

18. September 2020

STRUKTURELLER WANDEL 2020³

Dot.com-Blase 2.0?

Jan-Christoph Herbst
Portfoliomanager

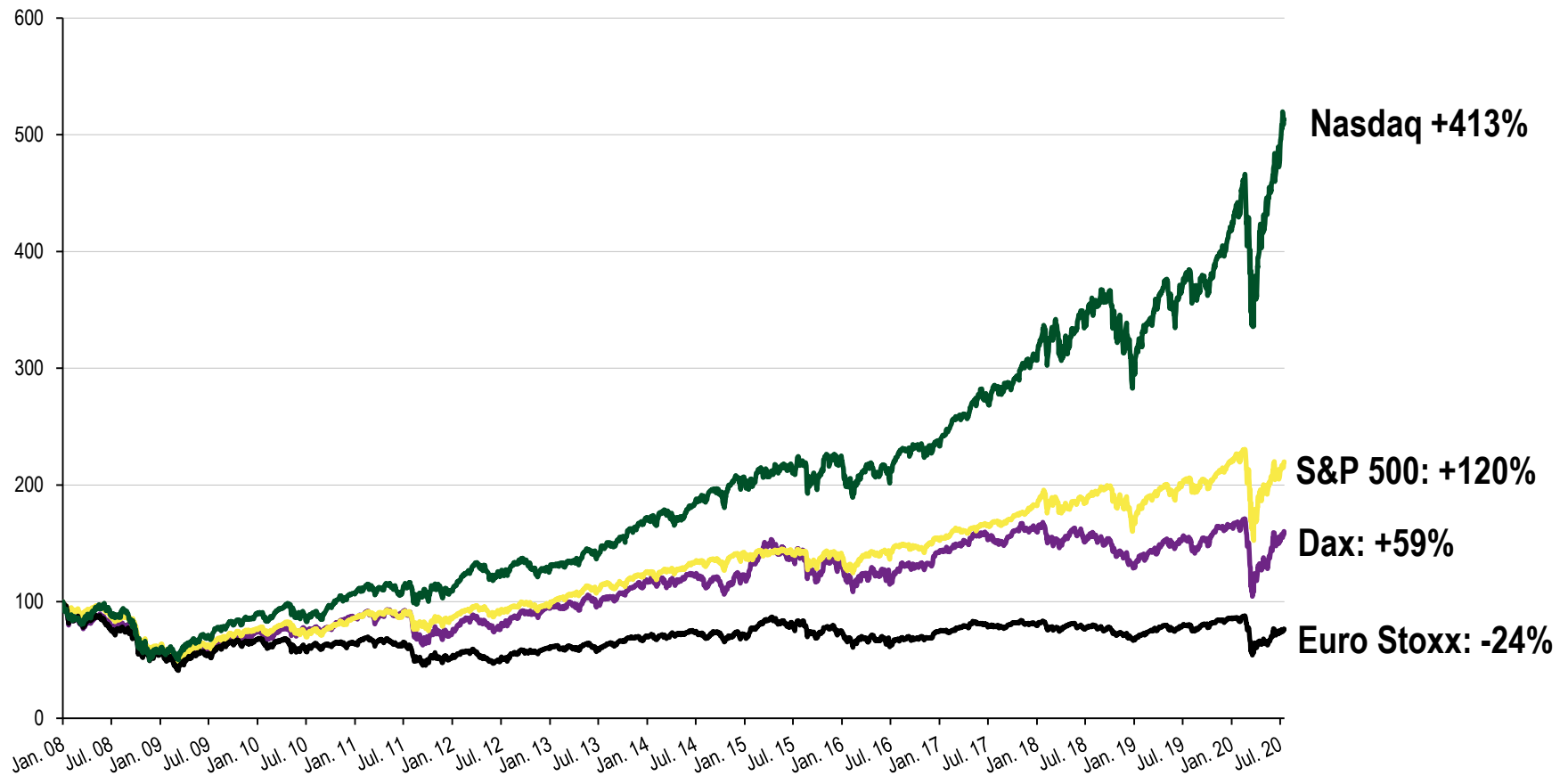


MAINFIRST



US TECHNOLOGIEAKTIEN AUF ALLZEITHOCH

