

# BAUMANN & CIE BANQUIERS

Individuell. Unkonventionell.



Investieren  
Sie wie Ihre  
Privatbanquiers

Hängen Sie sich an unseren Erfolg:  
Baumann Portfolio Fonds

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

---

Baumann Portfolio Fonds

Einzigartig!



## *Was macht unseren Erfolg aus?*

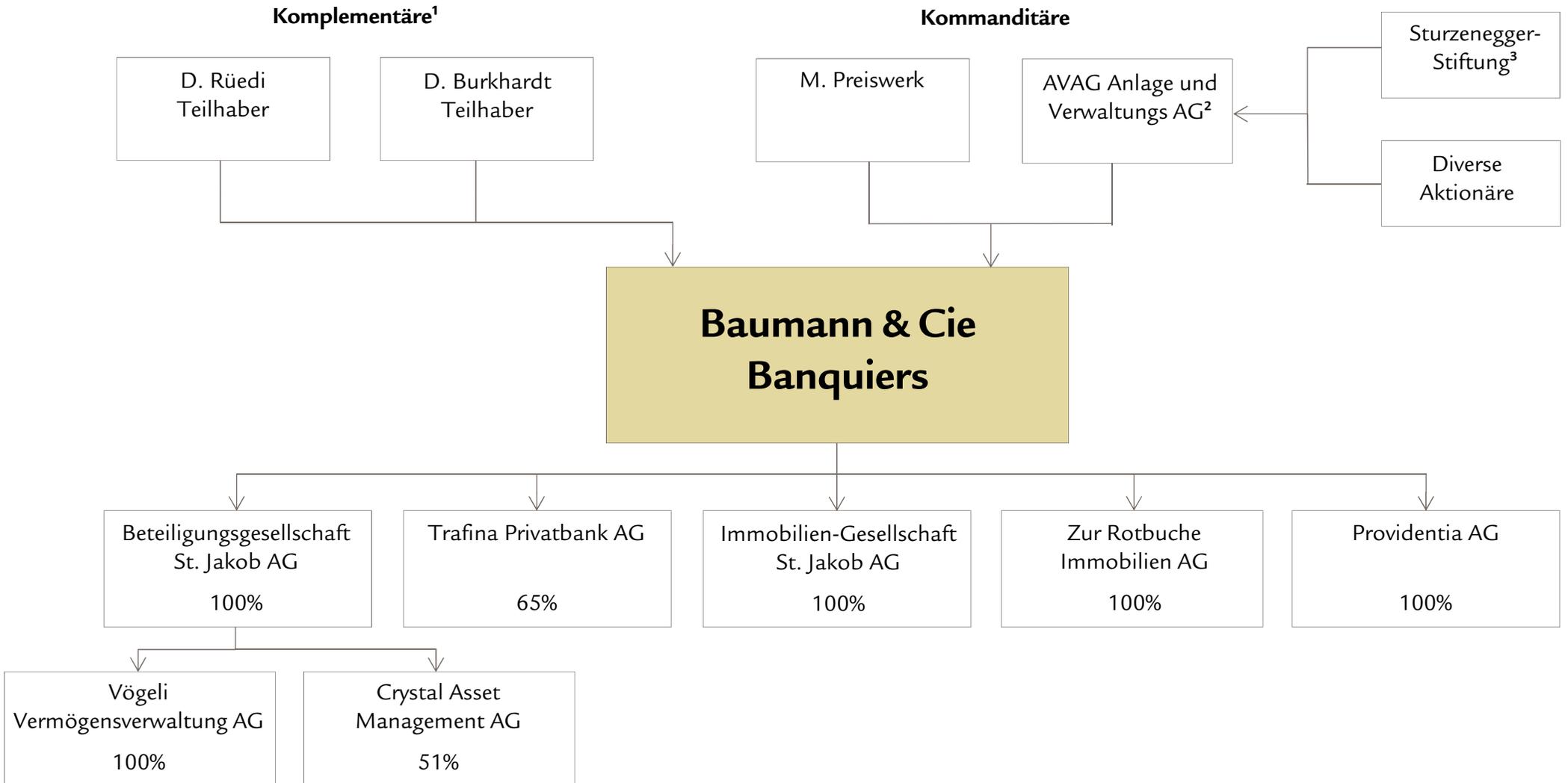
---

- Baumann & Cie
- Baumann Philosophie und Baumann Werte
- Einzigartige Anlagen
  - ImmoVision AG 1+2
  - AVAG Anlage und Verwaltungs AG
- Die wichtigen langfristigen Trends und Positionierung
- Baumann Portfolio Fonds



# Baumann & Cie – Struktur

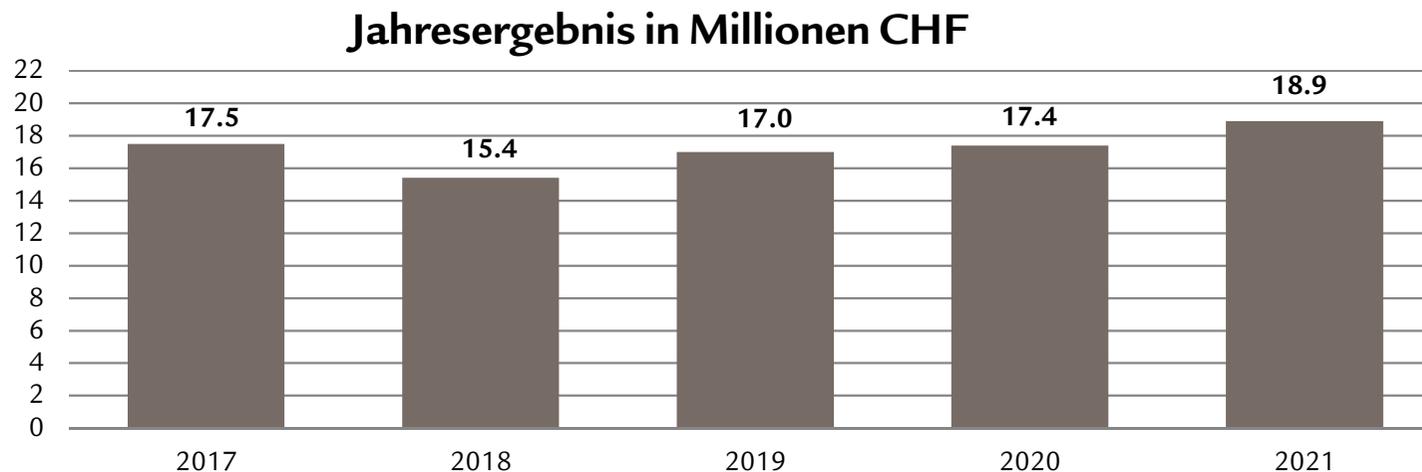
**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS



