

18. September 2020

STRUKTURELLER WANDEL 2020

3

Dot.com-Blase 2.0?

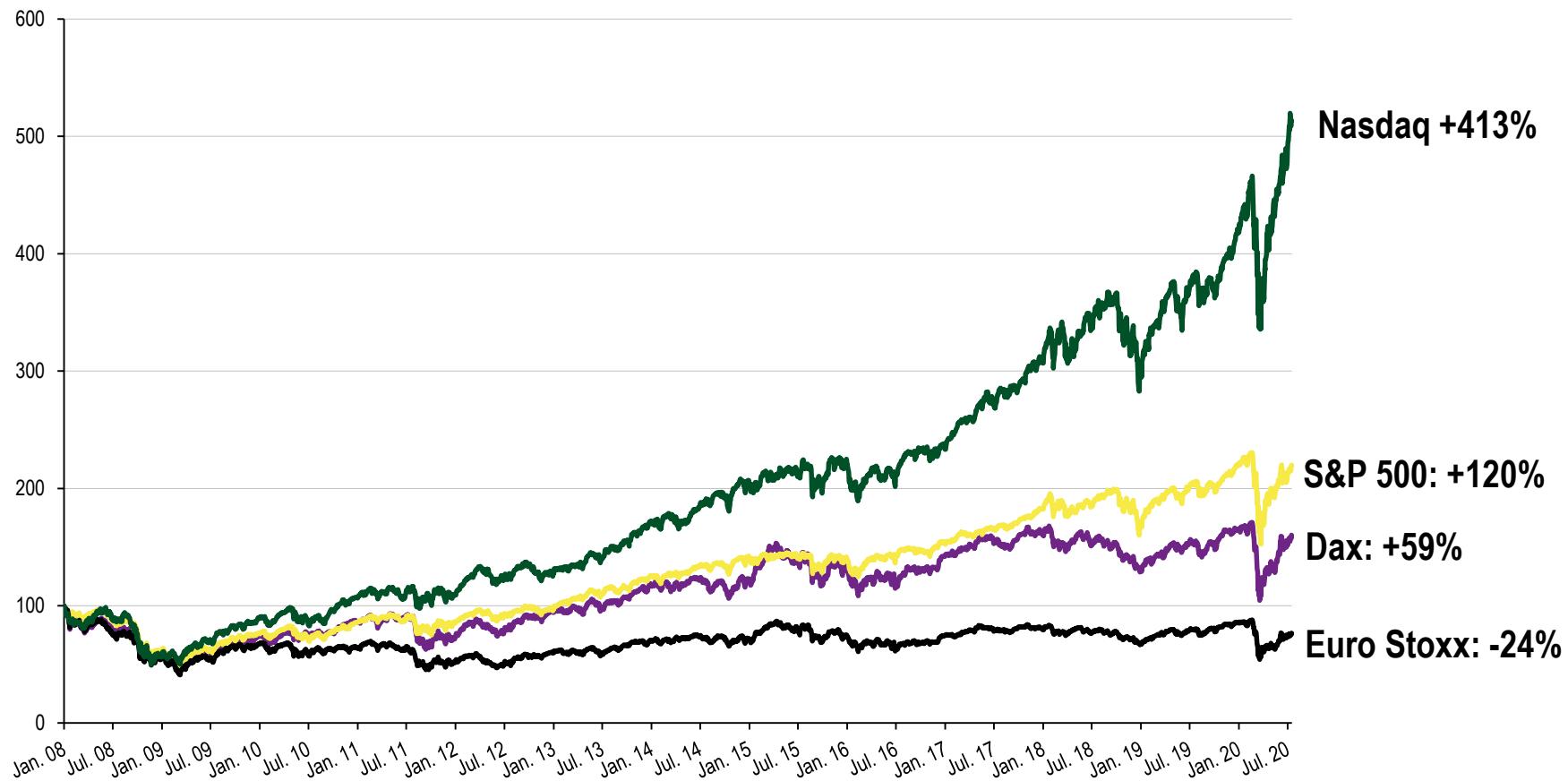
Jan-Christoph Herbst
Portfoliomanager

MAINFIRST



US TECHNOLOGIEAKTIEN AUF ALLZEITHOCH

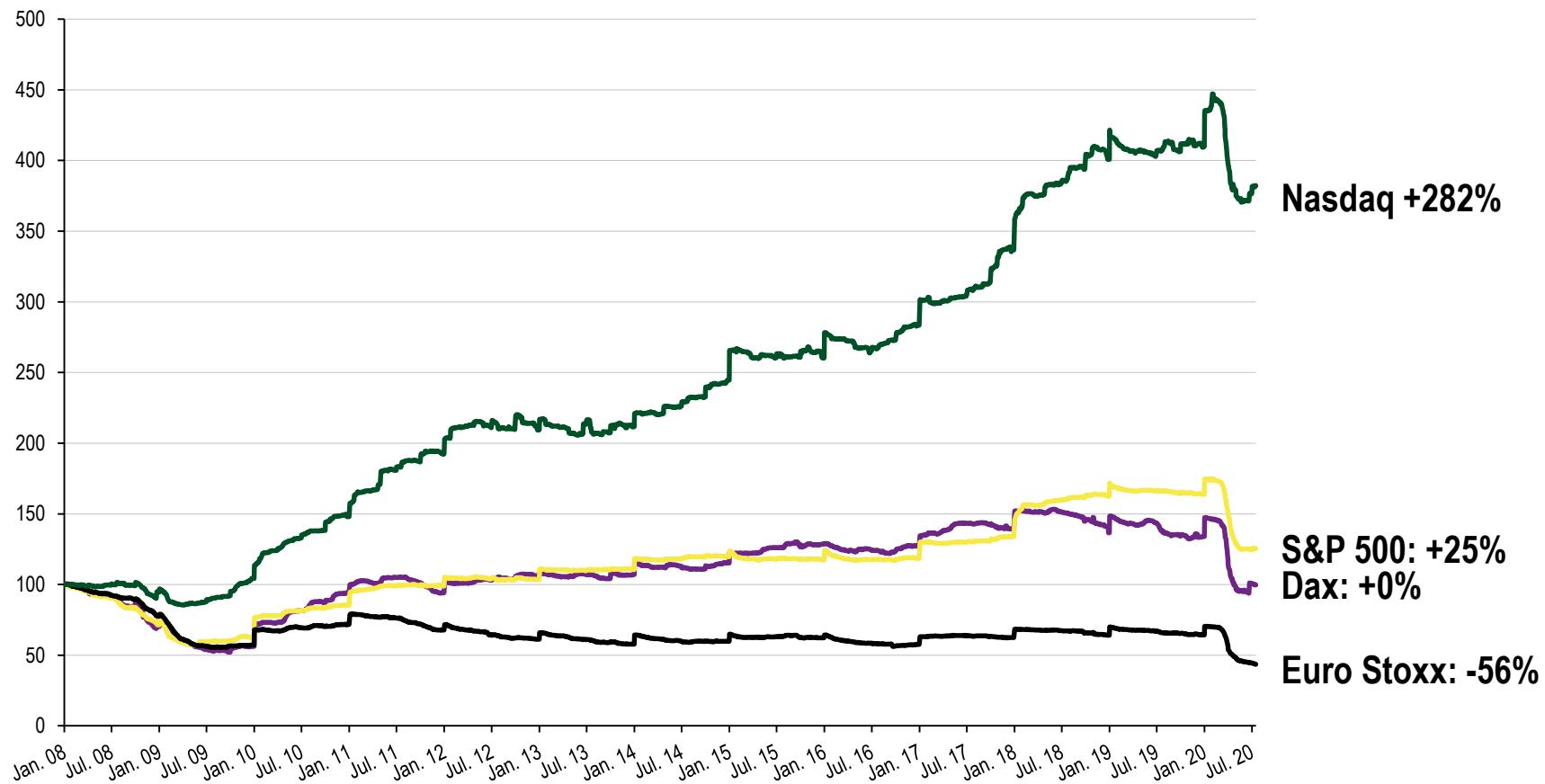
ANLEGER SEHEN EINE VERGLEICHBARE SITUATION AN DEN BÖRSEN WIE VOR 20 JAHREN AUFGRUND DER STARKEN PERFORMANCE VON US TECHNOLOGIEAKTIEN



Quelle: Bloomberg, Stand: 15. Juli 2020, Indexpreis, indexiert, Jan 2008=100

AKTIENKURSE FOLGEN DEN GEWINNEN

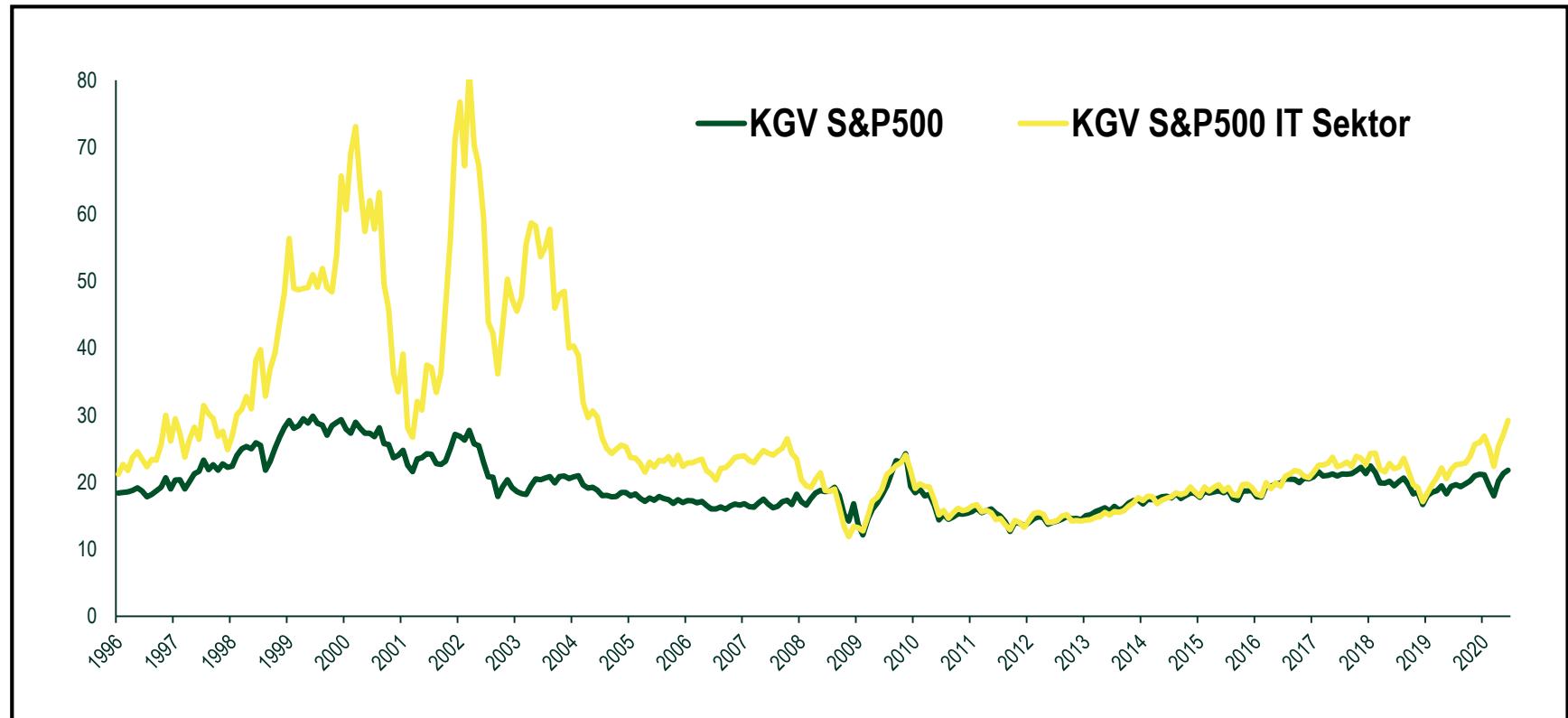
ENTWICKLUNG DER JAHRESGEWINNE SEIT 2008
DER NASDAQ ZEIGT DIE BESTE GEWINNENTWICKLUNG!



