

# Valiant Créatif

Vermögensverwaltung bei der Valiant Privatbank



Valiant Privatbank

VALIANT

**Disclaimer**

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Aufforderung oder Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von bestimmten Produkten, zur Tätigung von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes dar. Diese Produkteinformation wurde von der Abteilung Fachführung unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse.

Bevor Sie basierend auf diesen Informationen eine Entscheidung treffen, empfehlen wir Ihnen dringend mit Ihrer Anlageberaterin oder Ihrem Anlageberater Kontakt aufzunehmen. Nur wer sich über die Risiken des abzuschliessenden Geschäftes zweifelsfrei im Klaren ist und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit gegebenenfalls eintretenden Verluste zu tragen, sollte derartige Geschäfte tätigen. Im Weiteren verweisen wir auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel», die Sie bei uns bestellen können. Die zukünftige Performance von Anlagevermögen lässt sich nicht aus früherer Kursentwicklung ableiten, d.h. der Anlagewert kann sich vergrössern oder vermindern. Die Werterhaltung (oder gar Wertsteigerung) des investierten Kapitals kann zufolge Kursschwankungen nicht garantiert werden.

Obwohl alle zumutbare Sorgfalt verwendet und für alle Angaben zuverlässige Quellen benutzt wurden, kann keine Zusicherung für die Genauigkeit, Zuverlässigkeit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der präsentierten Informationen gewährt werden. Unter keinen Umständen haftet die Valiant Privatbank AG für irgendwelche Verluste, sei es gestützt auf diese Informationen oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

Bern, 28. Oktober 2009



**Liebe Leserin, lieber Leser  
Liebe Kundin, lieber Kunde**

In jüngster Zeit akzentuiert sich parallel zum aktiven Investitionsansatz der Trend hin zu passiven Anlageinstrumenten. Gestützt wird diese Entwicklung von Erkenntnissen der Finanzmarkttheorie.

Märkte, welche sich durch Informationssymmetrie sowie durch faire Preise auszeichnen und deren Instrumente vergleichsweise leicht handelbar (liquide) sind, werden als effiziente Märkte bezeichnet. Basierend auf rationalen Entscheidungen, machen fehlende Informationsvorsprünge daher die Erzielung von Überrenditen, basierend auf unternehmensspezifischem Research, wenig wahrscheinlich. Der Einsatz passiver bzw. indexnaher Anlageinstrumente kann deshalb effektiver sein als die aufwen-

dige Zusammenstellung eines auf Einzeltitel basierenden Portfolios.

Dem gegenüber stehen jedoch weniger effiziente Märkte, welche durchaus Möglichkeiten für Überrenditen bieten. Diese Erkenntnis verlangt nach einem anderen, aktiveren Investitionsansatz.

Valiant Créatif vereinigt diese beiden Investitionsansätze<sup>1</sup> in einem neuen Konzept, dem Core/Satellite-Ansatz. Diesen in sich zusammenhängenden Ansatz stellen wir Ihnen auf den nächsten Seiten gerne vor.

Martin Gafner, CEO Valiant Privatbank

<sup>1</sup> Aktive Investitionsansätze versuchen durch verschiedene aktiv geführte Strategien eine Benchmark zu übertreffen. Passive Investitionsansätze versuchen die Benchmark möglichst exakt und kostengünstig nachzubilden und die Benchmarkperformance nach Kosten zu erreichen.