(1) Komplementär-Einlage (max. 49.9%), (2) Kommanditär-Einlage (mind. 50.1%), (3) Sturzenegger-Stiftung (30.6% der AVAG)



- Jahresergebnis 18.9 Millionen CHF
- Cost-Income Ratio 49.7 Prozent
- Mindesteigenmittel (Kleinbankenregime) 47.9 Millionen CHF
- Ausgewiesene Eigenmittel 129.5 Millionen CHF
- Vereinfachte Leverage Ratio (Kleinbankenregime) 17.2 Prozent  
Mindestens 8% für Banken der Kategorie 5
- Liquidity Coverage Ratio 492 Prozent  
Mindestens 100%





## **Anlagephilosophie**

- Langfristig ausgerichtet und auf den realen Werterhalt fokussiert
- Sachwertanlagen bevorzugt, starke Konzentration auf CHF-Anlagen
- Keine übermässige Diversifikation, sondern klare Schwerpunkte
- Exzellenz, Liquidität, Transparenz und Nachvollziehbarkeit als Bedingung
- Alle empfohlenen Anlagen werden auch im bankeigenen Beteiligungsportfolio gehalten

## **Anlagepolitik**

- Identifizierung von langfristig attraktiven Trends und den sich daraus ableitenden Anlagethemen
- Pointiert und einfach verständlich, nachvollziehbar, diszipliniert und konsequent
- Kurze Entscheidungswege, hohe Flexibilität



## Basis unserer Anlageentscheide – die Baumann-Werte

Wir empfehlen unseren Kunden nur jene Anlagen, in die wir auch selbst mit Überzeugung investieren. Exzellenz, Verlässlichkeit, Umwelt und Verantwortung sind dabei wichtige Charakteristika unserer Anlagen und Bestandteil unseres Ratings nach Baumann-Werten.

Zusammengefasst ergeben die erwähnten vier Kriterien unser Gesamturteil zu einer Gesellschaft und stehen am Ursprung jedes Anlageentscheides.

| Exzellenz                            | Verlässlichkeit                  | Umwelt  | Verantwortung       |
|--------------------------------------|----------------------------------|---|---------------------|
| Aktionärs Mehrwert                   | Zuverlässiges Wachstum           | Ökologischer Fussabdruck                          | Unternehmensführung |
| Bilanzqualität                       | Kontinuierlich steigende Gewinne | Widerstandsfähigkeit gegenüber Umweltrisiken      | Unternehmenskultur  |
| Profitabilität<br>Preissetzungsmacht | Beständige Dividende             | Handhabung von Umweltrisiken im Branchenvergleich | Soziales Engagement |



*Einzigartige Anlagen*

---

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

**immo** **VISION**<sup>1</sup> **immo** **VISION**<sup>2</sup>

**immo** **VISION**<sup>3</sup>

**AVAG Anlage und  
Verwaltungs AG**



# Immobilienanlagen

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

## ImmoVision1+2+3 AG:

- Fokus auf Renditelienschaften im Wohnbereich in der deutschen Schweiz mit einem langfristigen Anlagehorizont
- Attraktive Renditen bei vergleichbar tiefem Risiko
- Sehr hohe Werthaltigkeit durch eine ausgezeichnete Selektion
- Einzigartig, da ohne Bewertungsprämie gegenüber dem Marktwert
- Börsengehandelte Immobilienfonds bzw. -gesellschaften haben Ende Oktober 2022 eine Bewertungsprämie von 11% respektive -4%

## Aber:

- Mindestanlagesumme
- Zurzeit nur Anteile der ImmoVision2+3 verfügbar
- Schweizer Wohnsitz oder Schweizer Staatsangehörigkeit zwingend für Erwerb
- Eingeschränkte Liquidität

**Nachteile werden durch den Baumann Portfolio Fonds aufgehoben!**

immo**vision**1

immo**vision**2

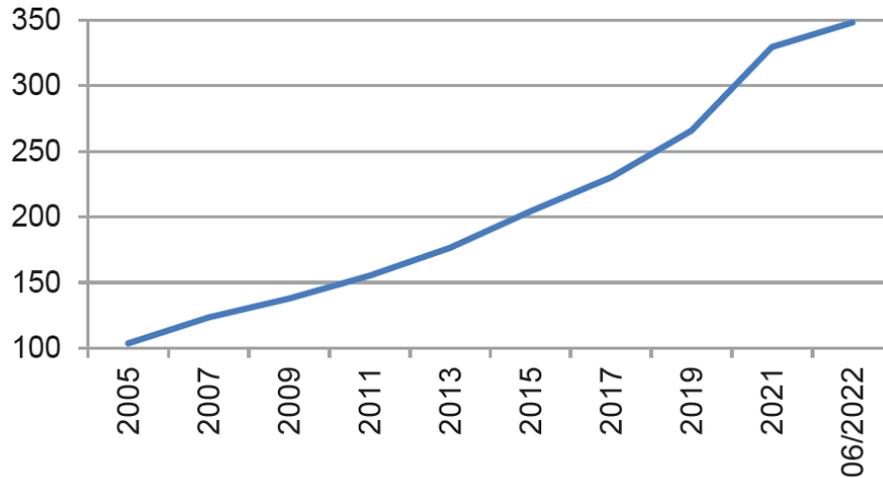
immo**vision**3





### Wertentwicklung (ImmoVision1)

Aktienwertentwicklung zu Marktwerten in CHF



|   |                |
|---|----------------|
| Durchschnittliche Aktienperformance p.a.: | 7.04%          |
| Schwankungsbereich Eigenkapitalrendite:   | 3.7% bis 13.4% |

### Bewertung

Die Bewertung erfolgt halbjährlich nach DCF-Methode durch den renommierten Immobilienbewerter Wüest Partner.

