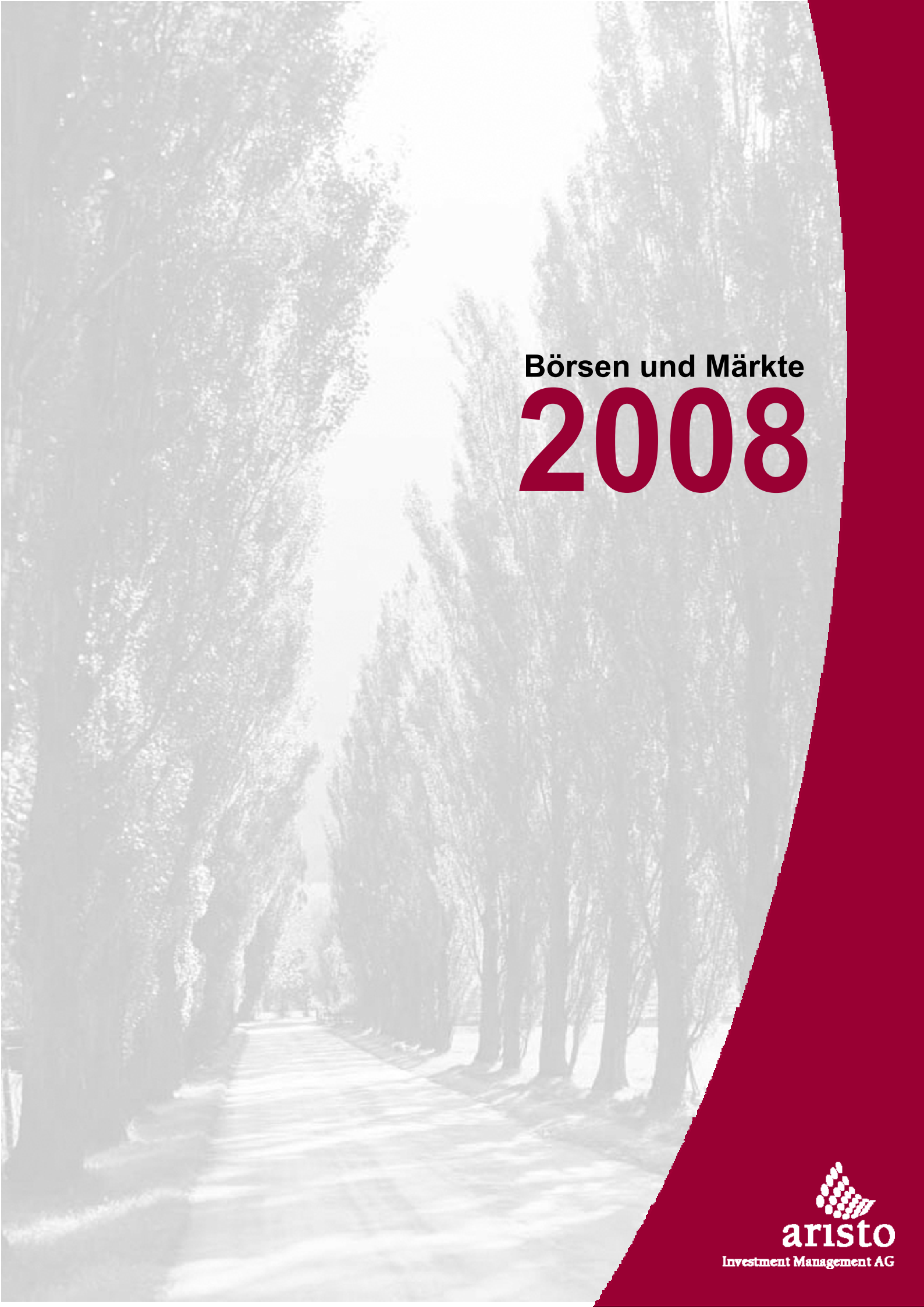


Börsen und Märkte
2008

aristo
Investment Management AG

Annus horribilis

Der Vizepräsident des Direktoriums der Schweizerischen Nationalbank, Dr. Philipp Hildebrand, antwortete anlässlich der CFA Annual Conference in Zürich in 2006 auf die Frage, was das schlimmste Szenario wäre, welches sich die Zentralbanken vorstellen könnten, mit: „Wenn alle Korrelationen gegen Eins tendieren würden."
Im Jahr 2008 vermochten nur wenig Vermögensklassen ihren zu Wert halten. Die wichtigste Vermögensquelle für die meisten Sparer, jene des Eigenheims, verlor rund um den Globus massiv an Wert. Unternehmensanleihen sackten ein und wurden zu Abschlägen gegenüber risikolosen Anleihen gehandelt wie noch nie. Aktien haben die Hälfte ihres Wertes verloren. Rund an die USD 30 Billionen wurde im vergangen Jahr an Aktienvermögen vernichtet. Rohstoffe, welche noch unlängst am stärksten von der Globalisierung profitieren konnten, hielten sich lange tapfer, fielen aber gegen Ende der zweiten Jahreshälfte ins Bodenlose.
Die Vermögensklasse „Flüssige Mittel" war der sicherste Hafen für Anlagen. Und nicht einmal dort war der Anleger sicher. Während Barbestände in USD, YEN und CHF ihren Wert halten oder sogar steigern konnten, brachten Flüssige Mittel in EUR, GBP oder anderen Währung ebenfalls zum Teil grosse Verluste. Und selbst wenn der Anleger die richtige Währung erwischte, stellte sich sogleich die Frage nach der Bonität der Bank, in welcher die Anlagen ruhten. Wer die falsche Bank gewählt hat, lief auch da Gefahr, einen Totalverlust im sicheren Hafen der Flüssigen Mittel zu erleiden.
Und jene cleveren Anleger, welche auf die Kunst der Hedge Fonds Managers gesetzt haben, sahen sich gegen Jahresende auch enttäuscht. Diese Anleger müssen zufrieden sein, wenn sie das Jahr nicht mit Totalverlusten abschliessen.
Dieser schlimmste aller Fälle ist im Börsenjahr 2008 eingetreten. So wie es scheint, tendierten in 2008 alle Korrelation gegen Eins. Und was am schlimmsten wiegt, ist der Umstand, dass die Korrelationen auf dem Abwärtsweg alle gegen Eins tendierten. Im Börsenjahr 2008 mussten Anleger und Sparer so bescheiden wie seit achtzig Jahren nicht mehr sein. Sie müssen zufrieden sein, wenn keine allzugrossen Verluste eingefahren wurden. Das Börsenjahrgang 2008 war zweifelslos ein Annus horribilis!