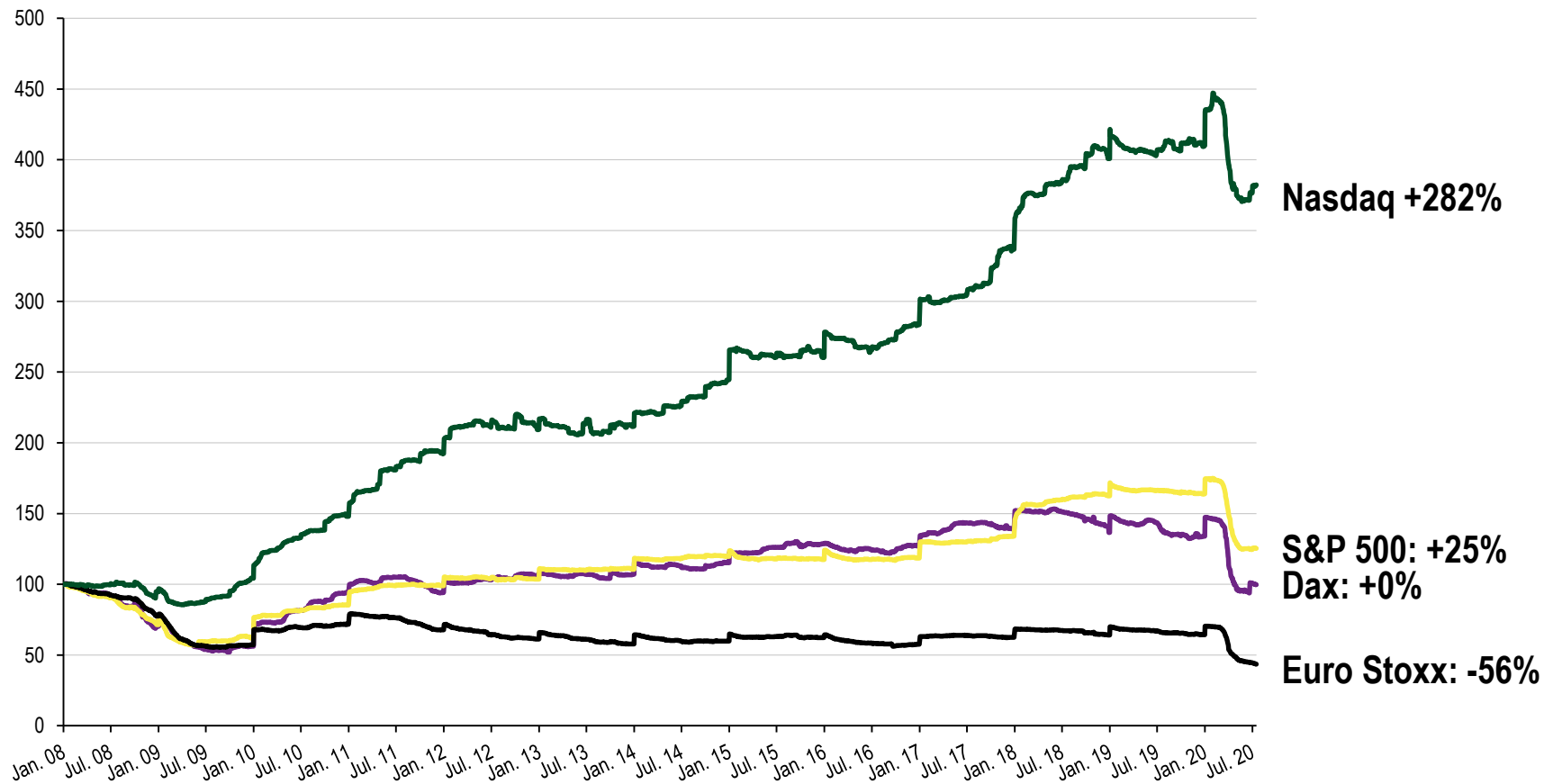
ANLEGER SEHEN EINE VERGLEICHBARE SITUATION AN DEN BÖRSEN WIE VOR 20 JAHREN AUFGRUND DER STARKEN PERFORMANCE VON US TECHNOLOGIEAKTIEN