### Eckwerte

- Gesellschaftsgründung: 5. Juli 2005 (ImmoVision1)
- Management Fee p.a.: 0.35% (ImmoVision1), resp. 0.35% (ImmoVision2)



## **AVAG:**

- Kommanditärin Baumann & Cie
- Partizipation am Erfolgsmodell Baumann & Cie
  - Persönlich haftende Teilhaber
  - Fokussiert, effizient, unkompliziert, flexibel
- Substanzwertanlage mit hoher Werthaltigkeit
- Kontinuierliche Dividendenzahlung von 3% – 4%

## **Aber:**

- Eingeschränkte Verfügbarkeit
- Erwerb nur für Baumann Kunden möglich
- Jährliche Handelbarkeit

**Nachteile werden durch den Baumann Portfolio Fonds aufgehoben!**



| Entwicklung AVAG*              | 2016   | 2017  | 2018   | 2019  | 2020   | 2021  | 2022  |
|--------------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Vermögenswert pro Aktie in CHF | 1'480  | 1'550 | 1'720  | 1'670 | 1'860  | 1'890 | 2'040 |
| Veränderung zum Vorjahr        | +13.0% | +4.7% | +11.0% | -2.9% | +11.4% | +1.6% | +7.9% |
| Dividende in CHF               | 55     | 45    | 55     | 50    | 60     | 60    | 65    |
| Dividendenrendite              | 3.7%   | 2.9%  | 3.2%   | 3.0%  | 3.2%   | 3.2%  | 3.2%  |

\* Die vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung; die Performancedaten lassen zudem die bei Ausgabe oder Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



## Langfristig tiefe Realrenditen

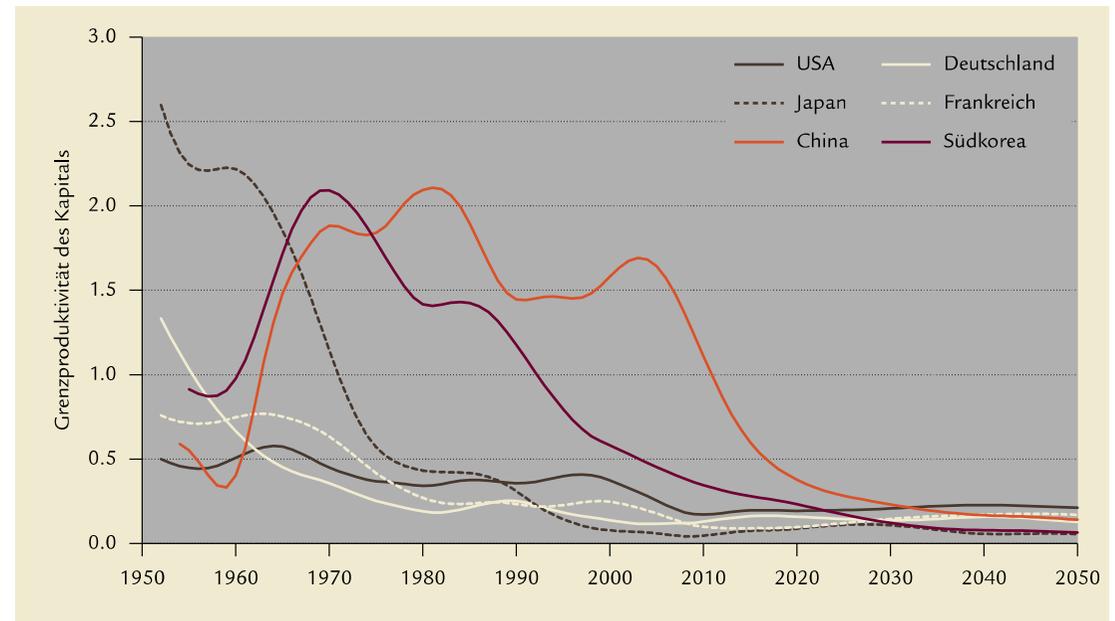
Die gestiegene Verschuldung und das gesunkene Zinsniveau gehören zu den wichtigsten makroökonomischen Verschiebungen der letzten Jahrzehnte. Um die hohen Schulden tragen zu können, sind die Staaten auf tiefe Zinskosten angewiesen. Eine zentrale Rolle bei diesen neuen Dimensionen von Fiskalstimuli nehmen die Zentralbanken ein.

Sie sind bemüht möglichst tiefe Finanzierungskosten durch eine passende Geldpolitik zu ermöglichen.

## Bedeutung für Anleger

Um Steuererhöhungen oder Ausgabekürzungen zu umgehen, werden die Staaten den politisch schmerzfreien Ausweg über eine repressive Finanzpolitik suchen und ein negatives reales Zinsniveau anstreben. Dadurch wird der Sparer schleichend enteignet und die hohen Staatsschulden stetig abgebaut. Nominalwerte wie Obligationen sind diesem Prozess besonders ausgesetzt. Um den negativen Realrenditen langfristig zu entgehen, empfehlen wir eine ausgeprägte Positionierung in Sachwertanlagen, im Bewusstsein kurzfristig stärkeren Wertschwankungen ausgesetzt zu sein.

## Grenzproduktivität des Kapitals





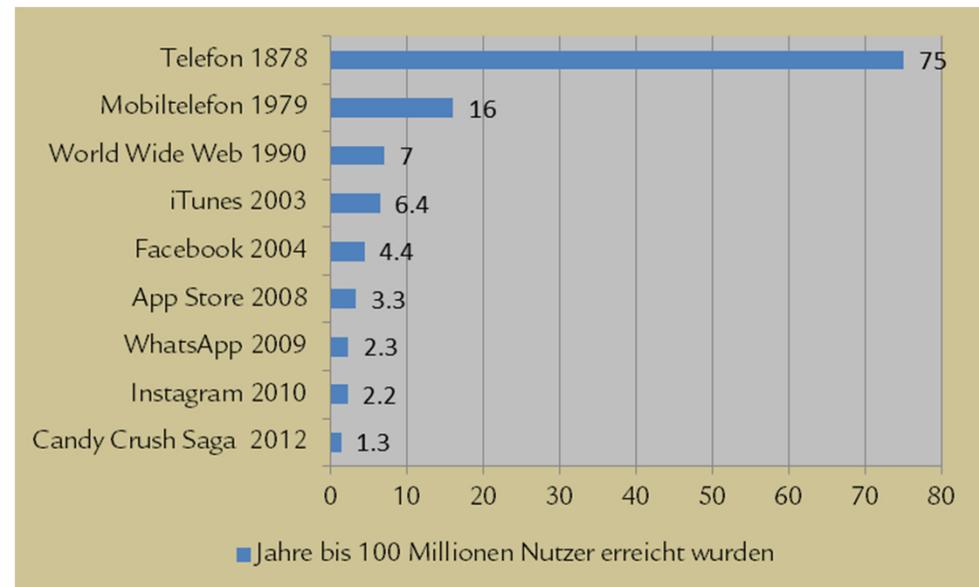
## Vielseitige Opportunitäten durch Technologie

Der technologische Fortschritt schreitet immer schneller voran und führt zu einem Wandel ganzer Sektoren und Geschäftsmodelle. Disruptive Technologien und Innovationen wirken sich nicht nur auf IT-Unternehmen oder Firmen in anderen Sektoren aus, sondern sind auch zu bestimmenden Taktgebern der gesellschaftlichen Entwicklung geworden. Die anhaltend rasante Entwicklung des technologischen Fortschritts führt mittels Automatisierung und Digitalisierung zu höherer Produktivität und Effizienz.

