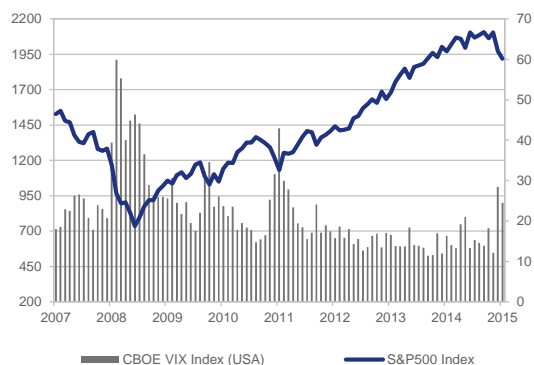
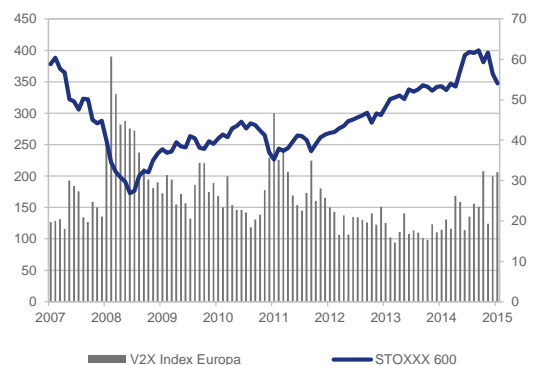


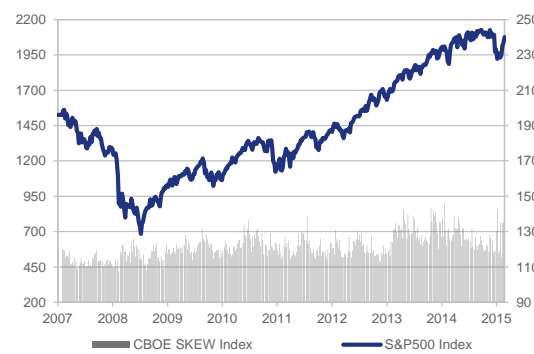
**Hohe Werte beim VIX waren in der Vergangenheit ein gutes Kaufsignal**



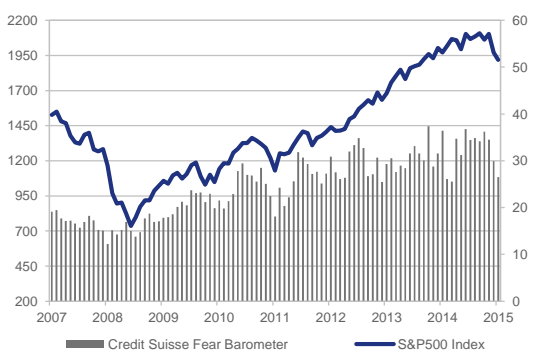
**Volatilitätswerte in Europa (V2X)**



**S&P500 und SKEW<sup>(1)</sup> Index**

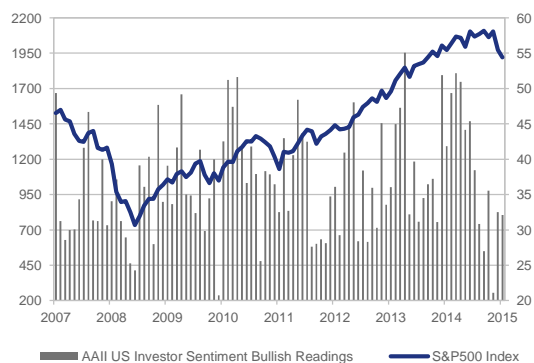


**Credit Suisse Fear Index<sup>(2)</sup>: Selbes Bild von Verunsicherten Anlegern**

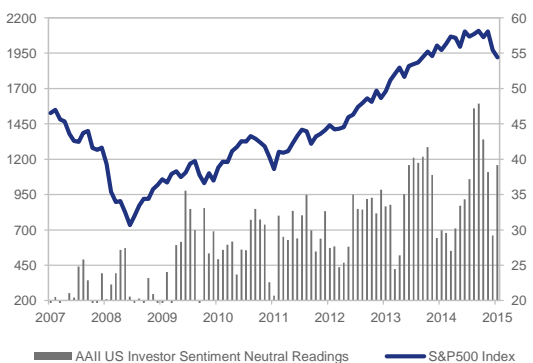


1) Hohe Werte implizieren, dass die Anleger vermehrt nervös sind und auf einen Crash wetten

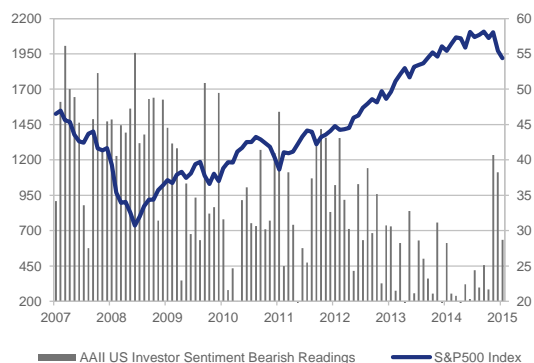
**"Bullische" Privatinvestoren am U.S. Aktienmarkt sind rar...**



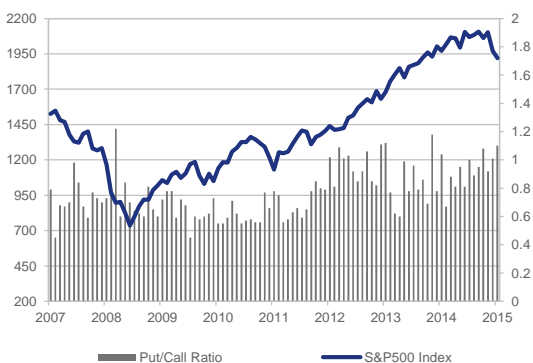
**Dagegen herrscht starke Unentschlossenheit (Neutrale Stimmen)**



**Die Pessimisten haben am U.S. Aktienmarkt jüngst zugenommen**



**Der Absicherungsgedanke überwiegt (gehandelte Put/Call > 1)**



2) Zeigt an, welchen 3-Monats out of the money put man erhält für den Gegenwert eines 10% out of the money call. Je höher der Wert, desto höher die implizierte Verunsicherung.

Diese Unterlagen dienen ausschliesslich der Information des Empfängers. Die Publikation beruht auf Informationen, die wir für zuverlässig erachten, jedoch übernehmen wir keine Garantie für deren Richtigkeit bzw. Vollständigkeit. Alle Daten können sich ändern. Kurse und Annahmen sind rein indikativ. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für künftige Ergebnisse. Der Anlagewert kann sich vergrössern oder auch vermindern, und in manchen Fällen erhält man das investierte Kapital nicht wieder zurück. Die Anlagesrisiken variieren zwischen den verschiedenen Anlageinstrumenten. Darüber hinaus unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkurschwankungen. Es wird keine Garantie für die Realisierung der Anlageziele übernommen. Wenn nicht anders erwähnt, beruhen alle Informationen auf den internen Daten der IFS.