oberes Band:** Höhere Trendlinie des Trendkanals (siehe Trendkanal)

**OPEC:** Organization of the Petroleum Exporting Countries (Organisation erdölexportierender Länder), zwischenstaatliche Organisation mit 14 Mitgliedsländern (Ölproduzenten)

**Option:** Eine Devisen-Option ist ein Vertrag, der dem Käufer das Recht, aber nicht die Pflicht erteilt, eine bestimmte Währung an einem festgelegten Datum (europäische Option) oder vor einem festgelegten Datum (amerikanische Option) zu einem festgelegten Wechselkurs zu kaufen oder zu verkaufen. Für dieses Recht zahlt der Käufer eine Prämie.

**Oz:** Die Unze (oz) ist eine Einheit des nicht-metrischen Masssystems, die heute gemeinhin zur Messung der Masse (Gewicht im allgemeinen Sprachgebrauch) von Edelmetallen verwendet wird. Eine Feinunze entspricht genau 31,1034768 Gramm.

**p. a.:** Per annum (pro Jahr)

**Perf.:** Performance

**PM:** Precious Metals (Edelmetalle)

**PMI:** Purchasing Manager Index (Einkaufsmanagerindex)

**PPP:** Kaufkraftparität

**PRR (Product Risk Ranking):** Messgrösse, mit der das intrinsische Risiko von Finanzinstrumenten einer von fünf Stufen zugeordnet wird (von 1 = sehr niedriges Risiko bis 5 = sehr hohes Risiko). Die von uns angewandte Methode zur Berechnung des PRR berücksichtigt die zugrunde liegende Anlageklasse, das

Risiko, das sich aus der Ausgestaltung des Instruments ergibt, und das mit dem Marktumfeld verbundene Risiko.

**Pullback:** Begriff aus der charttechnischen Analyse. Es handelt sich hierbei um Kursrücksetzer nach erfolgtem Ausbruch beispielsweise über einen charttechnischen Widerstand und/oder über eine Unterstützungslinie, in der Regel nach einem Breakout. Pullbacks können in einem Aufwärts- oder Abwärtstrend auftreten und können aufwärts oder abwärts gerichtet sein. Pullbacks werden auch häufig zu einer neuen Unterstützungs- oder Widerstandslinie für den neuen Trend.

**Put-Option (Verkaufsoption):** Der Käufer einer Verkaufsoption hat das Recht, aber nicht die Pflicht, den Basiswert zum Ausübungspreis (Strike) zu verkaufen. Für dieses Recht muss der Käufer eine Prämie zahlen. Der Verkäufer der Verkaufsoption hat die Pflicht den Basiswert zum Ausübungspreis zu kaufen, wenn der Käufer sein Recht ausüben möchte. Der Verkäufer erhält für das übernommene Risiko eine Prämie.

**Q1, Q2, Q3, Q4:** Q1 steht für 1. Quartal, Q2 für 2. Quartal, Q3 für 3. Quartal und Q4 für 4. Quartal.

**QE:** Quantitative Easing (quantitative Lockerung)

**QoQ:** Quarter-on-Quarter (gegenüber dem Vorquartal) gibt an, dass ein Datenpunkt mit dem Datenpunkt für denselben Zeitraum im Vorquartal verglichen wird.

**Ratio:** Der englische Begriff Ratio bezeichnet eine Verhältniszahl, mit der der umgetauschte Betrag bei Verfall definiert wird. Strategien mit Ratio sind asymmetrisch, gewöhnlich wird Ratio (oder Leverage) angewendet, wenn der Umtausch auf einem ungünstigen Niveau im Vergleich zum Marktpreis stattfindet.

**Referenzwährung:** Währung, in der das Portfolio gemessen wird.

**Rendite:** Als Prozentsatz ausgedrückter Ertrag

**ROE:** Return on Equity (ROE) ist eine Kennzahl, bei der der Reingewinn eines Unternehmens ins Verhältnis zur Höhe des Eigenkapitals gesetzt wird.

**Score (Scorecard):** Ein Währungs-Score ergibt sich aus den gleichgewichteten Durchschnittswerten aller Scorecard-Inputdaten.

**Senior non preferred:** Bezeichnung für vorrangige Schuldtitel, die bail-in-fähig, also im Fall einer Insolvenz mit Gläubigerbeteiligung nicht bevorrechtigt sind, im Rang zwischen Senior Preferred und bestehenden nachrangigen (Subordinated) Tier-2-Schuldtiteln. Ausgegeben von europäischen Finanzinstituten (z. B. BNP Paribas SA).

**Senior preferred:** Bezeichnung für vorrangige Schuldtitel, die nicht bail-in-fähig, also im Fall einer Insolvenz mit Gläubigerbeteiligung bevorrechtigt sind, im Rang zwischen Senior-Preferred-Anleihen und bestehenden nachrangigen (Subordinated) Tier-2-Schuldtiteln. Ausgegeben von europäischen Finanzinstituten (z. B. BNP Paribas SA).

**Senior secured:** Bezeichnung für Schuldtitel, für die der Emittent Vermögenswerte reserviert oder Sicherheiten gestellt hat, um pünktliche Zins- und Kapitalzahlungen zu gewährleisten. Senior Secured hat Vorrang vor anderen besicherten Schuldtiteln des Emittenten.

**Senior subordinated:** Steht im Rang hinter vorrangigen Schuldtiteln, wenn Dividenden ausgeschüttet oder Vermögenswerte bei einer Liquidation oder Insolvenz verteilt werden, hat aber gegenüber Junior-Subordinated-Titel Vorrang.

**Senior unsecured:** Bezeichnung für Schuldtitel, die beim Anspruch auf Vermögenswerte und Dividenden Vorrang vor anderen Anleihen haben, hinter denen aber keine Sicherheit steht, sondern nur die Kreditwürdigkeit des Schuldners.

**Seit Jahresbeginn (year-to-date):** misst die jüngsten Daten im Vergleich zu jenen vom Jahresbeginn.

**SHORT:** Position, die auf eine Abwärtsbewegung des Basiswerts setzt. Oder bei einer Option, wenn sie verkauft wird.

**Signal (Bearish/Bullish):** Ein Kaufsignal (Bullish) oder ein Verkaufssignal (Bearish) entsteht, wenn ein bestimmtes Indikatorniveau erreicht bzw. überschritten wird.

**SNB:** Schweizerische Nationalbank (Zentralbank der Schweiz)

**Spot:** Kurs, zu dem die Währung derzeit am Markt gehandelt wird.

**Stop Loss:** Auftrag, den Basiswert zu kaufen oder zu verkaufen, sobald ein festgelegter Kurs erreicht wird. Bei Erreichen des Stop-Loss-Niveaus erfolgt die Ausübung zum nächsten verfügbaren Kurs (der vom ursprünglich festgelegten Kurs abweichen kann). Ein Kauf-Stop-Loss wird auf einem Niveau über dem aktuellen Kurs vereinbart, ein Verkaufs-Stop-Loss wird auf einem Niveau unter dem aktuellen Kurs vereinbart.

**Strike:** Der Kurs, zu dem eine Option ausgeübt werden kann.

**Support:** Niveau, das als Signal für eine Trendunterbrechung gedeutet wird, die eine erhöhte Kaufaktivität auslösen könnte.

**Technische Analyse:** Untersuchung von Kurscharts für den Basiswert, mit dem Ziel, Muster auszumachen, die sich wiederholen dürften, um die künftige Kursentwicklung vorherzusagen.

**Technischer Indikator:** Historische mathematische Berechnung verschiedener Indikatoren (Kurs, Volumen, Open Interest).

**Tenor:** Dauer der Anlage/Strategie

**Trendlinie:** Eine Trendlinie lässt sich zwischen mindestens drei Punkten ziehen. Es braucht zwei Punkte, um eine Trendlinie zu zeichnen, aber sie muss bestätigt werden (durch mindestens einen dritten Punkt).