## Anlagechancen

Getrieben durch die weltweite Coronavirus-Pandemie hat sich die technologische Entwicklung in vielerlei Hinsicht weiter beschleunigt. Die digitale Transformation (DT) und die damit verbundenen Unterthemen wie Cloud Computing, New Commerce, digitaler Zahlungsverkehr, Internet der Dinge (IoT), künstliche Intelligenz (KI), maschinelles Lernen und Sicherheit in der Informationstechnologie (IT) bieten attraktive Opportunitäten, um an der weiteren Entwicklung des technologischen Fortschritts zu partizipieren.

## Digital ist schneller

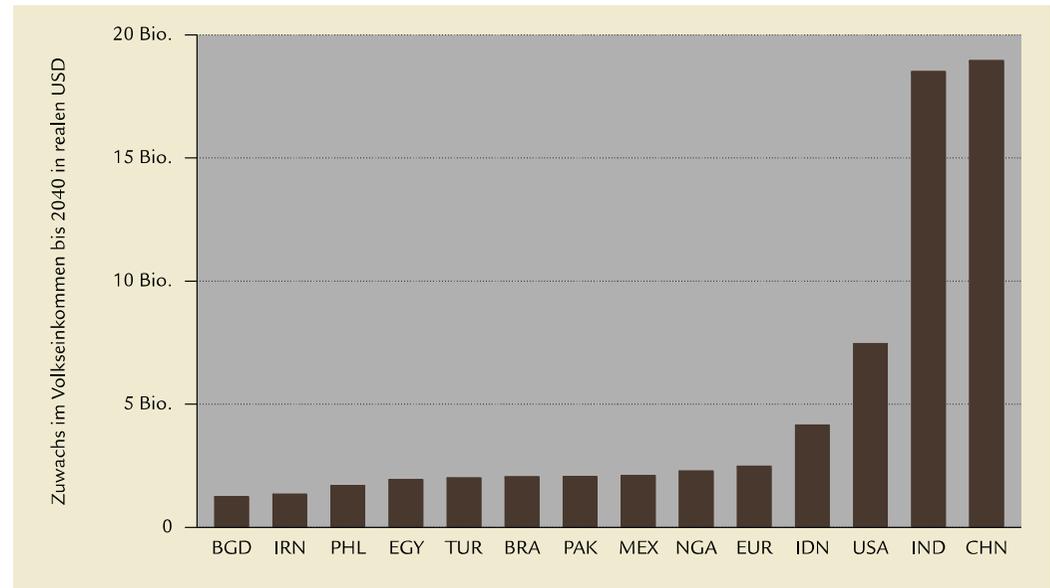




## Die Weltwirtschaft wächst in Asien

In den letzten zwei Jahrzehnten hat das chinesische BIP pro Kopf im Verhältnis zu demjenigen der Schweiz von lediglich 2.5% auf rund 12.5% aufgeholt. Der weitere wirtschaftliche und politische Aufstieg Chinas ist mit der steigenden Anzahl internationaler chinesischer Unternehmen, dem Ausbau der Infrastruktur (Stichwort Seidenstrasse) und asiatischer Freihandelszonen sowie einem wachsenden Binnenmarkt unaufhaltbar. Weitere asiatische Schwellenländer rücken nach.

## Höchste Zuwächse im Volkseinkommen bis 2040



## Anlagechancen

Das starke Wirtschaftswachstum beschert den asiatischen Unternehmen hohe Wachstumsraten. Zudem werden immer mehr asiatische Unternehmen durch ihre Innovationskraft und technologische Expertise zu nationalen Marktführern und globalen Mitstreitern und schaffen damit attraktiven Aktionärswert. Effizienten und kostengünstigen Zugang zum Wachstumsmotor der Welt erhalten Anleger über ETFs. Ergänzend bieten länderspezifische Aktienanlagen in China und Vietnam langfristig grosses Potenzial.

Auch globale westliche Unternehmen mit einer starken Marktstellung in Asien bieten einen guten Zugang zu den Anlagechancen in Asien, beispielsweise im Infrastruktur- und Luxusgüter-Bereich.



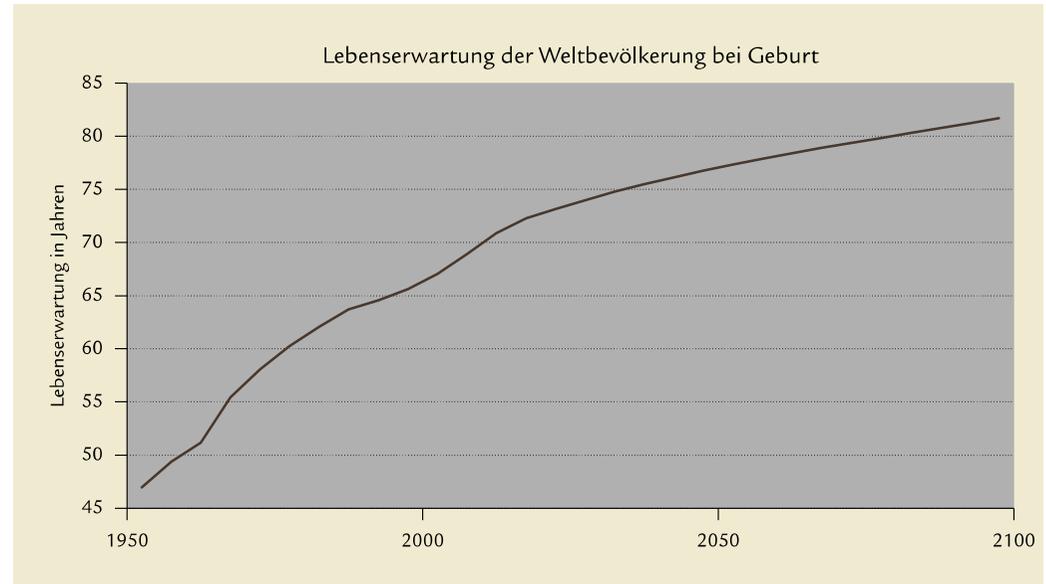
## Demographischer Wandel

In den Industrieländern wird im Jahr 2030 die Anzahl Menschen über 60 höher sein als diejenige unter 25. Bereits jetzt ist jede fünfte Person in Westeuropa älter als 65 Jahre. Die globale Lebenserwartung steigt dabei stetig und die Vereinten Nationen schätzen, dass die Weltbevölkerung bis ins Jahr 2050 auf knapp 10 Milliarden ansteigen wird. Diese massiven Veränderungen in der Bevölkerungsstruktur werden die Gesellschaft wie auch die Unternehmen vor Herausforderungen stellen.