## Unsere Kernkompetenz – die Vermögensverwaltung

### Sie ...

- ... finden kaum **Zeit**, Ihr Vermögen selbst zu verwalten
- ... wünschen, Ihr Vermögen durch **qualifizierte Fachleute** bewirtschaften zu lassen
- ... verlieren die **Übersicht** über die zunehmend komplexeren Finanzinstrumente
- ... wünschen, dass Ihr **Vermögen** laufend **überwacht** wird
- ... sind sich bewusst, dass rein **emotionale Entscheidungen** an den Finanzmärkten viel Geld kosten können
- ... wünschen, **regelmässig** über Ihre Anlagen **informiert** zu werden

### Wir ...

- ... bestimmen zusammen mit Ihnen Ihr persönliches **Risikoprofil** aufgrund Ihrer individuellen Bedürfnisse und Wünsche
- ... bauen Ihr Vermögen innerhalb der gewählten **Strategie** auf und minimieren Risiken durch Diversifikation
- ... überwachen regelmässig die Einhaltung der gemeinsam definierten **Rahmenbedingungen**
- ... entlasten Sie von **Anlageentscheidungen** und der zeitaufwendigen Verwaltung Ihres Vermögens
- ... beurteilen regelmässig die **Finanzmärkte** und setzen unsere Entscheidungen strukturiert und frei von Emotionen um
- ... informieren Sie ausführlich über die **Performance** und überprüfen die gemeinsam definierten Ziele

### Partnerschaft – gemeinsam gewinnen

Verlässlichkeit und kontinuierlicher Dialog bilden die Basis einer erfolgreichen Partnerschaft. Verlassen Sie sich bei der Vermögensverwaltung auf die Valiant Privatbank als Ihre kompetente Partnerin. Wir kümmern uns um eine

auf Ihre Lebenssituation, Ihre Bedürfnisse und persönlichen Ziele abgestimmte Zusammensetzung Ihres Vermögens und um die sorgfältige Auswahl der Anlagen Ihres Portfolios.

## Unser Core/Satellite-Ansatz

Grundsätzlich kann zwischen aktiven und passiven Investitionsansätzen unterschieden werden.

**Aktive** Investitionsansätze setzen sich zum Ziel, langfristig eine überdurchschnittliche Rendite zu erwirtschaften, wobei die Titelselektion auf der fundamentalen und technischen Analyse basiert. Der aktive Portfoliomanager muss neben der richtigen Titelauswahl zeitliche Entscheidungen treffen. Es gilt nicht nur günstig einzukaufen, sondern auch Gewinne rechtzeitig zu realisieren. Ebenso wie bei der Auswahlentscheidung ist die Verfügbarkeit aktueller Informationen für das richtige Timing entscheidend. Dieser Ansatz geht von einer weniger hohen Markteffizienz aus.

**Passive** Investitionsansätze orientieren sich bezüglich Anlagepolitik an einem Index (Benchmark) und gehen von einer hohen Markteffizienz aus. Es wird versucht, einen Teilmarkt vollständig oder näherungsweise abzubilden. Der Erfolg eines solchen Portfolios hängt somit vom Erfolg des ausgewählten Marktes ab und wird in Bezug auf den abgebildeten Index gemessen. Der Manager strebt danach, die Benchmarkperformance nach Kosten zu erreichen.

## Markteffizienz

Die Fachpresse propagiert teilweise, die Investmentideen kostengünstig über passive, indexnahe Anlageprodukte umzusetzen, da mit aktiven Ansätzen ein bestimmter Mehrwert nicht (immer) generiert werden kann. Hintergrund hierzu ist die bereits 1970 von Eugene F. Fama<sup>1</sup> aufgestellte Markteffizienzhypothese. Nach dieser widerspiegeln effiziente Märkte immer alle relevanten Informationen vollständig und ihre Veränderungen erfolgen bis zum Eintreffen neuer Informationen rein zufällig (random walk theory). Basierend auf dieser Theorie, wäre jede Anstrengung, den Markt durch ausgeklügelte Analysen dauerhaft zu schlagen, überflüssig. Mit anderen Worten: Falls alle Marktteilnehmer – also Käufer wie Verkäufer – zeitgleich über die gleichen Informationen verfügen und sich vollständig rational verhalten, kann eine Überrendite gegenüber der zugrunde liegenden Benchmark ausgeschlossen werden.

Eine Vielzahl von Studien wurde über die Jahre zu diesem Thema verfasst. Einige unterstützen die Aussage der Markteffizienzhypothese, andere verwerfen sie.

