

IMPRESSUM

Dieses Dokument stellt **Marketingmaterial** dar und ist nicht das Resultat einer unabhängigen Finanz-/Anlageanalyse. Sie wurde daher nicht gemäss den rechtlichen Anforderungen bezüglich der Unabhängigkeit der Finanz-/Anlageanalyse erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels vor Veröffentlichung einer Finanz-/Anlageanalyse. Dieses Dokument wurde von der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, erstellt, die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen ist und reguliert wird. Diese Dokumentreihe wird regelmässig veröffentlicht. Informationen über Finanzinstrumente und Emittenten werden in unregelmässigen Abständen bzw. in Reaktion auf wichtige Ereignisse aktualisiert.

Autor

Alain Dettling, Equity Specialist, equity.specialists.ch@juliusbaer.com ¹⁾

Jan Keller, Equity Specialist, equity.specialists.ch@juliusbaer.com ¹⁾

Philipp Kraemer, Equity Specialist, equity.specialists.ch@juliusbaer.com ¹⁾

Rolf Streuli, Fixed Income Specialist, rolf.streuli@juliusbaer.com ¹⁾

Cyril Battini, Fixed Income Specialist, cyril.battini@juliusbaer.com ¹⁾

Markus Furrer, Fixed Income Specialist, markus.furrer@juliusbaer.com ¹⁾

Thomas Keller, Fixed Income Specialist, thomas.keller@juliusbaer.com ¹⁾

Albulen Kastrati, Fund Specialist, albulen.kastrati@juliusbaer.com ¹⁾

Isabelle Pedrini, Fund Specialist, isabelle.pedrini@juliusbaer.com ¹⁾

Petar Ruso, Fund Specialist, petar.ruso@juliusbaer.com ¹⁾

Patrick Roefs, Fund Offering, patrick.roefs@juliusbaer.com ¹⁾

¹⁾ Dieser Autor ist bei der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich angestellt, die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen ist und reguliert wird.

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
MS	Morningstar	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
ZAR	Südafrikanischer Rand				

METHODOLOGIEN UND GLOSSAR

Julius Baer: www.juliusbaer.com/en/legal/methodologies-and-glossary/

Morningstar: www.global.morningstar.com/equitydisclosures

AKTIEN

Ratingsystem

Buy/ Kaufen	Dürfte in den kommenden 9–12 Monaten die regionale Industriegruppe um mindestens 5% übertreffen, sofern nicht anders vermerkt.
Hold/ Halten	Dürfte sich in den kommenden 9–12 Monaten entsprechend der regionalen Industriegruppe ($\pm 5\%$) entwickeln, sofern nicht anders vermerkt.
Reduce/ Reduzieren	Dürfte in den kommenden 9–12 Monaten um mindestens 5% schlechter abschneiden als die regionale Industriegruppe, sofern nicht anders vermerkt.

Risikoring

Das Risikoring (Hoch, Mittel, Gering) gibt Auskunft über die erwartete Volatilität einer Aktie und die Verlustrisiken bei negativen Nachrichten. Diese nichtquantitative Einstufung basiert auf Kriterien wie der historischen Volatilität, dem Sektor, dem Gewinnrisiko, der Bewertung und der Bilanzqualität.

Häufigkeit der Rating-Aktualisierungen

Aktien mit Buy-Rating werden einmal pro Quartal aktualisiert. Aktien mit Hold- oder Reduce-Rating werden mindestens halbjährlich oder bei Bedarf aktualisiert.

Morningstar Rating System

Für Aktien, die von Morningstar abgedeckt werden, gilt das folgende, von Morningstar formulierte Rating-System, d. h. die erste Person (z. B. «wir», «unser») bezieht sich auf Morningstar.