Bescheiden

Die Inflationsrate schlug in der Schweiz im 2008 mit 0.70% zu Buche. Nach eine Rate von 2.00% im Vorjahr reduzierte sich die Inflationsrate im 2008 überraschend deutlich. Noch Mitte Jahr wurde aufgrund der gestiegenen Rohstoff-Preise mit steigenden Inflationsraten gerechnet. Der fallende Ölpreise dürfte für den überraschenden Rückgang auf Jahresende gesorgt haben.
Auf längere Sicht erscheint die Inflation in der Schweiz nach wie vor kein Problem zu sein. Die zehnjährige Rate (1999 bis 2008) liegt zwischenzeitlich bei 1.07%. Die zwanzigjährige Rate (1989 bis 2008) bei 1.77%.

Zwölfbeste (reale) Anleihensjahr

Die Anleihen in der Schweiz rentierten im 2008 nominal mit 8.20%. Nach zwei leicht negativen Anleihensjahren im 2006 und 2007 waren die Anleihen eine Vermögensklasse, mit der sich 2008 Geld verdienen liess. Nominal gerechnet haben die Anleihen Schweiz im 2008 gegenüber den Aktien Schweiz eine Mehrperformance von 42.25% geliefert!
Im langfristigen Vergleich schnitten die Anleihen (1926 bis 2008: 4.47% nominal) weit überdurchschnittlich ab. Die reale Rendite der Anleihen (1926 bis 2008: 2.18%) schnitt mit 7.45% überdurchschnittlich gut ab. Das Anleihensjahr 2008 ist real gesehen das zwölfbeste Jahr in der Schweiz seit 1926.

Schlechteste (nominale) Aktienjahr

Die Aktien Schweiz erlitten im 2008 eine Performance von –34.05%. Das Jahr ist somit das schlechteste nominale Aktienjahr, welches die Schweizer Börse je erlitten hat. Real betrachtet verloren die Aktien im 2008 34.51%. Nur das Jahr 1974 der Ölkrise fiel real gemessen (-37.83%) noch etwas schlechter aus.
Die 2000-er-Dekade ist wahrlich keine Aktien-Dekade. Warum? Mit 2001, 2002 und 2008 kommen drei der sechs schlechtesten (nominalen) Aktienjahre in dieser Dekade zu liegen. Die Investoren erleiden gegenwärtig nicht nur das schlechteste Aktienjahr, sondern auch die schlechteste Dekade seit Beginn der Schweizer Aktienstatistik.