**UK:** Vereinigtes Königreich

**Unteres Band:** Untere Trendlinie des Trendkanals (siehe Trendkanal)

**Unbesichert:** Unbesichert. Bezeichnung für Schuldtitel mit Rückzahlungsanspruch, der hinter Senior Unsecured und vor Junior Subordinated rangiert. Die Verbindlichkeit ist nicht durch Sicherheiten gedeckt.

**Upside/Downside Breakout:** Ein Upside Breakout tritt ein, wenn der Preis die obere Begrenzung einer Handelsspanne durchbricht. Letztere wird durch zwei horizontale Trendlinien, die das Top und den Bottom markieren, begrenzt. Dieses Muster zeigt, dass Preise innerhalb von Tagen oder Wochen explosiv steigen können, wenn es zu einem abrupten Aufwärtstrend kommt. Ein Breakout aus einer längeren und engeren Handelsspanne stellt ein stärkeres und zuverlässigeres HAUSSE-Signal dar. Demgegenüber kommt es zu einem Downside Breakout, wenn Preise die untere Grenze durchbrechen.

**USA:** Vereinigte Staaten von Amerika

**UW:** Der Unternehmenswert ist der Gesamtwert eines Unternehmens und entspricht dessen Eigenkapitalwert zuzüglich Nettoverschuldung und Minderheitsanteil.

**Volatilität:** Die Volatilität ist eine Messgröße für die erwarteten Kursschwankungen eines Vermögenswerts in einem bestimmten Zeitraum (implizite Volatilität). Quadratwurzel der Preisvarianz (historische/realisierte Volatilität) Überkauft: Indikator, der eine mögliche Abwärtskorrektur signalisiert.

**Überverkauft:** Indikator, der eine mögliche Aufwärtskorrektur signalisiert.

**V-Spike:** Ein Spike ist eine plötzliche und starke Bewegung des Preises eines Vermögenswertes – entweder nach oben oder unten. Der Begriff wird aber meistens für eine Aufwärtsbewegung verwendet. Technische Analysten nutzen das Auftreten von Spikes, um eine Anlageentscheidung zu fällen. Zum Beispiel, wenn der Spike von einer Zu- oder Abnahme des Volumens begleitet wird

**Wachstum (Scorecard):** Monatliche wachstumsbezogene Indikatoren. Je höher der Indikator, desto besser für die Wachstumsaussichten und die Währung. Der Bereich zwischen +1 und -1 ist neutral.

**Widerstand:** Niveau, das als Signal für eine Trendunterbrechung gedeutet wird, die eine erhöhte Verkaufsaktivität auslösen könnte.

**YCC:** Yield Curve Control (Steuerung der Zinskurve)

**YoY:** Year-on-Year (gegenüber dem Vorjahr) gibt an, dass ein Datenpunkt mit dem Datenpunkt für denselben Zeitraum im Vorjahr verglichen wird.

**Zielkurs:** In der technischen Analyse werden die Kursbewegungen der Vergangenheit verwendet, um künftige Markttrends zu extrapolieren und einen Zielkurs für die Eröffnung/Auflösung von Positionen festzulegen.

### Glossar der Hauptrisiken

**Derivaterisiko:** Der Einsatz bestimmter Derivate kann dazu führen, dass das Portfolio ein höheres oder volatileres Exposure bei den zugrunde liegenden Vermögenswerten hat und einem höheren Gegenparteiisiko ausgesetzt ist. In Verbindung mit Marktschwankungen oder in Bezug auf eine Handelsgegenpartei, die ihre Verpflichtungen nicht erfüllen kann, kann dies für das Portfolio höhere Gewinne oder Verluste bedeuten.

**Gegenpartei-/Emittentenrisiko:** Risiko, die Anlage wegen der Insolvenz des Emittenten des Finanzinstruments zu einem Teil oder ganz zu verlieren. Dieses Risiko ist für strukturierte Produkte, Derivate und bestimmte ETFs (börsengehandelte Fonds) besonders relevant.

**Hochzinsanleihenrisiko:** Portfolios mit hohem Anteil von Schuldtiteln unterhalb des Investment-Grade-Spektrums (S&P/Moody's: BB+ und tiefer) sind mit einem höheren Kredit- und Ausfallrisiko behaftet.

**Inflationsrisiko:** Das Inflationsrisiko ist insbesondere bei der Anlage in Schwellenländern oder bei festverzinslichen Anlagen zu berücksichtigen. Inflation ist definiert als der Prozentsatz, zu dem die Preise in einer Volkswirtschaft steigen. Inflation kann die Abwertung einer Währung bewirken und die realen Erträge von Anlagen und Finanzinstrumenten schmälern.

**Konzentrationsrisiko:** Risiko, das dadurch entsteht, dass sich die Positionen eines Portfolios auf eine einzige Anlageklasse, Gegenpartei, Branche oder Region konzentrieren.



**Kredit- und Ausfallrisiko:** Eine Verschlechterung der finanziellen Solidität eines Emittenten einer festverzinslichen Anlage kann dazu führen, dass er die Rückzahlung einer Anleihe oder eine vertragliche Pflicht (Zins- oder Kapitalrückzahlung) nicht mehr leisten kann oder will. Der Wert seiner Anleihe sinkt oder wird null.

**Länderrisiko:** Das Länderrisiko sollte berücksichtigt werden, wenn im Ausland und insbesondere in einem Schwellenland angelegt wird. Beispielsweise Anlagen in Aktien einer ausländischen Gesellschaft, die verstaatlicht werden könnte oder von wo die Erlöse einer Anlage wegen Kapitalverkehrskontrollen nicht zurückgeführt werden könnten.

**Liquiditätsrisiko:** Unter aussergewöhnlichen Marktbedingungen oder bei einem besonders niedrigen Marktvolumen kann das Portfolio Schwierigkeiten haben, manche seiner Vermögenswerte zu bewerten und/oder zu handeln. Bei Fonds können Liquiditätsbeschränkungen bestehen, wenn Zeichnungen und Rücknahmen nicht täglich möglich sind oder wenn eine Sperrung gilt. Das bedeutet, dass die Anleger in der Zwischenzeit dem Marktrisiko bei der Preisbildung ausgesetzt sind und unter Umständen kurzfristig nicht an Kapital kommen. Bei strukturierten Produkten kann ein Liquiditätsrisiko vor dem Verfall bestehen, wenn Anleger Probleme haben, das Produkt am Sekundärmarkt zu verkaufen. Der Anleger kann weniger bekommen, als er ursprünglich angelegt hat, wenn das Produkt am Sekundärmarkt verkauft wird (bei ungünstiger Entwicklung der Faktoren, die den Marktwert des Produkts beeinflussen).

**Marktrisiko:** Finanzinstrumente unterliegen Preisschwankungen/Volatilität sowie politischen und wirtschaftlichen Risiken, die sich erheblich auf die Wertentwicklung des Finanzinstruments bzw. des Portfolios auswirken können.

**Politisches Risiko:** Länder, in denen die politische Führung instabil ist oder die Märkte und Geschäftspraktiken stark beeinflusst, können höhere Volatilität verzeichnen. Zum politischen Risiko können Kapitalverkehrskontrollen zählen, die die Finanzmärkte in diesem Land stören können.

**Reinvestitionsrisiko:** Das Risiko, dass Kupons einer Anleihe nicht zum gleichen Zinssatz wie bei Auflegung der Anleihe reinvestiert werden können. Dieses Risiko hat einen Bezug zu den Zinsschwankungen, wobei ein Zinsanstieg günstig, ein Zinsrückgang ungünstig für den Anleger ist.

**Risiken in Verbindung mit Kosten/Nebenkosten:** Für alle Anlagen fallen verschiedene Nebenkosten an, ob der Anlageertrag positiv oder negativ ist. Wenn die Anlageerträge sehr niedrig oder negativ sind, können diese Nebenkosten den Gesamtertrag erheblich beeinträchtigen.

