

# 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?*

---

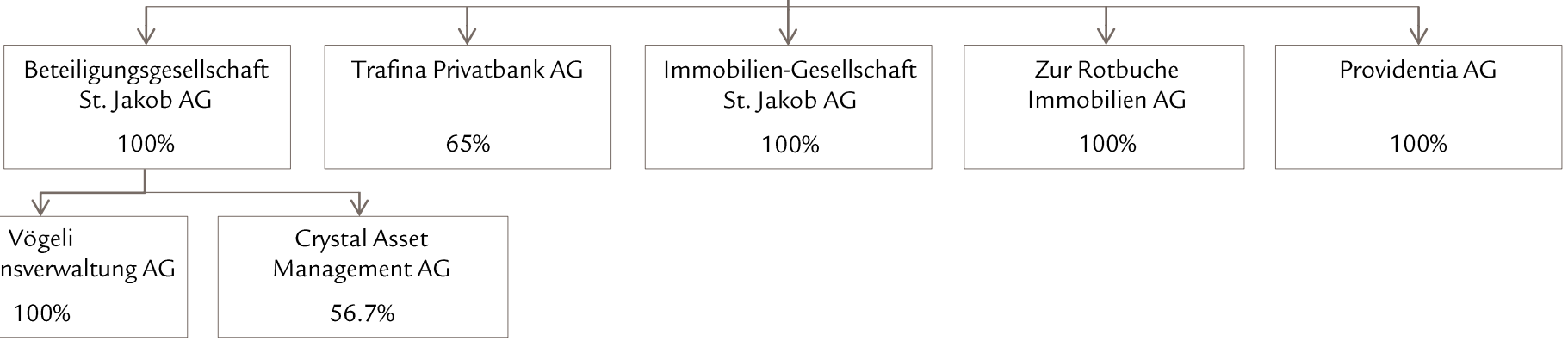
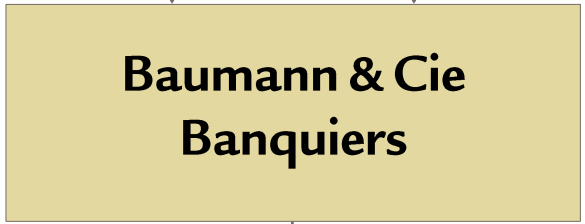
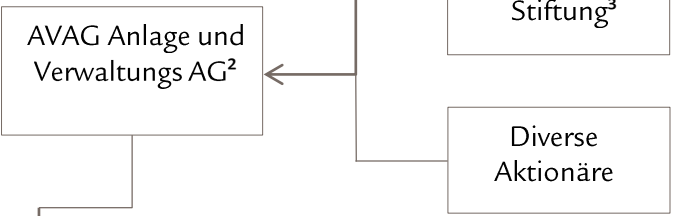
- Baumann & Cie
- Baumann Philosophie und Baumann Werte
- Einzigartige Anlagen
  - ImmoVision AG 1+2
  - AVAG Anlage und Verwaltungs AG
- Die wichtigen langfristigen Trends und Positionierung
- Baumann Portfolio Fonds