## Anlagechancen

In überalterten Volkswirtschaften wird das Gesundheitswesen von steigenden Ausgaben profitieren. Unternehmen, welche durch Innovation und Technologie effektivere und günstigere Behandlungen für altersbedingte Krankheiten anbieten, werden als Gewinner hervorgehen. Die zunehmende Überalterung und der gleichzeitig steigende Wohlstand wird zu wachsenden Ansprüchen an die Lebensqualität führen. Die Medizintechnik ist eine der Industrien, welche auch dank stetigem technologischen Fortschritt, von einer langfristig steigenden, stabilen und nicht zyklischen Nachfrage profitieren wird. In der Pharmaindustrie werden Medikamente zur Symptombehandlung unter Preisdruck geraten, während sich der Fokus auf die Bereiche Vorbeugung, Diagnostik und personalisierte Medizin verschieben.

## Lebenserwartung der Weltbevölkerung bei Geburt





## Steigende Investitionslücke

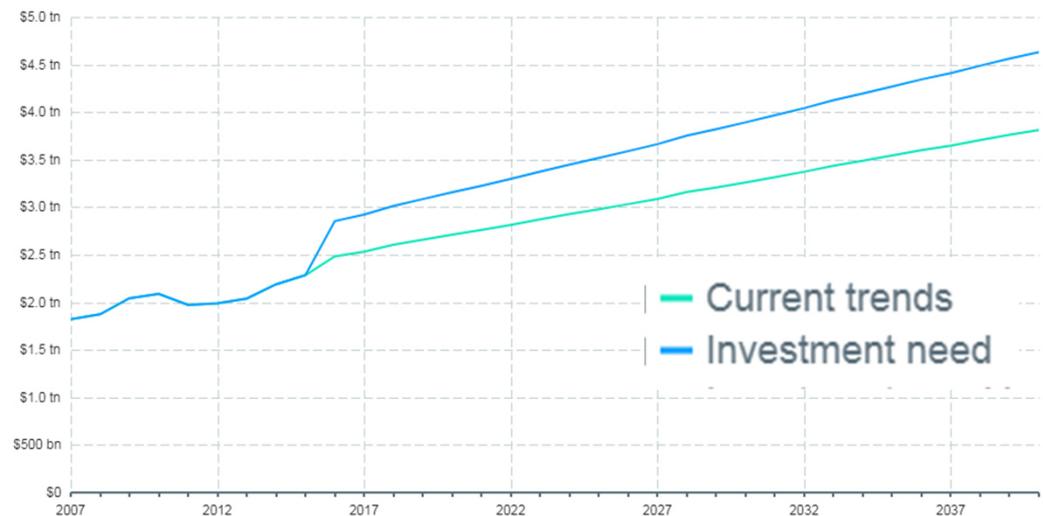
Gleich mehrere strukturelle Trends wie die Urbanisierung, die Digitalisierung und der Klimawandel steigern langfristig den Infrastruktur-Bedarf. Gleichzeitig haben Industrieländer jahrelang ihre Infrastruktur vernachlässigt. Die Infrastrukturausgaben der Industrieländer sind in den vergangenen Jahrzehnten im Verhältnis zum BIP kontinuierlich gesunken, wodurch die Investitionslücke (Differenz zwischen BIP-Wachstum und Infrastrukturinvestitionen) angestiegen ist. Regierungen werden zunehmend versuchen, diese Lücke zu schliessen.

## Anlagechancen

Im Zuge der Pandemie haben Regierungen weltweit gigantische mehrjährige Infrastrukturprogramme angekündigt. Joe Biden will mit USD 1'000 Milliarden über die nächsten acht Jahre die amerikanische Infrastruktur auf Vordermann bringen. Die EU steckt einen Grossteil des EUR 750 Milliarden schweren Wiederaufbaufonds in grüne Infrastrukturprojekte sowie die Digitalisierung. China stellt neue Mittel im Umfang von umgerechnet CHF 1'400 Milliarden für Infrastrukturprojekte bereit. Diese enormen Summen umfassen sowohl Ausgaben zur Erneuerung bestehender Infrastruktur als auch Investitionen in den Ausbau der Bereiche Elektromobilität, erneuerbare Energien, Energieeffizienz und Digitalisierung.

## Entwicklung der weltweiten Investitionslücke

Infrastructure investment at current trends and need





## Mehr als nur ein Trend...

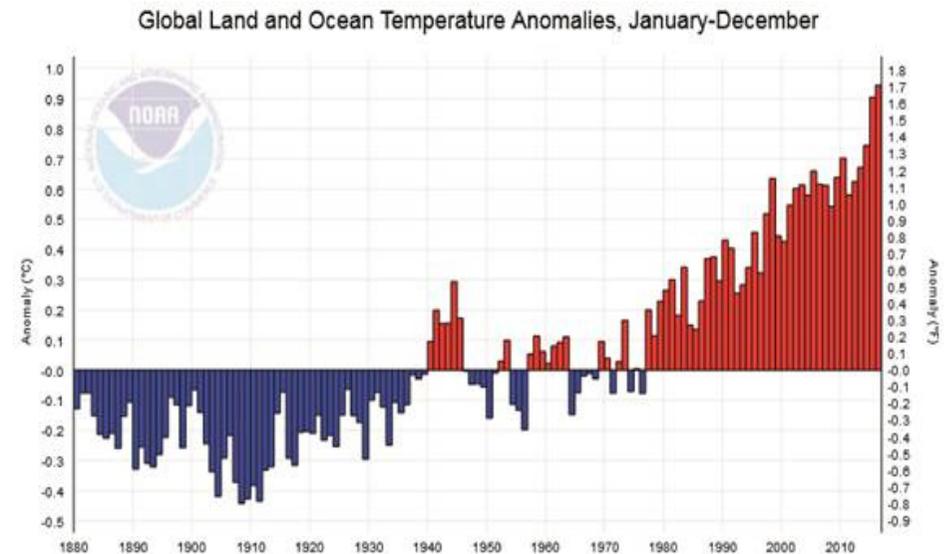
Das Pariser Klimaabkommen verpflichtet alle Teilnehmerstaaten zur Reduktion der Treibhausgasemissionen. Die globale Herausforderung des Klimawandels wird einen markanten Umbau der Wirtschaft – der alle Sektoren betrifft – zur Folge haben. Mit dem wachsenden Bewusstsein in Politik und Bevölkerung wird in diesem Zusammenhang die zunehmende Bedeutung der ESG-Kriterien (Environmental, Social und Governance) auch die Unternehmen und das Anlegerverhalten verändern.

