

Morning Coffee News

18. Mai 2012

Schlagzeile: Spanien muss höhere Zinsen zahlen

Spanien hat am Donnerstag erfolgreich den Kapitalmarkt angezapft, muss dafür aber deutlich tiefer in die Tasche greifen. Das hoch verschuldete Land begab drei- und vierjährige Staatsanleihen im Volumen von insgesamt knapp 2,5 Milliarden Euro. Die Durchschnittsrendite kletterte aber trotz der robusten Nachfrage bei allen Anleihen über das Niveau der vorherigen Auktion. Für die vierjährigen Papiere sind nun sogar Zinsen von rund fünf Prozent fällig nach zuletzt 3,374 Prozent. Das Land geriet angesichts der ungewissen Entwicklung in Griechenland zuletzt wieder ins Visier der Finanzmärkte: Die Renditen für zehnjährige Papiere waren auf mehr als sechs Prozent geklettert. Regierungschef Mariano Rajoy sah sich am Mittwoch veranlasst, zu warnen, das Land könne bald Schwierigkeiten bekommen, wenn die Renditen weiter steigen sollten.

Börsenbarometer*

Future	Verfall	Indexstand	Veränderung
DJ Euro Stoxx 50 Future	JUN 12	2'100.00	-1.32%
DAX Index Future	JUN 12	6'243.50	-1.19%
Swiss Market Index Future	JUN 12	5'751.00	-2.06%

Aktien*

An den Börsen in Asien haben die Kurse am Freitag sehr deutlich nachgegeben, erholten sich dann aber wieder. Der pan-asiatische Aktienindex **MSCI Asia Pacific** stand zuletzt mit einem Plus von 1,03 Prozent auf 115,45 Punkte. Mit der Abstufung spanischer Banken durch die Ratingagentur Moody's Investor Service, der anhaltenden Unsicherheit um den Verbleib von Griechenland im Euro und schwachen Daten vom US-Arbeitsmarkt gab es gleich mehrere Belastungsfaktoren, hiess es im Handel. Das Textilunternehmen **Esprit Holdings** gab in Hongkong 7,3 Prozent nach. **Samsung Electronics** brach 4,3 Prozent in Seoul ein. Die grossen Leitindizes an der Wall Street sind am Donnerstag weiter gefallen. Für den **Dow-Jones-Index** und den **S&P-500-Index** war es der fünfte Verlusttag in Folge. Der Technologieindex **Nasdaq-100** sackte sogar den achten Tag in Folge ab, das ist die längste anhaltende Talfahrt für das Börsenbarometer seit 2010. Am Ende des Dow-Index fanden sich die Titel des Baumaschinenherstellers **Caterpillar** mit minus 4,4 Prozent. Der Maschinenverkauf in Südamerika fiel in den drei Monaten bis April um 13 Prozent. Finanzwerte zählten zudem zu den Verlierern. Der Aktienkurs von **JPMorgan Chase** sackte 4,3 Prozent ein, während es für **Bank of America** um 1,8 Prozent abwärts ging.

Indizes Europa		Day
Euro Stoxx 50	2'146.91	-1.31%
SMI	5'872.73	0.13%
SPI	5'488.88	0.17%
DAX	6'308.96	-1.18%
FTSE100	5'338.38	-1.24%
CAC40	3'011.99	-1.20%
IBEX35	6'537.90	-1.11%
MIB(FTSE)	13'089.26	-1.46%
ATX	1'908.69	-0.07%

Indizes USA		
DowJones(Ind.)	12'442.49	-1.24%
S&P500	1'304.86	-1.51%
Nasdaq100	2'509.05	-2.05%
NasdaqComp.	2'813.69	-2.10%

Indizes Asien		
MSCI Asia Pacific Ind.	115.45	1.03%
Nikkei225	8'608.28	-3.02%
Hangseng	18'641.36	-2.91%
KOSPI(Comp)	1'782.80	-3.38%
ShanghaiComp	2'348.42	-1.28%
STI(Singapore)	2'763.25	-2.10%