### Komplementäre<sup>1</sup>



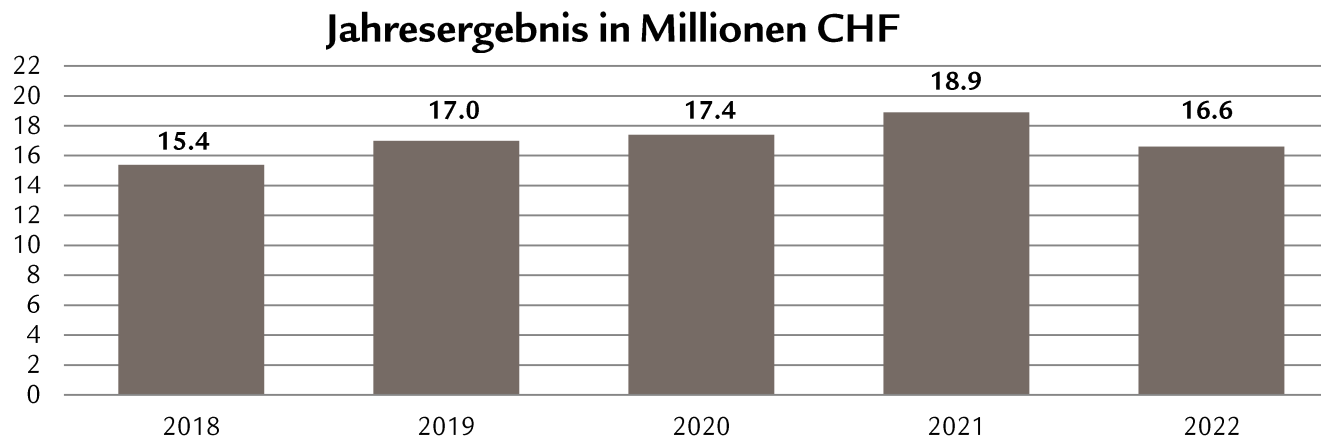
### Kommanditärin



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



- Jahresergebnis 16.6 Millionen CHF
- Cost-Income Ratio 75.9 Prozent
- Mindesteigenmittel (Kleinbankenregime) 49.4 Millionen CHF
- Ausgewiesene Eigenmittel 123.6 Millionen CHF
- Vereinfachte Leverage Ratio (Kleinbankenregime) 16.2 Prozent  
Mindestens 8% für Banken der Kategorie 5
- Liquidity Coverage Ratio 424 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
Aktionärsmehrwert	Zuverlässiges Wachstum	Ökologischer Fussabdruck	Unternehmensführung
Bilanzqualität	Kontinuierlich steigende Gewinne	Widerstandsfähigkeit gegenüber Umweltrisiken	Unternehmenskultur
Profitabilität Preissetzungsmacht	Beständige Dividende	Handhabung von Umweltrisiken im Branchenvergleich	Soziales Engagement



*Einzigartige Anlagen*

---

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

immo**VISION**1 immo**VISION**2

immo**VISION**3

AVAG Anlage und  
Verwaltungs AG





## ImmoVision1+2+3 AG:

- Fokus auf Renditeliegenschaften 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 März 2023 eine Bewertungsprämie von 12% respektive -6%

## 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

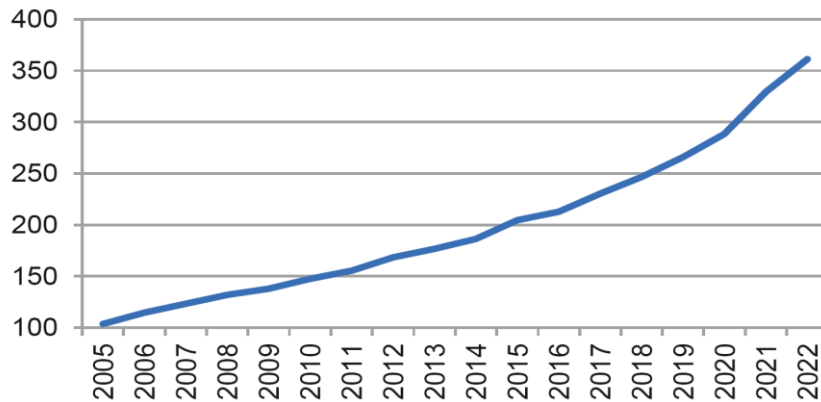
immo**vision**3





## Wertentwicklung (ImmoVision1)

### Aktienwertentwicklung zu Marktwerten in CHF



---

Durchschnittliche  
Aktienperformance p.a.: 7.6%

---

Aktienperformance  
letzte 12 Monate: 9.6%

---

## 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*	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vermögenswert pro Aktie in CHF	1'550	1'720	1'670	1'860	1'890	2'040	1'790
Veränderung zum Vorjahr	+4.7%	+11.0%	-2.9%	+11.4%	+1.6%	+7.9%	-12.3%
Dividende in CHF	45	55	50	60	60	65	65*
Dividendenrendite	2.9%	3.2%	3.0%	3.2%	3.2%	3.2%	3.6%