**Risiko kleiner Unternehmen:** Wertpapiere von kleineren Unternehmen können weniger liquide sein als solche grösserer Unternehmen. Wertpapiere von kleineren Unternehmen können mit mehr Preisschwankungen und höheren Risiken einhergehen.

**Rohstoffrisiko:** Der Wert von rohstoffbezogenen Instrumenten kann infolge der Entwicklungen bei Angebot und Nachfrage und/oder wegen politischer, wirtschaftlicher und Marktereignisse erheblich schwanken.

**Schwellenmarktrisiko:** Mit Schwellenländern geht ein höheres Risiko einher; auf die Liquidität kann weniger Verlass sein und die Preisvolatilität kann höher sein als jene in Industrieländern. Dies kann zu plötzlichen und starken Wertverlusten führen. Schwellenländer haben weniger ausgefeilte Regeln für Clearing und Abwicklung von Geschäften und den Anlegerschutz.

**Unternehmensspezifisches Risiko:** Ein unternehmensspezifisches Risiko (oder unsystematisches Risiko) bezieht sich auf ein einzelnes Unternehmen. Beispielsweise kann der Aktienkurs vergleichbarer Unternehmen steigen und doch können gewisse unternehmensspezifische Meldungen einen Aktienkurs negativ beeinflussen. Zu solchen unternehmensspezifischen Nachrichten können negative Ereignisse zählen wie Streiks, Krisen der Geschäftsleitung und schlechte Jahresergebnisse, aber auch positive Meldungen wie ein wichtiger Auftrag, innovative Produkte und ein günstiger Marktausblick sind möglich. Aussergewöhnliche Ereignisse innerhalb eines Unternehmens können die Schwankungen des Aktienkurses (Volatilität) beeinflussen und sind unvorhersehbar.

**Währungs-/Wechselkursrisiko:** Wenn die Referenzwährung nicht identisch mit der Anlagewährung ist, beeinflussen Wechselkursschwankungen direkt den Wert/Preis oder die Erträge einer Anlage (positiv oder negativ). Fonds, die versuchen, sich gegenüber einer Referenzwährung abzusichern, können die direkte Auswirkung mindern, aber die indirekten Effekte der Wechselkursschwankungen nicht komplett ausschalten. Bei der Anlage in strukturierten Produkten können die Anleger von einer eingebetteten Absicherung („Embedded Hedge“) des zugrunde liegenden Währungsrisikos profitieren. Dies wird Quanto genannt.

**Wirtschaftliches Risiko:** Konjunkturzyklus und gesamtwirtschaftliche Lage eines Landes oder einer Region bzw. der globalen Wirtschaft haben einen wesentlichen Einfluss auf die Preise von Finanzinstrumenten.

**Zinsrisiko:** Veränderungen der Zinssätze führen gewöhnlich dazu, dass sich der Wert von Anleihen und anderen Schuldpapieren in die Gegenrichtung entwickeln (z. B. ein Zinsanstieg führt normalerweise zu einem Rückgang der Anleihenurse). Je länger die Laufzeit der Anleihe (die Zeit bis zur Rückzahlung des Kapitals), desto höher das Zinsrisiko. Man bezeichnet dies oft auch als Durationsrisiko.

**Quelle:** SIX Swiss Exchange

**Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten:** Nähere Informationen hierzu finden Sie in folgender Veröffentlichung der Schweizerischen Bankiervereinigung

**Fonds:** Es empfiehlt sich, vor jeder Anlage die relevante Fondsdokumentation (z. B. Prospekt, vereinfachter Prospekt und jegliche verfügbare Wesentliche Anlegerinformationen (KIIDs)) mit Informationen über den Fonds und dessen spezifische Risiken zu lesen. Diese Dokumente sind auf Anfrage kostenlos erhältlich.

**Strukturierte Produkte:**

- Der Wert der strukturierten Produkte kann nicht nur von der Performance der Basiswerte, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängen. Der Anleger ist dem Insolvenzrisiko des Emittenten/Garantiegebers (Gegenpartei) ausgesetzt.

- Es empfiehlt sich, vor jeder Anlage die relevante Produktdokumentation (Emissionsprogramm, endgültige Bedingungen/Termsheet, Prospekt, vereinfachter Prospekt) mit Informationen über das Produkt, die Gewinn- und Verlustaussichten und die Risiken zu lesen. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterliegen daher nicht den Bestimmungen des KAG oder der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).

*Dieses Glossar beschreibt nicht alle mit Anlagen in Finanzinstrumenten verbundenen Risiken, sondern bietet nur grundlegende Informationen über die relevantesten Hauptrisiken. Sie sollten niemals ein Anlagegeschäft eingehen, wenn Sie nicht alle mit dieser Transaktion verbundenen Risiken und deren Auswirkungen auf Ihr Portfolio verstehen.*

### Sonstige Risikohinweise Marktrisiko

Der Wert von Anteilen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken. Anleger erhalten unter Umständen weniger als den anfänglich investierten Betrag zurück. Die in diesem Dokument erwähnten Wertangaben und Erträge von Wertpapieren und Finanzinstrumenten beruhen auf Börsenkursen aus üblichen Quellen für Finanzinformationen und können sinken oder steigen. Der Marktwert kann durch Veränderungen bei wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Faktoren, Restlaufzeit, Marktbedingungen und Volatilität sowie der Bonität des jeweiligen Emittenten oder Referenzemittenten beeinflusst werden.

### Emittentenrisiko

Als Emittentenrisiko wird das Risiko bezeichnet, dass sich ein Rückgang der Bonität des Emittenten negativ auf den Rückzahlungswert des Produkts und/oder auf seinen Preis am Sekundärmarkt auswirkt. Bei einer Insolvenz des Emittenten erfolgt am Laufzeitende möglicherweise keine Rückzahlung. Dies würde den Totalverlust des angelegten Kapitals bedeuten. Verschlechtert sich während der Laufzeit des Produkts die Bonität des Emittenten, so kann der Sekundärmarktpreis des Produkts sinken, und ein Verkauf vor Laufzeitende kann zu einem Teil- oder gar Totalverlust des investierten Kapitals führen. Selbst Produkte mit Kapitalschutz sind dem Emittentenrisiko ausgesetzt. Die Bonität des Emittenten ist daher extrem wichtig.

### Währungsrisiko

Wechselkurse können einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert, Preis oder Ertrag der in diesem Dokument erwähnten Titel oder damit verbundenen Anlagen haben.

### Immobilienrisiko

Die Anlage in Immobilien kann von der allgemeinen Entwicklung der Immobilienbranche abhängen. Insbesondere kann sich die Änderung von Zinssätzen auf den Wert der Immobilien auswirken, in die eine Immobiliengesellschaft investiert, sowie auf die mit der Immobilienanlage verbundenen Hypotheken und Darlehen. Dieses Dokument enthält Finanzinformationen zu Immobilien. Eine Anlage in Immobilien geht infolge ihrer besonderen Merkmale und ihrer hohen Volatilität mit einem erheblichen Verlustrisiko einher,

das bis zum Totalverlust der Anlage gehen kann. Eine Immobilienanlage ist gewöhnlich äusserst illiquid, da sie meist nicht an der Börse, sondern an einem nicht geregelten Markt gehandelt wird und Übertragungsbeschränkungen unterliegt. Eine Immobilienanlage bedeutet auch ein über mehrere Jahre unwiderrufliches finanzielles Engagement. Die Empfänger dieses Dokuments verstehen die mit Immobilienanlagen verbundenen Risiken und nehmen zur Kenntnis, dass diese Anlagen nur für erfahrene Anleger geeignet sind, die die Risiken verstehen und akzeptieren und die in der Lage sind, jederzeit einen Totalverlust ihrer Anlage zu verkraften.