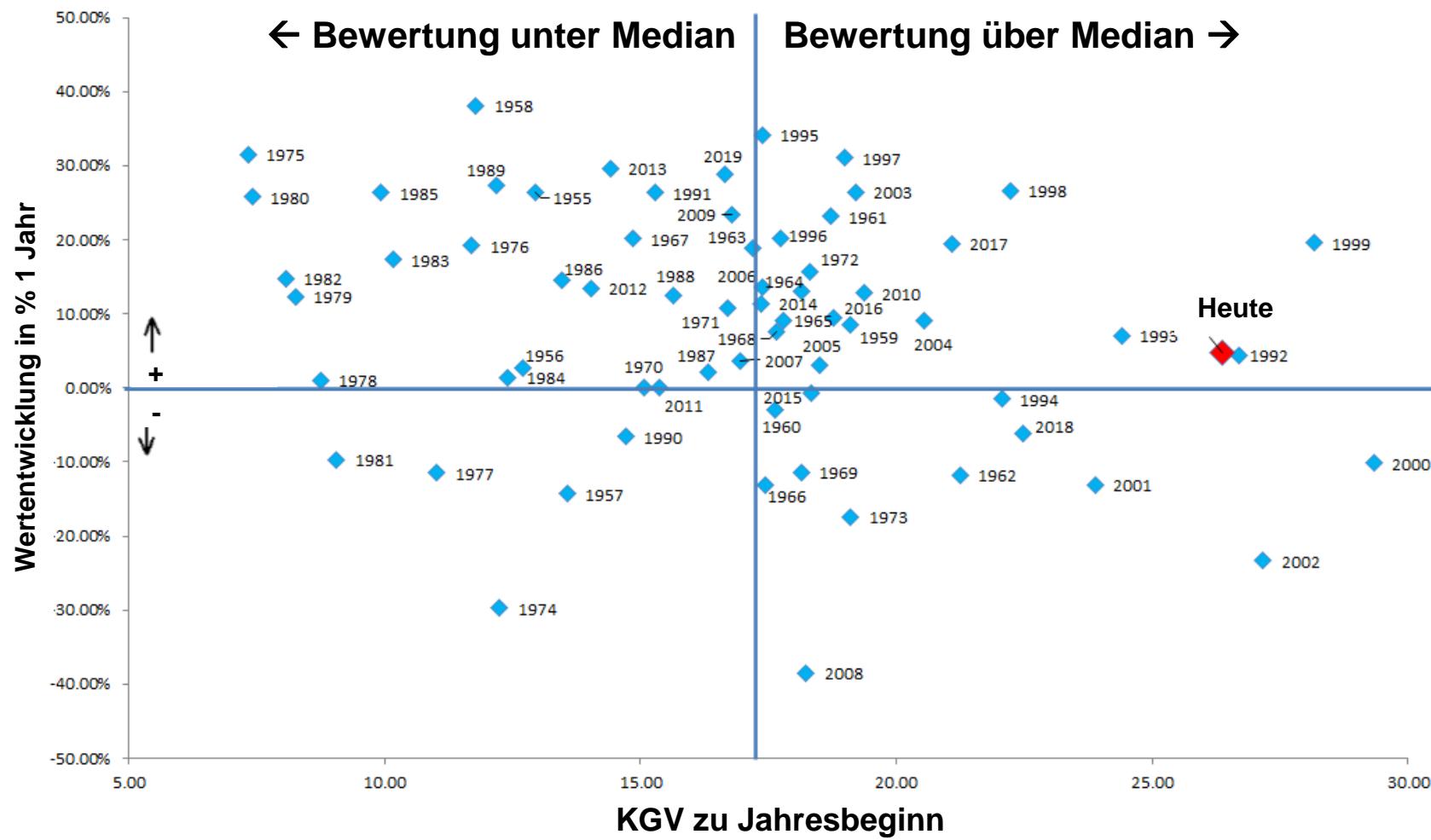
Quelle: Bloomberg, Stand: 15. Juli 2020, 12m fwd. EPS, indexiert, Jan 2008=100

BEWERTUNGSANSTIEG IST IM VERGLEICH ZUR DOT.COM BLASE MODERAT

KLASSISCHE BEWERTUNGSPARAMETER SIGNALISIEREN (NOCH) KEINE VERGLEICHBARE ÜBERTREIBUNG

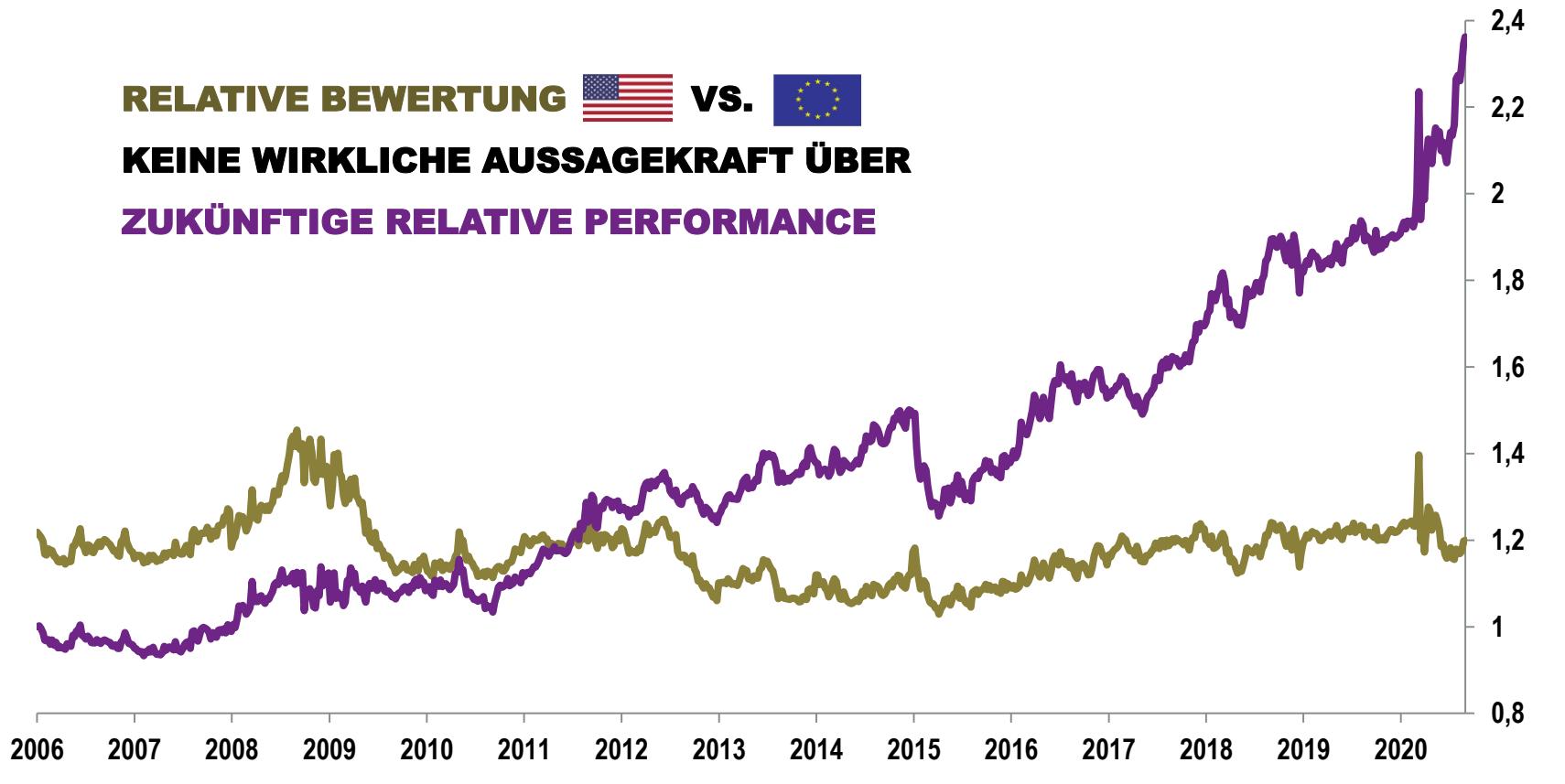


MARKTBEWERTUNG ALS KAUF INDIKATOR?