\*Vorschlag an GV 2023

*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

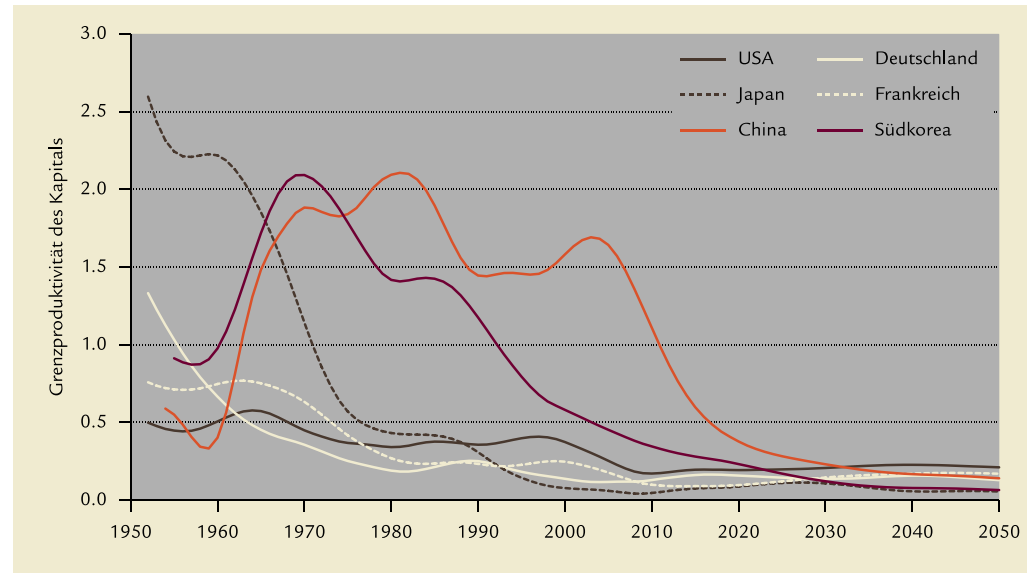
Die gestiegene Verschuldung und das gesunkene Zinsniveau gehören zu den wichtigsten makroökonomischen Verschiebungen der letzten Jahrzehnte. Um die hohen Schulden tragen zu können, sind die Staaten auf tiefe Zinskosten angewiesen. Eine zentrale Rolle bei diesen neuen Dimensionen von Fiskalstimuli nehmen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





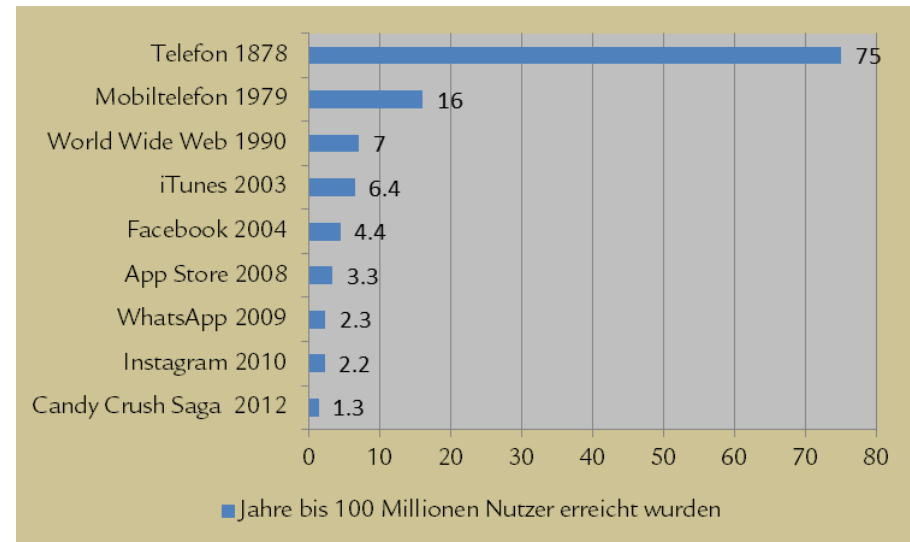
## Vielseitige Opportunitäten durch Technologie