Nachdem wir den beizulegenden Zeitwert einer Aktie ermittelt haben, vergleichen wir diesen auf Tagesbasis mit dem aktuellen Marktkurs der Aktie. Das Sterne-Rating wird bei Marktschluss an jedem Tag, an dem der Markt, auf dem die Aktie notiert wird, geöffnet ist, automatisch neu berechnet. Unsere Analysten halten die von ihnen beobachteten Unternehmen genau im Auge und erhöhen bzw. senken ihre Fair Value-Schätzungen bei Bedarf auf der Basis ausführlicher, kontinuierlicher Analysen. Beachten Sie bitte, dass es keine vorab definierte Verteilung von Sternen gibt. Der prozentuale Anteil von Aktien, die mit fünf Sternen bewertet sind, kann somit täglich schwanken. Die Sterne-Ratings können daher in ihrer Gesamtheit als Kennzahl für die Bewertung des Marktes insgesamt genutzt werden. Liegen zahlreiche Fünf-Sterne-Aktien vor, so ist der Aktienmarkt insgesamt unserer Ansicht nach stärker unterbewertet als wenn nur wenige Unternehmen unser höchstes Rating erhalten. Sofern unsere Annahmen für das Basisszenario korrekt sind, rechnen wir damit, dass sich der Marktkurs langfristig an unsere Fair Value-Schätzung annähern wird. Wir legen unseren Analysen einen Zeitraum von drei Jahren zugrunde. Allerdings lässt sich in der Praxis nicht genau vorhersagen, wie lange es dauern wird, bis sich die Marktpreise entsprechend anpassen. Unsere Sterne-Ratings dienen als Wegweiser für eine breite Zielgruppe, und einzelne Anleger müssen unter anderem ihre eigenen spezifischen Anlageziele, ihre Risikotoleranz, ihre steuerliche Situation, ihren Anlagehorizont, ihre Ertragserfordernisse und ihr vollständiges Anlageportfolio berücksichtigen. Die Morningstar Sterne-Ratings für Aktien sind nachfolgend definiert:

Morningstar Qualitatives Sterne-Rating

5 Sterne	★★★★★	Wir sind davon überzeugt, dass über einen mehrjährigen Zeithorizont hinweg eine über eine angemessene risikobereinigte Rendite hinausgehende Wertsteigerung äußerst wahrscheinlich ist. Von unseren Analysten entwickelte Szenarioanalysen deuten darauf hin, dass der aktuelle Marktkurs einen äußerst pessimistischen Ausblick abbildet, was das Verlustrisiko begrenzt und das Kurssteigerungspotenzial maximiert.
4 Sterne	★★★★	Wir sind davon überzeugt, dass eine über eine angemessene risikobereinigte Rendite hinausgehende Wertsteigerung wahrscheinlich ist.
3 Sterne	★★★	Dieses Rating gibt unsere Überzeugung wieder, dass Anleger wahrscheinlich eine angemessene risikobereinigte Rendite (die in etwa den Eigenkapitalkosten entspricht) erhalten werden.

2 Sterne	★★	Wir gehen davon aus, dass Anleger eine Rendite erzielen werden, die unterhalb einer angemessenen risikobereinigten Rendite liegt.
1 Stern	★	Dieses Rating deutet darauf hin, dass unseren Analysen zufolge eine unattraktive risikobereinigte Rendite über einen mehrjährigen Anlagehorizont hinweg sehr wahrscheinlich ist. Die Szenarioanalysen unserer Analysten deuten darauf hin, dass der aktuelle Marktkurs einen übermäßig optimistischen Ausblick abbildet, was das Gewinnpotenzial beschränkt und den Anleger einem Kapitalverlustrisiko aussetzt.

Morningstar Quantitatives Sterne-Rating

Dies soll das zusammenfassende Rating darstellen, das sich aus der Kombination unserer quantitativen Fair Value-Schätzung (Quant. FV) mit dem aktuellen Marktkurs und dem quantitativen Unsicherheits-Rating ergibt. Das Rating wird als Ein-Stern, Zwei-Sterne, Drei-Sterne, Vier-Sterne und Fünf-Sterne vergeben.

Fünf Sterne	★★★★★	Die Aktie ist mit einer angemessenen Sicherheitsmarge unterbewertet. $\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)} > 1 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit}$
Vier Sterne	★★★★	Die Aktie ist leicht unterbewertet. $\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)}$ zwischen $(0,5 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit}, 1 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit})$
Drei Sterne	★★★	Die Aktie ist ungefähr angemessen bewertet. $\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)}$ zwischen $(-0,5 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit}, 0,5 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit})$
Zwei Sterne	★★	Die Aktie ist leicht überbewertet. $\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)}$ zwischen $(-1 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit}, -0,5 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit})$
Ein Stern	★	Die Aktie ist mit einer angemessenen Sicherheitsmarge überbewertet. $\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)} < -1 \cdot \text{Quantitative Unsicherheit}$

AKTIEN-STRATEGIE

Ratingsystem

Übergewichten	Wir erwarten in den kommenden 9-12 Monaten eine Outperformance gegenüber regionalen oder globalen Referenzindizes, sofern nicht anders vermerkt.
Neutral	Wir erwarten in den kommenden 9-12 Monaten eine ähnliche Performance wie bei regionalen oder globalen Referenzindizes, sofern nicht anders vermerkt.
Untergewichten	Wir erwarten in den kommenden 9-12 Monaten eine Underperformance gegenüber regionalen oder globalen Referenzindizes, sofern nicht anders vermerkt.