Indizes Osteuropa		
RTX\$	1'894.05	-4.06%
RTS\$	1'301.08	-0.94%
CECE	1'468.61	-2.55%

Währungen		
USD/CHF	0.9481	0.24%
EUR/CHF	1.2012	0.01%
GBP/CHF	1.4931	-0.07%
EUR/USD	1.2669	-0.23%
USD/JPY	79.2400	-0.05%

Anleihenfutures		
US10Y T-Bond	133.78	0.01%
Euro-Bund	143.67	0.34%
CONF	148.64	0.00%

Rohstoffe		
Gold	1'571.40	-0.18%
Gold CHF/KG	47'919.50	0.14%
Silber	27.92	-0.42%
BC-Rohöl	106.46	-0.96%
Platin	1'447.00	-0.41%

Kurstabellen letztmalig aktualisiert um 08.02 Uhr

Nach Börsenschluss*

Moody's stuft 16 Spanien-Banken ab - Ausblick auf „negativ“

Die Ratingagentur Moody's Investors Service hat in der Nacht zum Freitag die langfristigen Noten von 16 spanischen Banken zwischen einer und drei Stufen gesenkt. Von der Abstufung betroffen ist zusätzlich auch die britische Tochter von Banco Santander SA.

Fitch sieht „erhöhte Risiken“ für Griechen-Euro-Aus, senkt Note

Fitch Ratings hat am Donnerstagabend die Bonitätsnote von Griechenland um eine Stufe gesenkt, von zuvor „B-“ auf nun nur noch „CCC“. Begründet wurde der Schritt mit „erhöhten Risiken“, dass es dem Land möglicherweise nicht gelingen werde, in der Eurozone zu bleiben - nachdem die Wahlen zu keiner stabilen Regierung geführt hätten.

Facebook holt 16 Mrd. Dollar mit IPO

Facebook hat beim grössten IPO eines Technologieunternehmens in der Geschichte rund 16 Mrd. Dollar eingesammelt. Das gab der Betreiber des gleichnamigen sozialen Netzwerks in der Nacht zum Freitag bekannt.

Anleihen*

Die **US-Staatsanleihen** haben am Donnerstag in den längeren Laufzeiten zugelegt. Einzig zweijährige Kurzläufer standen leicht unterhalb des Niveaus vom Vortag. Schwache Wirtschaftsdaten aus den USA und die Sorgen um die Schuldenkrise in Europa hätten die Anleger weiterhin in die als sicher geltenden Rentenpapiere mit längerer Laufzeit getrieben, hiess es. In den USA waren mit dem Philadelphia Fed Index und dem Index der Frühindikatoren neue Stimmungsindikatoren deutlich schlechter als erwartet ausgefallen. Der vielbeachtete Philly-Fed-Index etwa signalisiert erstmals seit Herbst 2011 wieder eine rückläufige Wirtschaftsentwicklung. **Zweijährige Anleihen** standen knapp mit 1/32 Punkten im Minus bei 99 28/32 Punkten. Sie rentierten mit 0,314 Prozent. **Fünfstufige Anleihen** dagegen stiegen um 2/32 Punkte auf 100 22/32 Punkte. Sie rentierten mit 0,732 Prozent. Richtungsweisende **zehnjährige Anleihen** legten 18/32 Punkte auf 100 14/32 Punkte zu. Sie rentierten mit 1,701 Prozent. **Long-bonds** mit einer Laufzeit von dreissig Jahren kletterten um einen ganzen und 26/32 Punkte auf 103 27/32 Punkte. Sie rentierten mit 2,809 Prozent.

