

Börsen und Märkte 2009

INHALT

	Seite
2009 im Rückblick	2
Inflationsrate Schweiz	3
Anleihen Schweiz	4
Aktien Schweiz	5
Wertentwicklungen	6
Börsen und Märkte	7





2009 im Rückblick

Rückkehr zum Mittelwert

Das Börsenjahr 2009 war ein sehr guter Jahrgang. Statistisch betrachtet ist im 2009 wieder etwas Normalität eingekehrt. Ein Statistiker würde vom Rückkehr zum Mittelwert sprechen.

Die Inflation ist in der Schweiz sozusagen schweizerisch bescheiden. Die Rate ist im 2009 nochmals gefallen. Alle langfristigen Durchschnittsraten sind weiterhin gefallen und selbst der 84-jährige Durchschnitt hat sich leicht auf 2.21% reduziert. Die Inflation ist in der Schweiz gut unter Kontrolle. Wenn überhaupt, müssten eher Deflationsängste aufkommen.

Die Anleihen verzeichneten erneut ein überdurchschnittliches Jahr. Die Renditen im 2009 vermochten aber nicht mehr an dem sehr guten Ergebnis von 2008 anzuknüpfen. In der Dekade von 2000 bis 2009 waren die Anleihen mit durchschnittlich 3.96% die bessere Vermögensklasse als Aktien. Sie liegen im Schnitt 2.82% vor den Aktienrenditen. Auch im Vierjahres-Vergleich schlugen die Anleihen die Aktien.

Die Aktien meldeten sich zurück und rentierten deutlich im zweistelligen Bereich. Wer nach dem Rekord-Minus-Jahr 2008 ein Rekord-Plus-Jahr 2009 erwartete, wurde aber enttäuscht. Die Bullen an den Aktienmärkten brauchen bekanntlicherweise immer länger als die Bären. Immerhin war das nominale Aktienjahr 2009 das Fünfzehnbeste seit 1926. Im zehnjährigen Vergleich schlugen die Aktien die Inflation durchschnittlich um winzige 22 Basispunkte. Seit 1926 ist der Anstieg der Schweizer Aktien mit einer durchschnittlichen Jahresperformance von real 5.44% mehr als doppelt so hoch wie jener der Schweizer Anleihen mit real 2.21%. Aktien waren aber auch wesentlich volatil als Anleihen.

Inflation Schweiz

Bescheidene Schweizer Inflationsrate

Die Inflationsrate betrug in der Schweiz im 2009 bescheidene 0.28%. Nach einer Rate von 0.70% im 2008 ist die Inflation auf tiefem Niveau nochmals zurückgegangen. Dies ist die viertiefste Rate der letzten 50 Jahre. In den letzten zehn Jahren hatte die Inflationsrate sechsmal eine Null vor dem Komma. Die 10-jährige Rate (2000 bis 2009) liegt zwischenzeitlich (15 Basispunkte tiefer als 2008) bei 0.92% und die 20-jährige (1990 bis 2009) (23 Basispunkte tiefer) bei 1.54%. Selbst die langfristige 84-jährige Durchschnittsrate seit 1926 ist um 2 Basispunkte gefallen und liegt bei bescheidenen 2.21%.

Anleihen Schweiz

Überdurchschnittliches Schweizer Anleihensjahr

Die Anleihen in der Schweiz rentierten im 2009 nominal mit 4.63%. Nach dem zwölfbesten realen Anleihensjahr 2008 lieferte die Vermögensklasse erneut ein überdurchschnittliches Ertragsjahr ab. Aufgrund der tiefen Inflationsrate rentierten die Anleihen im 2009 auch real mit 4.34% überdurchschnittlich. Die Anleihen Schweiz haben real im 2009 gegenüber den Aktien Schweiz 18.49% schlechter abgeschnitten. Die 10-jährige Anleihen-Rendite liegt neu (um 52 Basispunkte höher als 2008) bei 3.96% nominal und die 20-jährige (um 45 Basispunkte höher) bei 5.04%. Im langfristigen 84-jährigen Durchschnitt liegt die Rendite unverändert bei 4.47%.