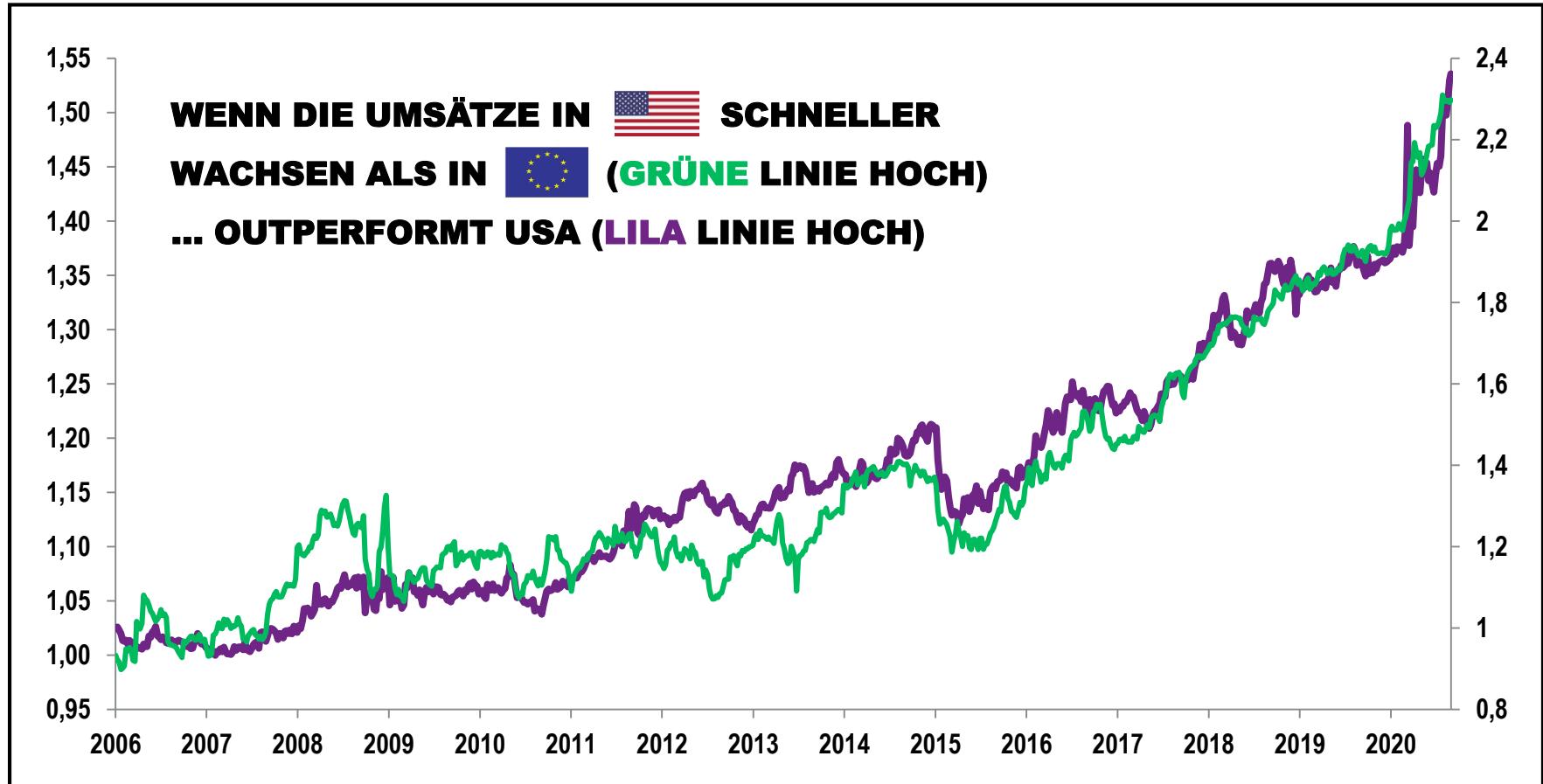
BEWERTUNG NICHT HILFREICH ALS INDIKATOR

RELATIVE BEWERTUNG **VS.**
KEINE WIRKLICHE AUSSAGEKRAFT ÜBER
ZUKÜNFTEIGE RELATIVE PERFORMANCE



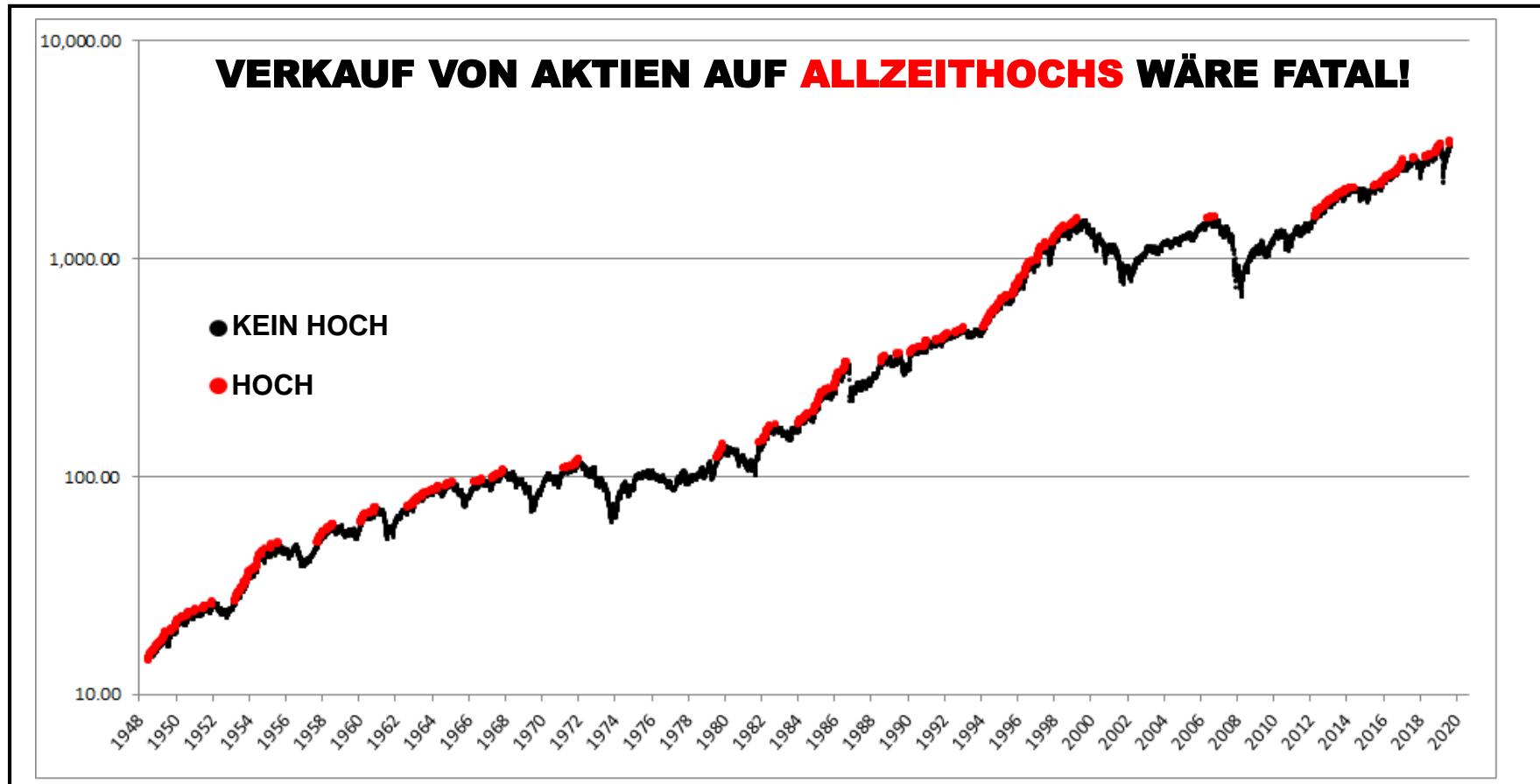
Quelle: Bloomberg; Indizes: S&P500 Index, StoxxEurope600 Index; Bewertung: BEst P/E Ratio; Stand: 2. September 2020

AKTIENKURSE FOLGEN UMSATZWACHSTUM



Quelle: Bloomberg; Indizes: S&P500 Index, StoxxEurope600 Index; Bewertung: BEst P/E Ratio; Stand: 2. September 2020

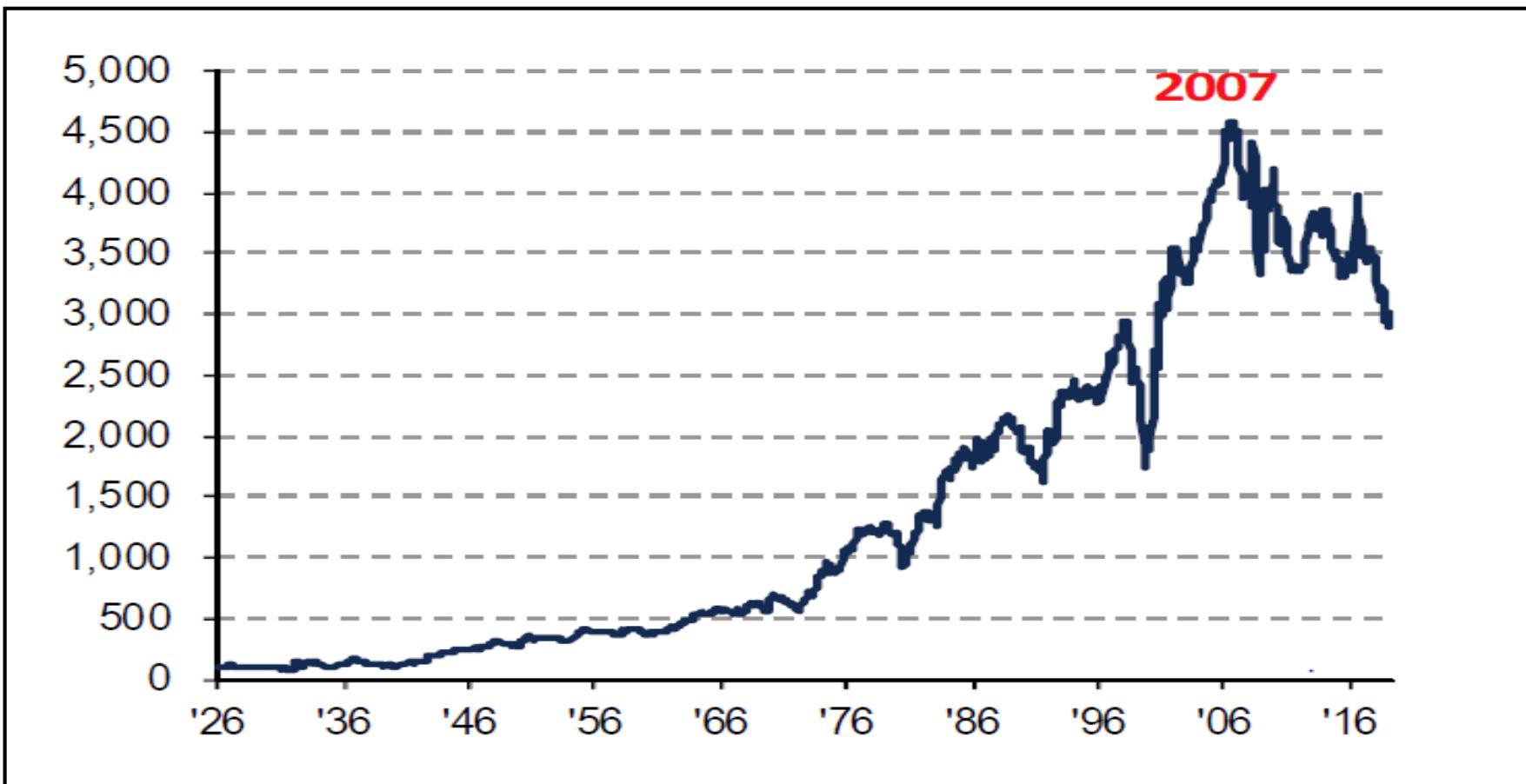
VERKAUFEN AUF ALLZEITHOCH?



Quelle: R.W.Baird Research; Aktienmarkt: S&P500 Index; Stand 1. Juli 2020

VALUE VS. GROWTH

RELATIVE PERFORMANCE VON VALUE-AKTIEN ZU GROWTH-AKTIEN

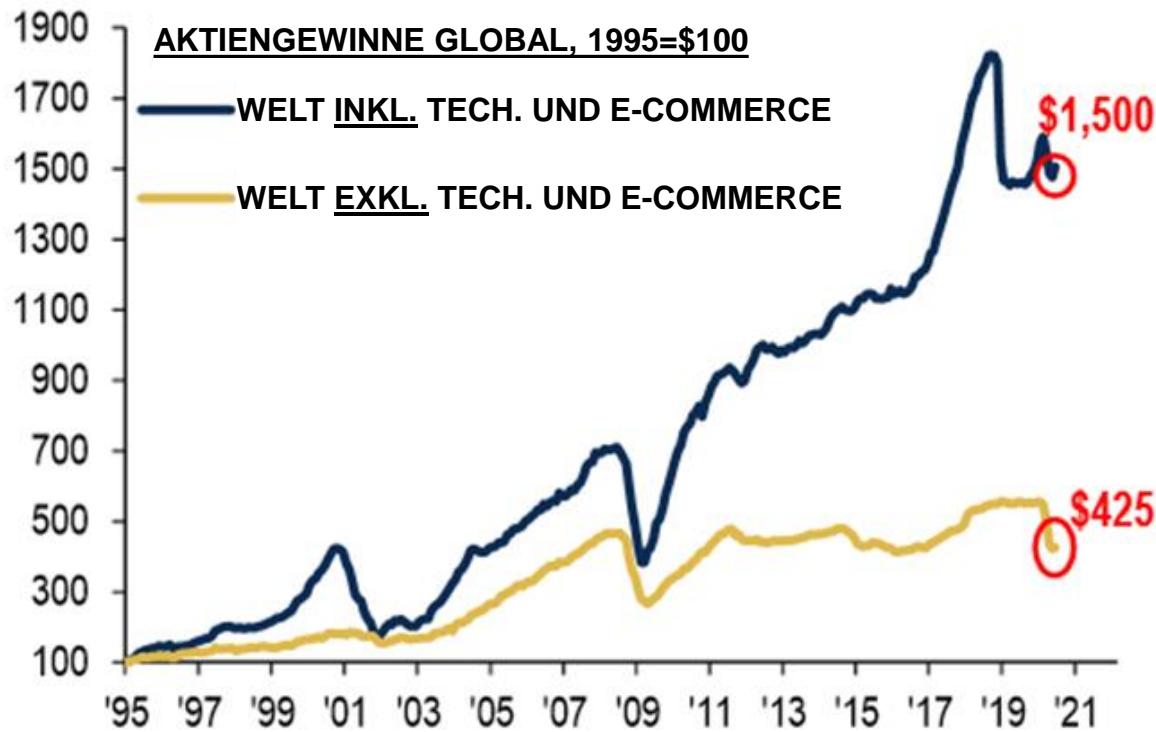


Markiert der Hochpunkt der Industriezeitalters das Ende der Outperformance von „Value“?

Quelle: BofA US Equity & Quant Strategy, Tuck School of Business, basiert auf Fama-French; Stand Juli 2020

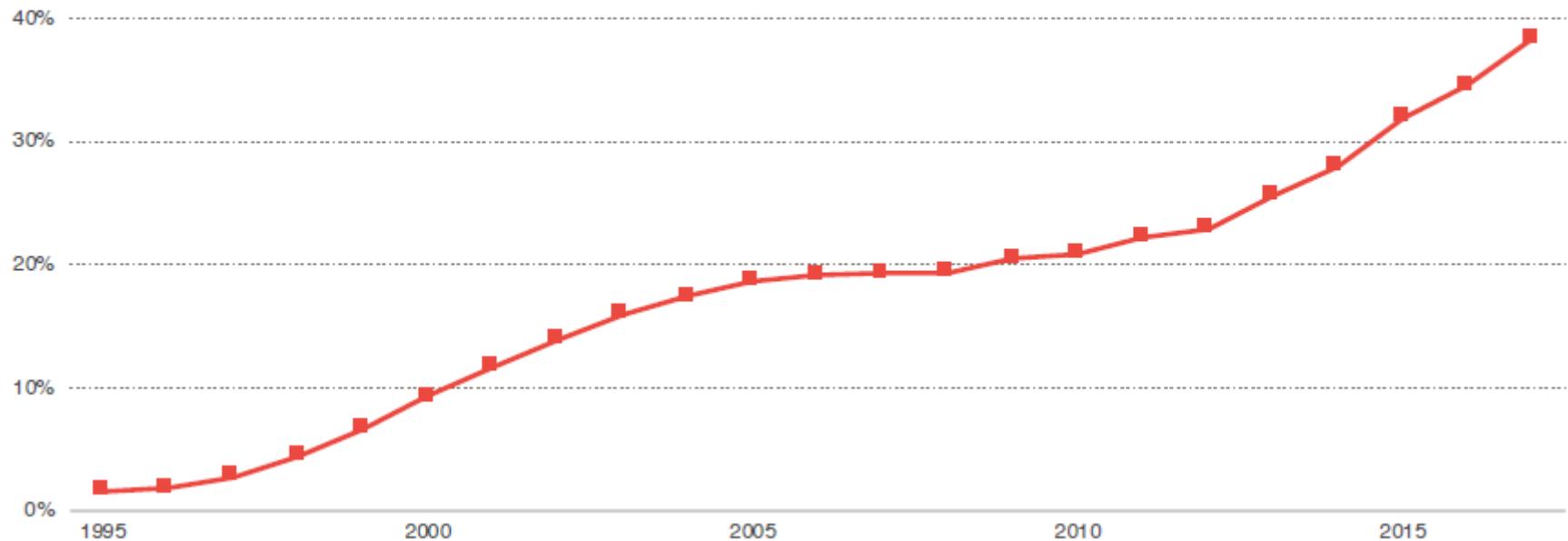
KONZENTRATION VON GEWINNWACHSTUM

WIE SEHEN DIE GEWINNENTWICKLUNGEN OHNE DIGITALISIERUNG UND E-COMMERCE AUS?