FIXED INCOME

Ratingsystem für Marktsegmente

Übergewichten	Wir erwarten in den nächsten 3-6 Monaten eine Outperformance gegenüber dem breiten Fixed-Income-Markt.
Neutral	Wir erwarten in den nächsten 3-6 Monaten eine ähnliche Performance wie beim breiten Fixed-Income-Markt.
Untergewichten	Wir erwarten in den nächsten 3-6 Monaten eine Underperformance gegenüber dem breiten Fixed-Income-Markt.

Ratingsystem für Emittenten

Buy/ Kaufen	Der Emittent hat ein starkes Finanz- und Geschäftsprofil (z. B. starke Bilanz, Erfolgsrechnung, Cashflows) und seine Anleihen weisen ein attraktives Risiko-Rendite-Profil auf.
Hold/ Halten	Der Emittent hat stabile kreditbezogene Fundamentaldaten und/oder einen durchschnittlichen Renditeausblick gegenüber seiner Vergleichsgruppe und seine Anleihen weisen ein attraktives Risiko-Rendite-Profil auf.
Sell/ Verkaufen	Die Fundamentaldaten des Emittenten haben sich gegenüber seiner Vergleichsgruppe deutlich verschlechtert und seine Anleihen weisen kein attraktives Risiko-Rendite-Profil mehr auf.

Risikoklassifizierung

Konservativ	Supranationale Emittenten, Staaten mit hervorragender Kreditqualität oder Institutionen mit einer umfassenden Staatsgarantie in Bezug auf Schuldnerhaftung. Das Top-Rating dieser Emittenten bleibt mit höchster Wahrscheinlichkeit über den gesamten Konjunkturzyklus bestehen.
Qualität	Staatliche und privatwirtschaftliche Emittenten, die über fünf Jahre mit hoher Wahrscheinlichkeit Schulden bedienen und zurückzahlen können. Diese Emittenten dürften ihr Investment-Grade-Rating über einen normalen Konjunkturzyklus hinweg beibehalten.
Opportunistisch	Emittenten, die über fünf Jahre mit ziemlicher Wahrscheinlichkeit Schulden bedienen und zurückzahlen können. Sie haben ein attraktives Risiko-Rendite-Profil, unterliegen aber einem Herabstufungsrisiko und müssen daher ggf. in kürzeren Zeitabständen ausgetauscht werden.
Spekulativ	Emittenten mit einem Rating unterhalb Investment-Grade, die im aktuellen Kreditumfeld in der Lage sein dürften, Schulden zu bedienen und zurückzuzahlen. Da sie einem erhöhten Herabstufungs- und Ausfallrisiko unterliegen, ist bei einer Anlage eine aktive Verwaltung nötig.

Bonitätsratings, basierend auf den Definitionen und der Methodologie der Ratingagenturen

	Moody's	S&P	Fitch	Definition der Bonitätsratings
Investment-Grade	Aaa	AAA	AAA	Verbindlichkeiten höchster Qualität mit minimalem Kreditrisiko
	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-	Verbindlichkeiten hoher Qualität mit sehr geringem Kreditrisiko
	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-	Verbindlichkeiten mit geringem Kreditrisiko
	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-	Verbindlichkeiten mit gewissen spekulativen Elementen und moderatem Kreditrisiko
	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-	Verbindlichkeiten mit wesentlichem Kreditrisiko
Non-Investment-Grade	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-	Spekulative Verbindlichkeiten mit hohem Kreditrisiko
	Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	CCC+, CCC, CCC-	Verbindlichkeiten geringer Qualität mit sehr hohem Kreditrisiko
	Ca	CC, C	CC, C	Hochgradig spekulative Verbindlichkeiten, bei denen ein Zahlungsausfall bereits vorliegen oder kurz bevorstehen kann. Es gibt gewisse Aussichten auf Zins- und Kapitalrückzahlung
	C	D	D	Verbindlichkeiten üblicherweise bereits im Zahlungsausfall mit geringen Aussichten auf Zins- und/oder Kapitalrückzahlung

Häufigkeit der Rating-Aktualisierungen

Emittenten aus dem Unternehmens- und Finanzsektor werden bei relevanten Ereignissen und mindestens halbjährlich aktualisiert. Staatliche und supranationale Emittenten werden bei relevanten Ereignissen und mindestens jährlich aktualisiert.