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

AKTIENKURSE FOLGEN DEN GEWINNEN

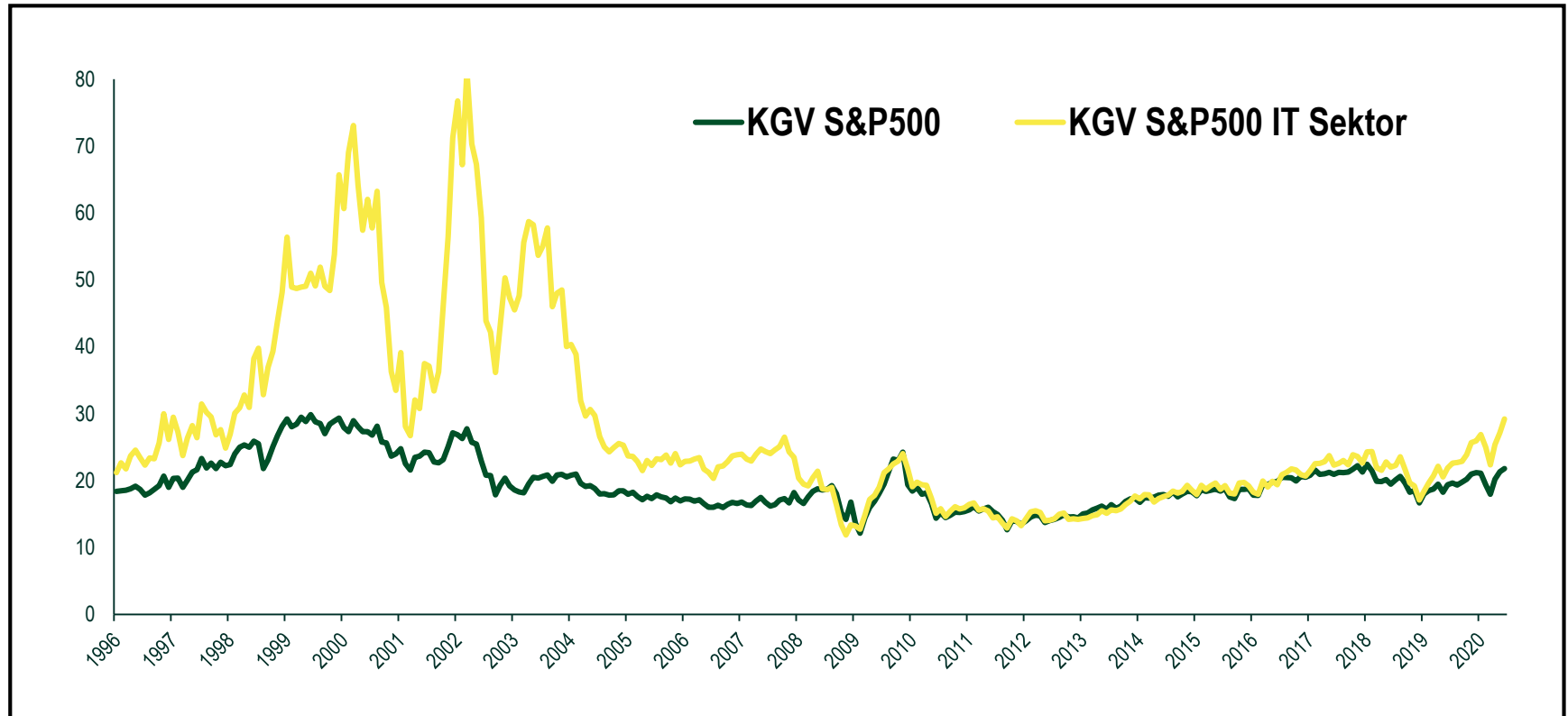
ENTWICKLUNG DER JAHRESGEWINNE SEIT 2008
DER NASDAQ ZEIGT DIE BESTE GEWINNENTWICKLUNG!