Devisen*

Der **Euro** hat am Freitag im frühen europäischen Devisenhandel weiter zum Dollar leicht nachgegeben und erreichte damit ein Viermonats-Tief. Die Europäische Gemeinschaftswährung wurde zuletzt bei 1,2674 Dollar gehandelt, das waren 0,2 Prozent weniger als am Vortag. Im vorläufigen Tagestief war mit 1,2666 der niedrigste Eurokurs seit dem 17. Januar festgestellt worden. Auch hier spielten die Geschehnisse rund um die europäische Schuldenkrise eine belastende Rolle, wie es am Markt hiess. „Der Markt sorgt sich um Übersprüngeffekte auf Spanien, das ist nach Griechenland die grösste Sorge“, sagte Thomas Averill von Rochford Capital in Sydney. Sollte der Euro unter 1,26 Dollar fallen, so gebe es wohl nur wenig Unterstützung, bis die Tiefsturse des Jahres 2010 erreicht würden.

Rohstoffe*

Der Ölpreis hat am Freitag den sechsten Handelstag in Folge nachgegeben. Der Preis der US-Rohölsorte **West Texas Intermediate** mit Liefertermin im Juni war am Morgen bei 92,08 Dollar je Barrel 0,5 Prozent niedriger. **Brent-Öl** verbilligte sich um 0,3 Prozent auf 107,20 Dollar je Barrel. Nach Einschätzung von Jonathan Barratt vom Fachmedium „Barratt's Bulletin“ in Sydney bleibt die Stimmung am Markt derzeit gedrückt: „Jeder sorgt sich hier um die Lage in Europa, und das trägt zum Nachfrageverfall bei“, schrieb er in seiner Markteinschätzung. Auch aus den USA kämen allenfalls gemischte Daten.

Der **Goldpreis** hat sich am Freitag bei 1.573,57 Dollar je Feinunze kaum bewegt. Hier wurde die Lage optimistischer gesehen, denn die Anmerkungen aus der Fed in dieser Woche liessen weitere geldpolitische Stimuli erwarten, hiess es. Am Vortag hatte der Goldpreis um 2,3 Prozent zugelegt.

Swiss Inside

Novartis AG



Der Pharmakonzern Novartis hat positive Resultate zu einer Phase-III-Studie (GLOW2) bei NVA237 für die Lungenkrankheit COPD bekannt gegeben. Demnach hat NVA237 eine signifikante Verbesserung der Lungenfunktion bei mittlerer bis schwerer COPD gegenüber einem Placebo und in etwa die gleiche Effizienz wie Tiotropium geliefert. Die Ergebnisse hätten gezeigt, dass die einmal tägliche Einnahme ab Behandlungsbeginn schnell und über einen Zeitraum von 24 Stunden wirke. Zudem habe sich eine gute Verträglichkeit über einen 52-Wochen- Zeitraum gezeigt. Die Ergebnisse der Studie wurden am Kongress der American Thoracic Society (ATS) in San Francisco präsentiert. Das Medikament NVA237 sei unter den Namen Seebri und Breezhaler in der EU zur Zulassung angemeldet worden. Ein Zulassungsantrag in den USA erwartet Novartis 2014.

SGS SA



Der Warenprüfkonzern SGS übernimmt die britische Vitrology. Das Unternehmen bietet eine breite Palette von sogenannten "biosafety services" im Bereich Virologie, Zell- und Molekularbiologie als auch Mikrobiologie und Elektromikroskopie. "Aufbauend auf unserer biologischen Therapeutica-Strategie und nach unserem erfolgreichen M-Scan-Erwerb, ergänzt Vitrology den von SGS angebotenen Service", lässt sich der SGS-CEO Chris Kirk zitieren. Vitrology ist im Bereich biopharmazeutischer und "biosafety" Kontrolle tätig und setzte im Geschäftsjahr 2011 mit 38 Mitarbeitern mehr als 3 Mio GBP um.