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

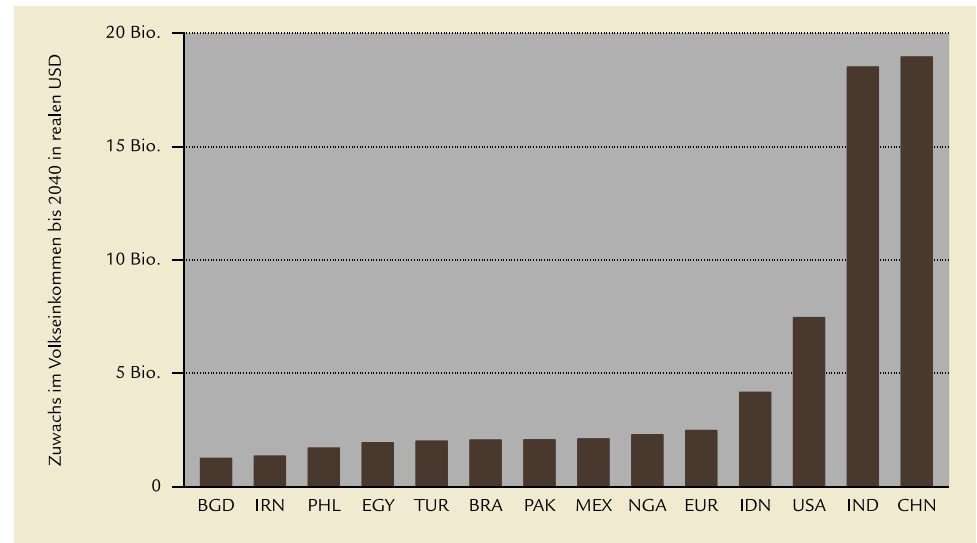




## Die Weltwirtschaft wächst in Asien

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.