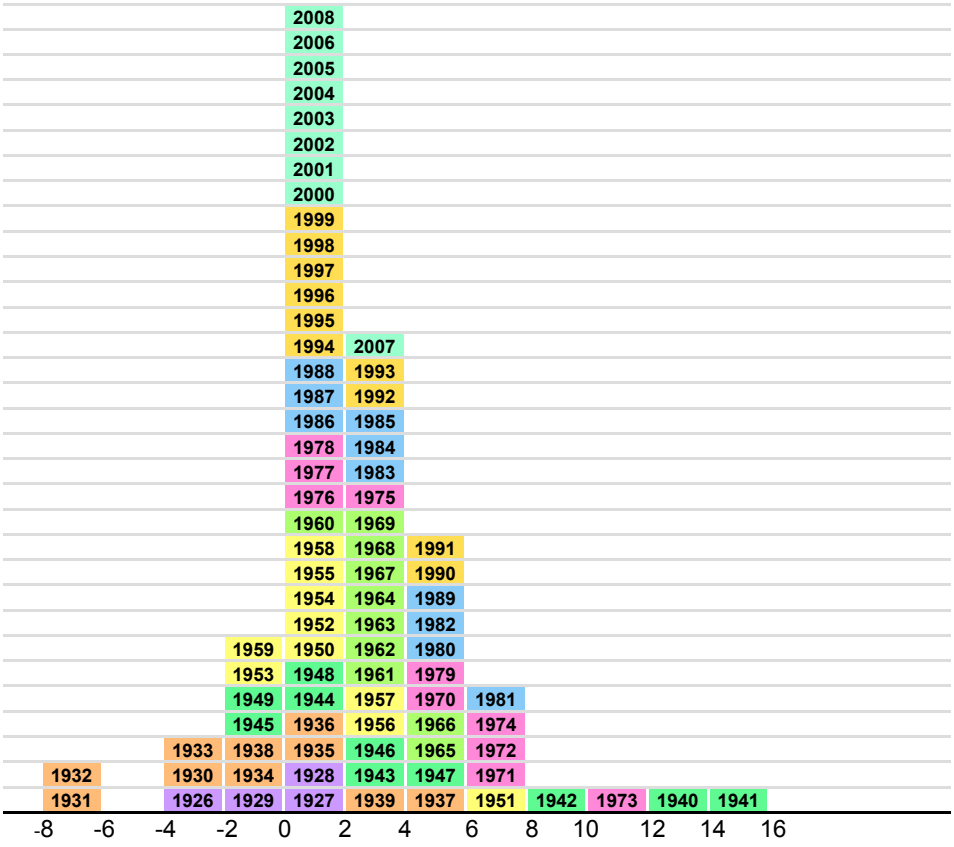
2008 im Rückblick

Inflationsrate Schweiz

Anleihen Schweiz

Aktien Schweiz

aristo
Investment Management AG



Verteilung Inflationsrate
Schweiz 1926-2008

Durchschn. Inflationsraten
Schweiz 1926-2008

Periode		Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2008		1	0.70%
2007	-2008	2	1.35%
2006	-2008	3	1.11%
2005	-2008	4	1.08%
2004	-2008	5	1.13%
1999	-2008	10	1.07%
1994	-2008	15	0.95%
1989	-2008	20	1.77%
1979	-2008	30	2.30%
1969	-2008	40	2.89%
1959	-2008	50	2.90%
1949	-2008	60	2.59%
1939	-2008	70	2.95%
1926	-2008	83	2.23%

Inflationsraten
Schweiz 1926-2008

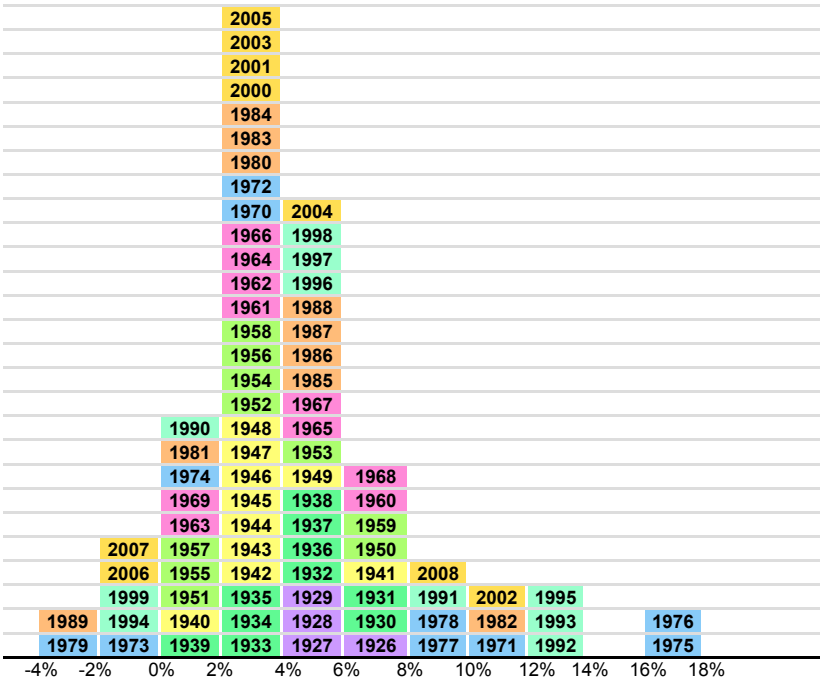
Jahr	Preis	- Index
2008	1044.37	0.70%
2007	1037.10	2.00%
2006	1016.73	0.62%
2005	1010.45	1.01%
2004	1000.39	1.33%
2003	987.24	0.59%
2002	981.41	0.89%
2001	972.74	0.33%
2000	969.59	1.49%
1999	955.32	1.73%
1998	939.04	0.00%
1997	939.04	0.40%
1996	935.32	0.80%
1995	927.87	1.93%
1994	910.30	0.43%
1993	906.40	2.50%
1992	884.30	3.43%
1991	855.00	5.20%
1990	812.70	5.31%
1989	771.75	5.00%
1988	735.00	1.96%
1987	720.90	1.97%
1986	707.00	0.00%
1985	707.00	3.27%
1984	684.60	2.93%
1983	665.10	2.10%
1982	651.40	5.46%
1981	617.70	6.59%

