

## IMPRESSUM

Dieses Dokument richtet sich ausschliesslich an Sie und darf nicht an Dritte übertragen oder verteilt werden. Dieses Dokument enthält persönlich abgestimmte Empfehlungen. Dies bedeutet, dass wir geprüft haben, ob diese Empfehlungen für Sie geeignet sind. Unsere Prüfung stützt sich auf indikative Angaben, die von den aktuell vereinbarten Bedingungen abweichen können (z. B. Anlagestrategie, Servicemodell, allgemeines Risikoprofil und/oder Umfang des Portfolios). Anlageberatung steht zur Verfügung, sobald ein Profil der Finanzsituation, Anlageziele und Risikobereitschaft ordnungsgemäss erstellt wurde. Die hier abgegebenen Empfehlungen beziehen sich auf den Stichtag dieses Dokuments; sie können sich kurzfristig ändern.

## KURSANGABEN

Soweit nicht anders angegeben, beziehen sich die Kursangaben auf den Schlusskurs des vorangehenden Handelstages.

**Angaben zum Net Asset Value (NAV):** Der Net Asset Value (Nettoinventarwert) wird auf Basis der Handelsintervalle des Fonds berechnet und täglich mit Verzögerung veröffentlicht.

## ABKÜRZUNGEN

### ALLGEMEIN

Ggü. Vj.	Gegenüber Vorjahr	ISIN	Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer	MEZ	Mitteuropäische Zeit
p.a.	Per annum (pro Jahr)	Q1/Q2/Q3/Q4	Erstes/zweites/drittes/viertes Quartal	Whg	Währung

### AKTIEN

Div.-rend.	Dividendenrendite	EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (Gewinn vor Zinsen und Steuern)	EBITDA	Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortisation (Gewinn vor Zinsen, Steuern, Wertminderungen und Abschreibungen)
EPS	Earnings Per Share (Gewinn je Aktie)	KBV	Kurs-Buch-Verhältnis	KGV, GJ1 KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis, KGV-Prognose für das kommende Geschäftsjahr
PEG	Price/Earnings to Growth (KGV/Wachstum des Gewinns pro Aktie)	ROE	Return On Equity (Eigenkapitalrendite)		

### FIXED INCOME

CPN	Coupon, in %	DUR	Duration, in Jahren	YAS	Yield-Adjusted Spread, in Basispunkten (renditebereinigter Spread)
YTC	Yield To Call, in % (Rendite auf Basis des frühestmöglichen Kündigungstermins)	YTM	Yield To Maturity, in % (Rendite zum Verfall)	YTP	Yield To Put, in % (Put-Rendite)
YTW	Yield To Worst, in % (niedrigstmögliche Rendite)				

### FONDS

ETF	Exchange Traded Fund (Börsengehandelter Fonds)	NAV	Net Asset Value (Nettovermögenswert)	TER	Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote)
-----	--	-----	--------------------------------------	-----	---

### WÄHRUNGEN

AUD	Australischer Dollar	BRL	Brasilianischer Real	CHF	Schweizer Franken
CNH	Chinesischer Yuan (offshore)	CNY	Chinesischer Yuan (onshore)	CZK	Tschechische Krone
EUR	Euro	GBP	Britisches Pfund	GBp	Britische Pence
HUF	Ungarischer Forint	INR	Indische Rupie	JPY	Japanischer Yen
KRW	Koreanischer Won	MXN	Mexikanischer Peso	NZD	Neuseeländischer Dollar
PLN	Polnischer Zloty	RMB	Chinesischer Renminbi	RUB	Russischer Rubel
SEK	Schwedische Krone	TRY	Türkische Lira	USD	US-Dollar

Unsere Methodologien sowie Abkürzungen und Definitionen finden Sie unter den folgenden Links:

Glossar und Abkürzungen: [www.juliusbaer.com/group/de/glossary/](http://www.juliusbaer.com/group/de/glossary/)

## METHODOLOGIEN

Research-Methodologie: [www.juliusbaer.com/research-methodology](http://www.juliusbaer.com/research-methodology)

Fonds-Methodologie: [www.juliusbaer.com/fund-methodology](http://www.juliusbaer.com/fund-methodology)

Methodologie für strukturierte Produkte: [www.juliusbaer.com/structuredproducts-methodology](http://www.juliusbaer.com/structuredproducts-methodology)

Methodologie für Anleihen-Ratings: [www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology](http://www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology)

Methodologie von Morningstar: [www.global.morningstar.com/equitydislosures](http://www.global.morningstar.com/equitydislosures)

Methodologie der Fixed-Income-Spezialisten: [www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology](http://www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology)