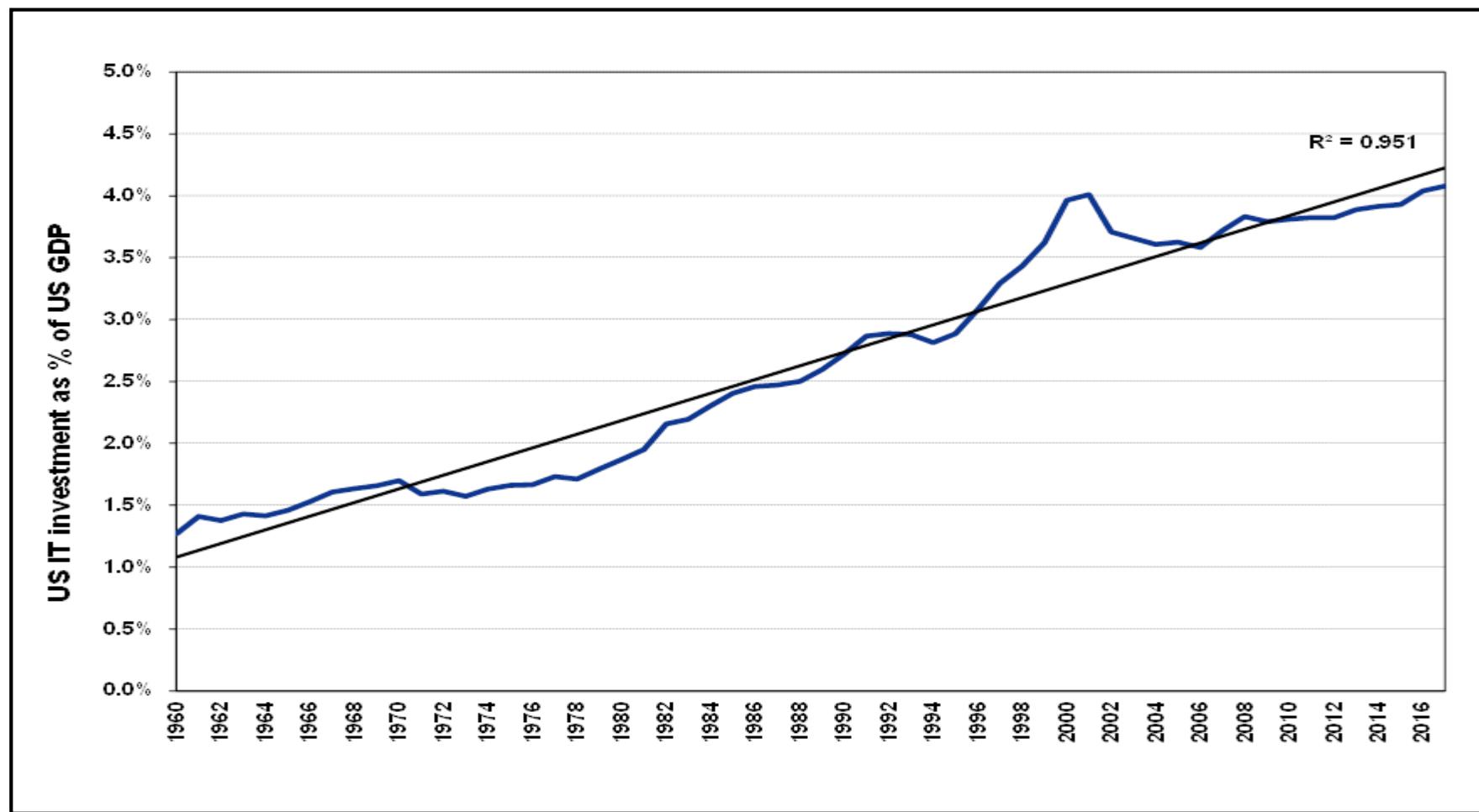


DIE GESELLSCHAFT WIRD DIGITALER

4 VON 10 PARTNERSCHAFTEN IN
DEN USA ENTSTEHEN ONLINE



IT INVESTITIONEN



Quelle: Goldman Sachs; Bureau of Economic Analysis Stand: 2019

CORONA BESCHLEUNIGT DIGITALEN WANDEL

„Wir haben zwei Jahre digitalen Wandel innerhalb von nur zwei Monaten erlebt“

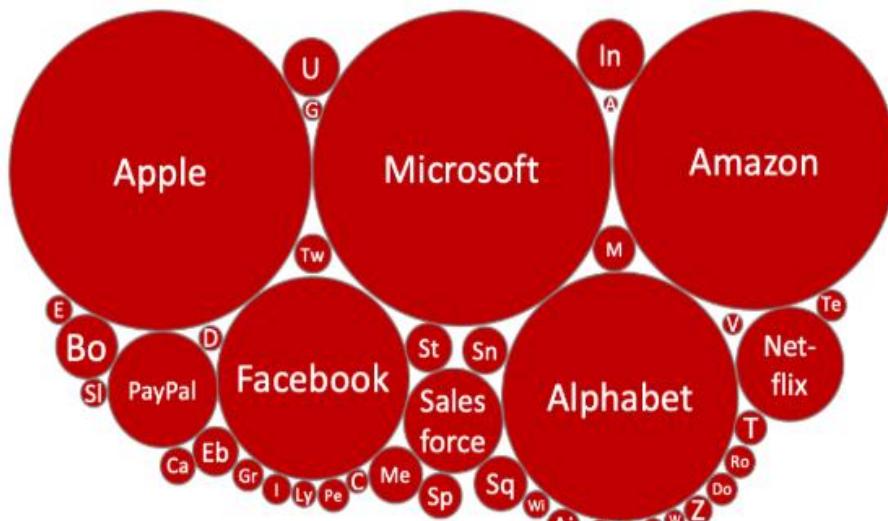
Satya Nadella (Microsoft CEO)

30. April, San Francisco

PLATTFORMÖKONOMIE SCHAFFT WACHSTUM

DIE 100 WERTVOLLSTEN PLATTFORMEN

Amerika



| | | | | |
|----------|-----------|--------------|--------|-----------|
| Airbnb | Ebay | Lyft | Roku | Teladoc |
| Alteryx | Etsy | Match | Slack | Twilio |
| Booking | Expedia | MercadoLibre | Snap | Twitter |
| Carvana | Grainger | Uber | Splunk | Vroom |
| Chegg | Grubhub | Peloton | Square | Wikipedia |
| Doordash | Instacart | Pinterest | Stripe | Wish |
| Dropbox | Intuit | | | Zillow |

Europa



Adevinta
Adyen
Autotrader
Delivery Hero
Hellofresh
Farfetch

Klarna
Revolut
Spotify
Takeaway
Yandex

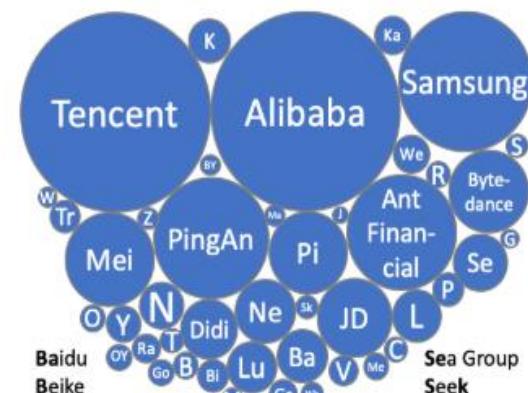
Afrika



Anteile in Prozent

| | |
|---------------|----|
| Amerika | 68 |
| Europa | 21 |
| Afrika | 3 |
| Asien-Pazifik | 2 |

Asien-Pazifik



Tencent
Alibaba
PingAn
Mei
O Y N Didi
Baidu
Beike
Bilibili
BYJU
Chehaoduo
Coupang
Didi Chuxing
G-Bits
Go-Jek
Grab
JD.com

Ant Financial
Samsung
Byte-dance
Seek
Sensetime
Tokopedia
Trip.com
VipShop
WeBank
WeDoctor
Weibo
YonYou
Zuoyebang