Jahr	Preis	- Index
1980	579.50	4.40%
1979	555.10	5.17%
1978	527.80	0.76%
1977	523.80	1.14%
1976	517.90	1.29%
1975	511.30	3.44%
1974	494.30	7.55%
1973	459.60	11.93%
1972	410.60	6.84%
1971	384.30	6.63%
1970	360.40	5.44%
1969	341.80	2.30%
1968	334.10	2.20%
1967	326.90	3.51%
1966	315.80	4.57%
1965	302.00	4.93%
1964	287.80	2.31%
1963	281.30	3.88%
1962	270.80	3.24%
1961	262.30	3.51%
1960	253.40	1.77%
1959	249.00	-0.60%
1958	250.50	0.89%
1957	248.30	2.01%
1956	243.40	2.18%
1955	238.20	0.59%
1954	236.80	1.50%
1953	233.30	-0.55%

Jahr	Preis	- Index
1952	234.60	0.13%
1951	234.30	6.35%
1950	220.30	0.00%
1949	220.30	-1.91%
1948	224.60	0.58%
1947	223.30	5.33%
1946	212.00	2.56%
1945	206.70	-0.72%
1944	208.20	1.41%
1943	205.30	2.86%
1942	199.60	8.30%
1941	184.30	15.26%
1940	159.90	12.61%
1939	142.00	3.73%
1938	136.90	-0.65%
1937	137.80	4.39%
1936	132.00	1.54%
1935	130.00	0.93%
1934	128.80	-1.90%
1933	131.30	-2.31%
1932	134.40	-7.18%
1931	144.80	-7.30%
1930	156.20	-3.28%
1929	161.50	-0.43%
1928	162.20	0.12%
1927	162.00	0.68%
1926	160.90	-3.54%
1925	166.80	

Quelle: Pictet

aristo
Investment Management AG



Verteilung Renditen Anleihen Schweiz 1926-2008

Durchschnittliche Renditen Anleihen Schweiz 1926-2008

Periode	Anzahl Jahre	Perf. Oblig. (nom.)
2008	1	8.20%
2007 -2008	2	3.87%
2006 -2008	3	2.47%
2005 -2008	4	2.75%
2004 -2008	5	3.12%
1999 -2008	10	3.44%
1994 -2008	15	4.16%
1989 -2008	20	4.59%
1979 -2008	30	4.44%
1969 -2008	40	5.07%
1959 -2008	50	4.89%
1949 -2008	60	4.54%
1939 -2008	70	4.35%
1926 -2008	83	4.47%

Renditen Anleihen Schweiz 1926-2008

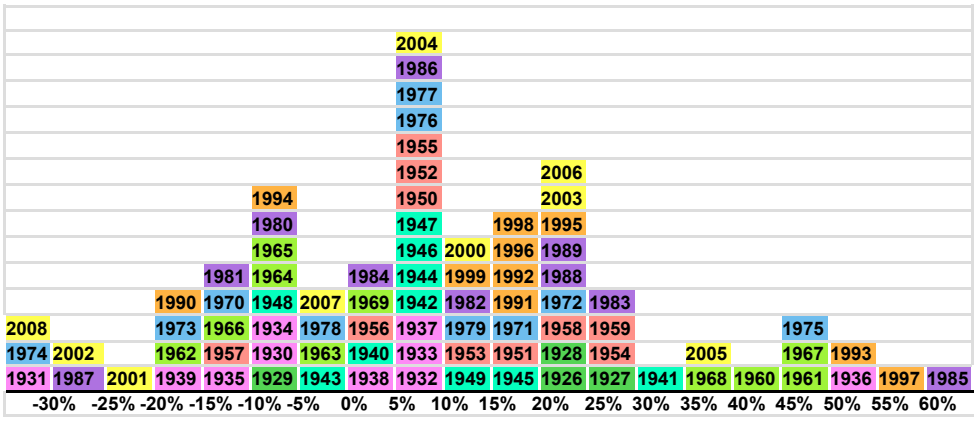
Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
2008	3757.98	8.20%
2007	3473.03	-0.29%
2006	3483.28	-0.27%
2005	3492.75	3.58%
2004	3372.06	4.63%
2003	3222.98	2.13%
2002	3155.89	10.19%
2001	2864.04	3.83%
2000	2758.34	3.43%
1999	2666.88	-0.44%
1998	2678.67	5.71%
1997	2534.07	5.67%
1996	2398.13	5.38%
1995	2275.70	12.28%
1994	2026.81	-0.58%
1993	2038.63	12.98%
1992	1804.42	12.02%
1991	1610.80	8.20%
1990	1488.72	1.23%
1989	1470.63	-3.99%
1988	1531.75	4.35%
1987	1467.90	5.07%
1986	1397.08	5.87%
1985	1319.63	5.81%
1984	1247.12	3.37%
1983	1206.46	3.40%
1982	1166.84	12.00%
1981	1041.81	1.93%

Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
1980	1022.09	2.32%
1979	998.91	-2.05%
1978	1019.84	8.29%
1977	941.77	8.97%
1976	864.26	16.36%
1975	742.77	16.58%
1974	637.13	1.91%
1973	625.18	-0.30%
1972	627.06	3.98%
1971	603.07	11.44%
1970	541.14	3.81%
1969	521.27	0.39%
1968	519.25	6.33%
1967	488.36	5.88%
1966	461.23	2.31%
1965	450.8	4.83%
1964	430.05	2.13%
1963	421.09	1.22%
1962	416.00	2.37%
1961	406.38	3.80%
1960	391.49	6.21%
1959	368.6	6.98%
1958	344.55	2.89%
1957	334.88	0.80%
1956	332.23	2.14%
1955	325.28	1.50%
1954	320.47	3.26%
1953	310.36	4.02%

Jahr	Nominal Obligation Index	Performance
1952	298.37	2.23%
1951	291.87	0.66%
1950	289.95	6.09%
1949	273.30	4.58%
1948	261.33	2.45%
1947	255.07	3.10%
1946	247.41	3.47%
1945	239.11	2.67%
1944	232.89	3.05%
1943	226.00	3.48%
1942	218.4	3.55%
1941	210.91	6.49%
1940	198.05	1.80%
1939	194.55	1.76%
1938	191.18	5.98%
1937	180.40	4.29%
1936	172.98	5.75%
1935	163.58	3.92%
1934	157.41	3.52%
1933	152.06	3.87%
1932	146.39	5.10%
1931	139.28	6.30%
1930	131.02	6.24%
1929	123.32	4.98%
1928	117.47	4.98%
1927	111.90	5.37%
1926	106.20	6.20%
1925	100.00	

Quelle: Pictet

aristo
Investment Management AG



Verteilung Renditen Aktien Schweiz 1926-2008

Durchschnittliche Renditen Aktien Schweiz 1926-2008

Periode		Anzahl Jahre	Perf. Aktien (nom.)
2008		1	-34.05%
2007	-2008	2	-18.81%
2006	-2008	3	-7.35%
2005	-2008	4	1.91%
2004	-2008	5	2.89%
1999	-2008	10	0.16%
1994	-2008	15	6.14%
1989	-2008	20	8.43%
1979	-2008	30	8.79%
1969	-2008	40	6.98%
1959	-2008	50	8.27%
1949	-2008	60	8.62%
1939	-2008	70	8.14%
1926	-2008	83	7.60%

Renditen Aktien Schweiz 1926-2008

Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance
2008	43714.34	-34.05%
2007	66280.60	-0.05%
2006	66316.40	20.67%
2005	54958.30	35.61%
2004	40527.30	6.89%
2003	37914.70	22.06%
2002	31061.40	-25.95%
2001	41947.30	-22.03%
2000	53797.60	11.91%
1999	48071.80	11.69%
1998	43040.10	15.37%
1997	37307.60	55.19%
1996	24039.60	18.29%
1995	20322.60	23.06%
1994	16514.40	-7.62%
1993	17876.60	50.81%
1992	11853.70	17.64%
1991	10076.20	17.67%
1990	8563.130	-19.31%
1989	10613.00	22.59%
1988	8657.62	23.61%
1987	7003.98	-27.48%
1986	9658.27	9.71%
1985	8803.26	61.36%
1984	5455.78	4.52%
1983	5219.84	27.29%
1982	4100.60	13.26%
1981	3620.66	-11.91%

Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance
1980	4109.96	-6.07%
1979	3874.88	10.93%
1978	3493.12	-0.51%
1977	3511.09	8.09%
1976	3248.25	7.89%
1975	3010.82	46.76%
1974	2051.58	-33.14%
1973	3068.38	-20.00%
1972	3835.42	20.73%
1971	3176.88	15.50%
1970	2750.54	-10.65%
1969	3078.38	4.48%
1968	2946.26	39.49%
1967	2112.10	47.19%
1966	1434.94	-12.09%
1965	1632.37	-7.00%
1964	1755.23	-6.93%
1963	1885.96	-0.16%
1962	1888.94	-17.71%
1961	2295.59	49.39%
1960	1536.64	44.46%
1959	1063.71	29.20%
1958	823.33	22.76%
1957	670.66	-10.25%
1956	747.29	2.12%
1955	731.78	5.99%
1954	690.43	26.14%
1953	547.34	10.48%

Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance
1952	495.44	8.37%
1951	457.18	19.53%
1950	382.47	9.68%
1949	348.71	14.06%
1948	305.72	-5.21%
1947	322.54	9.87%
1946	293.57	7.59%
1945	272.86	16.05%
1944	235.13	5.57%
1943	222.72	-1.60%
1942	226.34	6.43%
1941	212.67	34.66%
1940	157.93	3.62%
1939	152.41	-16.50%
1938	182.52	1.80%
1937	179.30	7.78%
1936	166.35	52.52%
1935	109.07	-11.33%
1934	123.00	-7.25%
1933	132.61	9.54%
1932	121.06	5.16%
1931	115.12	-30.09%
1930	164.67	-5.56%
1929	174.36	-6.18%
1928	185.85	21.11%
1927	153.45	26.10%
1926	121.69	21.69%
1925	100	