ABB Limited






Der Technologiekonzern ABB hat die bereits angekündigte Übernahme von Thomas & Betts (T&B) abgeschlossen. Die Übernahme des US-Unternehmens ist Teil der Strategie, im Geschäftsfeld Niederspannungsprodukte in neue Regionen, Branchen und Produktbereiche zu expandieren. Mit dem Schritt werden die USA mit Jahresumsatz von rund 6,6 Mrd USD und 19'000 Mitarbeitenden der grösste Markt von ABB. Die elektrischen Komponenten von Thomas & Betts und die Niederspannungsschutz-, Steuer- und Messprodukte von ABB würden sich zu einem umfassenden Portfolio im Niederspannungsbereich ergänzen. "Die Übernahme von Thomas & Betts ist für uns von strategischer Bedeutung und eröffnet uns beträchtliche Möglichkeiten zur Wertschaffung für unsere Aktionäre", wird ABB- CEO Joe Hogan in der Mitteilung zitiert. Seit Abschluss der Transaktion werden die Aktien von Thomas & Betts nicht mehr an der New York Stock Exchange gehandelt.

u-Blox AG



Der Anbieter für Halbleiterbausteinen für Elektroniksysteme, u-Blox, wird Lieferant von GPS- Empfängermodulen und Wireless-Modulen für Starcom Systems, einem Hersteller von innovativen Produkten für Telematik-, Flottenmanagement- und Sicherheitsanwendungen. Die Technologie ermöglicht die drahtlose Integration in Sicherheitssysteme für industrielle wie privaten Kunden. Mit 'WatchLock' bringt Starcom das erste Hochsicherheitsschloss mit integrierter Technologie für GPS/GSM und drahtlose Kommunikation von u-blox auf den Markt. Das Vorhängeschloss kann Manipulationen melden und gleichzeitig seine Position an eine Web-Anwendung übermitteln.

Legende

-  positive Newsmeldung
-  neutrale Newsmeldung
-  negative Newsmeldung

*Die Morning Coffee News werden in den frühen Morgenstunden erstellt. Damit können die Kursdaten im Text von der Kurstabelle auf Seite 1 abweichen.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf der letzten Seite dieser Dokumentation.

Quellenverzeichnis Marktberichte: Bloomberg, Reuters, AWP; Financial Times Deutschland, DPA-AFX, sofern nicht anders vermerkt.

Ex-Dividende/Ex-Bezugsrecht			
Firma	Betrag in CHF	Ex-Datum	Bemerkung
Kudelski	0.10	18.05.2012	Kapitalrückzahlung
Berner Kantonalbank	5.30	18.05.2012	Ex Dividende

Split			
Firma	Verhältnis	Ex-Datum	Bemerkung
Keine Änderung			

Ratings/Titellisten					
Firma	Researchhaus	Rating alt	Rating neu	Kursziel alt	Kursziel neu
Keine Änderung					

Interessante/wichtige Wirtschaftszahlen – Beschreibung (hier klicken)					
Datum	Zeit	Ereignis	Periode	Umfrage	Vorherige
22.05.	16.00	Wiederverkäufe Häuser (US)	Apr	4'610'000	4'480'000
23.05.	16.00	Hauspreisindex MoM (US)	Mar	n.a.	0.3 %
23.05.	16.00	Neubauverkäufe (US)	Apr	335'000	328'000
24.05.	10.00	Ifo – Geschäftsklima (DE)	Mai	109.5	109.9
24.05.	10.00	Ifo – Aktuelle Geschäftslage (DE)	Mai	117.3	117.5
24.05.	10.00	Ifo – Geschäftserwartungen (DE)	Mai	102.0	102.7

Interessante/wichtige Unternehmensdaten					
Oridion (CH)	21.05.	n.a.	Ergebnis Q1 / 2012		n.a.
Sonova (CH)	22.05.	n.a.	Ergebnis H2 / 2012		n.a.

