



Mosaïque Insights

02 Vorwort

“Au milieu de l’hiver j’ai découvert en moi un invincible été”

04 Interview: Banque Pâris Bertrand

Eine ergänzende Übernahme ermöglicht es uns, ein noch breiteres Spektrum an Anlagedienstleistungen anzubieten

06 Mitteilung des CIO: Ein erweitertes Anlageangebot

Wie sich unsere Produkt- und Dienstleistungspalette im kommenden Jahr ausweiten wird

07 Portfolios: Anmerkungen des Managers

Unser Halbjahresbericht zur Portfolio-Performance zeigt starke Renditen für alle Strategien





“Au milieu de l’hiver j’ai découvert en moi un invincible été”

— Albert Camus

Viele von uns mussten in den letzten sechs Monaten tief in die Tasche greifen und im Sinne von Albert Camus den Sommer suchen. Mit Beginn der Saison sind wir zuversichtlich, dass die Wirtschaftsaktivität, wie wir sie aus der Zeit vor der Pandemie kennen, wieder zunimmt, auch wenn wir mit Rückschlägen rechnen.

Jetzt, wo Bars und Restaurants, Urlaub und Reisen in Sicht sind und der Sommer mit Sport und Live-Unterhaltung bereits im Gange ist, nutzen wir die Gelegenheit, in diesen Mosaïque Insights zu erkunden, was es bedeutet, zur Freizeit zurückzukehren.

Im Anschluss an unsere [Ankündigung](#), die Banque Pâris Bertrand im Dezember 2020 zu übernehmen, nehmen wir uns in dieser Ausgabe Zeit, die Vorteile der Übernahme aus strategischer und investitionstechnischer Sicht zu beleuchten. In den kommenden Monaten werden wir mehr zu diesem Thema berichten.

Unsere Insights wären ohne einen Überblick über die Entwicklung der Portfolios und einen näheren Blick auf die Markttrends nicht vollständig, die unserer Meinung nach Ihrer Aufmerksamkeit verdienen. Vor diesem Hintergrund präsentieren wir Ihnen unsere Anmerkungen des Managers und die Meinung unseres Fixed-Income-Teams zu den jüngsten Markttrends und den Zukunftsaussichten.

Wir wünschen Ihnen un bon été, einen schönen Sommer!



Laurent Gagnebin
CEO, Rothschild & Co Bank AG



Dr. Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG



Titelbild: Viele Aspekte unseres Lebens kehren allmählich in die Zeit vor der Pandemie zurück (darunter auch Live-Musikfestivals), da die Massnahmen zur Abstandshaltung nachlassen.

© 2021 Rothschild & Co Wealth Management, Investment Insights.
Veröffentlichung: Sommer 2021.
Werte: alle Daten per 9. Juli 2021.

Die vollständige Publikation ist nur auf Englisch verfügbar.

Die Sommersaison Neue Möglichkeiten





Banque Pâris Bertrand

Eine ergänzende Übernahme ermöglicht es uns, ein noch breiteres Spektrum an Anlagedienstleistungen anzubieten



Gary Powell
Executive Chairman of
Wealth Management,
Rothschild & Co



Pierre Pâris
Gründungspartner,
Chairman of the Board,
Banque Pâris Bertrand



Olivier Bertrand
Gründungspartner, Vice-
Chairman of the Board
Banque Pâris Bertrand

Interviewt von:



Ivona Linder
Head of Regulatory and
Corporate Affairs,
Rothschild & Co

Gary, im Dezember gaben wir bekannt, dass Rothschild & Co eine Vereinbarung zur Übernahme der Banque Pâris Bertrand geschlossen hat. Warum haben wir uns zu diesem Schritt entschlossen?

Gary: Wealth Management ist ein Kerngeschäft von Rothschild & Co. Während wir uns weiterhin auf unser starkes organisches Wachstum konzentrieren, suchen wir ständig nach Akquisitionsmöglichkeiten auf den verschiedenen europäischen Märkten, wo wir tätig sind. Seit einiger Zeit sind wir der Ansicht, dass wir die richtige Gelegenheit zur Konsolidierung unserer Position als wichtiger Akteur auf dem Schweizer Vermögensverwaltungsmarkt ergreifen würden, wenn wir sie finden. Natürlich ist es nicht einfach, das richtige Angebot zu finden. Glücklicherweise kennen wir den ausgezeichneten Ruf der Banque Pâris Bertrand auf dem Schweizer Markt und einige der beteiligten Schlüsselpersonen schon seit mehreren Jahren.