Aktien Schweiz

Fünfzehntbeste (reale) Schweizer Aktienjahr

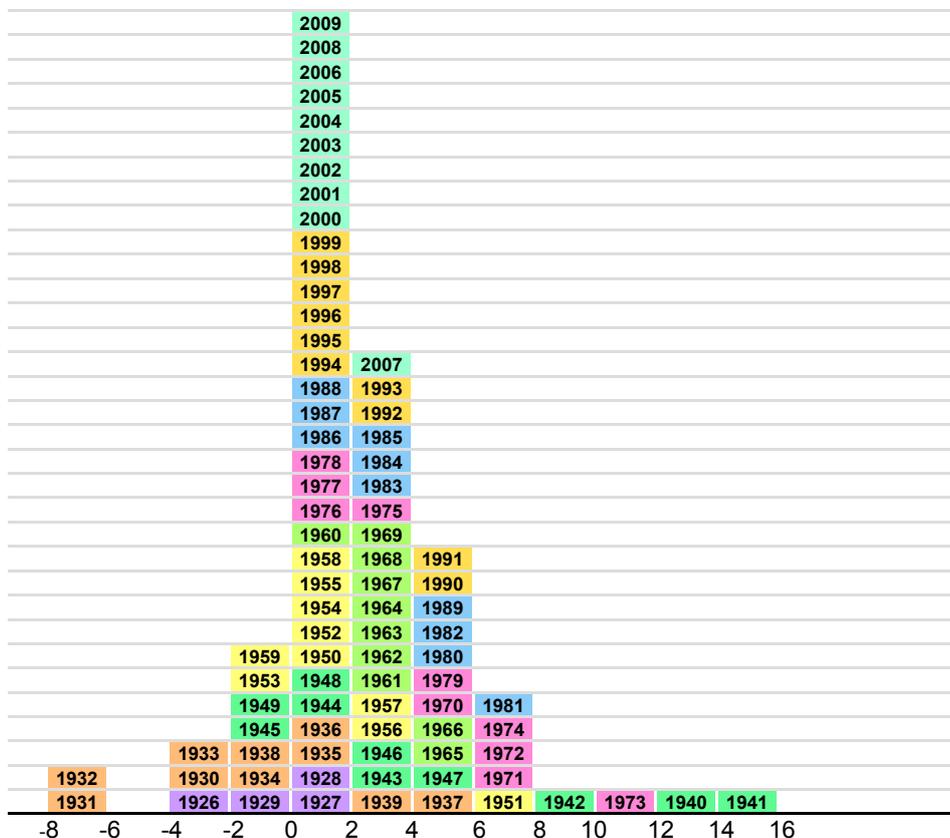
Die Schweizer Aktien haben sich 2009 real mit 22.83% das fünfzehntbeste und nominal mit 23.18% das siebzehntbeste Aktienjahr notiert. Nach dem Annus horribilis 2008 erholten sich die Schweizer Aktien im 2009. Gegenüber den Statistiken von 2008 sehen die langfristigen Aktien-Renditen wieder etwas versöhnlicher aus. Die 10-jährigen Rendite liegt neu (um 98 Basispunkte höher als 2008) bei 1.14%, die 20-jährige (um 3 Basispunkte höher) bei 8.46%. Im langfristigen 84-jährigen Durchschnitt liegt die Rendite (um 17 Basispunkte höher) neu bei 7.77%.