Anlagen in Private-Equity-Immobilien können ein höheres Risiko bergen, weil sie im Vergleich zu Investmentfonds weniger reguliert und weniger liquide sind. Die Anlage kann auch einem Gegenparteirisiko ausgesetzt sein: Die Insolvenz von Instituten, die Dienstleistungen wie die Verwahrung von Wertpapieren anbieten oder als Gegenpartei für Derivate oder andere Instrumente auftreten, kann die Anlage einem finanziellen Verlust aussetzen.

#### **Simulationsrisiko**

Hypothetische Performanceergebnisse unterliegen von Natur aus Einschränkungen, von denen einige nachfolgend beschrieben werden. Im Gegensatz zu den tatsächlichen Performanceergebnissen spiegeln simulierte Ergebnisse keinen tatsächlichen Handel wider. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Multi-Managed-Account oder Pool eine Gesamt-Performance erzielt, die der gezeigten entspricht. Häufig gibt es starke Abweichungen zwischen hypothetischen Performanceergebnissen und den tatsächlich erzielten Ergebnissen.

Eine der Beschränkungen der hypothetischen Performanceergebnisse ist, dass sie meist mit dem Vorteil der Rückschau erstellt werden. Ausserdem involviert hypothetischer Handel kein finanzielles Risiko und kein hypothetischer Handel kann die Auswirkungen des finanziellen Risikos auf den tatsächlichen Handel vollständig berücksichtigen. Beispielsweise die Fähigkeit, Verluste zu verkraften oder trotz Handelsverlusten einem besonderen Handelsprogramm anzuhängen, sind wichtige Faktoren, die die tatsächlichen Handelsergebnisse auch ungünstig beeinflussen können. Eine weitere inhärente Grenze dieser Ergebnisse ist, dass Allokationsentscheidungen nicht unter tatsächlichen Marktbedingungen getroffen werden und daher die Wirkung des finanziellen Risikos beim tatsächlichen Handel nicht vollständig berücksichtigen können. Prognosen oder Vorhersagen werden nicht garantiert, und der Wert von Anlagen und daraus erzielte Erträge können sowohl steigen als auch sinken. Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück.

#### **Derivat- und Hebelrisiko**

Die Anlage in derivativen Finanzinstrumenten und die Nutzung von Hebeleffekten bei Anlagen können einem hohen finanziellen Risiko unterliegen. Preisänderungen des zugrunde liegenden Wertpapiers, Investments, Zinssatzes oder der Benchmark können zu proportional stärkeren Preisänderungen des Derivats oder der Anlage führen und die Verluste können unter bestimmten Umständen die Anlagekosten übersteigen. Darüber hinaus besteht das Risiko des Ausfalls einer Gegenpartei und das Risiko, dass diese Produkte nicht veräussert werden können.

#### **Offenlegung nach SFDR und Nachhaltigkeitsrisiken**

Die Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „SFDR“) enthält bestimmte Transparenzanforderungen für die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in die Anlageentscheidungen, die Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen und Bereitstellung von Informationen über Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekte und über die Nachhaltigkeit von bestimmten Finanzprodukten.

#### **Nachhaltigkeitsrisiko**

Das Nachhaltigkeitsrisiko betrifft das Eintreten von Umwelt-, Sozial- oder Governance-Ereignissen oder -Bedingungen, die einen erheblich negativen Einfluss auf den Wert einer Anlage haben können. ESG-/Nachhaltigkeitsrisiken unterscheiden sich je nach Teilfonds und Anlageklasse und können u. a. folgende Risiken umfassen:

#### **Übergangsrisiko**

Risiken infolge des Engagements bei Emittenten, die negativ durch den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft betroffen sein können, weil sie an Suche, Abbau, Verarbeitung, Handel oder Verkauf von fossilen Brennstoffen beteiligt sind oder von kohlenstoffintensiven Materialien, Prozessen, Produkten oder Dienstleistungen abhängen. Übergangsrisiken können sich aus verschiedenen Faktoren ergeben, darunter steigende Kosten und/oder Begrenzung der Treibhausgasemissionen, Energieeffizianz Anforderungen, Rückgang der Nachfrage nach fossilen Energieträgern oder der Wechsel zu alternativen Energiequellen wegen Veränderungen in Politik, Regulierung, Technologie oder Marktnachfrage. Übergangsrisiken können den Wert einer Anlage ungünstig beeinflussen, indem sie Vermögenswerten oder Einnahmen schaden oder Verbindlichkeiten, Kapitalausgaben oder Betriebs- und Finanzierungskosten erhöhen.

#### **Physisches Risiko**

Risiken infolge des Engagements bei Emittenten, die durch den Klimawandel möglicherweise physische Schäden erleiden. Physische Risiken umfassen akute Risiken infolge extremer Wetterereignisse wie Stürme, Überschwemmungen, Dürren, Brände oder Hitzewellen, und chronische Risiken infolge gradueller Veränderungen im Klima wie veränderte Niederschlagsmuster, steigende Meeresspiegel, Versauerung der Ozeane oder Verlust der Artenvielfalt. Physische Risiken können den Wert einer Anlage ungünstig beeinflussen, indem sie den Vermögenswerten, der Produktivität oder den Einnahmen schaden oder Verbindlichkeiten, Kapitalausgaben oder Betriebs- und Finanzierungskosten erhöhen.

#### **Umweltrisiko**

Risiken infolge des Engagements bei Emittenten, die möglicherweise Umweltschäden und/oder einen Raubbau an natürlichen Ressourcen verursachen oder von solchen betroffen sind. Umweltrisiken können durch Luft- und Wasserverschmutzung, Abfallerzeugung, Erschöpfung von Trinkwasserreserven und Meeresressourcen, Verlust der Artenvielfalt oder Schäden an Ökosystemen entstehen. Umweltrisiken können den Wert einer Anlage ungünstig beeinflussen, indem sie den Vermögenswerten, der Produktivität oder den Einnahmen schaden oder Verbindlichkeiten, Kapitalausgaben oder Betriebs- und Finanzierungskosten erhöhen.

#### **Sozialrisiko**

Risiken infolge des Engagements bei Emittenten, die möglicherweise unter sozialen Faktoren wie schlechten Arbeitsbedingungen, Menschenrechtsverletzungen, Schädigung der öffentlichen Gesundheit, Datenschutzverletzungen oder zunehmenden Ungleichheiten leiden. Sozialrisiken können den Wert einer Anlage ungünstig beeinflussen, indem sie den Vermögenswerten, der Produktivität oder den Einnahmen schaden oder Verbindlichkeiten, Kapitalausgaben oder Betriebs- und Finanzierungskosten erhöhen.

#### **Governance-Risiko**

Risiken infolge des Engagements bei Emittenten, die möglicherweise schwache Führungsstrukturen aufweisen. Für Unternehmen können sich Governance-Risiken aus schlecht funktionierenden Verwaltungsräten, unangemessenen Vergütungsstrukturen, Missachtung von Minderheitsaktionären oder der Rechte von Anleihehabern, ungenügender Kontrolle, aggressiver Steuerplanung und Buchhaltungspraxis oder fehlender Geschäftsethik ergeben. Bei Ländern können Governance-Risiken die Instabilität der Regierung, Bestechung und Korruption, Verstösse gegen den Datenschutz und fehlende Unabhängigkeit der Richter umfassen. Governance-Risiken können den Wert einer Anlage infolge von schlechten strategischen Entscheidungen, Interessenkonflikten, Rufschädigungen, erhöhten Verbindlichkeiten oder Verlust des Anlegervertrauens ungünstig beeinflussen.

Unsere Anlagen berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken, indem sie Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) in das Anlageverfahren einbeziehen. Diese stützen sich auf eigene und Drittparteianalysen, um Chancen und Risiken einer Anlage zu beurteilen.

Das Eintreten von Nachhaltigkeitsrisiken kann je nach Risiko, Region oder Anlageklasse vielfältige und ganz unterschiedliche Folgen haben. Ganz allgemein wirkt sich das Eintreten eines Nachhaltigkeitsrisikos auf eine Anlage negativ aus und bewirkt möglicherweise einen Teil- oder Totalverlust ihres Werts. Die Integration der Nachhaltigkeitsrisikoanalyse dürfte die Auswirkungen solcher Risiken auf den Wert der Anlage begrenzen und könnte helfen, die langfristigen risikoadjustierten Renditen für Anleger zu verbessern.