Wir wussten auch, dass wir einen gleichen Geschäftsansatz, eine ähnliche Strategie und vor allem den gleichen Wunsch hatten, unseren Kunden den bestmöglichen Service zu bieten. Daher waren wir sehr erfreut, als die Banque Pâris Bertrand sich bereit erklärte, unserer Gruppe beizutreten. Für Rothschild & Co ist dies eine äusserst komplementäre Akquisition mit gemeinsamen Werten und Denkweisen und ein wichtiger Schritt zur Erweiterung und Entwicklung unseres einzigartigen Angebots. Sie wird unsere Position in der Schweiz und insbesondere in Genf stärken. Mit einem neuen Standort in Luxemburg eröffnen sich neue Möglichkeiten und schliesslich wird auch die strategische Rolle des Wealth Management für die Rothschild & Co Gruppe gestärkt.

Pierre und Olivier, können Sie unseren Lesern etwas über die Vergangenheit der Banque Pâris Bertrand erzählen und warum Sie die Entscheidung getroffen haben, gemeinsam mit Rothschild & Co in die Zukunft zu gehen?

Pierre: Wir haben die Banque Pâris Bertrand im Jahr 2009 in Genf gegründet, mitten in der Finanzkrise. Man könnte sagen, dass dies nicht der beste Moment für eine neue Bank ist, aber

wir dachten, dass dies der perfekte Zeitpunkt war, um zu einem traditionellen Private-Banking-Modell mit seinen vertrauensbasierten Werten zurückzukehren. Wir haben uns von der Entschlossenheit leiten lassen, unseren ausgewählten Kunden eine flexible Antwort zu bieten, die ihren Bedürfnissen am besten entspricht. Von Anfang an boten wir ihnen eine wirklich massgeschneiderte, objektive und unabhängige Beratung, bauten persönliche und vertrauensvolle Kundenbeziehungen auf und wurden bald für unsere hervorragende Leistung und Qualität bekannt.

Olivier: Im Laufe der Jahre haben wir unser Angebot erweitert, unser Personal aufgestockt und unsere Präsenz mit der Eröffnung einer Tochtergesellschaft in Luxemburg im Jahr 2015 ausgebaut. Unser Erfolg hat bestätigt, dass wir die richtige Vision verfolgt haben, aber wir haben in letzter Zeit erkannt, dass wir einen Punkt erreicht haben, an dem wir einen starken Partner für die Zukunft brauchen, um mehr Kunden an Bord zu holen und gleichzeitig unsere höchsten Standards bei der Kundenbetreuung zu bewahren. Mit ihrer unternehmerischen DNA, ihrer einzigartigen globalen Marke, ihrer internationalen Glaubwürdigkeit und ihren komplementären Märkten, Standorten und Produkten war Rothschild & Co eine offensichtliche Wahl.

Was wird die Übernahme den Kunden der Banque Pâris Bertrand bringen?

Olivier: Unsere Kunden erhalten vollen Zugang zum breiten Netzwerk der Rothschild & Co Gruppe. Sie profitieren ausserdem von einer einzigartigen Marke, einem komplementären Produktangebot, einem ausgezeichneten internen Research, einer erstklassigen IT-Plattform und einer starken Bilanz mit Potenzial für ein erweitertes Kreditangebot.

Pierre: Und das alles unter Beibehaltung der DNA von Pâris Bertrand und ihres unternehmerischen, kundenorientierten Ansatzes.

Gary, was wird die Übernahme den Kunden von Rothschild & Co bringen?

Gary: Bei der Übernahme geht es in erster Linie um die Erweiterung unserer Präsenz in Genf. Aber auch unsere Kunden werden von einer grösseren Auswahl an Produkten und Dienstleistungen profitieren. Unser CIO, Carlos Mejia, kann die Details am besten erläutern (siehe [Ein breiteres Anlageangebot](#) auf Seite 6).