Verteilung Inflationsrate Schweiz 1926-2009

Durchschn. Inflationsraten Schweiz 1926-2009

Periode	Anzahl Jahre	Inflation (KPI)
2009	1	0.28%
2008 -2009	2	0.49%
2007 -2009	3	0.99%
2006 -2009	4	0.90%
2005 -2009	5	0.92%
1999 -2009	10	0.92%
1994 -2009	15	0.94%
1989 -2009	20	1.54%
1979 -2009	30	2.14%
1969 -2009	40	2.84%
1959 -2009	50	2.91%
1949 -2009	60	2.63%
1939 -2009	70	2.90%
1926 -2009	84	2.21%



Inflationsraten Schweiz 1926-2009

Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index	Jahr	Preis	-	Index
2009	1047.33		0.28%	1980	579.50		4.40%	1952	234.60		0.13%
2008	1044.37		0.70%	1979	555.10		5.17%	1951	234.30		6.35%
2007	1037.10		2.00%	1978	527.80		0.76%	1950	220.30		0.00%
2006	1016.73		0.62%	1977	523.80		1.14%	1949	220.30		-1.91%
2005	1010.45		1.01%	1976	517.90		1.29%	1948	224.60		0.58%
2004	1000.39		1.33%	1975	511.30		3.44%	1947	223.30		5.33%
2003	987.24		0.59%	1974	494.30		7.55%	1946	212.00		2.56%
2002	981.41		0.89%	1973	459.60		11.93%	1945	206.70		-0.72%
2001	972.74		0.33%	1972	410.60		6.84%	1944	208.20		1.41%
2000	969.59		1.49%	1971	384.30		6.63%	1943	205.30		2.86%
1999	955.32		1.73%	1970	360.40		5.44%	1942	199.60		8.30%
1998	939.04		0.00%	1969	341.80		2.30%	1941	184.30		15.26%
1997	939.04		0.40%	1968	334.10		2.20%	1940	159.90		12.61%
1996	935.32		0.80%	1967	326.90		3.51%	1939	142.00		3.73%
1995	927.87		1.93%	1966	315.80		4.57%	1938	136.90		-0.65%
1994	910.30		0.43%	1965	302.00		4.93%	1937	137.80		4.39%
1993	906.40		2.50%	1964	287.80		2.31%	1936	132.00		1.54%
1992	884.30		3.43%	1963	281.30		3.88%	1935	130.00		0.93%
1991	855.00		5.20%	1962	270.80		3.24%	1934	128.80		-1.90%
1990	812.70		5.31%	1961	262.30		3.51%	1933	131.30		-2.31%
1989	771.75		5.00%	1960	253.40		1.77%	1932	134.40		-7.18%
1988	735.00		1.96%	1959	249.00		-0.60%	1931	144.80		-7.30%
1987	720.90		1.97%	1958	250.50		0.89%	1930	156.20		-3.28%
1986	707.00		0.00%	1957	248.30		2.01%	1929	161.50		-0.43%
1985	707.00		3.27%	1956	243.40		2.18%	1928	162.20		0.12%
1984	684.60		2.93%	1955	238.20		0.59%	1927	162.00		0.68%
1983	665.10		2.10%	1954	236.80		1.50%	1926	160.90		-3.54%
1982	651.40		5.46%	1953	233.30		-0.55%	1925	166.80		
1981	617.70		6.59%								