Ratingsystem für Einzelanleihen

Buy/ Kaufen	Die Anleihe wird aus Risiko-Ertrags-Perspektive gegenüber der jeweiligen Vergleichsgruppe/ Risikokategorie über einen angestrebten Anlagehorizont bis spätestens sechs Monate vor Rückzahlung als attraktiv eingestuft.
Hold/ Halten	Die Anleihe wird aus Risiko-Ertrags-Perspektive gegenüber der jeweiligen Vergleichsgruppe/ Risikokategorie über die Restlaufzeit als unattraktiv eingestuft, kann jedoch mangels Alternativen und/oder aufgrund unrentabler Umstiegsbedingungen und der Tatsache, dass Anlageverluste unwahrscheinlich sind, nach wie vor gehalten werden.

Sell/ Verkaufen	<p>Eine Anleihe wird aus folgenden Gründen auf Sell herabgestuft:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Das Emittentenrating wurde durch Julius Bär Fixed Income Research auf Sell herabgestuft. – Die jeweilige Punktzahl für die Anleihe (oder, falls eine solche fehlt, die Punktzahl für den Emittenten) beträgt weniger als 1. – Die Anleihe wird sich während der Restlaufzeit gegenüber der jeweiligen Vergleichsgruppe/ Risikokategorie voraussichtlich enorm schwach entwickeln, und Anlageverluste sind möglich. <p>Nach der Herabstufung auf Sell werden weder das Anleihenrating noch die Anlagebeurteilung weitergeführt (d. h. die Abdeckung wird eingestellt).</p>
--------------------	---

Eine Ausnahme bilden «Top Picks – Other Currencies», für die Buy- und Hold-Ratings nur aus Liquiditätsgründen abgegeben werden.

Buy/ Kaufen	Die Anleihe wird von einem Emittenten aus dem Julius Bär Advisory-Universum aufgelegt, hat eine Gesamtpunktzahl von mindestens 2, wird durch Julius Bär Research nicht mit Sell eingestuft und ist voraussichtlich liquide.
Hold/ Halten	Die Anleihe wird von einem Emittenten aus dem Julius Bär Advisory-Universum aufgelegt, hat eine Gesamtpunktzahl von mindestens 2 und wird durch Julius Bär Research nicht mit Sell eingestuft. Der Handel in der Anleihe ist jedoch nicht ausreichend liquide oder andere Anleihen desselben Emittenten sind attraktiver.

Häufigkeit der Ratingaktualisierungen für Einzelanleihen

Buy- und Hold-Ratings werden ereignisabhängig, mindestens jedoch alle zwei Wochen, aktualisiert. Nach der Herabstufung auf Sell werden weder das Anleihenrating noch die Anlagebeurteilung weitergeführt (d. h. die Abdeckung wird eingestellt).

ROHSTOFFE

Ratingsystem

Bullish/ Optimistisch	Steigende Preise unter Berücksichtigung der historischen Volatilität.
Constructive/ Konstruktiv	Die zu erwartenden Preise haben mehr Aufwärts- als Abwärtspotenzial.
Neutral	Seitwärts tendierende Preise unter Berücksichtigung der historischen Volatilität.
Cautious/ Vorsichtig	Die zu erwartenden Preise haben mehr Abwärts- als Aufwärtspotenzial.
Bearish/ Pessimistisch	Sinkende Preise unter Berücksichtigung der historischen Volatilität.

WÄHRUNGEN

Ratingsystem

Bullish/ Optimistisch	Die volatilitätsbereinigte erwartete Gesamrendite liegt im oberen Quartil eines auf der Normalverteilung basierenden Rankings der analysierten Währungen.
Neutral	Die volatilitätsbereinigte erwartete Gesamrendite liegt zwischen dem oberen und dem unteren Quartil des auf der Normalverteilung basierenden Rankings der analysierten Währungen.
Bearish/ Pessimistisch	Die volatilitätsbereinigte erwartete Gesamrendite liegt im unteren Quartil eines auf der Normalverteilung basierenden Rankings der analysierten Währungen.