#### **Haftungsausschlüsse**

**Vertrieb:** Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz und die Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Neue Mainzer Str. 1, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland.

Banque Pictet & Cie SA ist eine ausschliesslich nach dem Schweizer Gesetz zugelassene Schweizer Bank und untersteht als solche der Aufsicht der Schweizer Finanzmarktaufsicht (FINMA). Die Bank Pictet & Cie (Europe) AG ist eine von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft deutschen Rechts.

Dieses Marketingdokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die die Staatsangehörigkeit von oder den Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, wo eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze

oder andere Bestimmungen verstösst. Die Informationen, Daten und Analysen in diesem Dokument dienen lediglich der Information. Sie stellen weder eine allgemeine noch eine auf die persönlichen Umstände einer Person zugeschnittene Art der Empfehlung dar. Sofern nichts anderes angegeben ist, sind alle Preisangaben unverbindlich. Keine Gesellschaft der Pictet-Gruppe haftet für sie, und sie stellen weder ein Kauf- noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind weder das Ergebnis einer Finanzanalyse im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVG) erlassenen Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse noch einer Wertpapieranalyse im Sinne der MiFID-Bestimmungen. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten, und wurden in gutem Glauben erworben. Ihre Genauigkeit und Vollständigkeit kann jedoch weder ausdrücklich noch implizit bestätigt oder garantiert werden. Abgesehen von Verpflichtungen einer Gesellschaft der Pictet-Gruppe gegenüber dem Empfänger, sollte dieser die Übereinstimmung der Transaktion mit individuellen Zielen überprüfen und zusammen mit einem professionellen Berater eine unabhängige Bewertung der spezifischen Finanzrisiken sowie der rechtlichen, regulatorischen, kreditbezogenen, steuerlichen und buchhalterischen Auswirkungen vornehmen. Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum ursprünglichen Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Die Pictet-Gruppe ist nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Angaben ständig zu aktualisieren und auf dem neuesten Stand zu halten. Die eventuell im vorliegenden Dokument erwähnten Wertangaben und Erträge von einem oder mehreren Wertpapieren oder Finanzinstrumenten beruhen auf Börsenkursen aus üblichen Quellen für Finanzinformationen und können sinken oder steigen. Der Marktwert von Finanzinstrumenten kann durch wirtschaftliche, finanzielle und politische Faktoren, Währungsschwankungen, die Restlaufzeit, Marktbedingungen und Volatilität sowie die Bonität des jeweiligen Emittenten oder des Benchmark-Emittenten beeinflusst werden. Einige Anlagen sind möglicherweise nicht sofort realisierbar, weil der Wertpapiermarkt illiquide sein kann. Zudem können die Wechselkurse einen positiven oder negativen Effekt auf Wert, Preis oder Rendite der in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere oder der damit verbundenen Anlagen haben. Wenn Sie in Schwellenländern investieren, beachten Sie bitte, dass die politische und wirtschaftliche Lage deutlich instabiler ist als in Industrieländern. In diesen Ländern ist die Gefahr rascher politischer Veränderungen und wirtschaftlicher Rückschläge wesentlich grösser. In der Vergangenheit erzielte Resultate geben weder einen Hinweis auf noch eine Gewähr für die zukünftige Entwicklung. Die Empfänger dieses Dokuments haften in vollem Umfang für ihre eventuellen Anlagen. Es gibt weder eine stillschweigende noch eine ausdrückliche Garantie für die künftige Wertentwicklung. Zudem geben Prognosen keine zuverlässigen Anhaltspunkte für die zukünftige Entwicklung. Der Inhalt dieses Dokuments darf nur vom Empfänger gelesen und/oder verwendet werden. Die Pictet-Gruppe übernimmt keine Haftung für die Verwendung, Übermittlung oder Nutzung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Somit

trägt nicht die Pictet-Gruppe, sondern der Empfänger allein die volle Verantwortung für jede Art der Reproduktion, Vervielfältigung, Offenlegung, Abänderung und/oder Veröffentlichung dieses Dokuments. Der Empfänger des Dokuments verpflichtet sich, die geltenden Gesetze und Bestimmungen in den Jurisdiktionen einzuhalten, in denen die in diesem Dokument wiedergegebenen Informationen verwendet werden. Dieses Marketingdokument wird von Banque Pictet & Cie SA herausgegeben. Dieses Marketingdokument und dessen Inhalt können mit Quellenangabe zitiert werden. Alle Rechte vorbehalten. Copyright 2023.

**Vertrieb:** Bank Pictet & Cie (Europe) AG, London Branch („Pictet London Branch“). Dieses Marketingdokument wird von Pictet London Branch verteilt. Dieses Dokument enthält weder eine auf die Bedürfnisse, Ziele und finanzielle Situation einer Privatperson oder eines Unternehmens zugeschnittene persönliche Empfehlung (Anlageberatung gemäss den im „Financial Conduct Authority’s Handbook“ (das „FCA Handbook“) festgelegten Regelungen und Leitlinien) noch auf Investment Research basierende Ergebnisse im Sinne des FCA Handbook. Ausserdem stellt das Dokument weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf, zum Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar und ist nicht als Vorschlag für den Abschluss jedweder Art von Vereinbarung zu verstehen. Ferner sollte dieses Dokument nicht als Geeignetheitsbestätigung betrachtet werden, da Pictet London Branch nicht alle notwendigen Informationen über den Empfänger vorliegen, um eine Geeignetheitsprüfung durchzuführen, die Kenntnisse und Erfahrung, Risikotoleranz, Nachhaltigkeitspräferenzen (sofern angegeben), Anlagebedürfnisse und Finanzrisikotragfähigkeit des Empfängers berücksichtigt. Beschliesst der Empfänger, eine Transaktion im Zusammenhang mit einem in diesem Dokument genannten Finanzprodukt zu tätigen, so ist er allein dafür verantwortlich, und die Geeignetheit/Angemessenheit der Transaktion sowie weitere finanzielle, rechtliche und steuerliche Aspekte sollten von einer Fachperson beurteilt werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen nur der Information, und weder der Herausgeber noch der Vertreter kann für eventuelle Kursschwankungen der Wertpapiere haftbar gemacht werden. Es gibt weder eine stillschweigende noch eine ausdrückliche Garantie für die künftige Wertentwicklung. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen spiegeln eine objektive Einschätzung von Informationen wider, die für die breite Öffentlichkeit zugänglich sind, wie Börsenkurse aus gängigen Finanzinformationsquellen. Der Marktwert der erwähnten Wertpapiere kann durch wirtschaftliche, finanzielle und politische Faktoren, die Restlaufzeit, Marktbedingungen und Volatilität sowie die Bonität des jeweiligen Emittenten oder des Benchmark-Emittenten beeinflusst werden. Zudem können die Wechselkurse einen positiven oder negativen Effekt auf Wert, Preis oder Rendite der in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere oder der damit verbundenen Anlagen haben. Es wird explizit darauf hingewiesen, dass Prognosen keine zuverlässigen Hinweise auf die künftige Wertentwicklung sind und die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse ist.