Insgesamt bin ich sicher, dass unsere Kunden von den bewährten Verfahren beider Organisationen profitieren werden. Pierre und Olivier bleiben an Bord und zusammen mit dem hochqualifizierten und motivierten Team von Pâris Bertrand werden wir als Team zum Wohle aller

unserer Kunden zusammenarbeiten.

Bei jeder Übernahme gibt es oft Herausforderungen bei der Integration: Was haben wir getan, um sicherzustellen, dass diese Übernahme und Integration reibungslos verläuft?

Gary: Sie haben Recht, dass die harte Arbeit in vielerlei Hinsicht erst nach Abschluss der Transaktion beginnt und sich die unvermeidliche Integration von Menschen, Prozessen und Systemen als schwerwiegend erweisen kann. Ein gewisser Wandel ist unvermeidlich, und Menschen empfinden Veränderungen oft als Herausforderung.

Unmittelbar nach der Unterzeichnung der Vereinbarung Mitte Dezember 2020 haben wir einen Übergangsausschuss eingesetzt, der sich aus den höchsten Vertretern der beiden beteiligten Banken zusammensetzt. Unter ihrer Leitung arbeitet eine Reihe von Arbeitsgruppen schon seit sechs Monaten an einer detaillierten und hoch ersehnten Planung des künftigen Betriebsmodells des Unternehmens und des Migrationsweges, der uns von unserem heutigen Stand zu unserem Ziel führt. Diese Reise wird die nächsten 18 Monate dauern. Unser übergeordnetes Ziel ist es, den Übergang für unsere Kunden so nahtlos wie möglich zu gestalten.

Ein strukturierter Ansatz mit klaren Ergebnissen ist einer der wichtigsten Erfolgsfaktoren. Ein weiterer, schwierigerer Punkt ist das Erreichen einer unternehmensspezifischen Synthese. Pierre und ich haben festgestellt, dass ein Zeichen für Erfolg der Tag sein wird, an dem wir nicht mehr wissen, ob jemand aus Rothschild & Co oder aus der Banque Pâris Bertrand kommt.

Bei all dem ist es von entscheidender Bedeutung, dass wir eine transparente und klare Kommunikation gegenüber unseren Kunden, unseren Mitarbeitern und vor allem zwischen den beiden Organisationen schaffen. Die Art und Weise, wie wir bereits heute auf allen Ebenen miteinander kommunizieren, stimmt mich zuversichtlich, dass die Integration ein voller Erfolg sein wird.

Wie sieht die Strategie von Rothschild & Co für das Wachstum des Vermögensverwaltungsgeschäfts aus?

Gary: Wie ich anfangs sagte, ist das Wealth Management für die Gruppe von zentraler Bedeutung. Wir bleiben unserer Strategie treu, der beste Finanzpartner für erfolgreiche Familien in den Märkten, in denen wir tätig sind, zu bleiben. Wir sind davon überzeugt, dass es in allen unseren derzeitigen Geschäftsbereichen erhebliche Wachstumschancen gibt, und wir

investieren, um diese Chancen zu nutzen, durch Übernahmen wie mit der Banque Pâris Bertrand, aber auch durch Neueinstellungen und Investitionen in unsere Infrastruktur. Unser Schwerpunkt ist und bleibt Europa, und die Schweiz ist ein wichtiger Teil davon.

Mit dem Beitritt der Banque Pâris Bertrand wird unsere Präsenz in Genf ein starkes Wachstum erfahren, und wir sind zuversichtlich, dass wir zusammen mit unseren derzeitigen Mitarbeitern unser Geschäft dort weiter ausbauen werden. Es ist wichtig zu verstehen, dass diese Vereinbarung nicht das Ende unserer Ambitionen in der Schweiz im Allgemeinen und im übrigen Europa bedeutet. Wir sind immer auf der Suche nach talentierten Menschen und Teams, die unser Angebot verstärken können.

Ausserhalb der Schweiz gibt es noch reichlich Wachstumschancen in unseren grösseren Büros in Grossbritannien und Frankreich, eine Reihe von spannenden Möglichkeiten in unseren kleineren Büros in Deutschland, Italien, Belgien, Luxemburg, Monaco und seit kurzem auch in Spanien, wo wir stark investieren.