* voraussichtliches Release Date, GpA=Gewinn pro Aktie, Bef-mkt=vorbörslich, Aft-mkt=nachbörslich, n.a.=nicht verfügbar

Aktuelle Neuemissionen ohne VP Bank Empfehlung **

Emittent	ISIN	Whg	Zins	Verfall	Vol. in Mio.	Rating	Preis	Rendite
----------	------	-----	------	---------	--------------	--------	-------	---------

Keine Neuemissionen

** Es werden nur Emittenten selektiert, die in Bloomberg ein Rating von mindestens „investment grade“ vorweisen können.

Kontakt

Group Trading

Hendrik Breitenstein
 Leiter Group Trading
 Tel +423 235 68 91
 hendrik.breitenstein@vpbank.com

Investment Advisory

Andreas Blümke
 Leiter Investment Advisory
 +423 235 65 81
 andreas.bluemke@vpbank.com

Investment Services Center

Advisory & Distribution

Andreas Blümke
 Julika Chatelain
 Johannes Fischer-Mayer

Tel +423 235 69 69

Leiter Advisory & Distribution
 Junior Advisor
 Senior Advisor

andreas.bluemke@vpbank.com
 julika.chatelain@vpbank.com
 johannes.fischer-mayer@vpbank.com

Group Trading

Securities Trading

Hendrik Breitenstein

Leiter Securities Trading

hendrik.breitenstein@vpbank.com

Augusto De Vincenzo
 Hendrik W. Paulus
 Cosimo Scarlino

Direct Execution Service Tel +423 235 69 00

Senior Händler – Advisor
 Händler – Advisor
 Händler – Advisor

augusto.devincenzo@vpbank.com
 hendrik.paulus@vpbank.com
 cosimo.scarlino@vpbank.com

Günther Amann
 Anel Hamzic
 Urs Horber
 Stefan Keller

Securities Trading Tel +423 235 6820

Händler – Securities Trading
 Händler – Securities Trading
 Händler – Securities Trading
 Händler – Securities Trading

guenther.amann@vpbank.com
 anel.hamzic@vpbank.com
 urs.horber@vpbank.com
 stefan.keller@vpbank.com

Money Market & Forex

Marco Seeger

Leiter Money Market & Forex

marco.seeger@vpbank.com

Roland Graf
 Markus Bertsch

MM-Trading Tel +423 235 68 40

Händler – Money Market
 Händler – Money Market

roland.graf@vpbank.com
 markus.bertsch@vpbank.com

Christoph Hoffmann
 Yves Margreiter

FX-Trading Tel +423 235 68 60

Händler – FX-Trading
 Händler – FX-Trading

christoph.hoffmann@vpbank.com
 yves.margreiter@vpbank.com

Florian Riener
 Nicole Kaiser
 Sebastian Bürgler

SLB & Repo Tel +423 235 68 68

Functional Head
 Händler
 Junior Händler

florian.riener@vpbank.com
 nicole.kaiser@vpbank.com
 sebastian.buerger@vpbank.com

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Landstrasse 109, Postfach 279, LI-9490 Vaduz, www.fma-li.li.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz – Liechtenstein

Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00

info@vpbank.com - www.vpbank.com - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

Disclaimer

Allgemeines: Diese Dokumentation wurde von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft (nachfolgend VP Bank) aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl bei Erstellung dieser ausschliesslich zur Information dienenden Dokumentation die grösstmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die VP Bank keine Gewährleistung (weder ausdrücklich noch stillschweigend) für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Dokumentation. Insbesondere umfassen die Informationen in dieser Dokumentation möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu Finanzinstrumenten oder deren Emittenten. Quellen für diese Dokumentation können unter anderem nationale und internationale Medien, Informationsdienste (z.B. Reuters, Bloomberg), öffentlich zugängliche Datenbanken, öffentlich verfügbare Unternehmensangaben, die Veröffentlichungen von Ratingagenturen sowie Informationen von Unternehmen (insbesondere Emittenten, Lead-Managern, Co-Managern, Garanten und Vertriebsträgern von Finanzinstrumenten) sein, mit denen die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften auch eine Geschäftsbeziehung betreffend der in dieser Dokumentation behandelten Produkte oder sonstige Geschäftsbeziehungen unterhalten kann. Die in dieser Dokumentation geäusserten Meinungen geben die Ansichten der VP Bank im Zeitpunkt des auf der Dokumentation genannten Datums wieder. Die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften haben möglicherweise in der Vergangenheit Dokumentationen veröffentlicht oder werden möglicherweise in Zukunft Dokumentationen veröffentlichen, welche Informationen und Meinungen enthalten, welche mit der vorliegenden Dokumentation nicht übereinstimmen. Die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften sind nicht verpflichtet, den Empfängern dieser Dokumentation solche abweichenden Dokumentationen zukommen zu lassen.