Quelle: Pictet

aristo
Investment Management AG

Börsen und Märkte
Jährliche Entwicklung

Quellen: NZZ, UBS, Bloomberg

		31.12. 2004	30.12. 2005	29.12. 2006	31.12. 2007	31.12. 2008	% 2005	% 2006	% 2007	31.12. 2008
Devisenmärkte										
Euro	In Franken	1.543	1.557	1.609	1.652	**1.491**	0.89%	11.55%	2.67%	**-9.78%**
Euro	In Dollar	1.361	1.183	1.320	1.459	**1.391**	-13.08%	11.55%	10.55%	**-4.64%**
Euro	In Yen	144.103	139.660	157.110	162.920	**127.150**	-3.08%	12.49%	3.70%	**-21.96%**
Dollar	In Franken	1.133	1.316	1.220	1.133	**1.071**	16.16%	-7.30%	-7.11%	**-5.42%**
Dollar	In Yen	102.490	118.020	119.030	111.690	**91.380**	15.15%	0.86%	-6.17%	**-18.18%**
Pfund	In Franken	2.182	2.260	2.388	2.247	**1.552**	3.61%	5.63%	-5.87%	**-30.96%**
Yen (100)	In Franken	1.105	1.115	1.024	1.014	**1.172**	0.88%	-8.14%	-0.98%	**15.60%**
Franken (100)	In Euro	64.810	64.239	62.134	60.494	**67.092**	-0.88%	-3.28%	-2.64%	**10.91%**
Franken (100)	In Dollar	88.300	76.011	82.011	88.269	**93.332**	-13.92%	7.89%	7.63%	**5.74%**
Geld- und Kapitalmärkte										
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	0.72%	1.01%	2.10%	2.76%	**0.650%**	40.3%	107.9%	31.4%	**-76.45%**
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	2.15%	2.49%	3.73%	4.68%	**2.860%**	15.8%	49.8%	25.5%	**-38.89%**
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	2.56%	4.54%	5.36%	4.70%	**1.410%**	77.3%	18.1%	-12.3%	**-70.00%**
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.05%	0.07%	0.57%	0.90%	**0.820%**	40.0%	714.3%	57.9%	**-8.89%**
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	2.40%	1.89%	2.46%	3.06%	**2.060%**	-21.3%	30.2%	24.4%	**-32.68%**
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	3.68%	3.27%	3.91%	4.34%	**2.930%**	-11.1%	19.6%	11.0%	**-32.49%**
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	4.53%	4.14%	4.78%	4.53%	**3.050%**	-8.6%	15.5%	-5.2%	**-32.67%**
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.22%	4.42%	4.77%	4.06%	**2.180%**	4.7%	7.9%	-14.9%	**-46.31%**
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.41%	1.44%	1.62%	1.44%	**1.130%**	2.1%	12.5%	-11.1%	**-21.53%**
Aktienbörsen										
Schweiz	SMI	5'693	7'584	8'786	8'484	**5'534.530**	33.21%	15.85%	-3.43%	**-34.77%**
Schweiz	SPI	4'235	5'742	6'929	6'925	**4'567.570**	35.61%	20.67%	-0.05%	**-34.05%**
Schweiz	SPI Mid Cap	4'465	5'933	8'183	8'546	**4'985.790**	32.88%	37.91%	4.44%	**-41.66%**
Europa	Stoxx 50	2'775	3'349	3'697	3'684	**2'143.570**	20.70%	10.39%	-0.36%	**-41.81%**
Europa	Euro-Stoxx 50	2'951	3'579	4'120	4'400	**2'536.470**	21.27%	15.12%	6.79%	**-42.35%**
Europa	Stoxx Composite	251	312	365	365	**204.460**	24.24%	17.12%	-0.17%	**-43.93%**
Grossbritannien	FTSE 100	4'814	5'619	6'221	6'457	**4'561.790**	16.71%	10.71%	3.80%	**-29.35%**
Deutschland	DAX Xetra	4'256	5'408	6'597	8'067	**4'973.070**	27.07%	21.98%	22.29%	**-38.36%**
Frankreich	CAC 40	3'821	4'715	5'542	5'614	**3'349.690**	23.40%	17.53%	1.31%	**-40.33%**
Belgien	Bel 20	2'933	3'549	4'389	4'217	**1'980.770**	21.03%	23.65%	-3.90%	**-53.03%**
Österreich	ATX	2'431	3'667	4'463	4'513	**1'812.540**	50.82%	21.72%	1.11%	**-59.84%**
Russland	RTX (in US$)	614	1'126	1'922	2'291	**631.890**	83.29%	70.75%	19.18%	**-72.41%**
USA	Dow Jones Composite	10'783	10'718	12'463	13'265	**3'174.630**	-0.61%	16.29%	6.43%	**-76.07%**
USA	S&P500	1'212	1'248	1'418	1'468	**931.800**	3.00%	13.62%	3.53%	**-36.54%**
USA	Nasdaq Composite	2'175	2'205	2'415	2'652	**1'632.210**	1.37%	9.52%	9.81%	**-38.46%**
USA	Russel 2000	652	673	788	766	**491.000**	3.32%	17.00%	-2.75%	**-35.90%**
Kanada	TSX Composite	9'247	11'272	12'908	13'833	**9'234.110**	21.91%	14.51%	7.16%	**-33.25%**
Australien	All Ordinaries	4'053	4'709	5'644	6'421	**3'659.300**	16.18%	19.87%	13.76%	**-43.01%**
Japan	Nikkei 225	11'489	16'111	17'226	15'308	**8'859.560**	40.24%	6.92%	-11.13%	**-42.12%**
Japan	Topix	1'150	1'650	1'681	1'476	**859.240**	43.50%	1.90%	-12.22%	**-41.77%**
Hongkong	Hang Seng	14'230	14'876	19'965	27'813	**14'387.480**	4.54%	34.20%	39.31%	**-48.27%**
Hongkong	Red Chips	1'557	1'935	3'330	6'111	**3'292.400**	24.28%	72.11%	83.52%	**-46.13%**
China	Shanghai A	1'330	1'221	2'815	5'521	**1'911.790**	-8.21%	130.57%	96.14%	**-65.38%**
China	Shanghai B	76	62	130	366	**110.920**	-18.02%	109.80%	181.23%	**-69.69%**
Warenbörsen										
Edelmetalle	Gold (Ldn.USD/oz.)	430	519	636	834	**878.050**	20.58%	22.60%	31.15%	**5.31%**
Edelmetalle	Silber (Ldn.USD/oz.)	7	9	13	15	**11.630**	33.28%	46.09%	14.77%	**-21.45%**
Edelmetalle	Platin (Ldn.USD/oz.)	880	973	1'117	1'530	**949.500**	10.57%	14.80%	36.97%	**-37.94%**
Edelmetalle	Palladium (Ldn.USD/oz.)	183	259	324	364	**195.000**	41.53%	25.10%	12.35%	**-46.43%**
Rohstoffe	Rohöl (Nymex USD/Fass)	45	62	62	96	**46.340**	37.56%	0.78%	53.90%	**-51.73%**

aristo
Investment Management AG

Börsen und Märkte
Historische Entwicklung

Quellen: Credit Suisse, Pictet, Morningstar Ibbotson

Renditen nominal in CHF															
Anzahl Jahre Periode	1	2	3	4	5	10	15	20	30	40	50	60	70	74	83
Anlagen Performance	2008	2007-2008	2006-2008	2005-2008	2004-2008	1999-2008	1994-2008	1989-2008	1979-2008	1969-2008	1959-2008	1949-2008	1939-2008	1926-2000	1926-2008
Inflation Schweiz	0.70%	1.35%	1.11%	1.08%	1.13%	1.07%	0.95%	1.77%	2.30%	2.89%	2.90%	2.59%	2.95%		2.23%
Aktien Schweiz	-34.05%	-18.81%	-7.35%	1.91%	2.89%	0.16%	6.14%	8.43%	8.79%	6.98%	8.27%	8.62%	8.14%	8.65%	7.60%
USA														9.16	
Deutschland														8.17	
Grossbritannien														8.04	
Frankreich														7.32	
Italien														5.07	
Japan														5.90	
Anleihen Schweiz	8.20%	3.87%	2.47%	2.75%	3.12%	3.44%	4.16%	4.59%	4.44%	5.07%	4.89%	4.54%	4.35%	4.23%	4.47%
USA														3.36	
Grossbritannien														3.77	
Frankreich														0.43	
Italien														0.25	
Japan														-0.37	
Sparkonto Schweiz														3.10	
Gold														1.97	