Es gibt heute etliche Märkte, die mehr oder weniger effizient sind. Eines der am häufigsten genannten Beispiele ist der amerikanische Aktienmarkt S&P 500; analysiert doch dort ein Heer von Spezialisten die 500 grössten amerikanischen Unternehmen. Weitere Analysen erzielen nur minimale neue Erkenntnisse, sodass eine Anlage in den S&P 500 Index über einen Exchange Traded Fund (ETF) einleuchtend erscheint.

Mit analytischen Anstrengungen kann jedoch eine Überrendite gegenüber der Marktrendite erarbeitet werden, wie es seit Jahren z.B. von verschiedenen Hedge

Funds Managern demonstriert wird. Aber auch bei Investitionsmöglichkeiten in Volkswirtschaften aufstrebender Länder (Emerging Markets) dürfte der Informationsfluss noch nicht das Niveau der Industrieländer aufweisen.

In der Fachliteratur finden sich auch so genannte Markt-anomalien, die seit Langem bestehen und nicht rein rational erklärt werden können. So schneiden interessanterweise Aktien von klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen (Small und Mid Caps) über einen gewissen Anlagehorizont betrachtet besser ab als Aktien grosskapitalisierter Unternehmen (Large Caps). Investitionen in Aktien mit niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnissen (KGV) können gemäss Literatur über eine längere Periode eine Überrendite erbringen. Solche Möglichkeiten findet man vor allem im Bereich der «Substanzaktien» (Value-Aktien). Die Liste könnte noch beliebig ergänzt werden und zukünftige Forschungen werden sicherlich noch mehr ans Licht bringen.

Die Valiant Privatbank macht sich die oben beschriebenen Eigenschaften zunutze, indem sie nach Anlagen in mehrheitlich effizienten Märkten und Anlagen in weniger effizienten Märkten unterscheidet (duale Anlageoptik). Erfahrene Spezialisten kombinieren verschiedene Anlagen aus den beiden Bereichen zu optimalen Portfolios. Die freigebliebenen Kapazitäten, beispielsweise durch das Wegfallen der Analyse einzelner Aktien in effizienten Märkten, setzen wir gezielt für die Selektion der Anlageinstrumente in weniger effizienten Märkten ein. Zu beachten gilt, dass sich die Effizienz von Märkten im Laufe der Zeit verändern kann. So könnten in einigen Jahren unter den heutigen Schwellenländern durchaus sehr effiziente Märkte zu finden sein, wenn diese Länder sich entsprechend positiv weiterentwickeln.

<sup>1</sup> Eugene F. Fama, E. «Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work», in: Journal of Finance, 25/2/1970, S.383–417

## Die Anlagestrategie

Ihre persönliche Anlagestrategie wird von einer Reihe persönlicher Faktoren beeinflusst. Bei der Erhebung und der Gewichtung dieser Faktoren sowie der anschließenden Entscheidung für eine Anlagestrategie stehen Ihnen unsere Beraterinnen und Berater zur Seite. Wir berücksichtigen Ihre berufliche, finanzielle und persönliche Situation ebenso wie Ihre Präferenzen und Ziele. Damit wir Ihre Bedürfnisse ganzheitlich erfassen können, finden wir in einem gemeinsamen Gespräch Antworten auf folgende Fragen:

- Welche Ziele verfolgen Sie mit Ihrer Vermögensanlage?
- Wie soll sich Ihr Vermögen zusammensetzen und entwickeln?
- Für welchen Zeitraum legen Sie Ihr Geld an?
- Wie risikofreudig und risikofähig sind Sie?
- Bestehen familiäre und/oder finanzielle Verpflichtungen?
- Finanzieren Sie Ihre Ausgaben aus dem Vermögen oder über das Einkommen?
- Welche Ansprüche stellen Sie an Erträge und Liquidität?
- Wie reagieren Sie auf starke Kursschwankungen?

