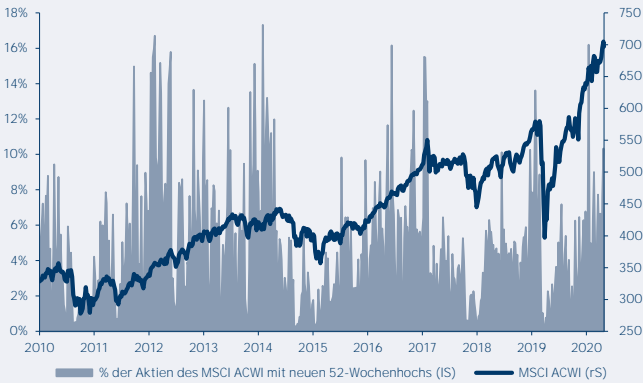
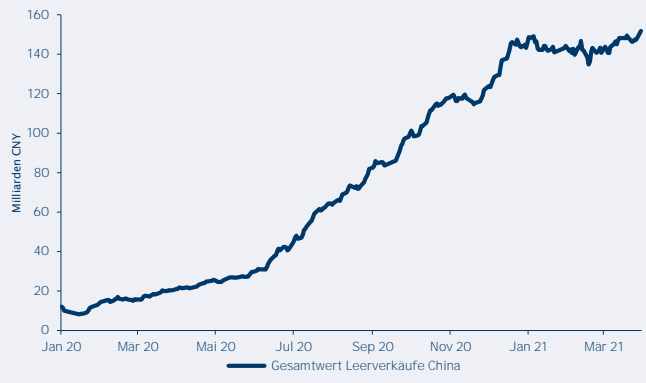


Lediglich 6% aller Weltaktienmärkte handeln auf einem neuen 52-Wochenhoch



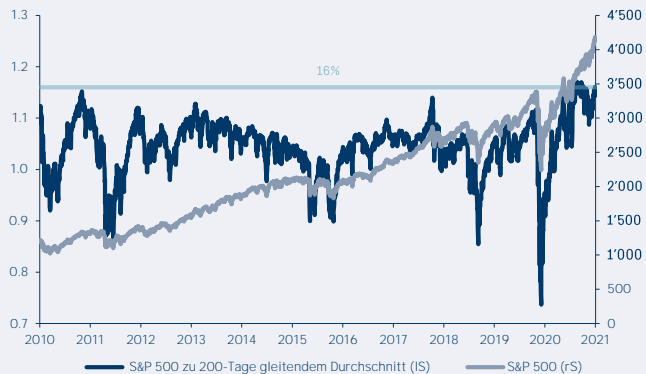
Der Wert an Leerverkäufen chinesischer Aktien hat sich in den letzten Monaten vervielfacht...



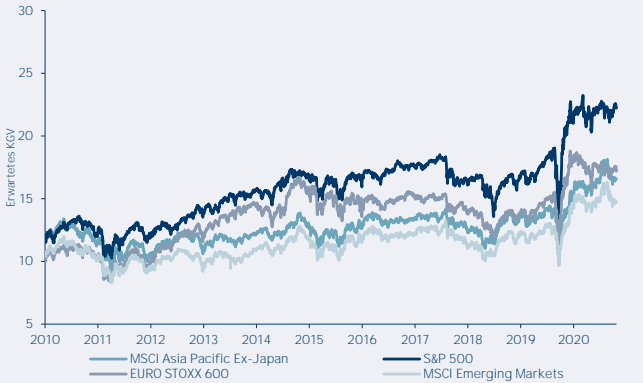
...im Gegensatz zu den Leerverkäufen in den USA, die sich nahe Zehnjahrestiefs befinden



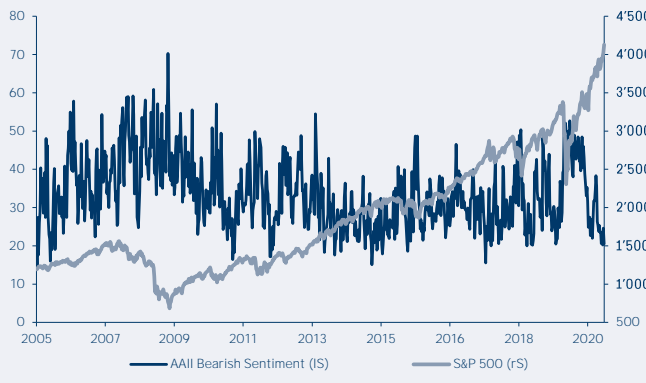
Der S&P 500 handelt derzeit gut 16% über seiner 200-Tageslinie



Die erwarteten KGV verzeichneten in den letzten Jahren einen Anstieg



Umfragen zur Investorenstimmung implizieren Euphorie an den Märkten...



...Marktdaten gehandelter Option bestätigen dies - Put-Call-Verhältnis des S&P 500



Differenz zwischen realer Gewinnrendite des S&P 500 und realer Rendite 10-j. US-Staatsanleihen



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 Anlagerisiken 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.