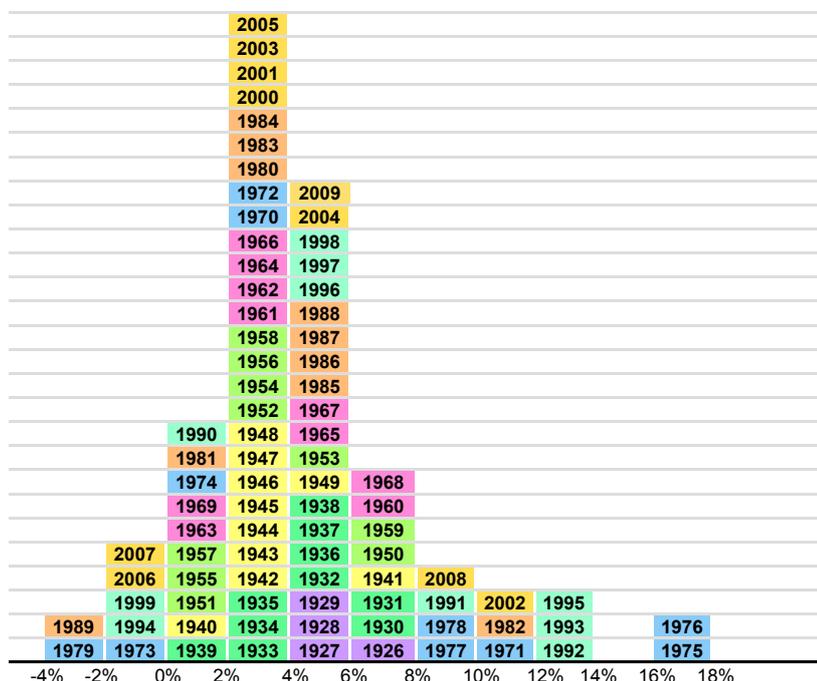
Quelle: Pictet



Verteilung Renditen Anleihen Schweiz 1926-2009

Durchschnittliche Renditen Anleihen Schweiz 1926-2009

Periode	Anzahl Perf. Oblig. Jahre (nom.)	Rendite
2009	1	4.63%
2008 -2009	2	6.40%
2007 -2009	3	4.12%
2006 -2009	4	3.01%
2005 -2009	5	3.12%
1999 -2009	10	3.96%
1994 -2009	15	4.52%
1989 -2009	20	5.04%
1979 -2009	30	4.67%
1969 -2009	40	5.18%
1959 -2009	50	4.85%
1949 -2009	60	4.54%
1939 -2009	70	4.39%
1926 -2009	84	4.47%



Renditen Anleihen Schweiz 1926-2009

Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance	Jahr	Nominal Index	Obligation Performance
2009	3932.15	4.63%	1981	1041.81	1.93%	1953	310.36	4.02%
2008	3757.98	8.20%	1980	1022.09	2.32%	1952	298.37	2.23%
2007	3473.03	-0.29%	1979	998.91	-2.05%	1951	291.87	0.66%
2006	3483.28	-0.27%	1978	1019.84	8.29%	1950	289.95	6.09%
2005	3492.75	3.58%	1977	941.77	8.97%	1949	273.30	4.58%
2004	3372.06	4.63%	1976	864.26	16.36%	1948	261.33	2.45%
2003	3222.98	2.13%	1975	742.77	16.58%	1947	255.07	3.10%
2002	3155.89	10.19%	1974	637.13	1.91%	1946	247.41	3.47%
2001	2864.04	3.83%	1973	625.18	-0.30%	1945	239.11	2.67%
2000	2758.34	3.43%	1972	627.06	3.98%	1944	232.89	3.05%
1999	2666.88	-0.44%	1971	603.07	11.44%	1943	226.00	3.48%
1998	2678.67	5.71%	1970	541.14	3.81%	1942	218.4	3.55%
1997	2534.07	5.67%	1969	521.27	0.39%	1941	210.91	6.49%
1996	2398.13	5.38%	1968	519.25	6.33%	1940	198.05	1.80%
1995	2275.70	12.28%	1967	488.36	5.88%	1939	194.55	1.76%
1994	2026.81	-0.58%	1966	461.23	2.31%	1938	191.18	5.98%
1993	2038.63	12.98%	1965	450.8	4.83%	1937	180.40	4.29%
1992	1804.42	12.02%	1964	430.05	2.13%	1936	172.98	5.75%
1991	1610.80	8.20%	1963	421.09	1.22%	1935	163.58	3.92%
1990	1488.72	1.23%	1962	416.00	2.37%	1934	157.41	3.52%
1989	1470.63	-3.99%	1961	406.38	3.80%	1933	152.06	3.87%
1988	1531.75	4.35%	1960	391.49	6.21%	1932	146.39	5.10%
1987	1467.90	5.07%	1959	368.6	6.98%	1931	139.28	6.30%
1986	1397.08	5.87%	1958	344.55	2.89%	1930	131.02	6.24%
1985	1319.63	5.81%	1957	334.88	0.80%	1929	123.32	4.98%
1984	1247.12	3.37%	1956	332.23	2.14%	1928	117.47	4.98%
1983	1206.46	3.40%	1955	325.28	1.50%	1927	111.90	5.37%
1982	1166.84	12.00%	1954	320.47	3.26%	1926	106.20	6.20%
						1925	100.00	