## JULIUS BÄR PRODUKT-RISIKORATING

Das Julius Bär Produktrisikoring ist ein Indikator für das finanzielle Risiko eines spezifischen Anlageprodukts ohne Berücksichtigung des Portfoliokontexts. Die Ratingskala reicht von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko) und basiert auf drei Komponenten: Marktrisiko, Ausfallrisiko und Liquiditätsrisiko. Das Marktrisiko schätzt, wie viel ein Anlageprodukt in einem bestimmten Zeitraum an Wert verlieren kann und wie hoch die Wahrscheinlichkeit dafür ist. Es erfasst die Volatilität und/oder das Abwärtsrisiko eines Produkts. Das Ausfallrisiko (oder Kreditrisiko) schätzt die Wahrscheinlichkeit, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei ausfällt. Es erfasst Kredit-spreads oder Bonitätsratings von Ratingagenturen. Das Liquiditätsrisiko schätzt, wie lange die Liquidation eines Anlageprodukts dauert und welche Kosten dafür anfallen. Es erfasst Marktkapitalisierung, Handelsvolumen und Kosten. Das Julius Bär Produktrisikoring ist nicht statisch und kann im Laufe der Zeit variieren. Eine Zuordnung zur niedrigsten Risikoeinstufung bedeutet nicht, dass ein Anlageprodukt risikofrei ist.

Risikoniveau	Beschreibung
1	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden als sehr niedrig eingeschätzt, und es ist extrem unwahrscheinlich, dass schlechte Marktbedingungen die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.
2	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden als niedrig eingeschätzt, und es ist sehr unwahrscheinlich, dass schlechte Marktbedingungen die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.
3	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden als mittelhoch bis niedrig eingeschätzt, und es ist unwahrscheinlich, dass schlechte Marktbedingungen die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.
4	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden als mittelhoch eingeschätzt, und schlechte Marktbedingungen könnten die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.
5	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden als mittelhoch bis hoch eingeschätzt, und es ist wahrscheinlich, dass schlechte Marktbedingungen die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.
6	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden als hoch eingeschätzt, und es ist sehr wahrscheinlich, dass schlechte Marktbedingungen die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.
7	Potenzielle Verluste in der künftigen Performance werden auf einem sehr hohen Niveau bewertet, und es ist extrem wahrscheinlich, dass schlechte Marktbedingungen die Zahlungsfähigkeit der Gegenpartei beeinträchtigen.

## EIGNUNG UND BEGRÜNDUNG

Diese Beurteilung der Eignung basiert auf unserem Verständnis Ihrer Kenntnisse und Erfahrungen, Finanzlage, Verlusttragfähigkeit, Risikotoleranz und Anlageziele sowie Ihres Anlagehorizonts.

Die vorstehenden Anlageempfehlungen sollen taktische Marktchancen nutzen und die Qualität Ihres Portfolios verbessern. Bei als unattraktiv angesehenen Finanzinstrumenten, die laut unseren Prognosen nur begrenztes Wachstumspotenzial für Ihr Portfolio bieten, rechnen wir mit einer Verringerung des Risikos negativer Kursbewegungen, wenn Sie diese Instrumente verkaufen. Umgekehrt gehen wir von positiven Wertentwicklungen Ihres Portfolios aus, wenn Sie die Instrumente kaufen, die wir in diesem Dokument empfehlen. Die vorgeschlagenen Anlagemöglichkeiten beruhen auf unserer zuvor erstellten Marktanalyse.

Die aktuelle Beurteilung der Eignung ist rein indikativ. Falls Sie sich entscheiden, unsere Empfehlungen umzusetzen, wird eine spezifische Beurteilung der Eignung auf der Grundlage der konkreten Finanzinstrumente, die wir vorgeschlagen haben, durchgeführt. Dabei werden die investierbaren Beträge zugrunde gelegt, die für Ihr Portfolio gelten.

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

**Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen wurden zum Zeitpunkt der Redaktion dieses Dokuments erstellt und können sich ohne Ankündigung ändern.**

Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben aus Quellen stammen, die als zuverlässig gelten, wird keine Zusicherung bezüglich ihrer Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben. Insbesondere umfassen die Informationen in diesem Dokument möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu den Finanzinstrumenten oder deren Emittenten. Julius Bär lehnt jegliche Haftung für Verluste infolge der Verwendung dieses Dokuments ab. Einheiten innerhalb der Julius Bär Gruppe nehmen Beratungen vor, die nicht als «unabhängig» im Sinne der EU-Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II) gelten.

## EIGNUNG

Bevor Anleger ein Geschäft abschliessen, sollten sie prüfen, ob sich das betreffende Geschäft angesichts ihrer persönlichen Umstände und Ziele für sie eignet. Alle Anlagen oder Handelsgeschäfte oder sonstigen Entscheide sollten nur nach einer sorgfältigen Lektüre der Konditionenvereinbarung des jeweiligen Produkts, der Zeichnungsvereinbarung, des Information Memorandum, des Prospekts oder sonstiger Offertenunterlagen bezüglich der Emission der Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente durch die Kunden erfolgen. **Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder eine Rechts- oder Buchführungs- noch eine Steuerberatung dar.** Jegliche Verweise auf eine bestimmte steuerliche Behandlung hängen von den persönlichen Umständen jedes Anlegers ab, welche sich später ändern können. Julius Bär empfiehlt allen Anlegern, unabhängigen professionellen Rat über die jeweiligen finanziellen Risiken sowie die Rechts-, Aufsichts-, Kredit-, Steuer- und Rechnungslegungsfolgen einzuholen. Wo Verweise auf einen bestimmten Research-Bericht gemacht werden, sollte dieses Dokument nicht isoliert, also ohne Bezug auf diesen Research-Bericht gelesen werden, der auf Anfrage erhältlich ist.