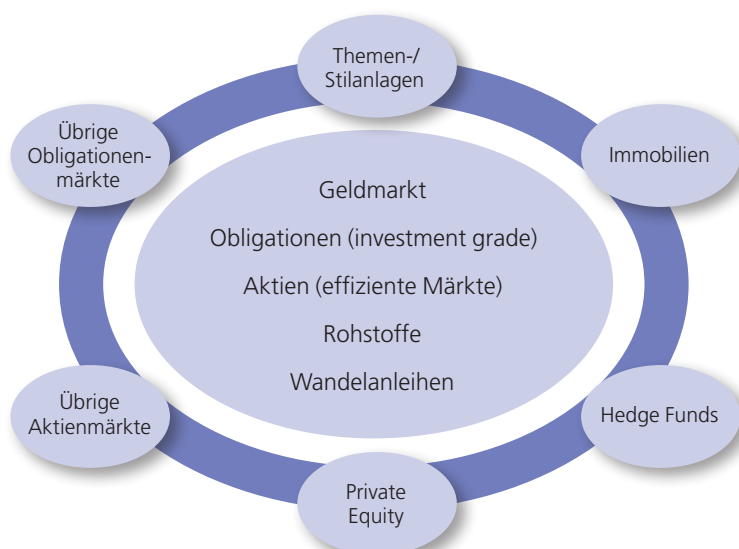
Daraus ermitteln wir die Anlagestrategie, welche Ihrem gewünschten Risikoprofil entspricht.

## Unsere Anlagestrategie basiert auf dem Core/Satellite-Ansatz

Basierend auf den obigen Erkenntnissen der modernen Finanzmarkttheorie, verfolgen wir mit Valiant Créatif **eine duale Anlageoptik**: Für die Kernanlagen und für die

Satellitenanlagen gelten jeweils eigene, jedoch zusammenhängende Zielsetzungen.

### Satelliten ergänzen die Kernanlagen



## Die Kernanlagen

In diesen Vermögensteil investieren wir zwischen 50 und 75 % des Kapitals.

Unsere Spezialisten konzentrieren sich hierbei nicht darauf, unterbewertete Titel zu evaluieren, sondern vielmehr die richtige Auswahl vorwiegend passiver Instrumente (z.B. Indexfonds) zu treffen, um die Anlagestrategie konsequent umsetzen zu können. Mit diesem Ansatz wird die Erzielung der Benchmarkrendite abzüglich der Kosten angestrebt.

Die vorwiegend passive Umsetzung schliesst einen aktiven Managementansatz nicht aus. Im Gegenteil: Die Anlagekategorien der Kernanlagen (z.B. Aktien Schweiz) werden gemäss den Einschätzungen des Anlagekomitees über die zukünftige Entwicklung der Finanzmärkte aktiv unter- oder übergewichtet.

Der Produktkern umfasst überwiegend Anlagen in weitgehend effiziente Märkte<sup>1</sup>. Dies sind hauptsächlich:

Aktien	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Schweiz</li> <li>• Europa (ausser Osteuropa)</li> <li>• Nordamerika</li> <li>• Japan</li> </ul>
Obligationen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Staatsanleihen Hauptmärkte</li> <li>• übrige qualitativ hochstehende Anleihen (investment grade)</li> </ul>
Rohstoffe	Über die Rohstoffklassen Energie, Metalle und Agrarprodukte diversifizierte Anlagen
Wandelanleihen	weltweit

Die Anlagen werden in der Regel über kostengünstige Produkte mit einer geringen Abweichung zum jeweiligen Vergleichsindex (tiefer Tracking Error) abgedeckt. Entscheidend ist hierbei nicht die Über- bzw. Untergewichtung einzelner Aktien oder Obligationen; vielmehr wird durch die Auswahl und die angemessene Gewichtung der jeweiligen Märkte ein Mehrwert angestrebt. Dabei ist auch der Einsatz von Derivaten erlaubt.