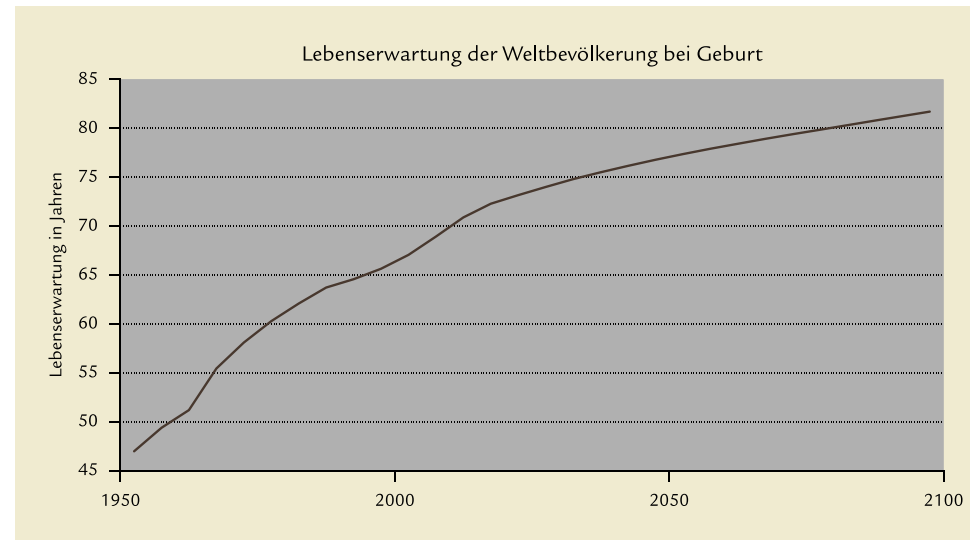
## Demographischer Wandel

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

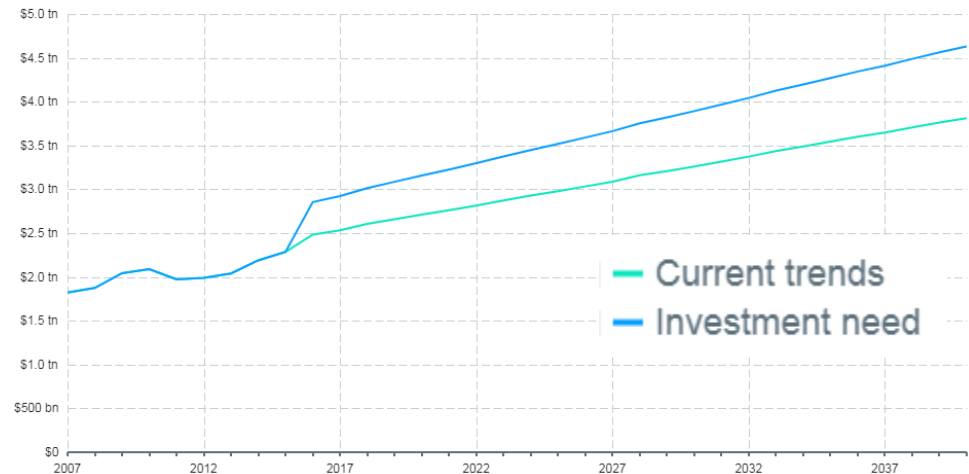
Gleich mehrere strukturelle Trends wie die Urbanisierung, die Digitalisierung und der Klimawandel steigern langfristig den Infrastruktur-Bedarf. Gleichzeitig haben Industrieländer jahrelang ihre Infrastruktur vernachlässigt. Die Infrastrukturausgaben der Industrieländer sind in den vergangenen Jahrzehnten 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...

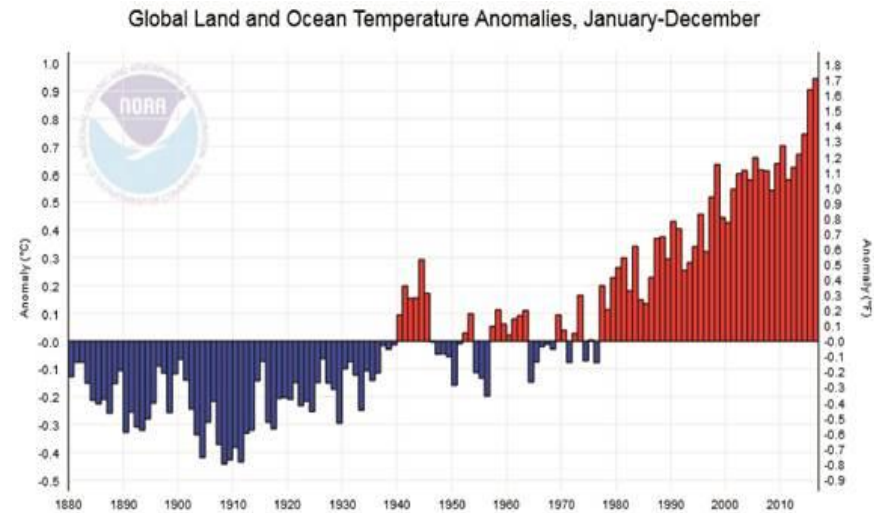
Das Pariser Klimaabkommen verpflichtet alle Teilnehmerstaaten zur Reduktion der Treibhausgasemissionen. Die globale Herausforderung des Klimawandels wird einen markanten Umbau der Wirtschaft – der alle Sektoren betrifft – zur Folge haben. Mit dem wachsenden Bewusstsein in Politik und Bevölkerung wird 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





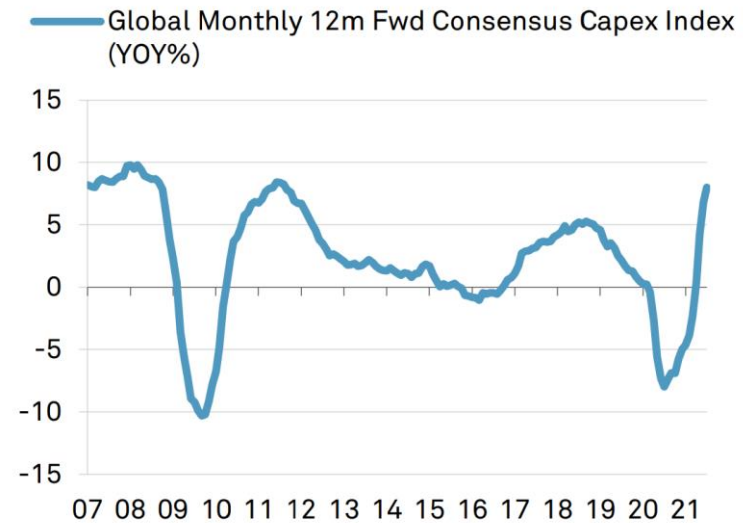
## Rückverlagerung von Produktionsstätten