## ALLGEMEINE RISIKEN

Der Preis und der Wert von Anlagen in den in dieser Publikation erwähnten Anlageklassen sowie die daraus erzielten Einkünfte können sowohl steigen als auch sinken. **Anlegern kann nicht zugesichert werden, dass sie in jedem Fall alle angelegten Beträge wieder zurückerhalten.** Jede in dieser Publikation erwähnte Anlageklasse kann mit folgenden Risiken behaftet sein (Aufzählung nicht abschliessend): Marktrisiko, Kreditrisiko, politisches Risiko und wirtschaftliches Risiko. Die Anleger können einem **Währungsrisiko** ausgesetzt sein, wenn das Produkt oder dessen Basiswerte in Währungen ausgestellt sind, die von derjenigen des Wohnsitzstaats der Anleger abweichenden. Die Anlage sowie die Performance können deshalb Währungsschwankungen ausgesetzt sein und deren Wert kann demnach steigen oder sinken. Anlagen in Schwellenländern sind spekulativ und können erheblich volatiler sein als Anlagen in etablierten Märkten. **Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für deren zukünftige Entwicklung.** Performance-Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftigen Ergebnisse. Aktien, Bankschuldverschreibungen (z. B. verzinsliche Bankanleihen und Zertifikate) sowie andere Forderungen gegen Kreditinstitute unterliegen besonderen Vorschriften, wie der «Abwicklungsrichtlinie (BRRD)» und dem «Einheitlichen Abwicklungsmechanismus (SRM)» und nationalen Gesetze, die mit der Umsetzung dieser besonderen Richtlinien zusammenhängen. Diese Regelungen können sich für die Anleger/Vertragspartner des Kreditinstituts im Fall eines Zahlungsausfalls und der Abwicklung des Kreditinstituts nachteilig auswirken. Einzelheiten dazu finden Sie unter: [www.juliusbaer.com/legal-information-en](http://www.juliusbaer.com/legal-information-en)

## SPEZIFISCHE RISIKEN

**Contingent Convertible Bonds** (sogenannte «CoCo-Bonds»): Die deutsche Wertpapieraufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) sieht CoCo-Bonds aufgrund ihrer komplexen Produktstruktur, ihrer beabsichtigten Verwendung, der Tatsache, dass sie schwierig zu bewerten sind und des potenziellen Interessenkonflikts seitens der Bank nicht als für Privatkunden geeignete Anlage an. Privatkunden, die CoCo-Bonds in Eigeninitiative kaufen möchten, sollten bei ihrem Entscheid sorgsam die damit einhergehenden spezifischen Eigenschaften und Risiken berücksichtigen. Gemäss der Richtlinie «Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015», die von der britischen Financial Conduct Authority (FCA) verordnet wurde, dürfen diese Produkte nicht von Privatanlegern mit Domizil im Europäischen Wirtschaftsraum (EU, Liechtenstein, Norwegen und Island) gekauft werden, sofern nicht eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist: verfügbares Jahreseinkommen von mindestens GBP 100'000 (oder gleichwertig) oder Nettovermögenswerte (ausschliesslich Immobilien, Versicherungen oder anderen Renten) von mindestens GBP 250'000 (oder gleichwertig).

**Strukturierte Produkte** (z. B. Baskets, Zertifikate): Dies sind komplexe Finanzprodukte und beinhalten daher ein erhöhtes Risiko. Sie sind nur für Anleger bestimmt, welche alle zugrundeliegenden Risiken verstehen und tragen können. Aus diesem Grund dürfen strukturierte Produkte nur an erfahrene Anleger verkauft werden und bedürfen zusätzlicher Aufklärung betreffend produktspezifische Risiken. Der Wert der Produkte ist nicht nur abhängig von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Kreditwürdigkeit des Emittenten, die sich während der Laufzeit des Produkts verändern kann. Im Falle der Zahlungsunfähigkeit oder des Konkurses des Emittenten können Anleger das gesamte investierte Kapital verlieren. Anlagen in ein strukturiertes Produkt sollen erst nach Lektüre aller damit zusammenhängender Produktdokumentation getätigt werden. Die vollen Konditionen zu den erwähnten strukturierten Produkten sind auf Anfrage unentgeltlich erhältlich.

**Fonds:** Anlagen in Fonds sollten erst nach gründlicher Lektüre der aktuellen Version des Prospekts, der wesentlichen Informationen für die Anleger oder des vereinfachten Prospekts, des Fondsreglements oder der Statuten und des Jahresberichts und Halbjahresberichts getätigt werden. Die erwähnten Dokumente werden auf Anfrage kostenlos abgegeben.

Bitte beachten Sie, dass ausschliesslich qualifizierten Anlegern zugängliche kollektive Kapitalanlagen von der Erstellung all dieser Unterlagen durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) ganz oder teilweise entbunden sein können.