Jede Anlageentscheidung setzt voraus, dass Sie das jeweilige Finanzprodukt und die damit verbundene Risiken voll und ganz verstehen. Insbesondere sollten Sie die entsprechenden Produktunterlagen (wie Emissionsprogramm, endgültige Bedingungen, Prospekt, vereinfachter Prospekt und wesentliche (Anleger-)Informationen) sowie Anhang 4 der Geschäftsbedingungen von Pictet London Branch, Risikohinweise im Zusammenhang mit dem Handel von Finanzinstrumenten, lesen. Strukturierte Produkte sind komplexe Finanzprodukte und bergen ein hohes Risiko. Der Wert der strukturierten Produkte hängt nicht nur von der Performance des Basiswerts bzw. der Basiswerte ab, sondern auch von der Bonität des Emittenten. Ausserdem ist der Anleger dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittent/Garantiegeber ausfällt. Wir weisen darauf hin, dass sich die Produktunterlagen, einschliesslich der Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte („KIDs“), jederzeit ohne Mitteilung ändern können. Sie sollten daher sicherstellen, dass Ihnen diese jeweils in der aktuellen Version vorliegen, bevor Sie Pictet London Branch gegenüber Ihre Anlageentscheidung bestätigen. Haben Sie einen Link erhalten, über den Sie Zugriff auf die jeweiligen KIDs/sonstige Produktunterlagen haben, sollten Sie, unmittelbar bevor Sie Pictet London Branch Ihre Anlageentscheidung bestätigen, auf diesen Link klicken, um die neueste Version des jeweiligen KID/sonstiger Produktunterlagen zu lesen. Sollten Sie keinen Link für den Zugriff auf die jeweiligen Produktunterlagen erhalten haben oder unsicher sein, welches die jüngste Version der jeweiligen KIDs/Produktunterlagen ist oder wo diese zu finden sind, wenden Sie sich bitte an Ihren Ansprechpartner bei Pictet London Branch. Die Produkte werden nicht von Pictet London Branch aufgelegt, und die KIDs/sonstigen Produktunterlagen werden von einer Drittpartei bereitgestellt. Die KIDs/sonstigen Produktunterlagen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten. Pictet London Branch gibt keinerlei Garantie für die Korrektheit bzw. Genauigkeit der in den KIDs/sonstigen Produktunterlagen enthaltenen Daten. Pictet London Branch haftet nicht für Anlageentscheidungen oder sonstige Transaktionen, die im Vertrauen oder gestützt auf Daten getätigt wurden, die in den KIDs/sonstigen Produktunterlagen enthalten sind. Indem Sie das/die hier angebotene/n Anlageprodukt/e zeichnen, erklären Sie, (i) dass Ihnen die mit dem/den Anlageprodukt/en verbundene relevante Dokumentation – einschliesslich gegebenenfalls der jeweiligen KIDs/sonstiger Produktunterlagen – rechtzeitig zur Verfügung gestellt wurde und Sie diese Dokumentation gelesen und verstanden haben; (ii) dass Sie die Produktbeschränkungen zur Kenntnis genommen haben; und (iii) dass Sie die geltenden subjektiven und objektiven Voraussetzungen, um in das/die Anlageprodukt/e zu investieren, erfüllen. Pictet London Branch kann sich bei Bedarf auf diese Bestätigungen beziehen und Ihre Aufträge entgegennehmen, um sie an einen anderen professionellen Dienstleister zu übermitteln oder sie gemäss den entsprechenden Klauseln Ihres Mandats sowie den Geschäftsbedingungen von Pictet London Branch auszuführen. Der Inhalt dieses Dokuments darf nur vom Empfänger gelesen und/oder verwendet werden. Jegliche Wiedergabe, Vervielfältigung, Offenlegung, Änderung und/oder Veröffentlichung ist nur mit vorheriger schriftlicher Erlaubnis von Pictet London Branch gestattet und erfolgt unter Ausschluss jeglicher Haftung von Pictet London Branch. Der Empfänger dieses Dokuments verpflichtet

sich, die geltenden Gesetze und Bestimmungen in den Jurisdiktionen einzuhalten, in denen die in diesem Dokument bereitgestellten Informationen verwendet werden.

Pictet London Branch ist eine Niederlassung der Bank Pictet & Cie (Europe) AG. Die Bank Pictet & Cie (Europe) AG ist ein in Deutschland ansässiges Kreditinstitut, das beim Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 131080 eingetragen ist. Die Adresse des Geschäftssitzes lautet Neue Mainzer Str. 1, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Die Bank Pictet & Cie (Europe) AG ist eine von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassene und beaufsichtigte Gesellschaft.

Pictet London Branch ist als britische Gesellschaft im britischen Handelsregister (Companies House) unter der Nummer BR016925 eingetragen. Die Adresse der Niederlassung in Grossbritannien lautet Stratton House, 6th Floor, 5 Stratton Street, London W1J 8LA. Pictet London Branch ist von der Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen und untersteht der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA) sowie begrenzter Regulierung durch die Prudential Regulation Authority. Einzelheiten über den Umfang unserer Regulierung durch die Prudential Regulation Authority sind auf Anfrage bei uns erhältlich.

Vertrieb: Die eingetragene Adresse von Pictet Bank & Trust Limited lautet Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street & Blake Road, Nassau, New Providence, Bahamas.

Dieses Dokument ist weder für Personen noch für die Verteilung an oder Veröffentlichung gegenüber bzw. Verwendung durch Personen bestimmt, die nicht akkreditierte Investoren (gemäss den „Securities Industry Regulations, 2012“) sind und den in den „Securities Industry Regulations, 2012“ festgelegten Bedingungen unterstehen, noch für Personen oder Gesellschaften, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder in einer Jurisdiktion haben, wo eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst oder Pictet Bank & Trust Limited zur Erfüllung von Prospekt- oder Zulassungsanforderungen verpflichten würde. Pictet Bank & Trust Limited ist eine auf den Bahamas gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Sie ist eine gemäss dem Gesetz zur Regulierung von Banken und Treuhandgesellschaften (Banks and Trust Companies Regulation Act) zugelassene Bank und Treuhandgesellschaft und unterliegt der Aufsicht der Zentralbank der Bahamas. Weiterhin ist Pictet Bank & Trust Limited bei der Securities Commission of The Bahamas als Broker Dealer II registriert und hat folgende Zulassungen:

(i) Wertpapierhandel 1. (a) & (c), (ii) Vermittlung von Wertpapiergeschäften, (iii) Wertpapierverwaltung, (iv) Beratung zu Wertpapieren. Hinweis: Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde der Bahamas geprüft. Es empfiehlt sich daher, bei der Verarbeitung der darin enthaltenen Informationen Vorsicht walten zu lassen. Bei Zweifeln über den Inhalt dieses Dokuments sollten Sie unabhängige professionelle Beratung in Anspruch nehmen.

**Vertrieb:** Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd („BPCAL“) in Singapur und/oder Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch („Pictet HK Branch“).