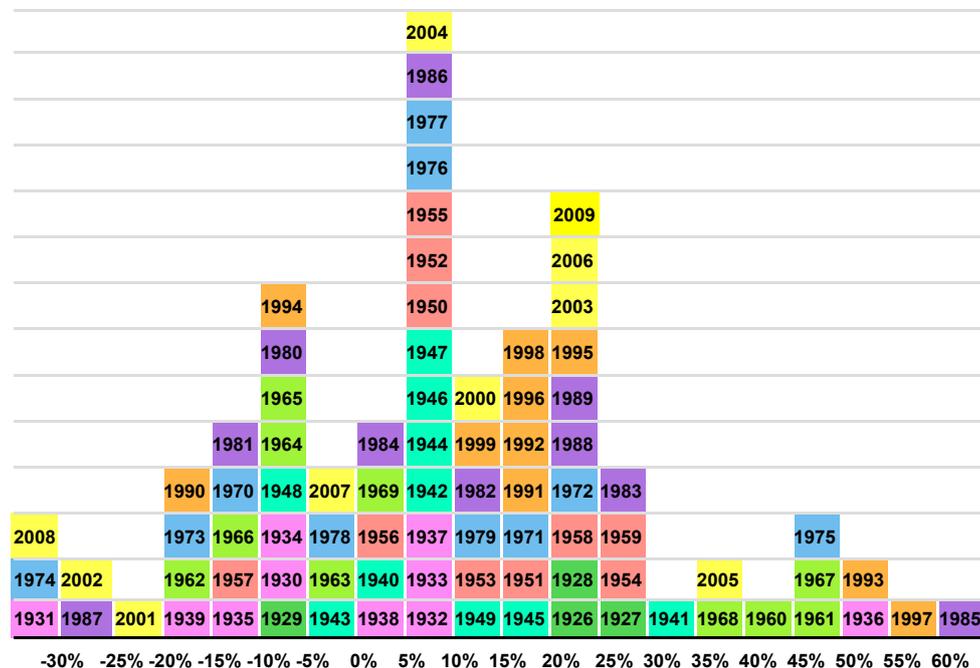
Quelle: Pictet



Verteilung Renditen Aktien Schweiz 1926-2009

Durchschnittliche Renditen Aktien Schweiz 1926-2009

Periode	Anzahl Perf. Aktien Jahre (nom.)	
2009	1	23.18%
2008 -2009	2	-9.87%
2007 -2009	3	-6.71%
2006 -2009	4	-0.51%
2005 -2009	5	5.85%
1999 -2009	10	1.14%
1994 -2009	15	8.20%
1989 -2009	20	8.46%
1979 -2009	30	9.17%
1969 -2009	40	7.42%
1959 -2009	50	8.17%
1949 -2009	60	8.76%
1939 -2009	70	8.74%
1926 -2009	84	7.77%



Renditen Aktien Schweiz 1926-2009

Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance
2009	53848.00	23.18%
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%