Eignung / kein Angebot: Die Angaben in dieser Dokumentation stellen weder eine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf der dargestellten Finanzinstrumente noch eine Rechts-, Finanz-, Buchführungs- oder Steuerberatung sowie irgendeine Form von persönlicher Beratung dar. Insbesondere können in dieser Dokumentation behandelte Finanzinstrumente für einen Anleger je nach dessen Anlageziel, Zeithorizont, Risikobereitschaft, finanziellen Verhältnissen sowie weiterer persönlicher Umstände ungeeignet sein. Die in dieser Dokumentation dargestellten Finanzinstrumente (insbesondere Fonds, Exchange Traded Funds und Zertifikate) sind möglicherweise nicht in jedem Land zum Vertrieb zugelassen. Die Informationen in dieser Dokumentation ersetzen daher in keiner Weise weder die individuelle Beratung durch eine hinsichtlich der obgenannten Themen qualifizierte Fachperson noch das Studium der von den Emittenten und Vertriebsträgern der Finanzinstrumente zur Verfügung gestellten Dokumentationen (z.B. Emissionsprospekte, Term-Sheets etc.). Die vorliegende Dokumentation stellt insbesondere weder eine Offerte bzw. Aufforderung zur Offertstellung, noch ein öffentliches Inserat, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Finanzinstrumenten auffordert, noch eine Aufforderung zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. Die VP Bank sowie ihre Gruppengesellschaften lehnen jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf Grundlage der in dieser Dokumentation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

Risikohinweise: Die in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen können in ihrem Kurs und Wert sowie in den erzielten Erträgen sowohl steigen als auch sinken. Einem Anleger kann nicht zugesichert werden, dass er die angelegten Beträge wieder zurückerhält. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Performance. Dasselbe gilt für Performance-Prognosen. Jede der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen kann mit den nachfolgenden, nicht abschliessend aufgezählten Risiken behaftet sein: Emittenten- (Bonitätsrisiko), Markt-, Kredit-, Liquiditätsrisiko, Zins- und Währungsrisiko sowie wirtschaftliches und politisches Risiko. Besonders Anlagen in Schwellenländer (Emerging Markets) sind spekulativ und diesen Risiken besonders stark ausgesetzt.

Hinweise betreffend VP Bank Fonds: VP Bank Fonds werden von den Managern der VP Bank verwaltet. Es handelt sich bei den dargestellten Fonds nicht um eine Empfehlung der VP Bank zum Kauf dieser Fonds. Der aktuelle vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte können bei folgenden Stellen kostenlos bezogen werden: Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz; IFOS Internationale Fonds Service AG, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz. Aktuelle Informationen können jederzeit auf der Homepage der VP Bank unter www.vpbank.com oder der IFOS Internationale Fonds Service AG unter www.ifos.li abgerufen werden. Diese Fonds sind nur zum Teil ausserhalb des Domizilstaates Liechtenstein zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Allfällige Vertriebszulassungen sind in den einzelnen Prospekten erwähnt und unterliegen den im betreffenden Land geltenden Bestimmungen. Personen mit Staatsangehörigkeit oder Domizil USA dürfen diese Fonds nicht erwerben. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine positive Wertentwicklung in der Zukunft. Das Risiko von Kurs- und/oder Währungsverlusten kann nicht ausgeschlossen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Anleger nicht den vollen von ihnen investierten Betrag zurückerhalten. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile eventuell erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Informationen in dieser Dokumentation gelten nicht als Offerte. Sie dienen nur zu Informationszwecken.