Die in diesem Dokument erwähnten Informationen, Instrumente und Materialien dienen zu reinen Informationszwecken und stellen in keinem Fall ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren, Rohstoffen, Derivaten, Futures (nur bezüglich Singapur) oder anderen Finanzinstrumenten (gemeinsam bezeichnet als die „Instrumente“) oder zum Eingehen von Rechtsbeziehungen oder eine Beratung oder Empfehlung für irgendwelche Anlagen dar. Dieses Dokument ist für die allgemeine Verteilung bestimmt und richtet sich nicht an eine bestimmte Person. Das vorliegende Dokument berücksichtigt nicht die spezifischen Anlageziele, die Finanzlage und/oder die besonderen Bedürfnisse des jeweiligen Empfängers dieses Dokuments. Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung eine unabhängige Finanzberatung über die Geeignetheit der Investition in eine Anlage oder für die Übernahme von in diesem Dokument diskutierten Strategien unter Berücksichtigung ihrer spezifischen Anlageziele, Finanzlage oder besonderen Bedürfnisse einholen. BPCAL/Pictet HK Branch bietet keinerlei Gewähr, dass die in diesem Dokument erwähnten Anlagen sich für einen bestimmten Anleger eignen, und übernimmt diesbezüglich keinerlei treuhänderische Pflichten gegenüber irgendeinem Anleger, ausser, soweit dies von geltenden Gesetzen und Bestimmungen verlangt wird. Zudem gibt BPCAL/Pictet HK Branch keine Erklärung oder Beratung über die geeignete buchhalterische Behandlung oder mögliche steuerliche Folgen irgendeiner Anlage ab. Anleger, die ein Investment erwerben oder tätigen möchten, sollten eigene Recherchen und Analysen des Investments und der damit verbundenen Risiken durchführen und ihre Anlageberater zurate ziehen. Dieses Dokument kann nicht als Ersatz für eine unabhängige Beurteilung dienen. Der Wert und die Erträge der in diesem Dokument erwähnten Anlagen können sinken oder steigen. Der Marktwert kann u. a. durch wirtschaftliche, finanzielle, politische Faktoren, Restlaufzeit, Marktbedingungen und Volatilität sowie Bonität des jeweiligen Emittenten oder des Benchmark-Emittenten beeinflusst werden. Zudem können sich Wechselkurse positiv oder negativ auf den Wert, den Kurs oder den Ertrag aller in diesem Dokument erwähnten Anlagen auswirken. Dementsprechend müssen Anleger bereit und fähig sein, alle Risiken zu tragen. Sie gehen das Risiko ein, weniger zurückzuerhalten, als sie ursprünglich investiert haben. In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung, und BPCAL/Pictet HK Branch übernimmt keinerlei Haftung – weder ausdrücklich noch stillschweigend – für die Performance. Dieses Dokument stellt weder die Anlagepolitik von BPCAL/Pictet HK Branch dar noch gibt es Anlageempfehlungen. Es enthält lediglich verschiedene Annahmen, Ansichten und analytische Verfahren der Analysten, die das Dokument zusammengestellt haben. Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. BPCAL/Pictet HK Branch ist nicht verpflichtet, sie zu aktualisieren. Weitere von BPCAL/Pictet HK Branch veröffentlichte oder verteilte Berichte oder Dokumente müssen nicht unbedingt die gleichen Angaben enthalten wie dieses Dokument und können zu anderen Schlussfolgerungen führen. Die hier vorgestellten Angaben und Meinungen stammen aus als zuverlässig geltenden Quellen. BPCAL/Pictet HK Branch kann jedoch deren Genauigkeit und Vollständigkeit weder gewährleisten noch garantieren.

BPCAL/Pictet HK Branch übernimmt somit keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung dieses zu reinen Informationszwecken erstellten Dokuments oder der Bezugnahme darauf ergeben. BPCAL/Pictet HK Branch behält sich das Recht vor, auf jede in dieser Publikation enthaltene Information hin zu handeln oder sie zu nutzen, und zwar zu jeder Zeit, auch vor deren Veröffentlichung in diesem Dokument. BPCAL/Pictet HK Branch und ihre Tochtergesellschaften (oder deren Mitarbeitende) können Long- oder Short-Positionen bei den hier genannten Anlagen haben oder nicht, können sie kaufen oder verkaufen oder sonstiges Interesse an ihnen haben und können mit den Emittenten oder mit Gesellschaften, die mit den in diesem Dokument genannten Anlagen verbunden sind, Beziehungen unterhalten. BPCAL/Pictet HK Branch und ihre Tochtergesellschaften (oder deren Mitarbeitende) können im Widerspruch zu den in diesem Dokument vorgestellten Informationen und/oder Meinungen handeln. Die für die Erstellung dieses Dokuments verwendeten Informationen und/oder Teile davon können Mitarbeitenden von BPCAL/Pictet HK Branch zur Verfügung gestellt oder unter ihnen verteilt worden sein, bevor Sie dieses Dokument erhalten haben. Auf diese Informationen hin können deren Empfänger oder BPCAL/Pictet HK Branch gehandelt haben. Dieses Dokument dient reinen Informationszwecken und sollte nicht ohne vorherige schriftliche Einwilligung von BPCAL/Pictet HK Branch vervielfältigt, veröffentlicht, in Umlauf gebracht oder anderen Personen gegenüber offengelegt werden.

#### Singapur

Dieses Dokument ist weder für Personen noch für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen bestimmt, die nicht akkreditierte Investoren, erfahrene oder institutionelle Investoren gemäss Sektion 4A des Securities and Futures Act 2001 („SFA“) sind, noch für Personen oder Gesellschaften, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder in einer Jurisdiktion haben, wo eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst, oder BPCAL oder eine ihrer Tochter- oder der mit ihr verbundenen Gesellschaften zur Erfüllung von Prospekt- oder Zulassungsanforderungen verpflichten würde.

BPCAL ist eine von der Monetary Authority of Singapore („MAS“) im Sinne des Banking Act 1970 zugelassene und regulierte Wholesale-Bank, ein gemäss Financial Advisers Act 2001 („FAA“) von der Lizenzpflicht befreiter Finanzberater und ist von der Pflicht zum Halten einer Kapitalmarktlizenz gemäss SFA befreit. Bitte wenden Sie sich bei Fragen oder Unklarheiten in Bezug auf dieses Dokument an BPCAL in Singapur.

#### Hongkong

Diese Publikation ist weder für Personen noch für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen bestimmt, die nicht „professionelle Investoren“ im Sinne der Wertpapier- und Futures-Verordnung (Securities and Futures Ordinance, Kap. 571, Hongkonger Gesetze) („SFO“) und ihren Durchführungsbestimmungen sind, oder Personen oder Gesellschaften, welche die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land

oder in einer Jurisdiktion haben, wo eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst, oder Pictet HK Branch oder eine ihrer Tochter- oder der mit ihr verbundenen Gesellschaften zur Erfüllung von Prospekt- oder Zulassungsanforderungen verpflichtet würde. Falls Sie nicht wünschen, dass Pictet HK Branch Ihre personenbezogenen Informationen für Marketingzwecke verwendet, können Sie von Pictet HK Branch verlangen, dies zu unterlassen, ohne dass dafür Kosten für Sie anfallen.

Beim Vertrieb eines Anlageprodukts im Auftrag eines Drittdienstleisters vertreibt Pictet HK Branch das Produkt für den Drittdienstleister, und das vertriebene Anlageprodukt ist ein Produkt des Drittdienstleisters und kein Produkt von Pictet HK Branch. In Bezug auf einen zulässigen Streitfall (wie im Reglement für die Streitbeilegung „Terms of Reference for the Financial Dispute Resolution Centre in relation to the Financial Dispute Resolution Scheme“ definiert), der zwischen Pictet HK Branch und Ihnen aus dem Verkaufsprozess oder der Durchführung der entsprechenden Transaktion entsteht, hat Pictet HK Branch mit Ihnen ein Verfahren zur Beilegung von Streitigkeiten nach dem „Financial Dispute Resolution Scheme“ einzuleiten. Streitigkeiten über die Vertragsbedingungen des Produkts sollten jedoch direkt zwischen dem Drittdienstleister und Ihnen beigelegt werden.

Banque Pictet & Cie SA ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Schweiz. Sie ist ein im Sinne der Hongkonger Bankenverordnung registriertes Institut (CE-Nummer: BMG891), das regulierte Aktivitäten des Typs 1 (Wertpapierhandel), des Typs 4 (Wertpapierberatung) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) betreibt. Die eingetragene Adresse von Pictet HK Branch lautet 9/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hongkong.

**Hinweis: Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Es empfiehlt sich daher, diesbezüglich Vorsicht walten zu lassen. Bei Zweifeln über den Inhalt dieses Dokuments sollten Sie unabhängige professionelle Beratung in Anspruch nehmen. Bitte wenden Sie sich bei Fragen oder Unklarheiten in Bezug auf dieses Dokument an Pictet HK Branch in Hongkong.**

#### **Haftungsausschlüsse der Index- und Datenanbieter**

*Nur auf Englisch verfügbar*

SIX: “SIX Swiss Exchange AG (“SIX Swiss Exchange”) is the source of the relevant SIX indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group and the data comprised therein. SIX Swiss Exchange has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the relevant index or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to SIX Swiss Exchange is prohibited.”