Generell denke ich, dass die kommenden Jahre eine Reihe von Herausforderungen mit sich bringen werden. Die Kosten und die Komplexität des Geschäfts nehmen weiter zu, was für kleinere und weniger rentable Banken eine Herausforderung darstellen wird. Die Kunden werden weiterhin mehr von uns erwarten und mit uns auf neue digitale Weise interagieren, aber auch die persönlichen Beziehungen zu ihren Bankangestellten und den aussergewöhnlichen Service, den sie bieten, geniessen. Ich denke, wir sind sehr gut aufgestellt, um diese Herausforderungen zu meistern und können optimistisch in die Zukunft blicken.

Das Genfer Büro der Rothschild & Co Bank AG befindet sich in der Rue de la Corraterie 6, Genf





Ein erweitertes Anlageangebot

Wie sich unsere Produkt- und Dienstleistungspalette im kommenden Jahr ausweiten wird



Dr. Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG

Vor dem Hintergrund der kürzlich angekündigten Übernahme der Banque Pâris Bertrand erläutert Dr. Carlos Mejia, unser Chief Investment Officer, was unsere Kunden in Zukunft von einem erweiterten Anlageangebot erwarten können.

Breiteres Angebot, gleicher Ansatz

Mit der kürzlich erfolgten Übernahme der Banque Pâris Bertrand wird unsere Produkt- und Dienstleistungspalette erweitert, um einen noch umfassenderen Service zu bieten, der unserem Ansatz entspricht, das reale Vermögen unserer Kunden langfristig zu erhalten und zu vermehren.

Fonds mit hoher Überzeugungskraft, systematische Strategien und thematische Anlagen werden unser bestehendes Angebot ergänzen. Wir werden auch zusätzlichen Zugang zu privaten Märkten erhalten. Sobald das neue Angebot eingebettet ist, werden wir in einer stärkeren Position sein, um unseren Kunden zu helfen, ihre finanziellen Ziele zu erreichen.

Traditionelle Investitionen mit einem erfrischenden Ansatz

Unsere neue Plattform wird unseren Kunden weiterhin Zugang zu traditionellen Vermögenswerten wie globalen Aktien, Anleihen, Gold und Währungen bieten und Strategien mit und ohne Benchmarking umfassen. Diese Strategien sind auf die unterschiedlichen Bedürfnisse und Merkmale der Kunden abgestimmt. Wir sind davon überzeugt, dass ein flexibler und agiler Ansatz in einer Welt, die von demografischen Ungleichgewichten, Klimawandel, Digitalisierung und Innovation

Unsere neue Plattform wird unseren Kunden weiterhin Zugang zu traditionellen Vermögenswerten wie globalen Aktien, Anleihen, Gold und Währungen bieten und wird Strategien mit und ohne Benchmarking umfassen. Diese Strategien sind auf die unterschiedlichen Bedürfnisse und Merkmale der Kunden abgestimmt.

geprägt ist, einen entscheidenden Unterschied machen wird. Im Rahmen dieses Ansatzes werden wir weiterhin die Marktteilnehmer, welche die Zukunft unserer Gesellschaft und der Welt, in der wir leben, gestalten, erforschen, identifizieren und uns Zugang zu ihnen verschaffen. Wir werden thematische Investitionen vorschlagen.

Diejenigen, die einen längeren Zeithorizont und eine höhere Risikobereitschaft haben, erhalten auch Zugang zu Aktienstrategien mit hoher Überzeugungskraft und ertragsstarken Edelmetallanlagen.

Unsere institutionellen Kunden werden Zugang zu quantitativen, proprietären Multi-Asset-Strategien haben, die darauf abzielen, von Trends und Marktverwerfungen durch systematische Algorithmen zu profitieren. Wir werden in der Lage sein, diese Strategien an die spezifischen Bedürfnisse anzupassen.