Naver
Kakao
Kuaishou
Lu.com
Lufax
Manbang
Meicai
Meituan

Sea Group
Sea Group
Trip.com
VipShop
WeBank
WeDoctor
Weibo
YonYou
Zuoyebang

KLIMA PROFITIERT VON LOCKDOWN

LUFTVERSCHMUTZUNG IN CHINA VOR UND WÄHREND LOCKDOWN-PHASE



Quelle: NASA, Earth Observatory, Stand: Februar 2020

REGULIERUNG VERSTÄRKT ESG TREND AN DEN KAPITALMÄRKTN

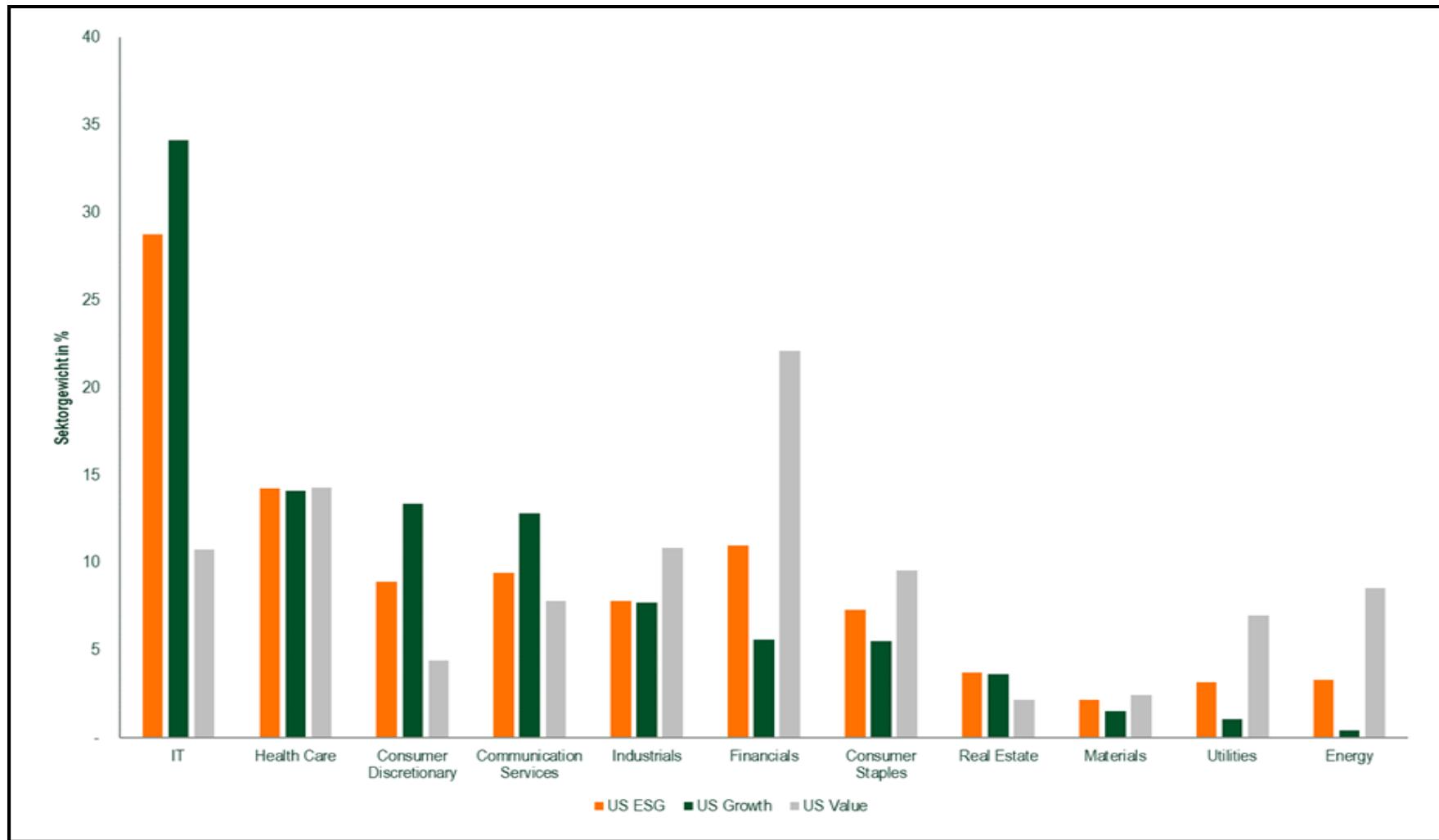
EZB ÜBERPRÜFT IHRE POLITIK IM HINBLICK AUF KLIMABEDINGTE RISIKEN



The green swan

Central banking and financial stability
in the age of climate change

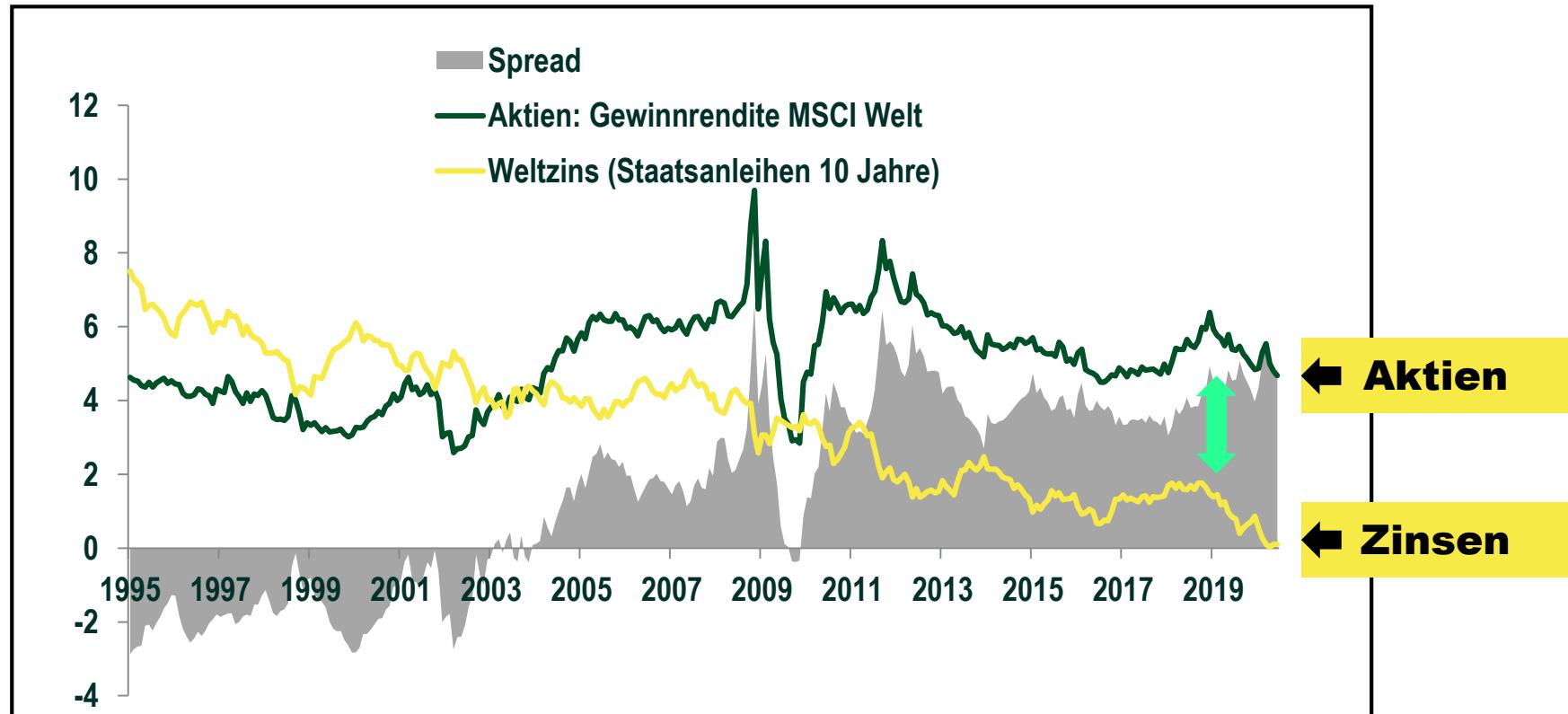
ESG WIRD ZUM WEITEREN PERFORMANCETREIBER VON „WACHSTUMS-SEKToren“



Source: MainFirst; Bloomberg, As of 05th February 2020

GEWINNRENDITE AKTIEN UND ZINSEN

AUFHOLPOTENZIAL VON AKTIEN AUF REKORD-NIVEAU

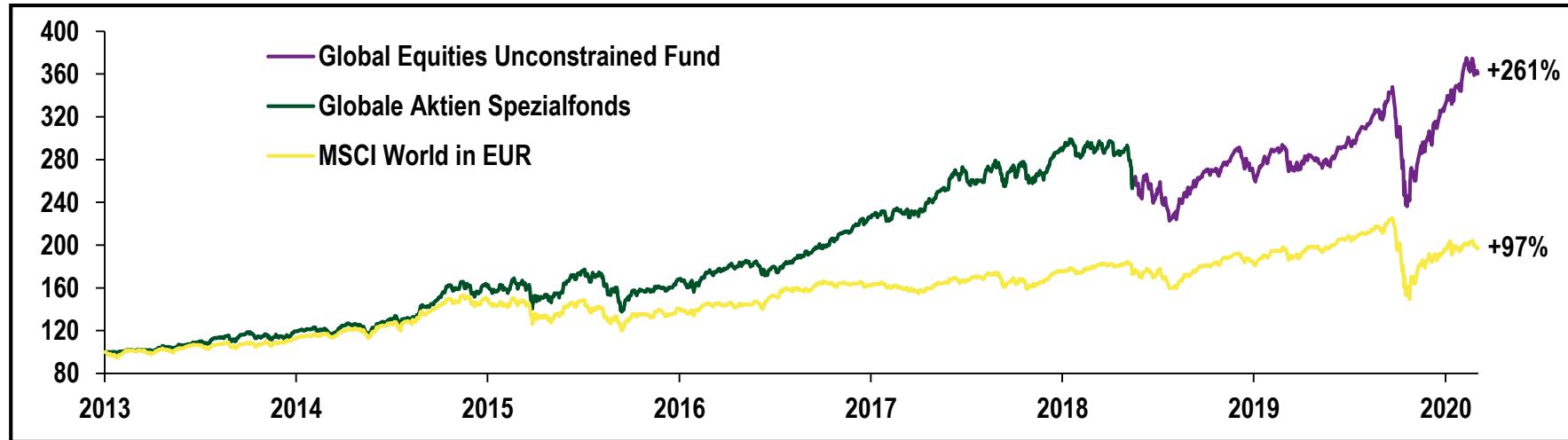


Quelle: Bloomberg; Stand: 30. Juni 2020; Weltzins Verzinsung 10 Jahre USA, 10 Jahre Deutschland

INVESTMENTTHEMEN

| ANLAGESCHWERPUNKT | | KEINE POSITIONEN / GERINGE GEWICHTUNG | |
|--|---|--|--|
| Strukturelles Wachstum | Schere reich / arm vergrößert sich | Überkapazitäten | Verlierer disruptiver Innovationen |
| Gewinner disruptiver Innovationen | Gewinner Regulierung | Staatliche Interventionen / Regulierung | Wo ist China Konkurrenz? |
| Gründergeführte Unternehmen → Interessengleichheit mit Eigentümer → Besonders langfristige Unternehmensstrategie → Eigenes Vermögen investiert | | Versorger Große Überkapazitäten, Trend zur dezentralen Stromerzeugung, Solar und Batterien reduzieren die Nachfragespitzen, hohe Kosten für Rückbau undendlagerung der Atomkraft | |
| Plattformen → Nutzung des Plattform-Effekts → Skalierung von digitalen Geschäftsmodellen → Hohe Eintrittsbarrieren | Luxusgüter & Sportartikel → Starkes Nachfragewachstum aus Asien / China, Luxusgüter als Zeichen des sozialen Aufstiegs | Banken Druck durch Regulierung, höhere Eigenkapitalanforderungen, langfristig niedrige Zinsen, flache Zinskurve, Druck durch Tech (Alibaba) | Stahl Weltweit hohe Überkapazitäten, Konkurrenz durch Asien und Russland |
| Verlagerung der IT in die Cloud → Mehr Sicherheit bei Datenspeicherung → Enorme Kostenvorteile → Immer neueste Servertechnik | Schönheitsprodukte → Starkes Nachfragewachstum aus Asien / China | Versicherungen Niedrige Rentenrenditen, Zusätzliche alternative Anbieter, Druck auf Tarife durch Internetportale | Ölmultis Überkapazitäten durch neue Technologien, Überinvestitionen, Rückbaukosten alter Ölfelder |
| Digitale Werbung / Daten → Hoher Nutzen maßgeschneiderter Onlinewerbung → Mehr Konsum online | Gesundheitswesen → Technologie fördert Wachstum in der Gentechnik und Laboranalyse → Weniger Regulierung bei Apotheken → Alternde Bevölkerung führt zu Wachstum bei Pflege-/ Altersheimen | Verbrennungsmotoren, Diesel Druck durch Regulierung und Gesundheitsbehörden, Klagen, Restwertverfall bei Diesel | Telekommunikation Fallende Tarife durch zunehmende Konkurrenz (Kabel & Apps, Soft-SIM), teurer Ausbau der Netze wegen der Datenexplosion |
| E-Commerce → Höhere Transparenz, Kostenvorteile, großes Produktangebot | Essenslieferdienste → Branche profitiert von Smartphones → Branchenkonsolidierung führt zu zunehmender Profitabilität | Werbeagenturen Bedeutung der Agenturen in der digitalen Welt schrumpft | Tabak, Cola, Bier Fallendes Volumen in Nordamerika, und Europa, sich verschärfende Regulierung durch Gesundheitsbehörden |
| Automatisierung, Roboter, KI → Digitalisierung der Maschinenproduktion → Steigende Löhne in China | Auto der Zukunft → Elektroautos revolutionieren die Mobilitätsbranche → Steigender Bedarf an Computern/ Chips im Auto → Regulierung verschärft Abgasnormen | TV-Sender Netflix, Amazon und YouTube bedrohen das Geschäftsmodell | Stationärer Einzelhandel E-Commerce bedroht die Läden |
| Mobile Zahlungssysteme → Mehr Zahlungen mit Handys & Tablets → Mobiles Bezahlen als Bargeldersatz → Kosteneffizient für Händler | Erneuerbare Energie → Rückenwind durch Technologie, Regulierung, Klimapolitik | | |
| Quelle: MainFirst; Stand: 30. Juni 2020 | | | |

LANGJÄHRIGER TRACK RECORD



| | Performance | | |
|-------------------|-------------|------------|--------|
| | Fonds | MSCI World | Alpha |
| YTD | 16.9% | -6.2% | 23.2% |
| 2019 | 35.3% | 30.9% | 4.4% |
| 2018 | -11.9% | -4.8% | -7.1% |
| 2017 | 41.2% | 7.5% | 33.6% |
| 2016 | 5.8% | 10.7% | -4.9% |
| 2015 | 32.1% | 10.4% | 21.7% |
| 2014 | 15.6% | 19.5% | -3.9% |
| 2013 | 13.4% | 7.2% | 6.2% |
| Seit Auflage | 260.9% | 96.7% | 164.1% |
| Seit Auflage p.a. | 19.6% | 9.9% | 9.7% |

MAINFIRST GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED:

- Investition zu 100% in Einzelaktien (long-only)
- Firmen, die durchschnittlich im Umsatz und Gewinn 20%+ wachsen
- Alpha durch strukturelle Trends & Titelauswahl
- Hoher Active Share
- Konzentriertes Portfolio

Quelle: Universal Investment, MainFirst; Stand: 30. Juni 2020; Performance: Spezialfonds MainFirst Globale Aktien, ab 12.10.18 Publikumsfonds Mainfirst Global Equities Unconstrained; Anlageziel des Teilfonds ist die Wertentwicklung des Indexes MSCI World Net Total Return EUR Index (der „Referenzindex“) zu übertreffen. Hierzu wird ein aktiver Investitionsansatz verfolgt, in dessen Rahmen keine Beschränkung auf in der Benchmark enthaltene Zielinvestments vorgenommen wird und die Portfoliozusammensetzung sich signifikant von der Benchmark unterscheiden kann.