FONDS

Ausschüttungsarten

Thesaurierung Sämtliche Kapitalerträge wie Dividenden- und Zinseinkünfte werden reinvestiert.

Ertrag	Kapitalerträge wie Dividenden- und Zinseinkünfte werden an die Anleger ausgeschüttet. Die Höhe der gewährten Ausschüttungen liegt im Ermessen des Fondsmanagers.
--------	---

Aktualisierungsintervall der Fondsratings

Die Fondsratings werden monatlich aktualisiert. In Sonderfällen erfolgt die Aktualisierung auch in kürzeren Abständen. Aufgrund spezifischer Anlagephilosophien kann nicht davon ausgegangen werden, dass ein Fondsmanager in jedem Kalenderjahr eine Outperformance erzielt. Aktiv verwaltete Fonds sind daher nicht als kurzfristige Kapitalanlagen geeignet.

STRUKTURIERTE PRODUKTE

Aktualisierungsintervall der Ratings von strukturierten Produkten

Die Empfehlungen werden nicht regelmässig aktualisiert, sondern je nach festgesetzter Laufzeit.

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 Kreditspreads 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.

OFFENLEGUNGEN

www.juliusbaer.com/disclosures

www.derivatives.juliusbaer.com

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. Dieses Dokument dient **ausschliesslich Informationszwecken und stellt keine Beratung, Offerte oder Aufforderung** von Julius Bär oder in ihrem Auftrag zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder mit ihnen verbundenen Finanzinstrumenten oder zur Beteiligung an einer bestimmten Handelsstrategie in irgendeiner Rechtsordnung dar. Die Meinungen und Kommentare widerspiegeln die derzeitigen Ansichten der Verfasser, können jedoch von Meinungsäusserungen anderer Einheiten der Julius Bär Gruppe oder sonstiger Drittparteien abweichen. Andere Einheiten der Julius Bär Gruppe haben möglicherweise in der Vergangenheit Dokumente veröffentlicht oder können in der Zukunft Dokumente veröffentlichen, die mit dem vorliegenden Dokument nicht übereinstimmen und zu abweichenden Ergebnissen von den hierin enthaltenen Informationen kommen. Julius Bär ist nicht verpflichtet, den Empfängern dieses Dokuments solche abweichenden Veröffentlichungen zukommen zu lassen. 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

Anlagen in den in diesem Dokument erwähnten Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Empfänger geeignet und nicht in allen Ländern verfügbar. **Die Kunden von Julius Bär werden gebeten, sich mit der lokalen Einheit von Julius Bär in Verbindung zu setzen, wenn sie sich über die angebotenen Dienstleistungen und/oder Produkte im entsprechenden Land informieren wollen.** Dieses Dokument ist ohne Rücksicht auf die Ziele, die Finanzlage oder die Bedürfnisse eines bestimmten Anlegers erstellt worden. 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 Anlage-, Rechts-, Buchführungs- oder Steuerberatung dar noch eine Zusicherung, dass sich eine Anlage oder Anlagestrategie in bestimmten persönlichen Umständen eignet oder angemessen ist; sie sind auch keine persönliche Empfehlung für einen bestimmten Anleger.** Jeglicher Verweis auf eine bestimmte steuerliche Behandlung hängt 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 diesem Dokument 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 diesem Dokument 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

SPEZIFISCHE RISIKEN

Contingent Convertible Bonds (CoCo-Bonds): Anlagen in CoCo-Bonds (die Verluste absorbieren, falls die Kapitalisierung einer Bank unter ein festgelegtes Niveau fällt) sind für im Europäischen Wirtschaftsraum (EU, Liechtenstein, Norwegen und Island) ansässige Kunden grundsätzlich nur für professionelle Kunden erlaubt. Die deutsche Wertpapieraufsicht (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) erachtet CoCo-Bonds aufgrund ihrer komplexen Produktstruktur, ihrer Zweckbestimmung, ihrer schwierigen Bewertung sowie des potenziellen Interessenkonfliktes aufseiten der Bank nicht als geeignete Anlage für Retailkunden. Darüber hinaus ist es Retailkunden mit Wohnsitz innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter dem durch die britische Finanzmarktaufsicht Financial Conduct Authority (FCA) erlassenen Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015 nicht gestattet, diese Produkte zu erwerben, es sei denn, eine der zulässigen Ausnahmen kommt zur Anwendung und der Emittent stellt ein Basisinformationsblatt gemäss der Verordnung über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs) zur Verfügung. Retailkunden, die CoCo-Bonds aus Eigeninitiative erwerben wollen, sollten ihren Kundenberater kontaktieren.