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an “as is” basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the “MSCI Parties”) expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, fast profits) or any other damages. (www.msci.com)

FTSE: “London Stock Exchange Group plc and its group undertakings (collectively, the “LSE Group”). © LSE Group [2022]. FTSE Russell is a trading name of certain of the LSE Group companies. (e.g., “FTSE” “FTSE Fixed Income” “Russell”, “FTSE Russell”) is/are a trade mark(s) of the relevant LSE Group companies and is/are used by any other LSE Group company under license. All rights in the FTSE Russell indexes or data vest in the relevant LSE Group company which owns the index or the data. Neither LSE Group nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the indexes or data and no party may rely on any indexes or data contained in this communication. No further distribution of data from the LSE Group is permitted without the relevant LSE Group company’s express written consent. The LSE Group does not promote, sponsor or endorse the content of this communication.”

JPMORGAN: “Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan’s prior written approval. Copyright 2017, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.”

BLOOMBERG: Bloomberg Index Services Limited  
STOXX: “STOXX Limited (“STOXX”) is the source of The relevant STOXX indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group and the data comprised therein. STOXX has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect

to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the relevant STOXX indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to STOXX is prohibited.”

MARKIT: “Copyright 2022, Markit Economics Limited. All rights reserved and all Intellectual property rights retained by Markit Economics Limited.”

RICI/RI-CI-Beeland: Rogers International Commodity Index®. “Jim Rogers”, “James Beeland Rogers, Jr.”, and “Rogers” are trademarks and service marks of, and “Rogers International Commodity Index” and “RICI” are registered service marks of, Beeland Interests, Inc., which is owned and controlled by James Beeland Rogers, Jr., and are used subject to license. The personal names and likeness of Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. are owned and licensed by James Beeland Rogers, Jr. Products based on or linked to the Rogers International Commodity Index® or any sub-index thereof are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Beeland Interests, Inc. (“Beeland Interests”) or James Beeland Rogers, Jr. Neither Beeland Interests nor James Beeland Rogers, Jr. makes any representation or warranty, express or implied, nor accepts any responsibility, regarding the accuracy or completeness of this website, or the advisability of investing in securities or commodities generally, or in products based on or linked to the Rogers International Commodity Index® or any sub-index thereof or in futures particularly.

TOPIX: The TOPIX Index Value and the TOPIX Marks are subject to the proprietary rights owned by Tokyo Stock Exchange, Inc. and Tokyo Stock Exchange, Inc. owns all rights and know-how relating to the TOPIX such as calculation, publication and use of the TOPIX Index Value and relating to the TOPIX Marks. No Product is in any way sponsored, endorsed or promoted by Tokyo Stock Exchange, Inc.

EMMI-EURIBOR: Euribor®, Eonia® and Eurepo® are registered trademarks of EMMI a.i.s.b.l. All rights reserved. All use of these names must indicate that the index is a registered trademark.

NOMURA: The intellectual property rights and any other rights, in the Nomura indices belong to Nomura Securities Co., Ltd. (“Nomura”). Nomura does not guarantee accuracy, completeness, reliability, usefulness, marketability, merchantability or fitness of the Index, and does not account for business activities or services that Pictet group undertakes with the use of the Index.

Copyright 2022, S&P Global Market Intelligence. Reproduction of any information, data or material, including ratings (“Content”) in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers (“Content Providers”) do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and

should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

**S&P DOW JONES:** The “relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group” is a product of S&P Dow Jones Indices LLC, a division of S&P Global, or its affiliates (“SPDJ”) and Third Party Licensor, and has been licensed for use by Pictet group. Standard & Poor’s® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor’s Financial Services LLC, a division of S&P Global (“S&P”); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”); Third Party Licensor Trademarks are trademarks of the Third Party Licensor and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by Pictet group. It is not possible to invest directly in an index. The relevant product of the Pictet group are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, “S&P Dow Jones Indices”) or Third Party Licensor. Neither S&P Dow Jones Indices nor Third Party Licensor make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the relevant product of the Pictet group or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the relevant product of the Pictet group particularly or the ability of the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group to track general market performance. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results. S&P Dow Jones Indices and Third Party Licensor only relationship to Pictet Group with respect to the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices and/or its licensors. The relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices or Third Party Licensor without regard to Pictet Group or the relevant product of the Pictet group. S&P Dow Jones Indices and Third Party Licensor have no obligation to take the needs of Pictet Group or the owners of The relevant product of the Pictet group into consideration in determining, composing or calculating the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group. Neither S&P Dow Jones Indices nor Third Party Licensors are responsible for and have not participated in the determination of the prices, and amount of the relevant product of the Pictet group or the timing of the issuance or sale of The relevant product of the Pictet group in the determination or calculation of the equation by which the relevant product of the Pictet group is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices and Third Party Licensor have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the relevant product of the Pictet group. There is no assurance that investment products based on the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment or tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any

particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

NEITHER S&P DOW JONES INDICES NOR THIRD PARTY LICENSOR GUARANTEES THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDICES OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES AND THIRD PARTY LICENSOR SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES AND THIRD PARTY LICENSOR MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY PICTET GROUP, OWNERS OF THE RELEVANT PRODUCT OF PICTET GROUP, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDICES OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES OR THIRD PARTY LICENSOR BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND PICTET GROUP, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

**NASDAQ:** Nasdaq®, The relevant NASDAQ indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by Pictet Group.

**HFR:** © 2022 Hedge Fund Research, Inc. - All rights reserved. HFR®, HFRI®, HFRX®, HFRQ®, HFRU®, HFRL®, HFR PortfolioScope®, WWW.HEDGEFUNDRESEARCH.COM®, HEDGE FUND RESEARCH®, HFR IndexScope™, and HFR Risk Parity Indices™ are the trademarks of Hedge Fund Research, Inc. This information is obtained from sources that Hedge Fund Research, Inc. considers to be reliable; however, no representation is made as to, and no responsibility or liability is accepted for, the accuracy or completeness of the information. Information contained herein is subject to change at any time without notice. It is not possible to invest directly in a financial index. Exposure represented by an index is available through instruments based on that index. HFR does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment products.

**EURONEXT:** “©2022 Euronext N.V. All Rights Reserved. The information, data, analysis and information contained herein (i) include the proprietary information of Euronext and its content providers, (ii) may not be copied or further disseminated except as specifically authorized, (iii) do not constitute investment advice, (iv) are provided solely for informational purposes and (v) are not warranted to be complete, accurate or timely.”

**ICE:** ICE DATA INDICES, LLC (“ICE DATA”), IS USED WITH PERMISSION. ICE® IS A REGISTERED TRADEMARK OF ICE DATA OR ITS AFFILIATES [ AND BOFA® IS A REGISTERED TRADEMARK OF BANK OF AMERICA CORPORATION LICENSED BY BANK OF AMERICA CORPORATION AND ITS AFFILIATES (“BOFA”) AND MAY NOT BE USED WITHOUT BOFA’S PRIOR WRITTEN APPROVAL]. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTIES AND REPRESENTATIONS, EXPRESS AND/OR IMPLIED, INCLUDING ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, INCLUDING THE INDICES, INDEX DATA AND ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM. NEITHER ICE DATA, ITS AFFILIATES NOR THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS SHALL BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY WITH RESPECT TO THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDICES OR THE INDEX DATA OR ANY COMPONENT THEREOF, AND THE INDICES AND INDEX DATA AND ALL COMPONENTS THEREOF ARE PROVIDED ON AN “AS IS” BASIS AND YOUR USE IS AT YOUR OWN RISK. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DO NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND [Pictet], OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES.

**ICE-LIBOR:** The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates (“ICE Data”) and/or its Third Party Suppliers and has been licensed for use by Pictet group. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with its use.

**CME:** ‘Used with permission from CME Group Inc. 2022’

**S&P ratings:** Copyright 2022, S&P Global Market Intelligence. Reproduction of any information, data or material, including ratings (“Content”) in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers (“Content Providers”) do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

[pictet.com/wealth-management](https://pictet.com/wealth-management)