Zusätzlicher Zugang zu Privatmarktanlagen

Wir bieten unseren Kunden seit Generationen Zugang zu Private Debt und Private Equity. Die Erfolgsgeschichte der Familie Rothschild geht auf die Eröffnung der ersten französischen Passagiereisenbahn im Jahr 1837 und die Entwicklung der ersten Fernbahn in Frankreich zurück. Eines der attraktivsten Merkmale privater Investitionen ist, dass die Interessen der Kunden, der leitenden Angestellten und der Familie Rothschild stets gleichgerichtet sind. Mit der jüngsten Übernahme der Banque Pâris Bertrand und unserer strategischen Partnerschaft mit Hermance Capital Partners werden wir unser Privatmarktangebot erweitern und neue Möglichkeiten für den Zugang zu Anlageklassen wie Immobilienanlagen bieten. Einige dieser Möglichkeiten werden den Kunden auch über luxemburgische Strukturen zugänglich sein.

Business mit Menschlichkeit

Wie bei den bestehenden Anlagestrategien wird auch unser erweitertes Angebot die Umwelt-, Sozial- und Governance-Prinzipien (ESG) in den Mittelpunkt des Anlageprozesses stellen. Wir konzentrieren uns auf den realen Vermögenserhalt und versuchen gleichzeitig, einen positiven Einfluss auf den Planeten, unsere Gesellschaft und die Art und Weise, wie Unternehmen geführt werden, auszuüben. Weitere Informationen über verantwortungsbewusstes Investieren finden Sie in unserer Serie über die Verbindung von Wirtschaft und Humanität [hier](#).

Durch unsere Grösse, unsere Position und unser aktives Engagement für Unternehmen befinden wir uns in einer privilegierten Position, um wirklich etwas zu bewirken. In diesem Sinne freuen wir uns darauf, Sie auch weiterhin bei der Verwirklichung Ihrer finanziellen Ziele zu unterstützen, so wie wir es seit Generationen getan haben.

Anmerkungen des Managers

Unser Halbjahresbericht zur Portfolio-Performance zeigt starke Renditen für alle Strategien



Benjamin Meier, CFA
Portfolio Manager

Zum Anschauen: Ein halbes Jahr im Rückblick

Für einen 10-minütigen Rückblick auf die Halbjahresperformance und die Ansichten unseres CEO, CIO und Global Investment Strategist, klicken Sie bitte [hier](#) und geben Sie das folgende Passwort ein: *investmentupdate*

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2021 ging es vor allem um Geduld und Wachsamkeit. Überschwängliche Wirtschaftsdaten und Marktentwicklungen haben den langen Weg der entwickelten Volkswirtschaften zurück zu einer Normalität nach Covid-19 begleitet. Vom Portfoliomanagementteam hat die Markterholung in der ersten Jahreshälfte eine besondere Wachsamkeit verlangt. Wir suchen zwar nach taktischen Möglichkeiten in den bestehenden Portfolios, widerstehen aber der Versuchung, auf dem Markt auf der Jagd nach kurzfristigen Gewinnen Anlagen von geringer Qualität zu kaufen, da ein solches Verhalten die langfristige Stabilität der Portfolios gefährdet. Wir halten diese Strategie für den Schlüssel zum langfristigen Erhalt und Wachstum Ihres Vermögens.

Vor diesem Hintergrund haben wir zu Beginn des Jahres nach und nach Schritte unternommen, um die Portfolios zyklischer zu gestalten und so an der Marktrally teilzuhaben. Auf der Ebene der Anlageklassen hielten wir an unserer seit langem bestehenden Übergewichtung von Aktien gegenüber festverzinslichen Wertpapieren fest, was zu robusten Ergebnissen beitrug (Abb. 1). Die wichtigsten Aktienindizes beendeten das Halbjahr auf Rekordhöhen, während die Anleger die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere mit steigenden Renditen und fallenden Kursen mieden.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren hat sich unsere Bevorzugung von Investment-Grade-Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen ausgezahlt, die sich während der diesjährigen wirtschaftlichen Erholung gut entwickelt haben.

In der Zwischenzeit hat unsere Reduktion der Duration der Anleihen die Portfolios vor Inflationsdruck und steigenden Renditen geschützt.