Seit mehreren Jahrzehnten lagerten Unternehmen in Europa und in den USA bedeutende Teile ihrer Produktionskapazitäten in Niedriglohnländer aus und optimierten die Lieferketten so stark, dass diese extrem anfällig auf Störungen geworden sind. Die zunehmende Abhängigkeit wurde zugunsten einer gewaltigen deflationären Kraft bewusst in Kauf genommen. Die Corona-Pandemie und politische Spannungen führten den Unternehmen die Schwachstellen dieses eindimensionalen Systems schmerzhaft vor Augen. Das nun stattfindende Umdenken wird sich zu einem der spannendsten Trends der nächsten Jahre entwickeln.

## Anlagechancen

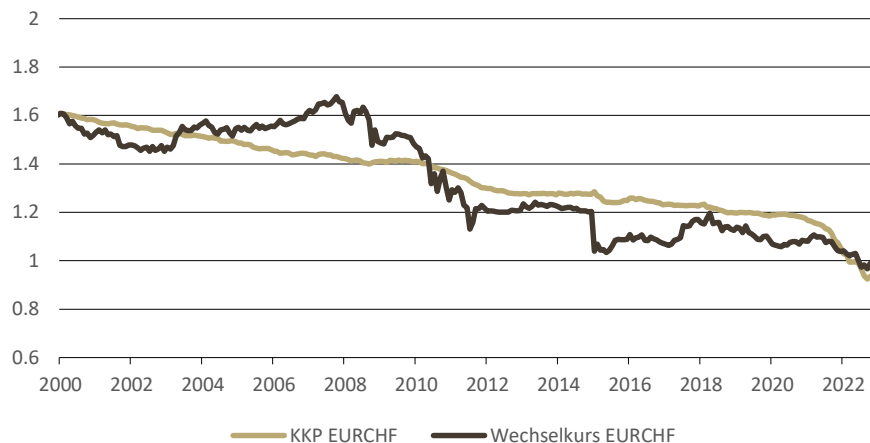
Die Rückverlagerung von Produktionskapazitäten und Wertschöpfungsketten in Industrieländer werden hohe Kapitalinvestitionen in Milliardenhöhe nötig machen. Davon werden einige europäische und amerikanische Industrieunternehmen aus dem traditionellen Bereich der Wirtschaft profitieren. Ausserdem erfordert das Reshoring wegen den hohen Lohnkosten und dem schwindenden Angebots an Arbeitskräften massive Investitionen in die Automatisierung von Produktionsprozessen.

## Starker Anstieg der weltweiten Investitionsausgaben

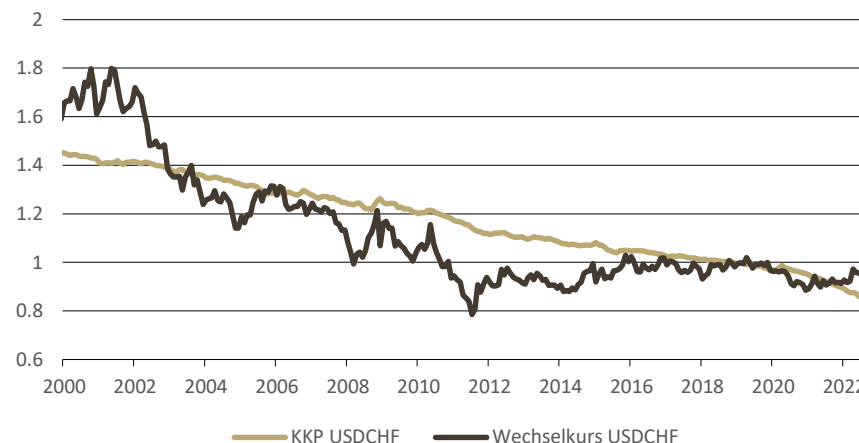




### Kaufkraftparität EURCHF



### 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 (ETF oder physisch)
Alternative Anlagen	Mikrofinanz (responsAbility Micro and SME Finance Leaders Fund)