## Chancen und Gefahren für Anleger

Für Unternehmen mit einem grossen ökologischen Fussabdruck erwarten wir zunehmend eine höhere Besteuerung, höhere Kapitalkosten, rückläufige Nachfrage und steigende Risiken (durch Regulierung und Bussen). Wir verzichten daher bewusst auf Investitionen in Unternehmen, die einen Grossteil ihres Umsatzes mit fossilen Brennstoffen erwirtschaften. Zusätzlich schliessen wir aus unserem Anlageuniversum Unternehmen mit ethisch-moralisch fragwürdigen Produkten und Handlungen (Beispielsweise Kohlebergbau, Rüstung, Waffen, Tabak, Alkohol, Menschenrechtsverletzungen, Korruption etc.) aus.

Chancen sehen wir vorderhand beim Anlagethema Dekarbonisierung. Vom Wandel zu einer klimaneutralen Wirtschaft sind Unternehmen gefragt, die eine effizientere Ressourcennutzung ermöglichen und Technologien bereitstellen, entwickeln oder betreiben die zum Ziel «Netto-Null»-Emission beitragen.

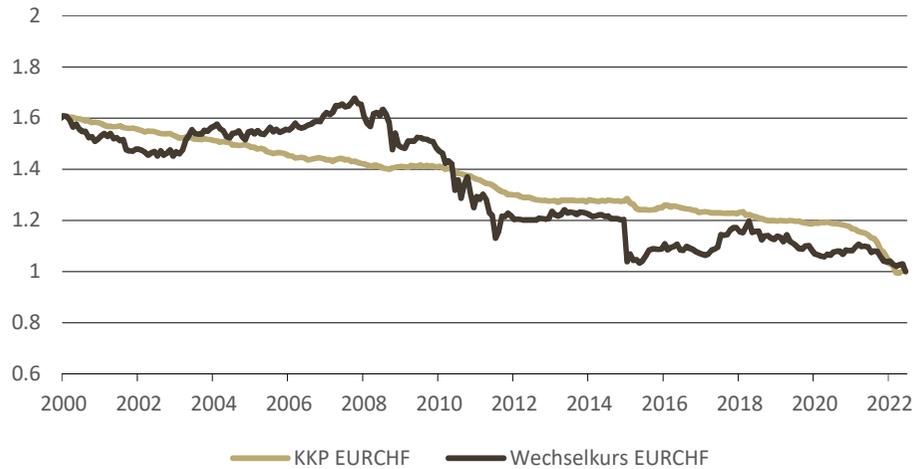
## Historische Temperaturanomalien





# Strukturell starker Schweizer Franken

### Kaufkraftparität EURCHF



### Kaufkraftparität USDCHF



Quellen: Macrobond, Refinitiv, UBS. Stand 21. April 2022

## Einschätzung

Basierend auf den Kaufkraftparitäten werden der Euro und insbesondere der US-Dollar langfristig gegenüber dem Schweizer Franken weiter abwerten. Zudem bietet der CHF makroökonomische und politische Stabilität.

## Interpretation

Die Kaufkraftparität zeigt den langfristigen handelsneutralen Wechselkurs zwischen zwei Währungen an. Die Veränderung des handelsneutralen Wechselkurses wird durch die unterschiedliche Entwicklung der Preisniveaus bestimmt.



## Positionierung auf Stufe Anlagestrategie

Vor dem Hintergrund der finanziellen Repression haben wir eine ausgeprägte Präferenz für Sachwerte, insbesondere Aktien und Schweizer Renditeliegenschaften im Wohnbereich. Als Ergänzung favorisieren wir Anlagen im Bereich strukturierter Produkte mit Aktiencharakter, Gold und Mikrofinanz. Von Investitionen in Obligationen raten wir grundsätzlich ab, da sie auch in schwachen Marktphasen kaum Renditepotenzial bieten und zu einer langfristigen Geldentwertung führen.

| Anlageklasse            | Positionierung innerhalb der Anlageklasse   |
|-------------------------|---|
| Aktien                  | Titel aus der Empfehlungsliste mit Fokus auf die langfristigen Anlagethemen   |
| Strukturierte Produkte  | Strukturierte Produkte mit Aktiencharakter als Beimischung und Ergänzung, mit exzellenten Titeln unserer Empfehlungsliste |
| Immobilienanlagen       | Schweizer Wohnimmobilien ohne Bewertungsprämie zum Marktpreis (ImmoVision1 AG und ImmoVision2 AG)                         |
| Edelmetalle / Rohstoffe | Gold (Indexfonds oder physisch)   |
| Alternative Anlagen     | Mikrofinanz (responsAbility Micro and SME Finance Leaders Fund)   |