Übrige Informationen: Die VP Bank und/oder ihre Gruppengesellschaften können sich im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen an anderen Finanzgeschäften mit den Emittenten der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen beteiligen. Sie können in diese Emittenten investieren oder Dienstleistungen für diese erbringen, Aufträge von diesen akquirieren sowie Positionen in deren Anlagen oder Optionen auf diese halten, Transaktionen mit diesen Positionen durchführen oder ein sonstiges erhebliches Interesse hinsichtlich der Emittenten der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen haben. Dies kann auch bereits früher der Fall gewesen sein. Den Mitarbeitern der VP Bank, welche an der Erstellung dieser Dokumentation beteiligt sind, ist es freigestellt, die in der Dokumentation besprochenen Titel zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen. Der Inhalt dieser Publikation ist urheberrechtlich geschützt und ihre Verwendung ausser zum privaten Gebrauch bedarf der vorgängigen Zustimmung der VP Bank.

Hinweise zum Vertrieb dieser Dokumentation: Diese Dokumentation darf nur in Ländern vertrieben werden, in denen der Vertrieb rechtlich erlaubt ist. Der Inhalt dieser Dokumentation ist somit nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche die Verbreitung dieser Dokumentation bzw. den Zugang und die Nutzung verbietet oder von einer Bewilligung abhängig macht (sei es auf Grund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen). Personen, in deren Besitz diese Dokumentation gelangt oder die von deren Inhalt Kenntnis erlangen, müssen sich daher über örtliche Gesetze und etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten.

Deutschland: Diese Informationen wurden von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt und von der VP Vermögensverwaltung GmbH, Theatinerstrasse 12, DE-80333 München, verteilt. Die VP Vermögensverwaltung GmbH untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Dubai International Financial Center (DIFC): Diese Informationen wurden von der VP Wealth Management (Middle East) Ltd., Dubai, im Auftrag von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, verteilt. Die dargestellten Finanzinstrumente und Dienstleistungen sind ausschliesslich für Wholesale-Kunden bestimmt, die als Kunden gemäss den Regeln der Dubai Financial Services Authority klassifiziert werden können. VP Wealth Management untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Dubai Financial Services Authority (DFSA). Diese Dokumentation kann Angaben zu Fonds enthalten, welche nicht von der DFSA für den Vertrieb im Gebiet der DIFC zugelassen sind. Entsprechende Fonds werden von VP Wealth Management (Middle East) Ltd. weder im noch vom Gebiet der DIFC aus verkauft oder angeboten.

Hong Kong: Diese Informationen wurden von der VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. verteilt. Die dargestellten Finanzinstrumente und Dienstleistungen sind ausschliesslich für Wholesale-Kunden bestimmt, die über liquide Mittel von mehr als USD 1 Million verfügen, die regulatorischen Kriterien erfüllen, als Kunden der Geschäftspolitik der VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. entsprechen und über genügende finanzielle Erfahrung und Kenntnisse verfügen, um Finanzmarkttransaktionen in einer Wholesale-Jurisdiktion zu tätigen. VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd. ist eine gemäss der Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) zugelassene Gesellschaft und untersteht der Regulierung durch die Securities and Futures Commission (SFC).

Luxembourg: Diese Informationen wurden von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt und von der VP Bank (Luxembourg) S.A., Avenue de la Liberté 26, LU-1930 Luxembourg, verteilt. Die VP Bank (Luxembourg) S.A. untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Singapur: Diese Dokumentation wurde von der VP Bank (Singapore) Ltd. verteilt, die von der Monetary Authority of Singapore als «Merchant Bank» zugelassen ist.

Schweiz: Diese Informationen wurden von der Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, erstellt und von der VP Bank (Schweiz) AG, Bahnhofstrasse 3, 8022 Zürich verteilt. Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Die VP Bank (Schweiz) AG untersteht der Zulassung und Regulierung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

USA/UK/Kanada: Weder die vorliegende Dokumentation noch Kopien davon dürfen an Personen abgegeben werden, welche ihren Wohnsitz in den USA, UK oder Kanada haben oder die Staatsangehörigkeit eines oder mehrerer dieser Staaten besitzen.