<sup>1</sup> Die Valiant Privatbank AG behält sich das Recht vor, die Zuordnung bei veränderten Marktgegebenheiten jederzeit und ohne vorgängige Information anzupassen.

## Die Satellitenanlagen

Der Anteil der Satellitenanlagen beträgt zwischen 25 und 50 % des Kapitals.

Im Unterschied zu den Kernanlagen investieren wir bei den Satellitenanlagen bewusst in weniger effiziente Finanzmärkte mithilfe derjenigen Anlageinstrumente, welche die Investitionsidee am besten abbilden.

Nach fundierter Analyse und umfassender Meinungsbildung setzen unsere Spezialisten hier auf Erfolg versprechende Stile, Trends und Themen. Sie setzen ganz spezifisch ihre Erwartungen und Einschätzungen über die zukünftige Entwicklung der Finanzmärkte um. Dieser Informations- und Wissensvorsprung soll in eine attraktive, langfristige Überrendite für den Kunden münden.

Der Satellitenteil des beschriebenen Produkts umfasst vor allem Anlagen in weniger effiziente Märkte. Dies sind hauptsächlich:

Aktien	<ul style="list-style-type: none"> <li>• übrige Industrieländer</li> <li>• Schwellenländer</li> </ul>
Obligationen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Staatsanleihen Nebenmärkte</li> <li>• übrige Anleihen (Unternehmens-/ High-Yield-Anleihen)</li> </ul>
Immobilien	• weltweit
Hedge Funds	• weltweit
Private Equity	• weltweit
Themen/Stile (alle Märkte)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Substanz- gegenüber Wachstumsanlagen (Value vs. Growth)</li> <li>• klein- und mittelkapitalisierte gegenüber grosskapitalisierten Anlagen (Small/Mid Caps vs. Large Caps)</li> <li>• Sektoren</li> <li>• einzelne ausgewählte Rohstoffklassen</li> <li>• Megatrends wie Infrastruktur, Wasser, Nachhaltigkeit usw.</li> </ul>

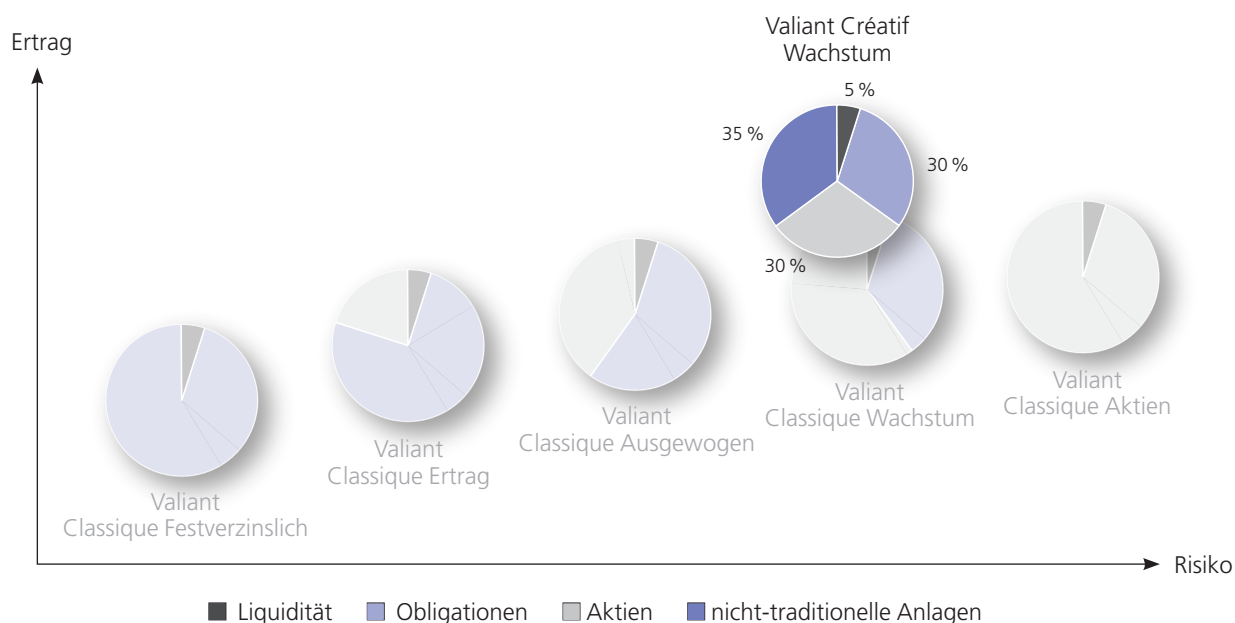
Bei den Satelliten entscheidet die Kompetenz des Portfolio-managers über den Erfolg. Die Anlagen erfolgen sowohl über aktiv verwaltete Einzel- als auch über spezifische Kollektivanlagen, welche den erwünschten Mehrertrag bringen sollen. Auch hier können Derivate eingesetzt werden.