Was die Aktien betrifft, so haben wir während der weitgehend zyklischen Rally einige anziehende Sektoren wie den Energiesektor gemieden. Wir glauben, dass dieser Sektor vor längerfristigen strukturellen und regulatorischen Herausforderungen steht, da sich die Welt von fossilen Brennstoffen wegbewegt. Die kurzfristige Jagd nach diesen Geschäften ist nicht Teil unserer langfristigen Strategie zur Erhaltung des Vermögens.

Stattdessen gewannen wir an Zyklichkeit durch ein Engagement in Finanzwerten, Industriewerten und Rohstoffen. Alle diese Sektoren haben sich gut entwickelt und profitierten von der Wiederbelebung der Wirtschaft und der Aussicht auf umfangreiche fiskalpolitische Massnahmen, insbesondere Infrastrukturausgaben. In der Zwischenzeit haben wir unsere Positionen in Regionen und Sektoren wie den asiatischen Schwellenländern und dem US-Kommunikationssektor reduziert, wo die Renditen in diesem Jahr wahrscheinlich nicht mit denen im Jahr 2020 vergleichbar sein werden. Weitere Informationen zu unserer neuesten Positionierung finden Sie in unseren [Mosaïque Views](#) auf Seite 8.

Wie hat sich unsere Positionierung auf die Performance ausgewirkt?

Im ersten Halbjahr wurden robuste Ergebnisse bei CHF-, EUR- und USD-Mandaten erzielt. Bis Ende Juni legten die ausgewogenen Portfolios um 5% (USD) und 7% (EUR und CHF) zu. Gemessen an den ARC Private Client-Indizes (Abb. 2) dürfte sich die Outperformance unserer Portfolios in den letzten Jahren fortsetzen: Sie liegt derzeit bei 6-8% für CHF-, EUR- und USD-Mandate.

Eine starke Performance darf jedoch nicht zu Selbstzufriedenheit führen. Mit Blick auf die Zukunft werden wir die Wende im Konjunkturzyklus und die sich daraus ergebenden Chancen mit der gleichen Geduld und Wachsamkeit angehen, die uns auch in den vergangenen sechs Monaten geleitet haben. Wir freuen uns darauf, Sie am Ende des Jahres auf den neuesten Stand zu bringen.

Abbildung 1: Absolute Wertentwicklung der Mosaïque-Portfolios (%)¹

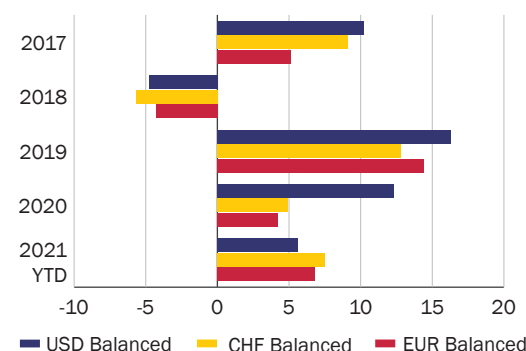
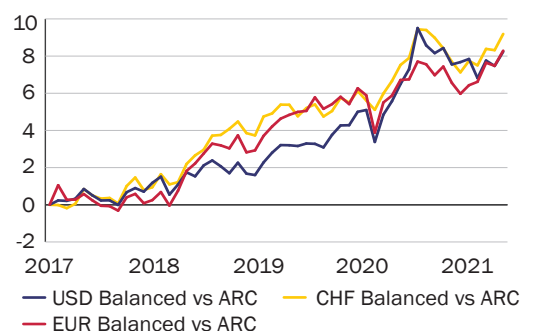


Abbildung 2: Relative Wertentwicklung der Mosaïque-Portfolios (%)²



¹ Rothschild & Co

² ARC Wealth Management Private Client Indices, Rothschild & Co

Hinweis: ARC (Wealth Management Private Client Indices), Rothschild & Co. Anmerkung: Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und ihre Erträge können sowohl fallen als auch steigen.

Unsere Mosaïque Views nach Anlageklasse, Region und Sektor

Wir gingen im Frühjahr 2021 zu einer maximalen Übergewichtung von Aktien und maximalen Untergewichtung von Anleihen über, während wir bei einer neutralen Haltung gegenüber Barmitteln und Gold blieben.