Die Performancewerte können ohne die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Kommissionen und Kosten berechnet werden.

## INTERESSENKONFLIKTE

Wir handeln im Einklang mit unserer Richtlinie über Interessenkonflikte – eine Zusammenfassung dieser Richtlinie ist bei uns auf Anfrage erhältlich.

## INFORMATIONEN VON DRITTPARTEIEN

Diese Publikation kann von Drittparteien erhaltene Informationen enthalten, unter anderem Ratings von Standard & Poor's, Moody's, Fitch und anderen ähnlichen Ratingagenturen, sowie Analysen von Research-Anbietern wie MSCI ESG Research LLC oder deren Tochtergesellschaften. In Materialien von MSCI ESG Research LLC genannte oder einbezogene Emittenten können selbst Kunden von MSCI Inc. (MSCI) oder einer anderen Tochtergesellschaft von MSCI sein. Die Wiedergabe und Verbreitung von durch Dritte zur Verfügung gestellten Inhalten ist in jeglicher Form untersagt, sofern nicht die schriftliche Genehmigung des Dritten vorliegt. Die Inhalte zur Verfügung stellenden Drittparteien übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit von Informationen, u. a. Ratings, und haften unabhängig von deren Ursache nicht für Fehler oder Unterlassungen (aus Fahrlässigkeit oder anderem Grund) oder für die Ergebnisse, die durch die Verwendung solcher Informationen bzw. Inhalte erzielt werden. Die Drittparteien übernehmen keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewähr im Hinblick auf die von ihnen zur Verfügung gestellten Informationen, insbesondere nicht für die Marktgängigkeit oder die Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Verwendung. Die Drittparteien sind nicht schadensersatzpflichtig für unmittelbare und mittelbare Schäden, beiläufig entstandene Schäden, verschärften Schadensersatz mit Strafcharakter, kompensatorischen Schadensersatz, Schadensersatz für besondere Schäden oder für Folgeschäden sowie für Kosten, Aufwendungen, Rechtsberatungskosten oder Verluste (einschliesslich entgangener Einkünfte oder Gewinne und Opportunitätskosten) in Verbindung mit der Verwendung der von ihnen zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Inhalte, einschliesslich Ratings. Kredit- und/oder Research-Ratings sind Meinungsäusserungen und keine Angaben von Fakten oder Empfehlungen zum Kauf, zum Halten oder zum Verkauf von Wertpapieren. Sie beziehen sich nicht auf den Marktwert von Wertpapieren oder die Eignung von Wertpapieren für Anlagezwecke, und auf sie sollte nicht als Anlageempfehlung vertraut werden.

## WICHTIGE HINWEISE ZUM VERTRIEB DIESER PUBLIKATION

Diese Publikation und alle darin enthaltenen Marktdaten **sind ausschliesslich für den persönlichen Gebrauch durch den vorgesehenen Empfänger bestimmt**. Sie dürfen nur mit ausdrücklicher Genehmigung von Julius Bär oder der Quelle der entsprechenden Marktdaten an Dritte weitergegeben werden. Diese Publikation ist nicht für Personen aus Rechtsordnungen bestimmt, die solche Publikationen (aufgrund der Staatsangehörigkeit der Person, ihres Wohnsitzes oder anderer Gegebenheiten) untersagen.

**Bahamas:** Diese Publikation wird von Julius Baer Bank (Bahamas) Limited verteilt, einer von der Central Bank of The Bahamas lizenzierten Einheit, die der Aufsicht der Securities Commission of The Bahamas untersteht. Diese Publikation ist kein Prospekt und keine Mitteilung im Sinne des Securities Industry Act, 2011, oder der Securities Industry Regulations, 2012. Weiterhin ist diese Publikation nur für Personen bestimmt, die im Sinne der Exchange Control Regulations and Rules der Bahamas als «non-resident» bezeichnet oder betrachtet werden.

**Chile:** Diese Publikation ist nur für den vorgesehenen Empfänger bestimmt. Die in dieser Publikation erwähnten Finanzinstrumente sind in dem von der Comisión para el Mercado Financiero (chilenische Finanzmarktaufsicht, nachfolgend CMF) geführten Registro de Valores Extranjeros (Register ausländischer Wertpapiere) weder eingetragen, noch werden sie in dessen Rahmen beaufsichtigt. Werden derartige Wertpapiere in Chile angeboten, erfolgt ihr Angebot bzw. Verkauf ausschliesslich gemäss der allgemeinen Vorschrift 336 der CMF (Befreiung von der vorgeschriebenen Eintragung im Register ausländischer Wertpapiere) oder unter Umständen, die kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in Chile im Sinne von Artikel 4 des chilenischen Wertpapiermarktgesetzes (Gesetz Nr. 18 045) darstellen.

**Deutschland:** Die Bank Julius Bär Deutschland AG, die der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) untersteht, gibt ihren Kunden diese Publikation ab. Sollten Sie Fragen zu dieser Publikation haben, wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater.