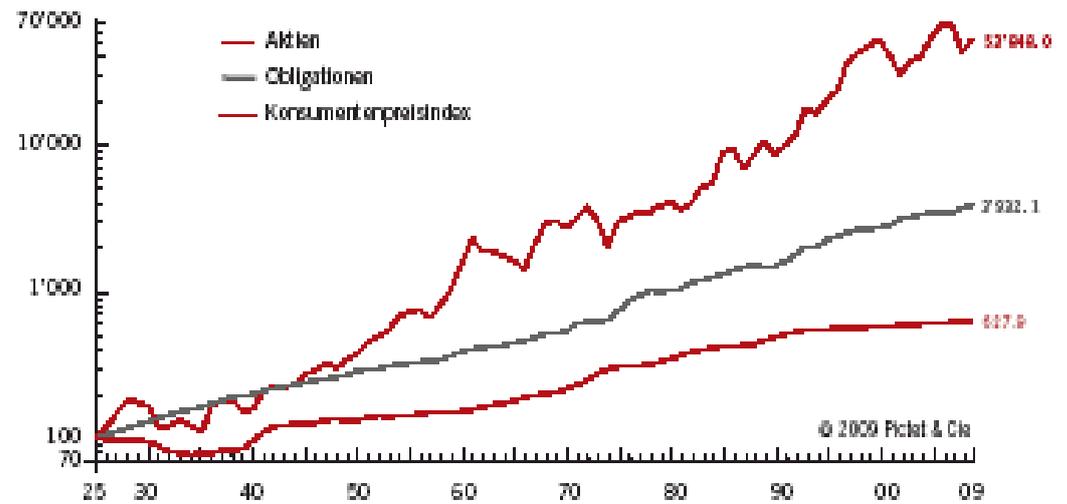
Jahr	Nominal Aktien	
	Index	Performance
1952	495.44	8.37%
1951	457.18	19.53%
1950	382.47	9.68%
1949	348.71	14.06%
1948	305.72	-5.21%
1947	322.54	9.87%
1946	293.57	7.59%
1945	272.86	16.05%
1944	235.13	5.57%
1943	222.72	-1.60%
1942	226.34	6.43%
1941	212.67	34.66%
1940	157.93	3.62%
1939	152.41	-16.50%
1938	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



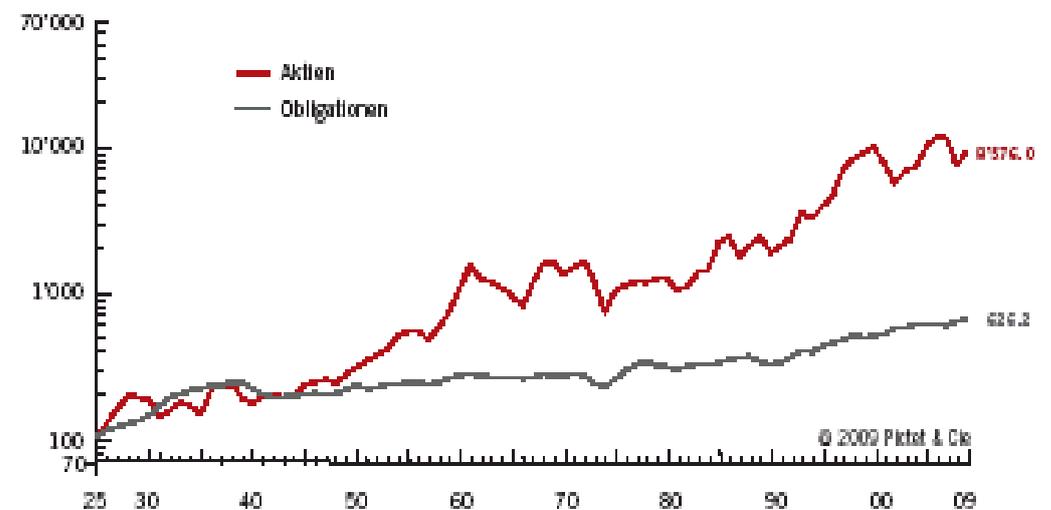
Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Obligationen sowie des Preisindex in der Schweiz für 1926-2009