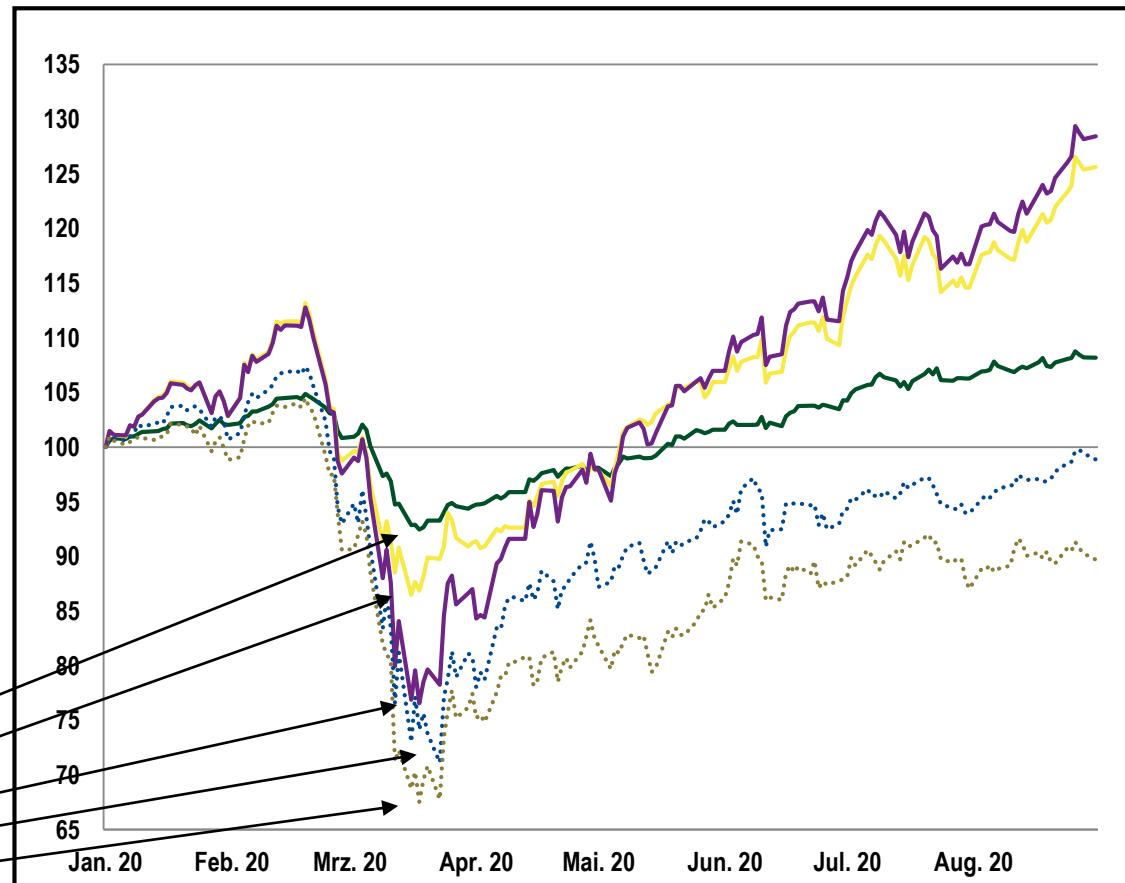
STABILE PERFORMANCE IN 2020 TROTZ REZESION

MODERATE DRAWDOWNS DURCH RISIKOSTEUERUNG & INVESTMENTTHEMEN

| Performance % | 2020 | 3J | 5J | Seit 05.2013 | Seit 05.2013 p.a. |
|--------------------------------|-------|------|-------|--------------|-------------------|
| Abs. Return Multi Asset | 8.2 | 12.1 | 24.7 | 42.7 | 5.0 |
| Global Equities | 25.6 | 51.8 | 100.8 | 192.5 | 15.9 |
| Global Equities Unconstrained* | 28.4 | 70.9 | 160.6 | 296.3 | 20.9 |
| MSCI World Index EUR | -1.1 | 31.7 | 53.8 | 107.5 | 10.6 |
| Stoxx Europe 600 Index | -10.4 | 6.1 | 15.6 | 47.8 | 5.5 |

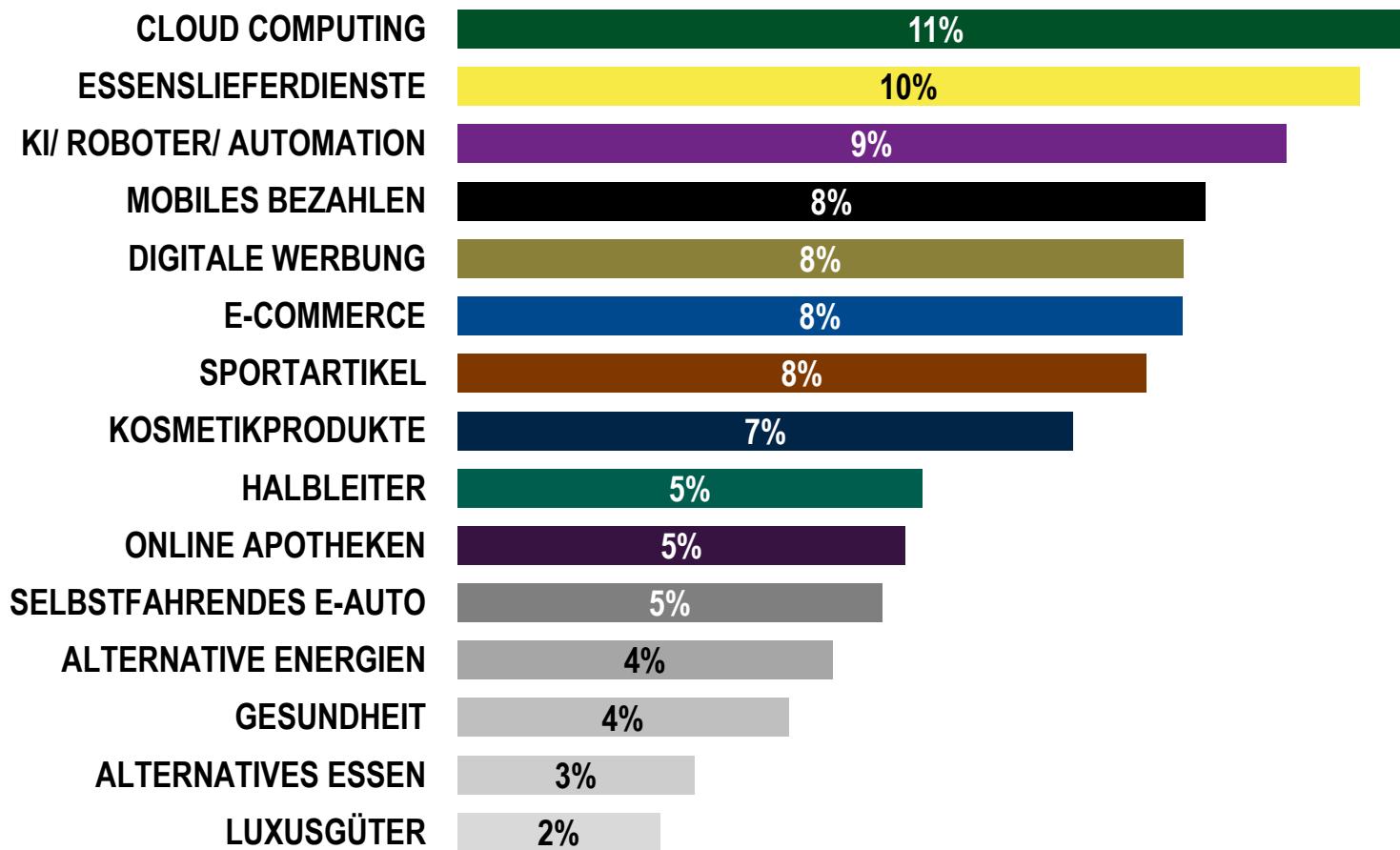
PERFORMANCE-TIEFPUNKTE:

- Absolute Return Multi Asset -7.5%
- Global Equities -13.5%
- Global Equities Unconstrained -23.4%
- MSCI World Index -28.9%
- Stoxx Europe 600 Index -32.2%



Quelle: Bloomberg, JPMorgan; Anlageziel der Teilfonds ist die Wertentwicklung des Indexes MSCI World Net Total Return EUR Index (der „Referenzindex“) zu übertreffen. Hierzu wird ein aktiver Investitionsansatz verfolgt, in dessen Rahmen keine Beschränkung auf in der Benchmark enthaltene Zielinvestments vorgenommen wird und die Portfolizusammensetzung sich signifikant von der Benchmark unterscheiden kann; *Performance: Spezialfonds MainFirst Global Equities, ab 12. Oktober 2018 Publikumsfonds MainFirst Global Equities Unconstrained Fund; Benchmark Start: 31. Mai 2013; Stand: 31 August 2020

ANSATZ BASIERT AUF INVESTMENTTHEMEN



DIE 20 GRÖßTEN UNTERNEHMEN IN 2030

UNSERE PROGNOSE



| 1917 | 1967 | 2005 | 2010 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030e |
|--------------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| U.S. Steel | GM | GE | Petrochina | Apple | Apple | Apple | Apple | Apple | Apple | Microsoft | Saudi Aramco | Saudi Aramco | Alibaba |
| AT&T | Ford | Exxon Mobil | Exxon Mobil | Exxon Mobil | Exxon Mobil | Exxon Mobil | Alphabet | Alphabet | Alphabet | Apple | Apple | Apple | Amazon |
| Standard Oil | GE | Microsoft | Apple | Petrochina | Microsoft | Alphabet | Microsoft | Microsoft | Microsoft | Amazon | Microsoft | Microsoft | Microsoft |
| Bethlehem Steel | Chrysler | Citi | ICBC | Microsoft | Petrochina | Microsoft | Berkshire Hathaway | Berkshire Hathaway | Amazon | Alphabet | Alphabet | Amazon | Tencent |
| Armour & Co. | Mobil | Wal-Mart | Wal-Mart | ICBC | ICBC | Berkshire Hathaway | Exxon Mobil | Exxon Mobil | Facebook | Berkshire Hathaway | Amazon | Alphabet | Nvidia |
| Swift & Co. | Texaco | BP | CCB | IBM | China Mobile | GE | Amazon | Amazon | Tencent | Tencent | Facebook | Alibaba | Facebook |
| International Harvester | U.S. Steel | Pfizer | Microsoft | Chevron | Alphabet | Johnson& Johnson | Facebook | Facebook | Alibaba | Facebook | Alibaba | Facebook | Alphabet |
| E.I. du Pont de Nemours | IBM | Bank of America | HSBC | Alphabet | Wal-Mart | Wal-Mart | GE | Johnson& Johnson | Berkshire Hathaway | Alibaba | Berkshire Hathaway | Tencent | Apple |
| Midvale Steel & Ordnance | Gulf Oil | Johnson& Johnson | Petrobras | Wal-Mart | Berkshire Hathaway | Chevron | Johnson& Johnson | JPMorgan Chase | Johnson& Johnson | Johnson& Johnson | Tencent | Berkshire Hathaway | Ant* |
| U.S. Rubber | AT&T | HSBC | Alphabet | China Mobile | GE | Wells Fargo | Wells Fargo | GE | Exxon Mobil | JPMorgan Chase | JPMorgan Chase | Visa | TSMC |
| | DuPont | Vodafone Group | China Mobile | GE | IBM | Roche | ICBC | Wells Fargo | JPMorgan Chase | Visa | Visa | Johnson& Johnson | Meituan |
| | Esmark | AIG | BP | Berkshire Hathaway | P&G | Nestle | Nestle | AT&T | Samsung | Exxon Mobil | Johnson& Johnson | TSMC | Didi* |
| | Shell | IBM | Johnson& Johnson | Nestle | Chevron | Petrochina | Roche | Tencent | ICBC | Wal-Mart | Wal-Mart | Walmart | Uber |
| | Amoco | Intel | BHP Billiton | Johnson& Johnson | Nestle | JPMorgan Chase | JPMorgan Chase | Bank of America | Bank of America | ICBC | Mastercard | Nestle | Bytedance* |
| | Chevron | JPMorgan Chase | IBM | CCB | CCB | P&G | China Mobile | ICBC | Wal-Mart | Pfizer | Bank of America | MasterCard | PayPal |
| | Bethlehem Steel | Total SA | P&G | BHP Billiton | HSBC | China Mobile | Novartis | Chevron | Shell | Nestle | Procter&Gamble | Procter&Gamble | Tesla |
| | Navistar | GSK | Nestle | AT&T | Johnson& Johnson | ICBC | Petrochina | Nestle | Wells Fargo | Shell | Samsung | JPMorgan Chase | Softbank |
| | CBS | Berkshire Hathaway | AT&T | P&G | AT&T | HSBC | P&G | Alibaba | Nestle | Bank of America | Nestle | Home Depot | Samsung |
| | RCA | P&G | JPMorgan Chase | Pfizer | Samsung | IBM | Toyota | Verizon | Visa | UnitedHealth | ICBC | UnitedHealth | MasterCard |
| | Goodyear | Altria Group | GE | Coca-Cola | Pfizer | Pfizer | AT&T | China Mobile | AB Inbev | Procter&Gamble | Exxon Mobil | Tesla | Reliance Inc |