**Dubai International Financial Centre (DIFC):** Diese Publikation wird von Julius Baer (Middle East) Ltd. bereitgestellt und stellt kein Angebot zur Ausgabe, zum Verkauf, zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertschriften oder Anlageprodukten in den Vereinigten Arabischen Emiraten (VAE, einschliesslich des DIFC) dar. Sie ist auch kein Teil eines solchen Angebots und nicht als solches auszulegen. Ausserdem wird diese Publikation auf der Basis zur Verfügung gestellt, dass der Empfänger anerkennt und versteht, dass die Rechts-einheiten und Wertschriften, auf die die Publikation Bezug nehmen kann, weder von der Zentralbank oder der Securities and Commodities Authority der VAE noch von der Dubai Financial Services Authority oder irgendeiner anderen relevanten Lizenz- oder Regierungsbehörde in den VAE genehmigt, lizenziert oder bei diesen registriert wurden. Diese Publikation darf Retailkunden nicht als Entscheidungsgrundlage dienen und nicht an diese abgegeben werden. Bitte beachten Sie, dass Julius Baer (Middle East) Ltd. Finanzprodukte oder Dienstleistungen nur professionellen Kunden anbietet, die über genügend Finanzerfahrung und Verständnis der Finanzmärkte, -produkte oder -transaktionen und der damit verbundenen Risiken verfügen. Die erwähnten Produkte oder Dienstleistungen stehen ausschliesslich professionellen Kunden zur Verfügung, welche der Definition der Wohlverhaltensregeln (Conduct of Business Module) der Dubai Financial Services Authority (DFSA) nachkommen. Julius Baer (Middle East) Ltd. ist von der DFSA rechtmässig lizenziert und wir von ihr reguliert.

**Guernsey:** Diese Publikation wird von der Bank Julius Baer & Co. Ltd., Niederlassung Guernsey, abgegeben, die von der Guernsey Financial Services Commission zur Erbringung von Bank- und Anlagendienstleistungen in Guernsey lizenziert ist und von dieser reguliert wird.

**Hongkong, Sonderverwaltungszone der Volksrepublik China:** Diese Publikation wird in Hongkong von und im Namen der Niederlassung Hongkong der Bank Julius Bär & Co. AG, die über eine volle Banklizenz der Hong Kong Monetary Authority gemäss der Bankenverordnung (Chapter 155 der Gesetze der Hong Kong SAR) verfügt, abgegeben und kann dieser zugerechnet werden. Die Bank ist ausserdem ein registriertes Institut mit der Central-Entity-Nummer AUR302, das gemäss der Verordnung zu Wertpapieren und Futures (Securities and Futures Ordinance, SFO) (Chapter 571 der Gesetze der Hongkong SAR) regulierte Aktivitäten des Typs 1 (Wertpapierhandel), des Typs 4 (Wertpapierberatung) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) anbieten darf. Dieses Dokument darf in Hongkong nur an «professionelle Anleger» im Sinne der SFO abgegeben werden. Der Inhalt dieser Publikation wurde weder von der Securities and Futures Commission noch von einer anderen Aufsichtsbehörde geprüft. Alle Hinweise auf Hongkong in diesem Dokument/dieser Publikation beziehen sich auf die Sonderverwaltungszone Hongkong der Volksrepublik China. Bei Fragen zu dieser Publikation wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater in Hongkong. Bank Julius Bär & Co. AG hat ihren Sitz in der Schweiz mit beschränkter Haftung.

**Indien:** Diese Publikation stammt weder von Julius Baer Wealth Advisors (India) Private Limited (JBWA) noch von einer ihrer indischen Tochtergesellschaften, die den vom Securities and Exchange Board of India (SEBI) erlassenen Research Analyst Regulations von 2014 unterstehen. Diese Publikation wurde von der Bank Julius Bär & Co. AG (Julius Bär) erstellt, einem Unternehmen mit beschränkter Haftung mit Sitz in der Schweiz, das in Indien keine Banklizenz besitzt. Diese Publikation ist in keiner Weise als Offerte, Aufforderung oder Empfehlung von JBWA oder einer anderen Rechtseinheit von Julius Bär weltweit auszulegen.