## Umsetzung

Für die erfolgreiche Umsetzung der Anlagestrategie sind erfahrene Experten in der zentralen Vermögensverwaltung verantwortlich. Die Anlageentscheide werden unverzüglich in den einzelnen Kundenportfolios umgesetzt. Alle Portfolios werden laufend überwacht, um in kürzester Zeit Abweichungen zu entdecken und notwendige Korrekturen vornehmen zu können. Eine systematische Erfolgskontrolle der Performance und des Umsetzungsprozesses ist für die Valiant Privatbank eine Selbstverständlichkeit.

## Rendite-Risiko-Profil

Im Rendite-Risiko-Profil positioniert sich der von uns angewendete Core/Satellite-Ansatz im Bereich «Wachstum». Dies entspricht bei Standardstrategien, die keine nicht-traditionellen Anlagen enthalten, einer Aktienquote von rund 60 %.



## Chancen und Risiken von nicht-traditionellen Anlagen

Valiant Créatif setzt unter anderem auch nicht-traditionelle Anlagen wie Hedge Funds, Rohstoffe und Private Equity ein. Aus nachstehender Tabelle ersehen Sie deren wichtigste Eigenschaften betreffend Chancen und Risiken:

### Chancen

Nicht-traditionelle Anlagen

- können die Rendite-Risiko-Eigenschaften des Portfolios verbessern;
- wirken sich stabilisierend auf Rendite und Wertentwicklung des Portfolios aus;
- ermöglichen es, die im Zusammenhang mit Wertschriftenanlagen verbundenen Risiken breit zu streuen (Diversifikation);
- sind flexibel und können den wechselnden und komplexen Rahmenbedingungen der Finanzmärkte angepasst werden.

Der grösste Vorteil nicht-traditioneller Anlagen liegt darin, dass ihr Einsatz die Rendite-Risiko-Eigenschaften des Portfolios gezielt positiv beeinflussen kann. Einerseits werden ihre Renditen weniger stark von Schwankungen der traditionellen Finanzmärkte beeinflusst. Andererseits verhalten sich die nicht-traditionellen Anlageklassen im Konjunkturzyklus unterschiedlich.

Beide Merkmale machen ein Portfolio mit solchen Anlageklassen generell weniger anfällig für starke Kursrückschläge.