## Aktienanlagen nach Themen

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

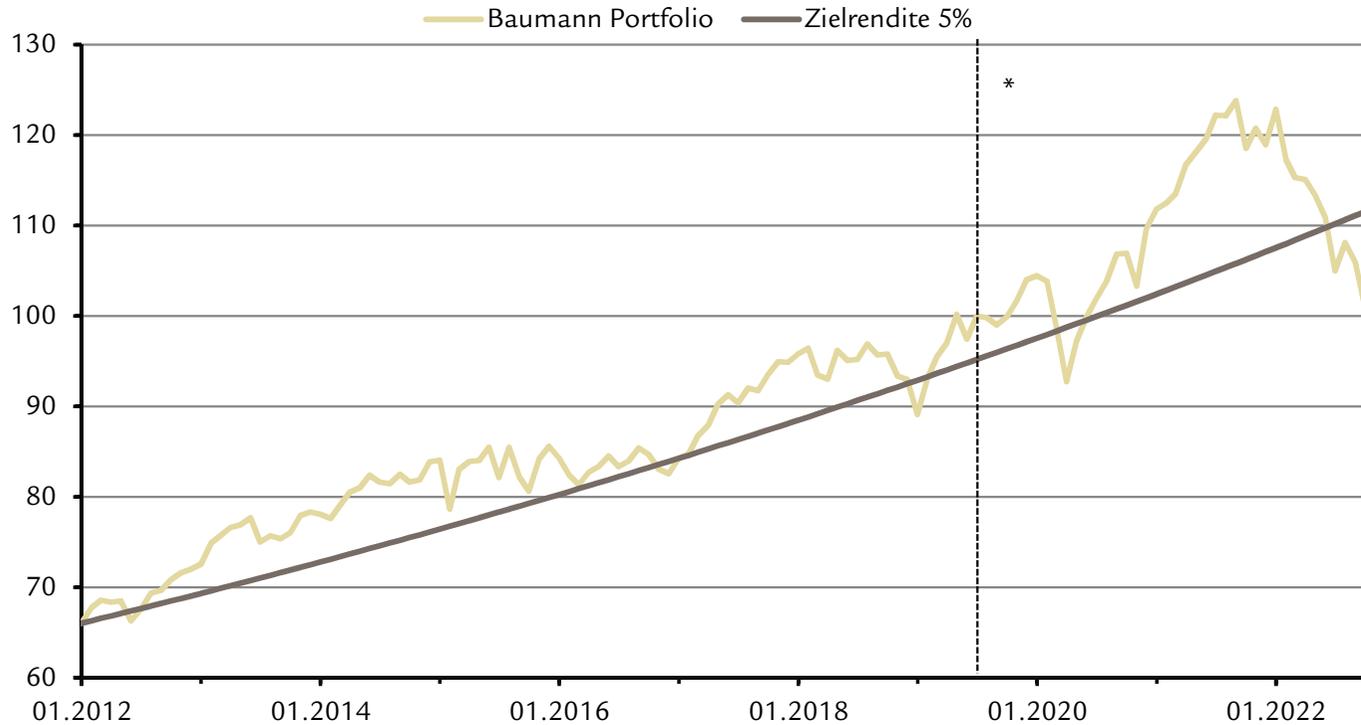
| Anlagethema            | Titelauswahl   |
|------------------------|--|
| Technologie            | Inficon, Logitech, SoftwareOne, VAT, Infineon, SAP und NASDAQ-100 ETF  |
| Hohe Exzellenz         | Givaudan, Kardex, LVMH, Deutsche Post, L'Oréal, Baumann Aktien Schweiz Small & Mid Caps Fonds und European Excellence Fund   |
| Finanzielle Repression | Barry Callebaut, Nestlé, Partners Group, SGS, Swiss Life, Zurich Insurance und Allianz   |
| Pharma und -zulieferer | Novartis, Roche und Lonza  |
| Asien                  | MSCI EM Asia ETF, Blackrock China A-Share Opportunities Fund, HSBC Hang Seng Tech ETF und Galileo Vietnam Fund   |
| Medizintechnik         | Bellevue Medtech & Services Fund und Straumann   |
| Infrastruktur          | Geberit, Holcim und Assa Abloy   |
| Dekarbonisierung       | Enel, Linde und Schneider Electric   |
| Einzigartige Anlagen   | AVAG Aktien (Kommanditärin von Baumann & Cie, Banquiers), Aktien von ImmoVision1 AG und ImmoVision2 AG (Schweizer Wohnimmobilien ohne Bewertungsprämie zum Marktpreis) |

Wir verzichten bewusst auf Investitionen in Unternehmen, die einen Grossteil ihres Umsatzes mit fossilen Brennstoffen erwirtschaften (beinhaltet auch Automobilhersteller und Zulieferer von Autos mit Verbrennungsmotoren). Zusätzlich meiden wir die sich in einem strukturellen Umbruch befindenden Banken.



# Performance Baumann Portfolio

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS



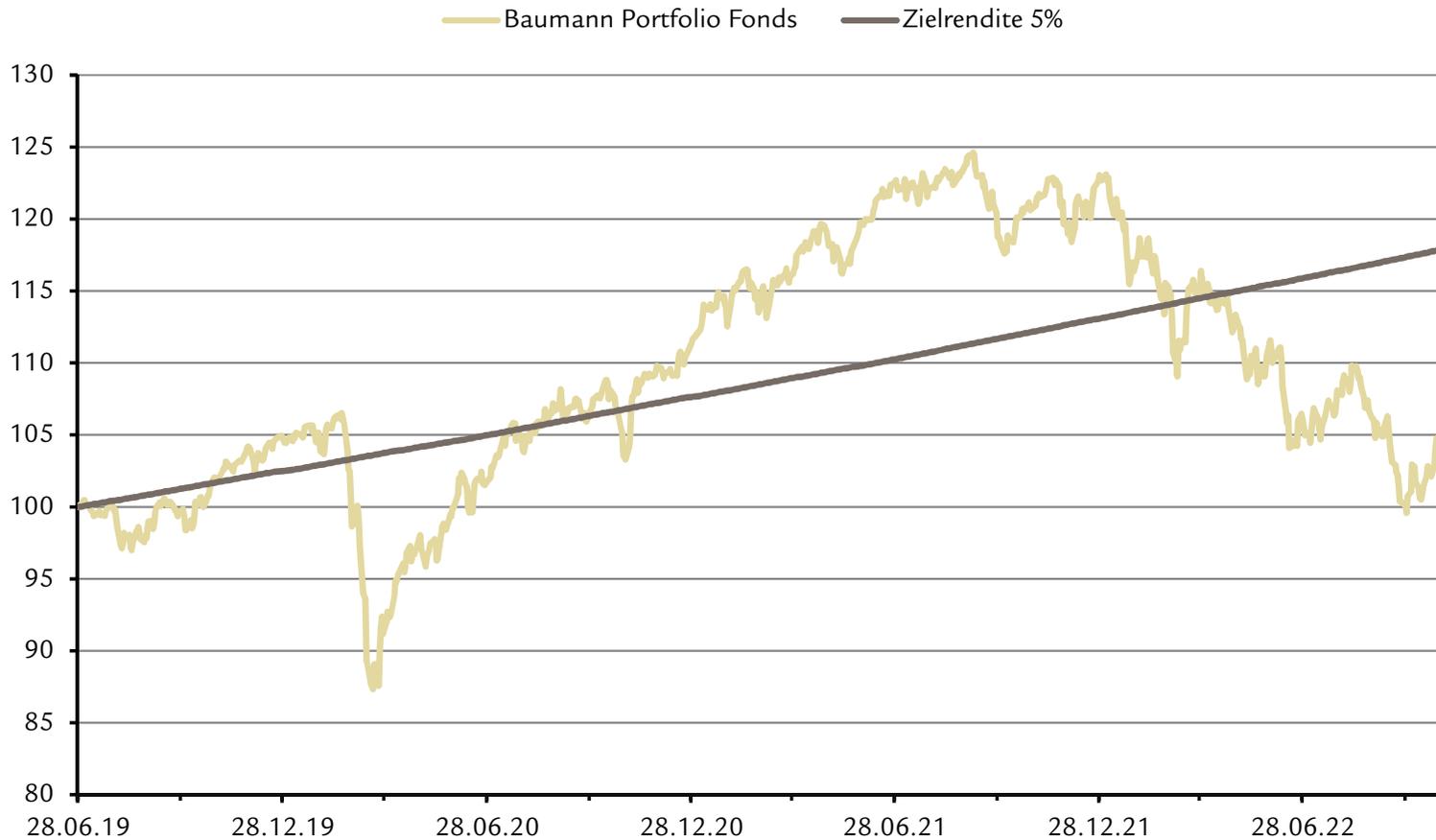
| Jahr   | Baumann Portfolio |
|--------|-------------------|
| 2012   | 9.89%             |
| 2013   | 7.60%             |
| 2014   | 7.69%             |
| 2015   | 0.23%             |
| 2016   | -0.05%            |
| 2017   | 13.69%            |
| 2018   | -6.97%            |
| 2019*  | 17.19%            |
| 2020   | 7.07%             |
| 2021   | 9.86%             |
| Okt 22 | -14.93%           |
| p.a.   | 4.33%             |