**Israel:** Diese Publikation wird von Julius Baer Financial Services (Israel) Ltd. (JBFS) abgegeben, die durch die Israel Securities Authority für die Erbringung von Dienstleistungen in den Bereichen Investment Marketing und Portfoliomanagement lizenziert ist. Nach israelischem Gesetz bedeutet «Investment Marketing» die Beratung von Kunden im Zusammenhang mit den Vorteilen einer Anlage sowie dem Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten, sofern der Anbieter dieser Beratung mit dem Wertpapier oder Finanzinstrument assoziiert ist. Aufgrund der Verbindung von JBFS zur Bank Julius Baer & Co. AG, Zürich, gilt JBFS als mit bestimmten Wertpapieren und Finanzinstrumenten assoziiert, die mit den von JBFS angebotenen Dienstleistungen in Verbindung stehen können. Daher sind alle Verwendungen des Begriffs «Anlageberatung» oder Variationen dieses Begriffs in dieser Publikation als «Investment Marketing» im vorstehend genannten Sinne zu verstehen. Diese Publikation stellt keine Anlageberatung dar und wurde von der Bank Julius Bär & Co. AG verfasst. Sie wird von JBFS ausschliesslich zu Informationszwecken ohne Rücksicht auf die Ziele, die Finanzanlage oder die Bedürfnisse eines bestimmten Kunden herausgegeben und stellt keine Offerte, Empfehlung oder Aufforderung von JBFS oder in ihrem Auftrag zur Tätigung einer Kapitalanlage dar. Aktuell und auch in Zukunft werden in Israel keine Massnahmen ergriffen, die ein Angebot der Produkte an die israelische Öffentlichkeit gestatten würden. Insbesondere hat die Israel Securities Authority keine der anwendbaren Dokumente geprüft oder genehmigt und wird dies auch künftig nicht tun. Diese Produkte werden Ihnen unter anderem aufgrund Ihrer Bestätigung angeboten bzw. verkauft, dass Sie als «Qualified Client» im Sinne des Wertpapiergesetzes 5728-1968 gelten. Dieses anwendbare Dokument darf weder vervielfältigt noch für einen anderen Zweck verwendet oder an eine andere Person als die übergeben werden, an die Exemplare versandt wurden. Ein Angebotsempfänger, der diese Produkte erwirbt, kauft sie nach eigenem Verständnis, zu seinem eigenen Nutzen und auf eigene Rechnung und nicht mit dem Ziel oder der Absicht, diese Produkte an Dritte weiterzugeben oder Dritten anzubieten.

**Japan:** Diese Publikation darf nur mit den entsprechenden rechtlichen Hinweisen und unter Wahrung der vorgeschriebenen Formalitäten durch eine Rechtseinheit von Julius Bär abgegeben werden, die in Japan dazu berechtigt ist.

**Königreich Bahrain:** Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c), eine Kapitalanlagegesellschaft, die von der Central Bank of Bahrain (CBB) lizenziert ist und von ihr reguliert wird, gibt diese Publikation an fachkundige und akkreditierte Investoren ab (expert and accredited investor clients). Bitte beachten Sie, dass Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) Finanzprodukte oder Dienstleistungen nur fachkundigen und akkreditierten Investoren anbietet, in Übereinstimmung mit der Definition des CBB-Regelwerks, das Vorschriften, Richtlinien und Regeln der CBB gemäss dem CBB-Gesetz enthält. Diese Publikation darf nicht an Retailkunden abgegeben werden und darf diesen nicht als Entscheidungsgrundlage dienen. Die CBB übernimmt keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Aussagen und Informationen und haftet keiner Person gegenüber für Schäden oder Verluste, die durch das Vertrauen auf diese Aussagen und Informationen entstehen.

**Libanon:** Diese Publikation wird von Julius Baer (Lebanon) S.A.L. abgegeben, einer Einheit, die der Aufsicht der libanesischen Kapitalmarktaufsicht (CMA) untersteht. Diese Publikation wurde nicht von der CMA oder einer anderen zuständigen Behörde im Libanon genehmigt oder lizenziert. Sie ist streng vertraulich und wird nur auf Anfrage an eine begrenzte Anzahl institutioneller und privater Investoren ausgegeben. Sie darf nicht an andere Personen abgegeben oder von diesen als Entscheidungsgrundlage verwendet werden. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen befinden sich auf dem Stand des genannten Datums und Julius Baer (Lebanon) S.A.L. kann nicht für eine regelmässige Aktualisierung dieser Informationen haftbar gemacht werden. Die Angebote und Werte in dieser Publikation dienen nur zu Informationszwecken und beziehen sich in keiner Weise auf ein handelbares Niveau.

**Luxemburg:** Diese Publikation wird von Bank Julius Baer Europe S.A. abgegeben, einer Société Anonyme nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburg, eingetragen im luxemburgischen Handels- und Firmenregister (RCSL) unter der Nummer B 8495, die der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, untersteht und von dieser zugelassen ist. Diese Publikation wurde nicht von der CSSF zugelassen oder überprüft und es wird nicht beabsichtigt, sie bei der CSSF einzureichen.

**Monaco:** Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M., eine vom Staatsminister des Fürstentums Monaco und der französischen Nationalbank genehmigte Institution, und Julius Baer Wealth Management (Monaco) S.A.M., ein in Monaco zugelassenes Asset-Management-Unternehmen, geben diese Publikation an ihre Kunden ab.

**Österreich:** Julius Baer Investment Advisory GesmbH (JBIA), die von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) zugelassen und reguliert wird, gibt diese Publikation an ihre Kunden ab. Diese Publikation wurde von der Bank Julius Bär & Co. AG, Schweiz, erstellt. JBIA bietet keine Rechts-, Finanz- oder Steuerberatung. Anlageempfehlungen werden generell auf der Grundlage einer Investment-Advisory-Vereinbarung mit JBIA zur Verfügung gestellt.