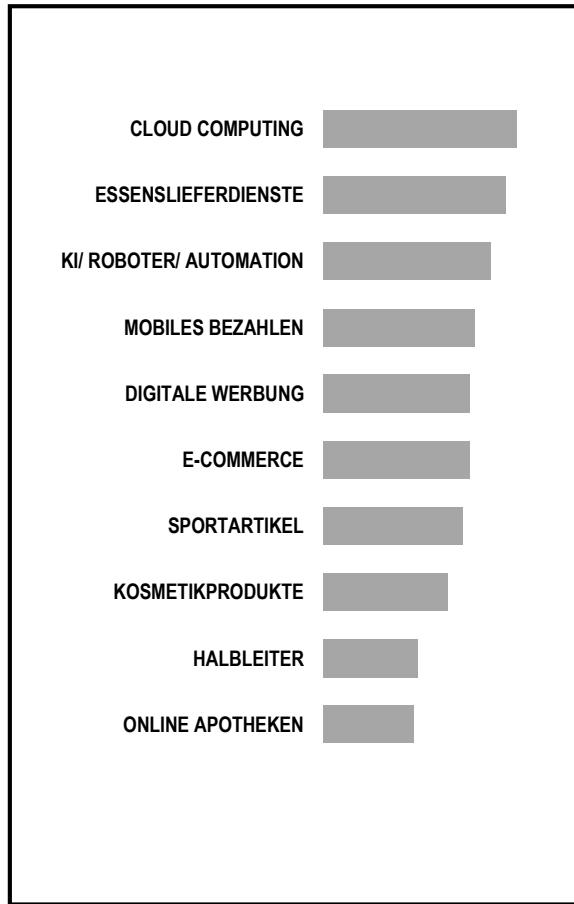
Quelle: Erwartung 2030: MainFirst; Stand: 27. Juli 2020; *Potenzieller IPO-Kandidat

**CHARACTER.
FOR MORE
PERFORMANCE.**

PORTFOLIO

Langfristige Allokation

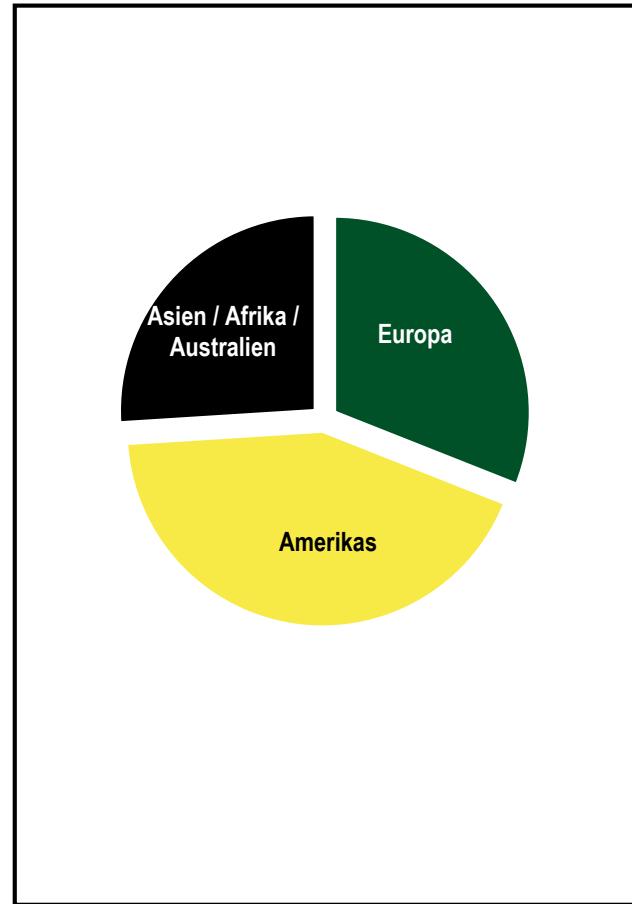
INVESTMENTTHEMEN



TOP 10 AKTIEN

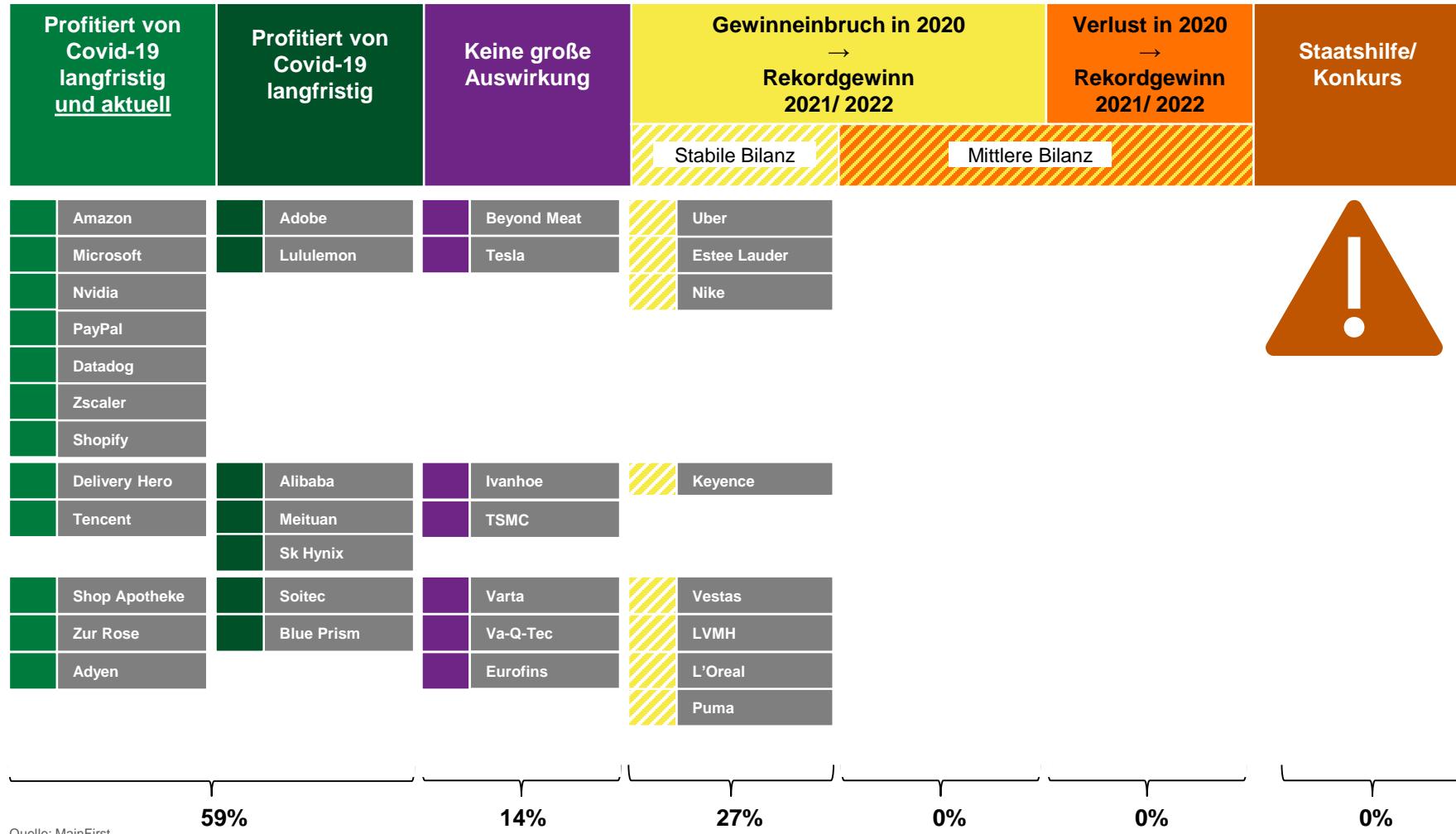
| Aktie | Gewichtung |
|------------|------------|
| PAYPAL HOL | 4.4% |
| AMAZON.COM | 4.4% |
| DELIVERY H | 4.2% |
| VESTAS WIN | 4.2% |
| ADYEN NV | 4.1% |
| ADOBE INC | 4.1% |
| ESTEE LAUD | 4.1% |
| TENCENT HO | 4.1% |
| ALIBABA GR | 4.0% |
| NVIDIA COR | 4.0% |

PORTFOLIOALLOKATION



STABILE PORTFOLIOSTRUKTUR

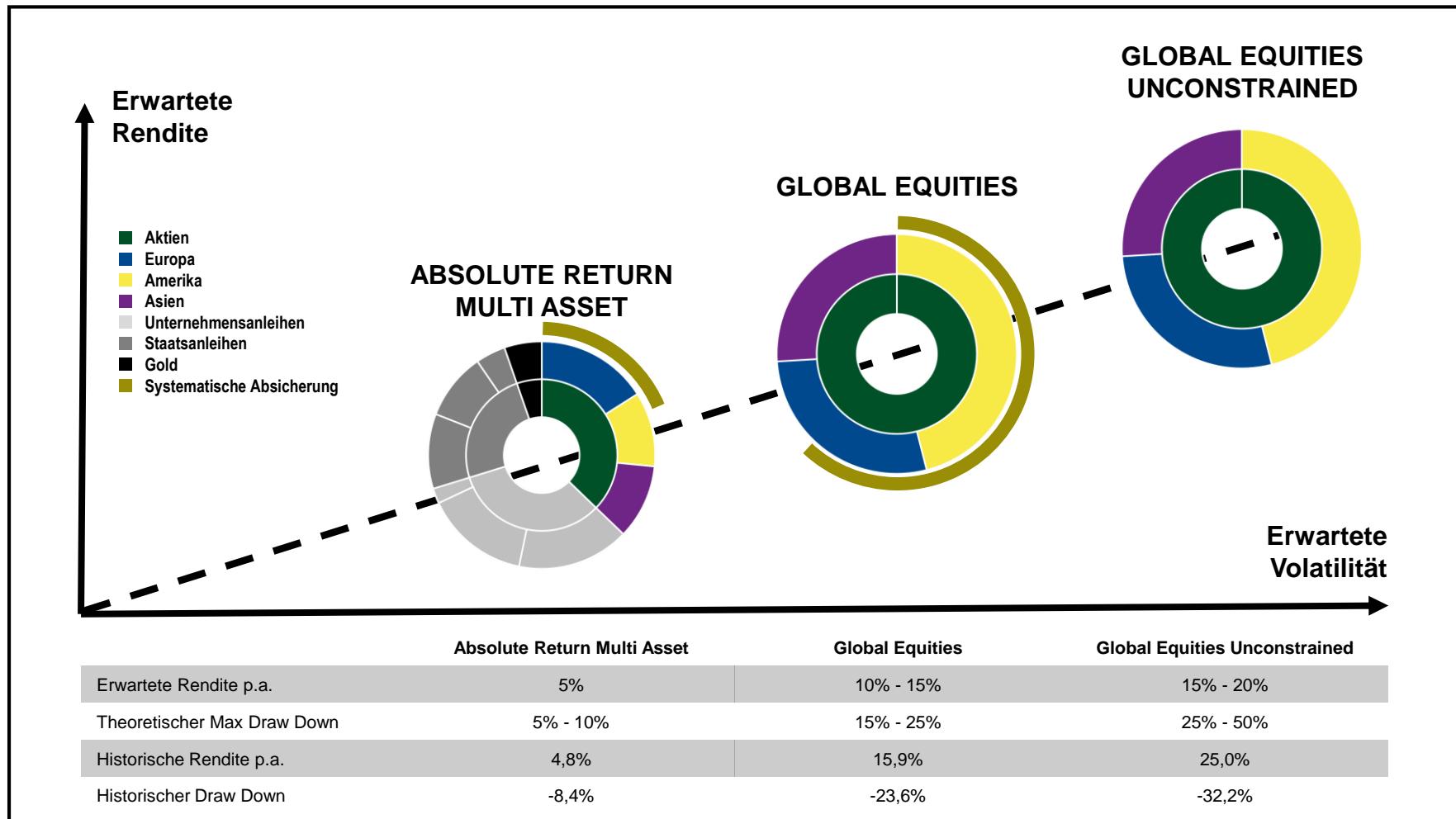
Abhängigkeit der Geschäftsmodelle von Covid-19