### Risiken

Nicht-traditionelle Anlagen

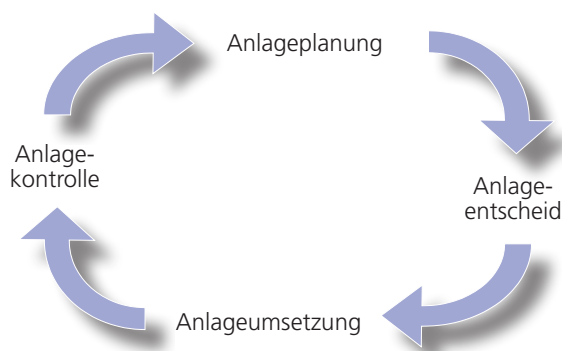
- sind weder risikolos, noch verfügen sie über einen Kapitalschutz. Sie können teilweise starken Wertschwankungen unterliegen;
- sind oft weniger liquide und weniger transparent als traditionelle, börsenkotierte Anlagen;
- setzen einen langfristigen Anlagehorizont voraus, um ihre stabilisierenden Eigenschaften entfalten zu können;
- können in einem sehr guten Finanzmarktumfeld im Vergleich zu reinen Aktienanlagen tendenziell tiefere Renditen erzielen.
- Bei Käufen und Verkäufen müssen allfällige Zeichnungs- und Kündigungsfristen mit berücksichtigt werden (beschränkte Liquidität).

Direktinvestitionen – d.h. Investitionen in einzelne Titel – empfehlen sich im Bereich nicht-traditioneller Anlagen nicht bzw. sind für Privatinvestoren nicht möglich. Das Verlustrisiko würde bei gewissen Anlageklassen markant ansteigen.

## Der Anlageprozess

Das Anlagekomitee der Valiant Privatbank besteht aus erfahrenen Anlagespezialisten. Die Mitglieder des Komitees analysieren das globale wirtschaftliche Umfeld sowie die Situation an den internationalen Finanzmärkten. Umfangreiche Datenbanken bilden die Grundlage dazu. Als Resultat ergeben sich Erwartungen und Prognosen, welche auf einen Zeithorizont von zwei Monaten ausgerichtet sind. Entsprechend diesen Erwartungen werden die verschiedenen Anlagekategorien individuell gewichtet.

Diese aktive Über- oder Untergewichtung der Anlagekategorien nennt sich «taktische Vermögensaufteilung». Die Überprüfung dieser taktischen Ausrichtung wird mit dem Geschehen an den Finanzmärkten verglichen und ist ein laufender Prozess. Dazu findet ein wöchentlicher Informationsaustausch zwischen den Anlagespezialisten statt. Eine marktnahe Überwachung und Feinsteuerung unserer Anlagestrategie ist dadurch sichergestellt.



## Reporting – Ihr Vertrauen ist uns wichtig

Vermögensverwaltung ist Vertrauenssache und basiert daher auf einer offenen und transparenten Kommunikation. Damit Sie jederzeit über die Zusammensetzung und Entwicklung Ihres Vermögens informiert sind, erstellen wir

für Sie vierteljährlich einen ausführlichen Bericht. Im Rahmen eines persönlichen Gesprächs erörtert Ihre Anlageberaterin oder Ihr Anlageberater gerne mit Ihnen regelmässig die Struktur und Performance Ihres Portfolios.

## Global Investment Performance Standards (GIPS)

Die GIPS sind das Gütesiegel in der Vermögensverwaltung und ein international harmonisiertes und anerkanntes Regelwerk. Hauptziel der GIPS ist eine vollständige und transparente Präsentation der Performanceresultate, deren Berechnung und Präsentation streng geregelt sind. Dadurch werden den Kunden aussagekräftige Vergleiche zwischen Vermögensverwaltern weltweit ermöglicht. Die GIPS schaffen aber nicht nur Vergleichsvorteile für Kunden, sondern fördern auch die Selbstregulierung der Branche auf globaler Ebene.

Die Valiant Privatbank AG ist in Übereinstimmung mit den GIPS (Global Investment Performance Standards) und wird diesbezüglich jährlich von der externen Revisionsstelle

geprüft. Als Firma im Sinne der GIPS gilt das zentrale Portfoliomanagement der Valiant Privatbank AG in Bern. Die Firma umfasst alle Vermögensverwaltungsmandate von Privatkunden sowie institutionellen Kunden, welche im Rahmen des zentralisierten Anlageprozesses der Bank verwaltet werden. Nicht enthalten sind dezentrale Organisationseinheiten sowie andere Konzerneinheiten mit eigenem Marktauftritt. Die Firma entstand als eigenständiger Geschäftsbereich im Sinne der GIPS am 01.01.1999.