Nominelle Wertentwicklung von Aktien und Obligationen



Reale Wertentwicklung von Aktien und Obligationen in der Schweiz für 1926-2009

Reale Wertentwicklung von Aktien und Obligationen



Quelle: Pictet



Börsen und Märkte		Quellen: NZZ, Bloomberg										
		31.12. 2004	30.12. 2005	29.12. 2006	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2009	% 2005	% 2006	% 2007	% 2008	% 2009
Devisenmärkte												
Euro	In Franken	1.543	1.557	1.609	1.652	1.491	1.487	0.89%	11.55%	2.67%	-9.78%	-0.28%
Euro	In Dollar	1.361	1.183	1.320	1.459	1.391	1.434	-13.08%	11.55%	10.55%	-4.64%	3.04%
Euro	In Yen	144.103	139.660	157.110	162.920	127.150	132.530	-3.08%	12.49%	3.70%	-21.96%	4.23%
Dollar	In Franken	1.133	1.316	1.220	1.133	1.071	1.037	16.16%	-7.30%	-7.11%	-5.42%	-3.22%
Dollar	In Yen	102.490	118.020	119.030	111.690	91.380	92.450	15.15%	0.86%	-6.17%	-18.18%	1.17%
Pfund	In Franken	2.182	2.260	2.388	2.247	1.552	1.666	3.61%	5.63%	-5.87%	-30.96%	7.39%
Yen (100)	In Franken	1.105	1.115	1.024	1.014	1.172	1.120	0.88%	-8.14%	-0.98%	15.60%	-4.45%
Franken (100)	In Euro	64.810	64.239	62.134	60.494	67.092	67.280	-0.88%	-3.28%	-2.64%	10.91%	0.28%
Franken (100)	In Dollar	88.300	76.011	82.011	88.269	93.332	96.480	-13.92%	7.89%	7.63%	5.74%	3.37%
Geld- und Kapitalmärkte												
Geldmarkt (3 Monate)	CHF Libor	0.72%	1.01%	2.10%	2.76%	0.650%	0.25%	40.3%	107.9%	31.4%	-76.45%	-61.86%
Geldmarkt (3 Monate)	EUR Libor	2.15%	2.49%	3.73%	4.68%	2.860%	0.70%	15.8%	49.8%	25.5%	-38.89%	-75.78%
Geldmarkt (3 Monate)	USD Libor	2.56%	4.54%	5.36%	4.70%	1.410%	0.25%	77.3%	18.1%	-12.3%	-70.00%	-82.48%
Geldmarkt (3 Monate)	Yen Libor	0.05%	0.07%	0.57%	0.90%	0.820%	0.28%	40.0%	714.3%	57.9%	-8.89%	-66.57%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Schweiz	2.40%	1.89%	2.46%	3.06%	2.060%	1.87%	-2.1%	30.2%	24.4%	-32.68%	-9.22%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Deutschland	3.68%	3.27%	3.91%	4.34%	2.930%	3.40%	-11.1%	19.6%	11.0%	-32.49%	16.04%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	England	4.53%	4.14%	4.78%	4.53%	3.050%	4.08%	-8.6%	15.5%	-5.2%	-32.67%	33.77%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	USA	4.22%	4.42%	4.77%	4.06%	2.180%	3.79%	4.7%	7.9%	-14.9%	-46.31%	73.85%
Kapitalmarkt (10-jährige Anleihen)	Japan	1.41%	1.44%	1.62%	1.44%	1.130%	1.29%	2.1%	12.5%	-11.1%	-21.53%	14.16%
Aktienbörsen												
Schweiz	SMI	5'693	7'584	8'786	8'484	5'534.530	6'545.91	33.21%	15.85%	-3.43%	-34.77%	18.27%
Schweiz	SPI	4'235	5'742	6'929	6'925	4'567.570	5'626.40	35.61%	20.67%	-0.05%	-34.05%	23.18%
Schweiz	SPI Mid Cap	4'465	5'933	8'183	8'546	4'985.790	6'541.08	32.88%	37.91%	4.44%	-41.66%	31.19%