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

Julius Bär ist zur Offenlegung wichtiger Informationen über seine Interessen sowie über potenzielle Interessenkonflikte verpflichtet. Um zu vermeiden, dass Interessenkonflikte die Interessen der Kunden beeinträchtigen, hat Julius Bär eine Richtlinie und Verfahren zur Identifikation und Handhabung solcher Konflikte aufgestellt. Dazu gehören auch organisatorische und administrative Massnahmen zum Schutz der Kundeninteressen. Die Regelungen von Julius Bär umfassen unter anderem adäquate Vergütungsrichtlinien (für an der Produktion dieses Dokuments beteiligte Personen), die sich weitgehend auf qualitative Kriterien stützen (z. B. die allgemeine Qualität und Genauigkeit der Analyse) und quantitative Elemente (wie die Gesamtperformance von Julius Bär) nur in sehr geringem Umfang berücksichtigen. Soweit nach anwendbarem Recht zulässig, partizipieren Rechtseinheiten von Julius Bär unter Umständen an anderen Finanztransaktionen des Emittenten der hierin erwähnten Wertschriften oder investieren in solche, erbringen für solche Emittenten Dienstleistungen oder bahnen Geschäfte an, halten Positionen in Wertschriften dieser Emittenten oder diesbezüglichen Optionen oder handeln damit oder haben andere erhebliche finanzielle Interessen im Hinblick auf die Emittenten der hierin erwähnten Wertschriften bzw. waren in der Vergangenheit dahingehend involviert. Weitere Informationen über unsere Beteiligung an

den in diesem Dokument vorgestellten Anlagen finden Sie in den vorstehenden unternehmensspezifischen Offenlegungen.

INFORMATIONEN VON DRITTPARTEIEN

Dieses Dokument kann Informationen von Drittparteien 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 haften nicht für unmittelbare und mittelbare Schäden, beiläufig entstandene Schäden, verschärften Schadensersatz mit Strafcharakter, kompensatorischen Schadensersatz, Schadensersatz für besondere Schäden oder Folgeschäden sowie für Kosten, Aufwendungen, Rechtsberatkungskosten 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 DIESES DOKUMENTS

Dieses Dokument 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. Dieses Dokument ist nicht für Personen aus Rechtsordnungen bestimmt, die solche Dokumente (aufgrund der Staatsangehörigkeit der Person, ihres Wohnsitzes oder anderer Gegebenheiten) untersagen.

Dubai International Financial Centre (DIFC): Dieses Dokument 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. Es ist auch kein Teil eines solchen Angebots und nicht als solches auszulegen. Ausserdem wird dieses Dokument auf der Basis zur Verfügung gestellt, dass der Empfänger anerkennt und versteht, dass die Rechtseinheiten und Wertschriften, auf die das Dokument 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. Dieses Dokument 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 wird von ihr reguliert.

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 dieses Dokument 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. Dieses Dokument darf nicht

an Retailkunden abgegeben werden und darf diesen nicht als Entscheidungsgrundlage dienen. Die CBB übernimmt keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Aussagen und Informationen und haftet gegenüber keiner Person für Schäden oder Verluste, die durch das Vertrauen auf diese Aussagen und Informationen entstehen können.

Libanon: Dieses Dokument wird von Julius Baer (Lebanon) S.A.L. abgegeben, einer Einheit, die der Aufsicht der libanesischen Kapitalmarktaufsicht (CMA) untersteht. Dieses Dokument 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 diesem Dokument 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 diesem Dokument dienen nur zu Informationszwecken und beziehen sich in keiner Weise auf ein handelbares Niveau.

Schweiz: Dieses Dokument wird von der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, abgegeben, die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen ist und von ihr reguliert wird. Einige in diesem Dokument genannten Fonds sind für den Vertrieb in der Schweiz möglicherweise nicht zugelassen und können somit im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen und der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen ausschliesslich an qualifizierte Anlegerinnen und Anleger vertrieben werden. 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. Dieses Dokument stellt keinen vereinfachten Prospekt im Sinne von Art. 5 des KAG dar.

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