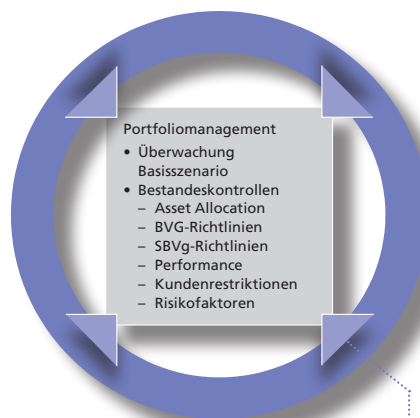
Eine Liste aller Composites und deren Beschreibung kann bei der Valiant Privatbank AG, Bundesplatz 4, Postfach, 3001 Bern, angefordert werden.

## Qualität – Ihre finanzielle Sicherheit ist unser Anliegen

Bei der Auswahl der Anlagen wird grösster Wert auf Qualität gelegt. Dieser Anforderung können wir dank kontinuierlicher Evaluation und Überwachung der Finanzmärkte gerecht werden. Eine ständige Rendite- und Risikokontrolle nach höchsten Qualitätsstandards ist für die Valiant Privatbank selbstverständlich.

Ihre finanzielle Sicherheit steht im Vordergrund: Strenge Vorschriften zum Schutz der Anleger sind die Basis für den Erfolg der Vermögensverwaltung in der Schweiz. Die Valiant Privatbank hat darüber hinaus bankinterne Richtlinien definiert, deren Einhaltung strikt überprüft wird. Damit garantieren wir Ihnen ein Höchstmass an Sicherheit und Diskretion.

Gesetzliche Grundlagen und Richtlinien sowie eine regelmässige Anlagekontrolle sind die Basis für eine transparente Vermögensverwaltung.



### Kontrollen durch das Risk Management (RM)

- übergeordnet
- unabhängig
- automatisch
- systemintegral
- täglich

## Ihre Vorteile auf einen Blick

- Der Verwaltung Ihres Vermögens gehört unsere ganze Aufmerksamkeit
- Ihre Vermögenswerte werden durch ausgewiesene Spezialisten betreut, welche die Finanzmärkte laufend beurteilen
- Sie werden von den Anlageentscheidungen und der zeitintensiven Verwaltung entlastet
- Der Vermögensaufbau erfolgt in einem strukturierten Prozess
- Unsere Titelselektion und Produktwahl ist unabhängig und frei von emotionalen Entscheidungen
- Der Performanceausweis erfolgt nach den Global Investment Performance Standards (GIPS)
- Mit dem ausführlichen und transparenten Reporting sind Sie jederzeit über die Entwicklung und die Zusammensetzung Ihres Vermögens informiert
- Als Schweizer Privatbank garantieren wir Ihnen Kompetenz und Diskretion
- Das Rebalancing (Halten der Gewichtungen) des Portfolios wird durch unsere Fachspezialisten sichergestellt

**Valiant Privatbank AG**

Bundesplatz 4

3011 Bern

Tel. 031 310 61 11

Fax 031 310 61 12

[www.valiant.ch](http://www.valiant.ch)

Laurenzenvorstadt 1, 5001 Aarau

Tel. 062 837 80 90

Hauptstrasse 29, 3186 Düringen

Tel. 026 492 51 10

Rue de Romont 6, 1700 Freiburg

Tel. 026 347 48 80

Dorfstrasse 9, 3550 Langnau i.E.

Tel. 034 409 43 43

Pilatusstrasse 22, 6002 Luzern

Tel. 041 248 65 00

Gartenstrasse 6, 6301 Zug

Tel. 041 726 49 60

Januar 2010.

Änderungen der Bedingungen und Preise in  
diesem Prospekt sind jederzeit möglich.

VALIANT