USA **Renditen nominal in USD**	1926-2007
Large Company Stocks	**10.4%**
Small Company Stocks	12.5%
Long-Term Corporate Bonds	**5.9%**
Long-Term Government	5.5%
Intermediare-Term Government	**5.3%**
U.S. Treasury Bills	3.7%
Inflation	**3.0%**

Disclaimer

der ARISTO Investment Management AG, Herrengasse 2, Postfach 1632, 9490 Vaduz, Liechtenstein (nachfolgend „ARISTO“ genannt)

Kein Angebot: Die in den ARISTO-Präsentationen publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen. Die ARISTO-Präsentationen sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der die Publikationen bzw. den Zugang zur ARISTO-Präsentationen oder der Webseite verbietet. Personen, auf die solche Einschränkungen zutreffen, ist der Zugriff auf die ARISTO-Unterlagen nicht gestattet. Einschränkungen gelten insbesondere für Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika (USA) und Grossbritanniens (UK) und für Personen, die in den USA oder UK ihren Wohnsitz haben.
Keine Entscheidungsgrundlage: Die ARISTO-Präsentationen dienen nicht der Anlageberatung oder als sonstige Entscheidungshilfe für rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen. Wir weisen sie darauf hin, dass die Performance in der Vergangenheit nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Performance ist. Aufgrund dieses Dokuments sollten keine Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Bitte kontaktieren sie ihren Berater bevor sie einen Entscheid treffen.
Ohne Gewähr: Die ARISTO unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Informationen zu gewährleisten, doch macht sie keinerlei Zusagen über die Korrektheit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der auf der Präsentationen enthaltenen Informationen und Ansichten. Die in den ARISTO-Präsentationen vorbreiteten Informationen und Ansichten werden von der ARISTO ausschliesslich für den privaten Gebrauch sowie für Informationszwecke bereitgestellt; sie können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Für die Richtigkeit der über die ARISTO Verbreiteten Informationen und Ansichten wird keine Gewähr geleistet, weder ausdrücklich noch impliziert.
Urheberrechte: Der gesamte Inhalt der ARISTO-Präsentationen ist urheberrechtlich geschützt (alle Rechte vorbehalten). Das Herunterladen oder Ausdrucken einzelner Seiten und/oder Teilbereiche der ARISTO-Präsentationen ist gestattet, sofern weder die Copyrightvermerke noch andere gesetzlich geschützten Bezeichnungen entfernt werden. Das (vollständige oder teilweise) Reproduzieren, Übermitteln (elektronisch oder mit anderen Mitteln), Modifizieren, Verknüpfen oder Benutzen der ARISTO-Präsentationen für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung der ARISTO untersagt.
Markenrechte: ARISTO und Investment Clock sind international eingetragene Marken. Deren missbräuchliche Verwendung kann rechtlich verfolgt werden.
Haftungsausschluss: ARISTO haftet in keinem Fall (Fahrlässigkeit eingeschlossen) für Verluste oder Schaden (sowohl direkte als auch indirekte und Folgeschäden) irgendwelcher Art, die aus oder imZusammenhang mit einem Zugriff auf der Benutzung oder der Abfrage der ARISTO-Präsentationen oder mit der Verknüpfung des ARISTO-Dokuments Dritter entstehen können.

Diese Broschüre wurde erstmals im Januar 2009 erstellt und ist in deutscher und englischer Sprache erhältlich. Verbindlich ist die deutsche Originalversion.Alle Informationen richten sich an Kunden oder potenzielle Kunden der ARISTO Investment Management AG. Die Verwendung dieser Broschüre ist ausschliesslich Vertretern der ARISTO Investment Management AG oder von uns ausdrücklich authorisierten Personen vorenthalten. Weitere Informationen siehe: www.aristo.li

aristo
Investment Management AG

Herrengasse 2 . Postfach 1632 . 9490 Vaduz . Liechtenstein . T +423 235 00 80 . F +423 235 00 81
office@aristo.li . www.aristo.li . MwSt-Nr. 55.690 . ÖR-Nr. FL-0002.104.125-8
Konzessioniert und reguliert durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein FMA. Mitglied des Vereins unabhängiger Vermögensverwalter in Liechtenstein VuVL