Quelle: MainFirst

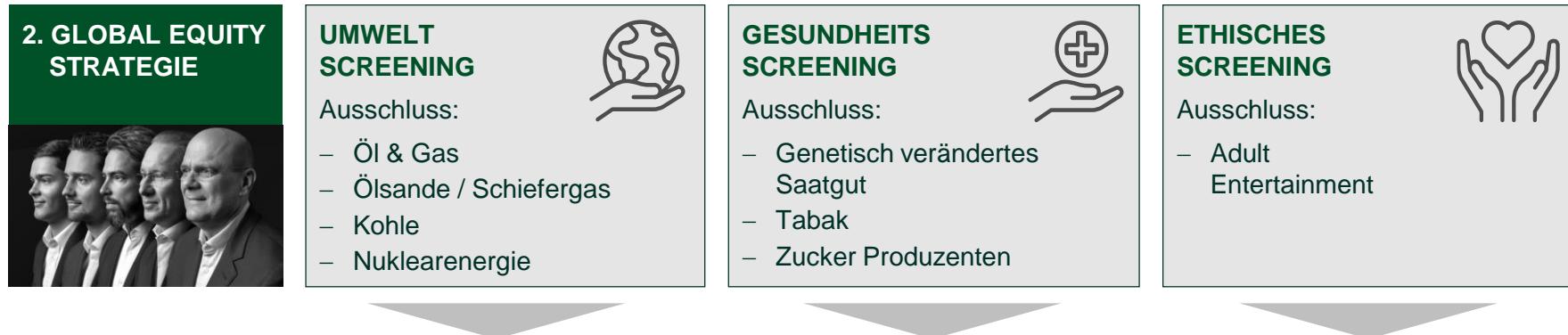
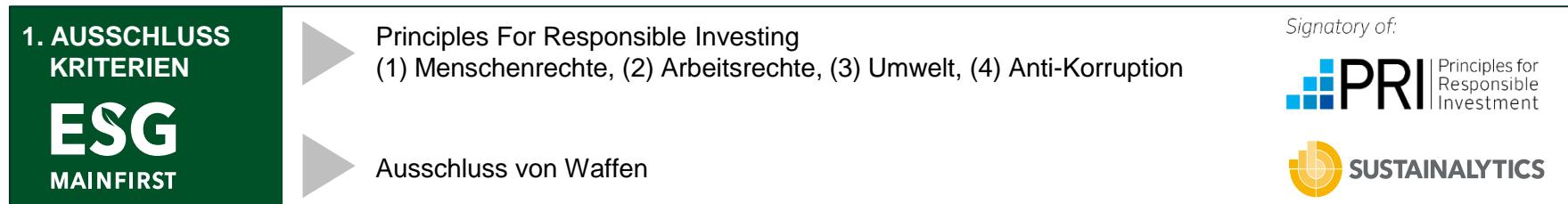
STRATEGIEÜBERSICHT

FOKUS AUF STRUKTURELLE WACHSTUMSTRENDS



Quelle: MainFirst, Stand 31. August 2020

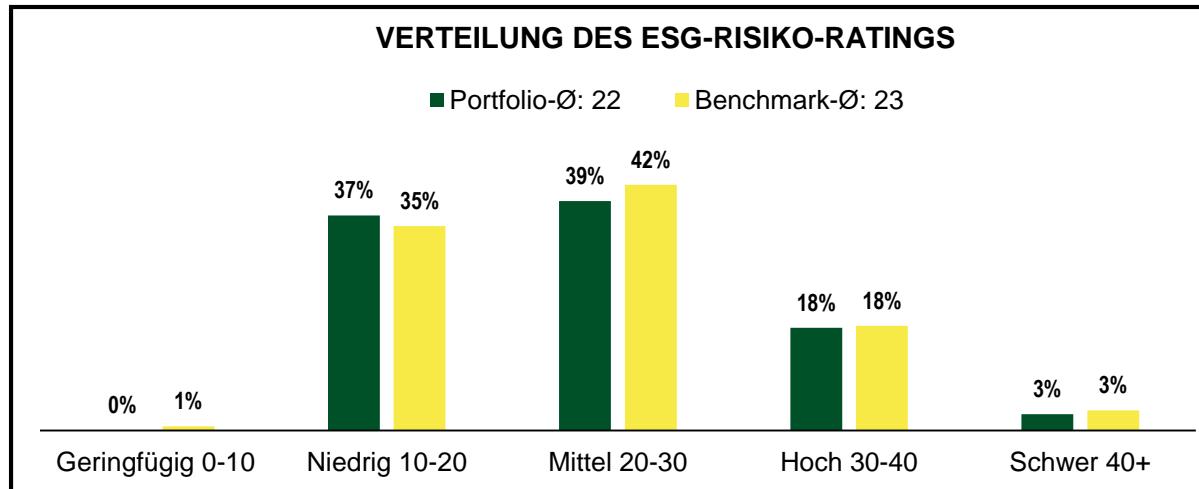
INVESTMENTPROZESS | GLOBAL EQUITIES



AKTIENAUSWAHL

INDIVIDUELLE NACHHALTIGKEITSBEWERTUNG

WIR ERGÄNZEN DAS ESG-RISIKO-RATING NACH SUSTAINALYTICS DURCH UNSERE INDIVIDUELLE, IMPACT BASIERTE BEWERTUNG



AUSSCHLUSS VON SEKTOREN

Energie & Umwelt



Atomkraft



Kraftwerkskohle



Öl & Gas



Genetisch veränderte Pflanzen & Samen

Wertbasierte Sektoren



Erwachsenenunterhaltung



Tabak



Cannabis

Verteidigung & Militär



Umstrittene Waffen



Militärische Verträge

| Firma | ESG-Risiko-Rating | Gründe für schlechte Bewertung | Warum wir investiert sind |
|---------------|-------------------|---|---|
| Beyond Meat | Schwer, 42.7 | - Keine Offenlegung des Treibhausgasreduktionsplans und der Richtlinie für nachhaltiges Marketing | Im Vergleich zu Fleisch: + Wasserverbrauch 99% weniger + Landverbrauch 93% weniger + CO ₂ -Verbrauch 90% weniger + Kein Tierleid |
| Ivanhoe Mines | Hoch, 36.3 | - Durchschnittliche Punktzahl innerhalb der Subindustrie (Metallbergbau) | + Kupfer wird für die E-Mobilität in den nächsten Jahrzehnten notwendig |
| Uber | Hoch, 34.6 | - Schwache Datenschutz- und Sicherheitsrichtlinien - Vorwürfe des unfairen Wettbewerbs | + Reduzierung des Autobesitzes in Großstädten + Intelligenter Einsatz von Technologie |
| Soitec | Hoch, 33.2 | - Durchschnittliche Punktzahl innerhalb der Subindustrie (Halbleiterindustrie) | + Unterstützt die Einführung von 5G, Elektroautos und Cloud-Infrastruktur |

DISCLAIMER

Dieses Dokument ist Werbematerial und dient ausschließlich der Produktinformationsvermittlung. Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse dar und ist nicht als solche beabsichtigt. Die rechtlichen Erfordernisse, welche die Objektivität der Finanzanalyse garantieren, wurden folglich nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor Veröffentlichung dieses Dokuments ist nicht anwendbar. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb der dargestellten Investmentfonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt. Dieser kann zusammen mit dem aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht sowie den aktuellen Anlegerinformationen (in deutscher, englischer und französischer Sprache) kostenlos bei der MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Kennedyallee 76, 60596 Frankfurt am Main, fonds@mainfirst-invest.com angefordert werden.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Herkunftsland der kollektiven Kapitalanlage ist Luxemburg. Vertreter in der Schweiz ist UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, CH-4052 Basel. Zahlstelle in der Schweiz ist UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich. Prospekt, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID), Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Ersteller: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH („MainFirst“). MainFirst ist in Deutschland durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt. Diese Marketingpräsentation darf ohne die vorherige ausdrückliche schriftliche Genehmigung von MainFirst in irgendeiner Weise weder als Ganzes noch in Teilen weder verändert noch vervielfältigt oder an Dritte übermittelt oder zugänglich gemacht werden. Copyright 2020, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II). Eine Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II ist nicht gestattet und darf nicht deren Anlageentscheidungen zugrunde liegen. Eine Weitergabe dieses Dokuments an Personen mit Sitz in Staaten, in denen der Fonds zum Vertrieb nicht zugelassen ist oder in denen eine Zulassung erforderlich ist, ist nicht gestattet. In diesem Fall dürfen Anteile Personen in solchen Ländern nur angeboten werden, wenn dieses Angebot in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechtsvorschriften in Bezug auf Privatplatzierungen kollektiver Kapitalanlagen sowie anderer anwendbarer Gesetze und Regularien steht.

Insbesondere wird der Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an US Personen (im Sinne von Rule 902 der Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in geltender Fassung) oder in deren Auftrag, für deren Rechnung oder zugunsten einer US Person handelnden Personen angeboten.

Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse dar. Sie sollte weder als ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zu einem Angebot oder zu einer bestimmten Handlung noch als eine Empfehlung angesehen werden, bestimmte Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen. Sie dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar.

Insbesondere stellt sie keine persönliche Empfehlung dar oder berücksichtigt die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse des Investors. Empfänger dieser Publikation müssen angesichts ihrer eigenen Anlageziele, Erfahrungen, steuerlichen/rechtlichen/geschäftlichen/finanziellen Situation ihre eigene Einschätzung über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen treffen. Kunden wird empfohlen, falls nötig, professionelle Beratung zu suchen.

Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument wurde auf der Grundlage von öffentlich zugänglichen, internen Daten sowie andere als zuverlässig eingestuften Drittquellen erstellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Angemessenheit der Daten zu Investorenzwecken wird keine Gewähr oder Haftung übernommen.

Einschätzungen und Meinungen einschließlich Renditeprognosen in diesem Dokument spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des Autors zum Zeitpunkt der Erstveröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Schwankungen im Wert der zugrunde liegenden Finanzinstrumente, deren Erträge sowie Veränderungen der Zinsen und Wechselkurse bedeuten, dass der Wert von Anteilen in einem Fonds sowie die Erträge daraus sinken wie auch steigen können und nicht garantiert sind. Die hierin enthaltenen Bewertungen beruhen auf mehreren Faktoren, unter anderem auf den aktuellen Preisen, der Schätzung des Werts der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände und der Marktliquidität sowie weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Grundsätzlich können Preise, Werte und Erträge sowohl steigen als auch fallen und Annahmen und Informationen können sich ohne vorherige Vorankündigung ändern. Jegliche Erörterung der Risiken in dieser Publikation sollte nicht als Offenlegung sämtlicher Risiken oder abschließende Behandlung der erwähnten Risiken angesehen werden.

Business Development Services - Germany



Marco Seminerio
Country Head of BDS Germany
Director
m.seminerio@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 04
Mobile +49 170 929 17 32



Anastassia Göringer
Institutional Business Development
Senior Manager
a.goeringer@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 08
Mobile +49 175 18 77 411



Anne Desgranges
Client Relations
Manager
a.desgranges@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 09
Mobile +49 170 56 21 536

Business Development Services - Germany



Ronny Alsleben
Wholesale Region North/East
Director
r.alsleben@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 17
Mobile +49 151 423 170 01



Christian Sperling
Wholesale Region North/East
Senior Manager
c.sperling@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 06
Mobile +49 171 287 22 67



René Frick
Wholesale Region Central/West
Senior Manager
r.frick@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 16
Mobile +49 174 100 03 88



Julia Silich
Wholesale Region Central/West
Executive
j.silich@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 14
Mobile +49 174 100 11 36



Mario Schmidt
Wholesale Region South
Manager
m.schmidt@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 07
Mobile +49 174 395 23 34



Jessica Gruss
Wholesale Region South
Executive
j.gruss@fenthum.com
Phone +49 69 719 14 24 - 05
Mobile +49 151 525 080 27