Europa	Stoxx 50	2'775	3'349	3'697	3'684	2'143.570	2'578.92	20.70%	10.39%	-0.36%	-41.81%	20.31%
Europa	Euro-Stoxx 50	2'951	3'579	4'120	4'400	2'536.470	2'966.24	21.27%	15.12%	6.79%	-42.35%	16.94%
Grossbritannien	FTSE 100	4'814	5'619	6'221	6'457	4'561.790	5'397.86	16.71%	10.71%	3.80%	-29.35%	18.33%
Deutschland	DAX Xetra	4'256	5'408	6'597	8'067	4'973.070	5'957.43	27.07%	21.98%	22.29%	-38.36%	19.79%
Frankreich	CAC 40	3'821	4'715	5'542	5'614	3'349.690	3'935.50	23.40%	17.53%	1.31%	-40.33%	17.49%
Belgien	Bel 20	2'933	3'549	4'389	4'217	1'980.770	2'511.62	21.03%	23.65%	-3.90%	-53.03%	26.80%
Österreich	ATX	2'431	3'667	4'463	4'513	1'812.540	2'495.56	50.82%	21.72%	1.11%	-59.84%	37.68%
Russland	RTX (in US\$)	614	1'126	1'922	2'291	631.890	1'444.61	83.29%	70.75%	19.18%	-72.41%	128.62%
USA	Dow Jones Composite	10'783	10'718	12'463	13'265	3'174.630	3'566.68	-0.61%	16.29%	6.43%	-76.07%	12.35%
USA	S&P500	1'212	1'248	1'418	1'468	931.800	1'115.10	3.00%	13.62%	3.53%	-36.54%	19.67%
USA	Nasdaq Composite	2'175	2'205	2'415	2'652	1'632.210	2'269.15	1.37%	9.52%	9.81%	-38.46%	39.02%
USA	Russel 2000	652	673	788	766	491.000	625.39	3.32%	17.00%	-2.75%	-35.90%	27.37%
Kanada	TSX Composite	9'247	11'272	12'908	13'833	9'234.110	11'746.11	21.91%	14.51%	7.16%	-33.25%	27.20%
Australien	All Ordinaries	4'053	4'709	5'644	6'421	3'659.300	3'897.80	16.18%	19.87%	13.76%	-43.01%	6.52%
Japan	Nikkei 225	11'489	16'111	17'226	15'308	8'859.560	10'546.44	40.24%	6.92%	-11.13%	-42.12%	19.04%
Japan	Topix	1'150	1'650	1'681	1'476	859.240	907.59	43.50%	1.90%	-12.22%	-41.77%	5.63%
Hongkong	Hang Seng	14'230	14'876	19'965	27'813	14'387.480	21'872.50	4.54%	34.20%	39.31%	-48.27%	52.02%
Singapur	Straits Times Index	2'065.00	2'353.00	2'994.00	3'487.00	1'761.00	2'904.00	13.95%	27.24%	16.47%	-49.50%	64.91%
Warenbörsen												
Edelmetalle	Gold (Ldn.USD/oz.)	430	519	636	834	878.050	1'104.00	20.58%	22.60%	31.15%	5.31%	25.73%
Edelmetalle	Silber (Ldn.USD/oz.)	7	9	13	15	11.630	16.99	33.28%	46.09%	14.77%	-21.45%	46.09%
Edelmetalle	Platin (Ldn.USD/oz.)	880	973	1'117	1'530	949.500	1'466.00	10.57%	14.80%	36.97%	-37.94%	54.40%
Edelmetalle	Palladium (Ldn.USD/oz.)	183	259	324	364	195.000	402.00	41.53%	25.10%	12.35%	-46.43%	106.15%
Rohstoffe	Rohöl (Nymex USD/Fass)	45	62	62	96	46.340	79.62	37.56%	0.78%	53.90%	-51.73%	71.82%

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 Tätigkeit 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 vorbereiteten 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 im Zusammenhang 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 autorisierten Personen vorenthalten. Weitere Informationen siehe: www.aristo.li