**Republik Irland:** Bank Julius Baer Europe S.A., Niederlassung Irland, ist durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, zugelassen und unterliegt deren Regulierung. In Bezug auf die unternehmerischen Wohlverhaltensregeln untersteht sie der Aufsicht der irischen Zentralbank (CBI). Bank Julius Baer Europe S.A. ist eine Société Anonyme nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburg, und ist im luxemburgischen Handels- und Firmenregister (RCSL) unter der Nummer B 8495 eingetragen. Bank Julius Baer Europe S.A., Niederlassung Irland, gibt diese Publikation an ihre Kunden ab. Möglicherweise werden einige der in dieser Publikation genannten Dienstleistungen für Kunden der Niederlassung Irland durch Einheiten von Julius Bär mit Sitz ausserhalb des Grossherzogtums Luxemburg oder der Republik Irland erbracht. Die Vorschriften der CSSF und der CBI zum Schutz von Retailkunden sind in diesen Fällen nicht anwendbar und die CSSF sowie der irische Financial Services and Pensions Ombudsman sind nicht in der Lage, Beschwerden bezüglich solcher Dienstleistungen beizulegen.

**Russland:** Diese Anlageempfehlung wird auf der Grundlage der Investment-Advisory-Vereinbarung für Finanzinstrumente abgegeben, die sich nur an qualifizierte Anleger richten (qualifizierte Anleger: eine separate Kategorie von Anlegern mit den erforderlichen Kenntnissen und der erforderlichen Erfahrung im Wertpapiermarkt sowie mit den finanziellen Möglichkeiten, um die Risiken qualitativ zu beurteilen und mit ausreichendem Wissen Anlagen in risikoreicheren Instrumenten des Aktienmarkts zu tätigen). Folglich ist eine Anlage in solchen Instrumenten mit höheren Risiken verbunden. Der Kunde bestätigt hiermit, dass er über die Allgemeinen Risiken informiert worden ist, die auf <https://www.juliusbaer-cis.ru> aufgeführt sind. Informationen zum bestehenden Interessenkonflikt von Julius Baer CIS Ltd (JBCIS) sind in der Investment-Advisory-Vereinbarung zu finden. Der Kunde anerkennt, dass JBCIS keine Rechts- oder Steuerberatung für den Kunden erbringt. JBCIS empfiehlt, dass der Kunde vor der Entscheidung, ob er aufgrund der von JBCIS erhaltenen Anlageempfehlung handelt oder nicht, unabhängig mit einem lokalen Rechts- und/oder Steuerberater die spezifischen rechtlichen

und steuerlichen Folgen einer von JBCIS abgegebenen Anlageempfehlung beurteilt. Bitte beachten Sie: Gemäss Paragraph 2 von Artikel 1062 des Zivilgesetzbuchs der Russischen Föderation Nr. 14-FZ vom 26. Januar 1996 unterliegen Rechtsansprüche im Zusammenhang mit der Teilnahme von russischen Staatsbürgern an Transaktionen, welche die Verpflichtung der in der Transaktion involvierten Partei(en) zur Zahlung von Geldbeträgen beinhalten, die abhängig sind von der Veränderung des Preises von Gütern oder Wertpapieren, des Kurses der betreffenden Währung, des Zinsniveaus, des Inflationsniveaus oder von Werten, die auf der Grundlage einer Reihe spezifischer Indikatoren berechnet werden, oder vom Eintreten eines anderen gesetzlich vorgesehenen Umstands, von dem nicht bekannt ist, ob er eintritt oder nicht, nur rechtllichem Schutz, wenn die Transaktionen an der Börse stattgefunden haben. **Schweiz:** Diese Publikation wird von der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, abgegeben, die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen ist und von ihr reguliert wird. Alle in dieser Publikation genannten Fonds sind für den Vertrieb in der Schweiz zugelassen. Strukturierte Produkte stellen keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage dar. Sie unterstehen daher nicht der Aufsicht durch die FINMA, weshalb sich die Anleger nicht auf den besonderen Anlegerschutz des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) berufen können. Diese Publikation stellt keinen vereinfachten Prospekt im Sinne von Art. 5 des KAG dar.