\* Die vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung; Vom 1.1.2009 bis 30.06.2019 ist die Performance eines bankeigenen Portefeuilles mit derselben Strategie aufgeführt. Ab dem 1.7.2019 stammen die Performance-Zahlen aus dem neu lancierten Baumann Portfolio Fonds. Die Berechnung ist **nach** Gebühren. Im Falle des Fonds wurde die **R-Klasse** verwendet.



# Performance Baumann Portfolio Fonds – R-Klasse

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS



| Monat                  | Baumann Portfolio Fonds* |
|------------------------|--------------------------|
| Nov 21                 | -1.48%                   |
| Dez 21                 | 3.26%                    |
| Jan 22                 | -4.52%                   |
| Feb 22                 | -1.69%                   |
| Mrz 22                 | -0.16%                   |
| Apr 22                 | -1.52%                   |
| Mai 22                 | -2.22%                   |
| Jun 22                 | -5.29%                   |
| Jul 22                 | 2.98%                    |
| Aug 22                 | -2.02%                   |
| Sep 22                 | -4.86%                   |
| Okt 22                 | 3.69%                    |
| <b>seit Lancierung</b> | <b>4.49%</b>             |
| <b>p.a.</b>            | <b>1.33%</b>             |

\* Die vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung; die Performancedaten lassen zudem die bei Ausgabe oder Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



# Anteilsklassen Baumann Portfolio Fonds

| Anteilsklasse | Referenzwährung | Pauschale Verw. Kommission | Gewinnverwendung | Restriktionen  | ISIN         | Valor    |
|---------------|-----------------|----------------------------|------------------|--|--------------|----------|
| R Klasse      | CHF             | 1.50%                      | Thesaurierend    | Keine US-Personen*   | CH0463282290 | 46328229 |
| I Klasse      | CHF             | 1.15%                      | Thesaurierend    | Keine US-Personen*<br>Qualifizierte Anleger<br>Mindestanlagesumme<br>CHF 1 Mio | CH0463282308 | 46328230 |

- Keine Ausgabe- und Rücknahmekommission
- Keine Retrozessionen
- Keine Performance Fee
- Täglicher Handel

*\*Anteile dieses Umbrella-Fonds bzw. dessen Teilvermögen dürfen Bürgern der USA oder Personen mit Wohnsitz in den USA und/oder anderen natürlichen oder juristischen Personen, deren Einkommen und/oder Ertrag, ungeachtet der Herkunft, der US-Einkommenssteuer unterliegt, sowie Personen, die gemäss Regulation S des US Securities Act von 1933 in seiner aktuellen Fassung und/oder dem US Commodity Exchange Act in der jeweils aktuellen Fassung als US-Person gelten oder Personen, die in den Anwendungsbereich der FATCA-Bestimmungen fallen, weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.*



## Zusammenfassung Baumann Portfolio Fonds

---

Mitte 2019 lancierten wir erfolgreich den Baumann Portfolio Fonds. Mit der Auflegung als Schweizer Publikumsfonds erreichten wir, dass die von uns empfohlenen einzigartigen Anlagemöglichkeiten einem breiten Publikum zugänglich sind. Damit lösen sich spezifische mit diesen Anlagen verbundene Restriktionen auf und der Fonds bietet durch den täglichen Handel ein hohes Mass an Flexibilität.

- Deutliche Abgrenzung zu Strategiefonds durch unsere einzigartigen Anlagemöglichkeiten:
  - **ImmoVision1+2+3 AG** (Mehrwert u.a. durch Marktzugang ohne Bewertungsaufschlag)
  - **AVAG** (Mehrwert durch Substanzwert und kontinuierliche Dividende)
- Konsequente Anwendung unserer Baumann Werte und klare Positionierung im Baumann Portfolio Fonds!



# Bank? Oder Partner in allen Vermögensfragen?

Erleben Sie, wie unser Wissen  
neue Perspektiven eröffnet.

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS



# Disclaimer

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

*Diese Publikation ist ein Produkt von Baumann & Cie. und stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die Publikation erhebt keinen Anspruch auf vollständige Richtigkeit und ist lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen der in der Publikation genannten kollektiven Kapitalanlagen ist der jeweils gültige Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie gegebenenfalls die Jahres- bzw. Halbjahresberichte. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts mit integriertem Fondsvertrag erfolgen. Hierin geäußerte Meinungen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in den USA, Kanada oder Japan verteilt werden. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch auf vollständige Richtigkeit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung; die Performancedaten lassen zudem die bei Ausgabe oder Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kostenloser Bezug von Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, Jahres- oder Halbjahresbericht: bei Baumann & Cie, St. Jakobs-Strasse 46, CH-4002 Basel T: +41 (0)61 279 41 41 oder unter [www.baumann-banquiers.ch](http://www.baumann-banquiers.ch), der Fondsleitung (PMG Fonds Management AG, Sihlstrasse 95, CH-8001 Zürich T: +41 (0)44 215 28 38) oder unter [www.pmg.swiss](http://www.pmg.swiss). Anteile der in dieser Publikation erwähnten kollektiven Kapitalanlagen dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Anteile der in dieser Publikation erwähnten kollektiven Kapitalanlagen dürfen US-Person (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) oder Personen, die in den Anwendungsbereich der FATCA-Bestimmungen fallen, weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.*