## Aktienanlagen nach Themen

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

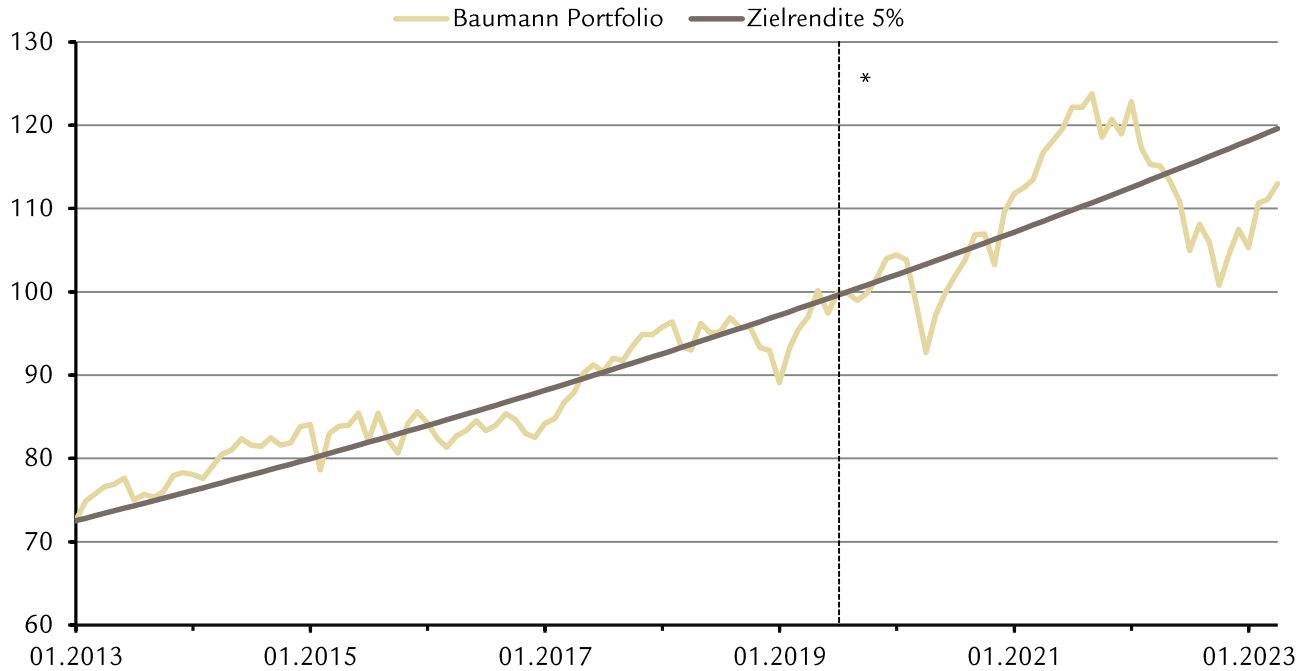
Anlagethema	Titelauswahl
Technologie	Inficon, Logitech, SoftwareOne, VAT, Infineon, SAP und NASDAQ-100 ETF
Hohe Exzellenz	Geberit, Givaudan, Assa Abloy, LVMH, Deutsche Post, L'Oréal, Baumann Aktien Schweiz Small & Mid Caps Fonds und European Excellence Fund
Finanzielle Repression	Barry Callebaut, Nestlé, Partners Group, SGS, Swiss Life, Zurich Insurance und Allianz
Pharma und -zulieferer	Novartis, Roche und Lonza
Asien	MSCI EM Asia ETF und Galileo Vietnam Fund
Medizintechnik	Bellevue Medtech & Services Fund und Straumann
Reindustrialisierung & Automatisierung	Holcim, Kardex und Schneider Electric
Dekarbonisierung	Air Liquide und Enel
Einzigartige Anlagen	AVAG Aktien (Kommanditärin von Baumann & Cie, Banquiers), Aktien von ImmoVision1 AG ImmoVision2 AG und ImmoVision3 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