Legende	-	Neutral	+
Übergewichtung	●	●	●
Benchmark	●	●	●
Untergewichtung	●	●	●

Obligationen

EUR

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
Hochzinsanleihen	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

USD

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
Hochzinsanleihen	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

CHF

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
Hochzinsanleihen	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

Gold

Gold	●	●	●	●	●
------	---	---	---	---	---

Währungen

USD	●	●	●	●	●
EUR	●	●	●	●	●
GBP	●	●	●	●	●
ROW	●	●	●	●	●

*Früher: Telekommunikationssektor.

Hinweis: Die Mosaïque Views entsprechen dem Stand vom 1. Juli 2021 und werden bei jeder Asset Allocation-Sitzung aktualisiert. Die aktuellen Mosaïque Views erhalten Sie von Ihrem Kundenberater. Die grafische Positionierung dient nur zur Veranschaulichung.

Aktien

Aktien	●	●	●	●	●
Obligationen	●	●	●	●	●
Währungen	●	●	●	●	●
Gold	●	●	●	●	●

Aktienregionen

Nordamerika	●	●	●	●	●
Eurozone	●	●	●	●	●
Grossbritannien	●	●	●	●	●
Schweiz	●	●	●	●	●
Japan	●	●	●	●	●
Pazifik (ohne Japan)	●	●	●	●	●
EM EMEA	●	●	●	●	●
EM Asien	●	●	●	●	●
EM LATAM	●	●	●	●	●

Aktiensektoren

USA

Energie	●	●	●	●	●
Grundstoffe	●	●	●	●	●
Industrie	●	●	●	●	●
Versorger	●	●	●	●	●
Konsumgüter	●	●	●	●	●
Basiskonsumgüter	●	●	●	●	●
Kommunikation*	●	●	●	●	●
Gesundheit	●	●	●	●	●
Technologie	●	●	●	●	●
Finanzen	●	●	●	●	●
Immobilien	●	●	●	●	●

Europa

Energie	●	●	●	●	●
Grundstoffe	●	●	●	●	●
Industrie	●	●	●	●	●
Versorger	●	●	●	●	●
Konsumgüter	●	●	●	●	●
Basiskonsumgüter	●	●	●	●	●
Kommunikation*	●	●	●	●	●
Gesundheit	●	●	●	●	●
Technologie	●	●	●	●	●
Finanzen	●	●	●	●	●
Immobilien	●	●	●	●	●

Investment Insights

Investment Insights bietet interessante Einblicke mit aktuellen Publikationen, Podcasts und Videos.

Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website im Bereich Wealth Insights unter www.rothschildandco.com/insights



Wichtige Informationen

Dieses Dokument wird von der Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich (die "Bank") lediglich zu Informations- und Marketingzwecken und nur für den persönlichen Gebrauch des Empfängers herausgegeben. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung der Bank darf es weder vollumfänglich noch teilweise kopiert, reproduziert, verbreitet oder an Dritte weitergegeben werden. Dieses Dokument stellt weder eine persönliche Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Bank- oder Anlageprodukten dar. Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlage-, rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung dar. Die Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert die Bank weder jetzt noch zukünftig und weder ausdrücklich noch implizit für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder der Daten, die diesem Dokument zugrunde liegen und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass irgendeine Person auf die

Angaben in diesem Dokument vertraut; ausgenommen sind Fälle von Betrug. Im Besonderen wird keine Haftung oder Garantie für die Erreichung oder Angemessenheit zukünftiger Prognosen, Ziele, Einschätzungen oder Vorhersagen, die dieses Dokument enthält, übernommen. Darüber hinaus können alle in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Daten ohne vorherige Ankündigung geändert werden. In manchen Ländern kann die Ausgabe dieses Dokuments durch Gesetze oder andere Vorschriften eingeschränkt sein. Den Empfängern dieses Dokuments wird daher empfohlen, sich dementsprechend persönlich zu informieren und alle einschlägigen rechtlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen einzuhalten. Im Zweifelsfall dürfen weder dieses Dokument noch Kopien davon in die USA versandt oder mitgenommen oder in den USA in Umlauf gebracht oder an eine US-Person ausgehändigt werden. Rothschild & Co Bank AG hat ihren Sitz der Gesellschaft an der Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Schweiz und ist zugelassen und beaufsichtigt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.