**Singapur:** Diese Publikation wird von der Bank Julius Bär & Co. AG, Niederlassung Singapur, verteilt und steht nur akkreditierten oder institutionellen Investoren zur Verfügung. Diese Publikation stellt kein «Marketingmaterial» im Sinne der Artikel 275 bzw. 305 des Securities and Futures Act, Cap. 289 von Singapur (SFA) dar. Da die Niederlassung Singapur der Bank Julius Bär & Co. AG über eine Ausnahmeregelung gemäss Artikel 100(2) des Financial Advisers Act, Cap. 110 von Singapur (FAA) verfügt, sind viele der Vorschriften des FAA nicht anwendbar. Unter anderem ist die Niederlassung Singapur nicht verpflichtet, Beteiligungen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten, die in dieser Publikation erwähnt werden können, oder die Absicht zum Kauf oder Verkauf derselben offenzulegen. Auf Wunsch sind weitere Einzelheiten über diese Ausnahmeregelungen erhältlich. Diese Publikation wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore (MAS) überprüft und wird nicht von ihr zugelassen. Dokumente oder Materialien in Bezug auf den Kauf oder Verkauf oder die Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren oder Anlagefonds (d. h. kollektive Kapitalanlagen) dürfen in Singapur nicht verteilt oder verbreitet werden, auch dürften solche Wertpapiere oder Anlagefonds weder direkt noch indirekt angeboten, verkauft oder zum Gegenstand einer Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf gemacht werden, es sei denn, die Empfänger sind (i) institutionelle Investoren gemäss Artikel 274 bzw. 304, Cap. 289, (ii) relevante Personen (dazu zählen akkreditierte Investoren) oder sonstige Personen gemäss Artikel 275(1A) bzw. 305(2) SFA, wobei die Bedingungen des Artikels 275 bzw. 305 SFA erfüllt sein müssen, oder (iii) anderweitig gemäss und in Übereinstimmung mit den Bedingungen aller sonst anwendbaren Vorschriften des SFA. Vor allem dürfen Anteile von Anlagefonds, die nicht von der MAS zugelassen oder anerkannt sind, der Retailkundschaft nicht angeboten werden. Sämtliches schriftliches Material, das an vorstehend genannte Personen im Zusammenhang mit dem Angebot abgegeben wird, ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend besteht keine gesetzliche Haftung, wie sie die SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten vorgibt. Die Investoren sollten sorgfältig prüfen, ob das Investment für sie geeignet ist. Für alle Fragen im Zusammenhang mit der vorliegenden Publikation wenden Sie sich bitte an einen Vertreter von Bank Julius Bär & Co. AG, Niederlassung Singapur. Bank Julius Bär & Co. AG (UEN - T07FC7005G) hat ihren Sitz in der Schweiz mit beschränkter Haftung.

**Spanien:** Julius Baer Agencia de Valores, S.A.U., ein durch die Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) zugelassenes und reguliertes Unternehmen, gibt diese Publikation an seine Kunden ab.

**Südafrika:** Diese Publikation wird von Julius Baer South Africa (Pty) Ltd abgegeben, die von der Financial Sector Conduct Authority als autorisierter Finanzdienstleister (FSP-Nr. 49273) zugelassen ist.

**Uruguay:** Falls diese Publikation als Offerte, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten ausgelegt wird, werden diese unter Berufung auf eine Ausnahmeregelung nicht öffentlicher Offerten (oferta privada) gemäss Artikel 2 von Gesetz Nr. 18 627 angeboten. Sie sind und werden nicht bei der Superintendencia de Servicios Financieros (Finanzdienstleistungsaufsicht) der Zentralbank von Uruguay für das öffentliche Angebot in Uruguay registriert. Im Falle geschlossener Fonds oder Private-Equity-Fonds handelt es sich bei den betreffenden Wertpapieren nicht um Anlagefonds, die durch das uruguayische Gesetz Nr. 16 774 vom 27. September 1996, geänderte Fassung, reguliert werden. Wenn Sie in Uruguay ansässig sind, bestätigen Sie, die Sprache, in der diese Publikation und alle hierin genannten Dokumente verfasst sind, vollständig zu verstehen und keine weiteren Dokumente in spanischer oder einer anderen Sprache zu benötigen.

**Vereinigtes Königreich:** Julius Baer International Limited, die durch die Aufsichtsbehörde Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen und reguliert wird, verteilt diese Publikation an ihre bestehenden und potenziellen Kunden. In der Kommunikation im Vereinigten Königreich wird diese Publikation als sogenannte Financial Promotion betrachtet, die von Julius Baer International Limited für die Abgabe im Vereinigten Königreich zugelassen wurde. Möglicherweise werden einige der in dieser Publikation genannten Dienstleistungen von Mitgliedern der Julius Bär Gruppe ausserhalb des Vereinigten Königreichs erbracht. Die Vorschriften der FCA zum Schutz von Retailkunden sind nicht auf Dienstleistungen anwendbar, die von anderen Mitgliedern der Julius Bär Gruppe ausserhalb des Vereinigten Königreichs erbracht werden, und ebenso wenig ist das Financial Services Compensation Scheme anwendbar. Julius Baer International Limited bietet keine rechtliche oder steuerliche Beratung an. Werden Informationen über eine bestimmte steuerliche Behandlung bereitgestellt, bedeutet dies nicht, dass sie auf die individuellen Verhältnisse des Kunden zutreffen; zudem können diese Informationen künftigen Änderungen unterliegen. Die Kunden werden angehalten, eine unabhängige steuerliche Beratung in Bezug auf ihre individuellen Verhältnisse von einem Steuerberater einzuholen, bevor sie eine Investition tätigen. Julius Baer International Limited bietet Beratung zu einer begrenzten Auswahl von Anlageprodukten an (beschränkte Anlageberatung).

**USA:** WEDER DIE VORLIEGENDE PUBLIKATION NOCH KOPIEN DAVON DÜRFEN IN DIE USA VERSANDT, DORTHIN MITGENOMMEN ODER VERTEILT ODER AN US-PERSONEN ABGEGEBEN WERDEN.