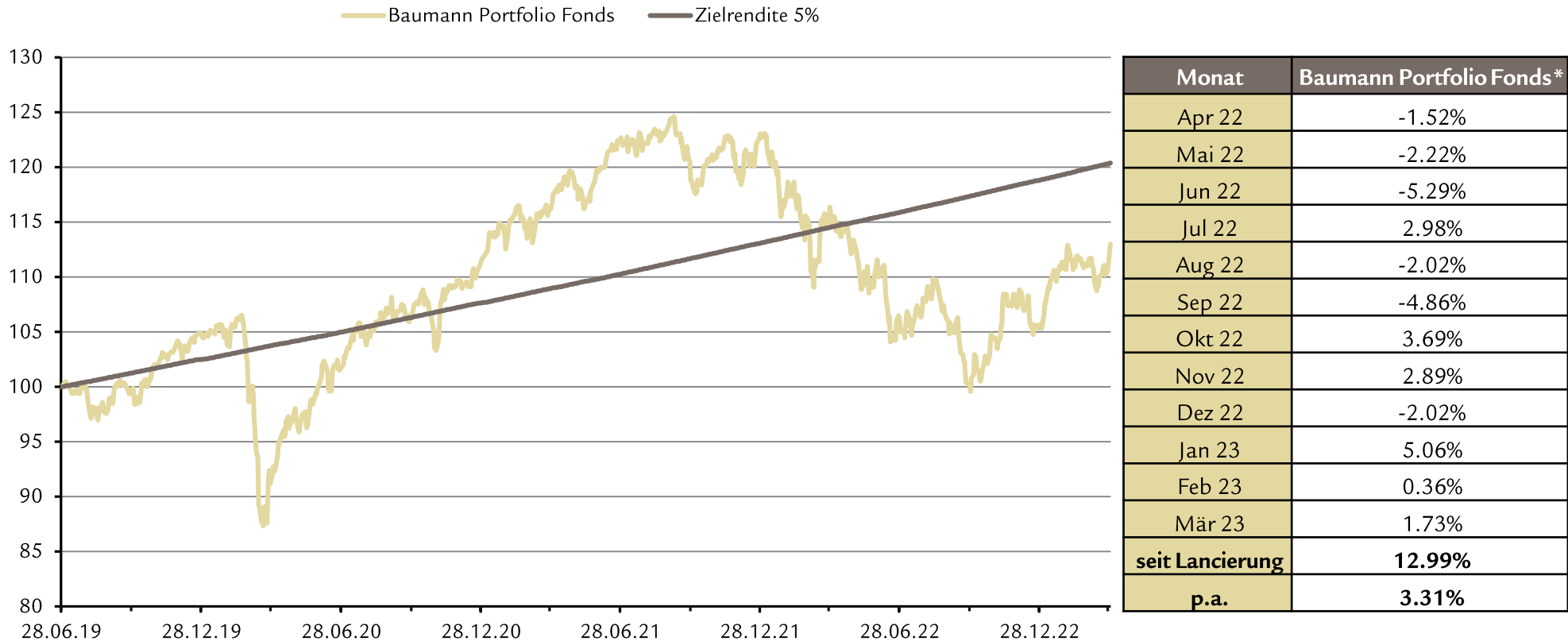
Jahr	Baumann Portfolio
2013	7.60%
2014	7.69%
2015	0.23%
2016	-0.05%
2017	13.69%
2018	-6.97%
2019*	17.19%
2020	7.07%
2021	9.86%
2022	-14.24%
Mär 23	7.27%
p.a.	4.42%

\* 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



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





# Anteilstklassen Baumann Portfolio Fonds

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

Anteilstklasse	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* Qualifizierte Anleger Mindestanlagesumme 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

---

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

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!



**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

# Bank? Oder Partner in allen Vermögensfragen?

Erleben Sie, wie unser Wissen  
neue Perspektiven eröffnet.

**BAUMANN & CIE**  
BANQUIERS

Basel 061 279 41 41 | Zürich 044 563 64 65 | Olten 062 287 41 41 | [www.baumann-banquiers.ch](http://www.baumann-banquiers.ch)



## 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.*