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

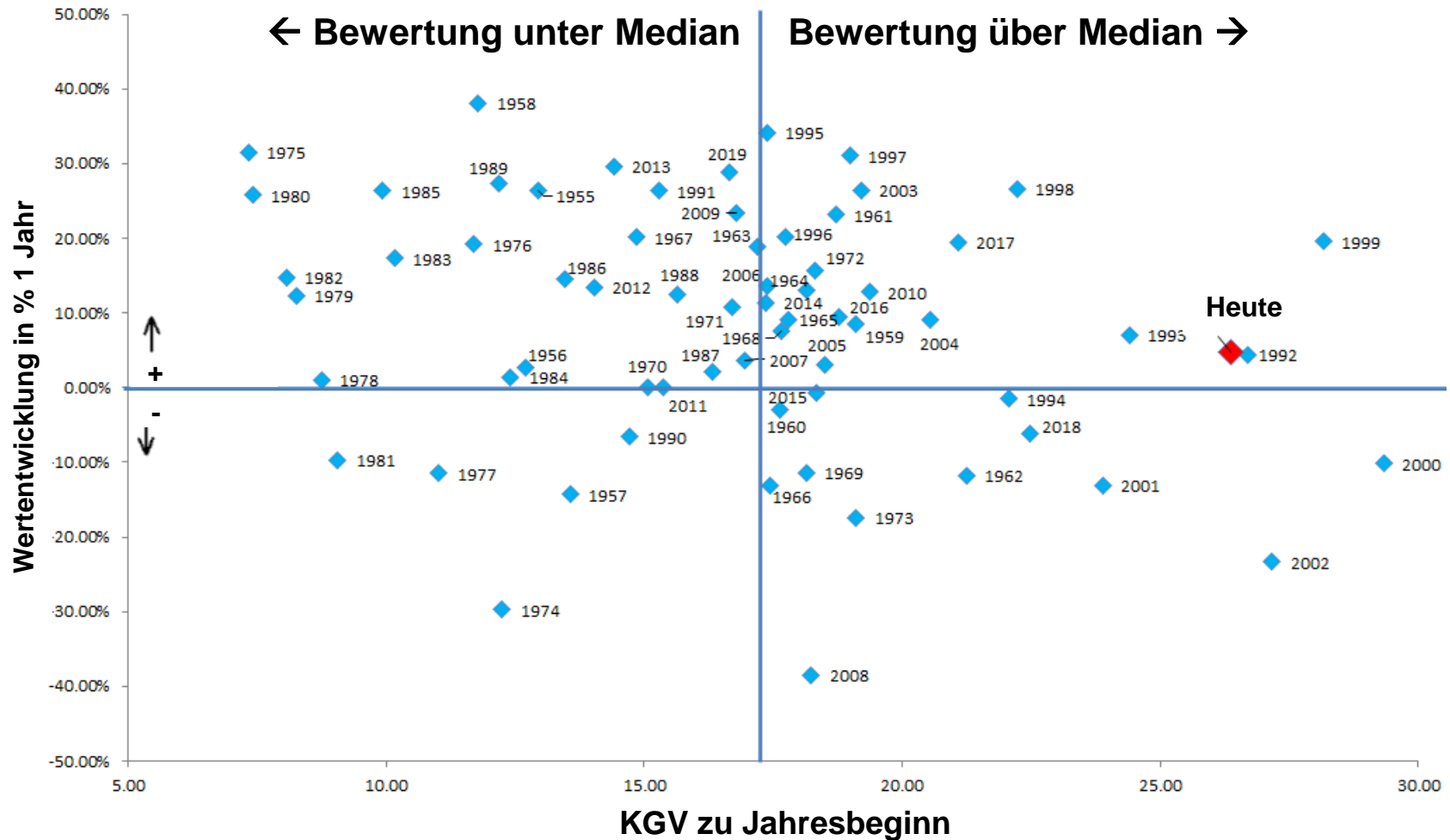
BEWERTUNGSANSTIEG IST IM VERGLEICH ZUR DOT.COM BLASE MODERAT

KLASSISCHE BEWERTUNGSPARAMETER SIGNALISIEREN (NOCH) KEINE VERGLEICHBARE ÜBERTREIBUNG



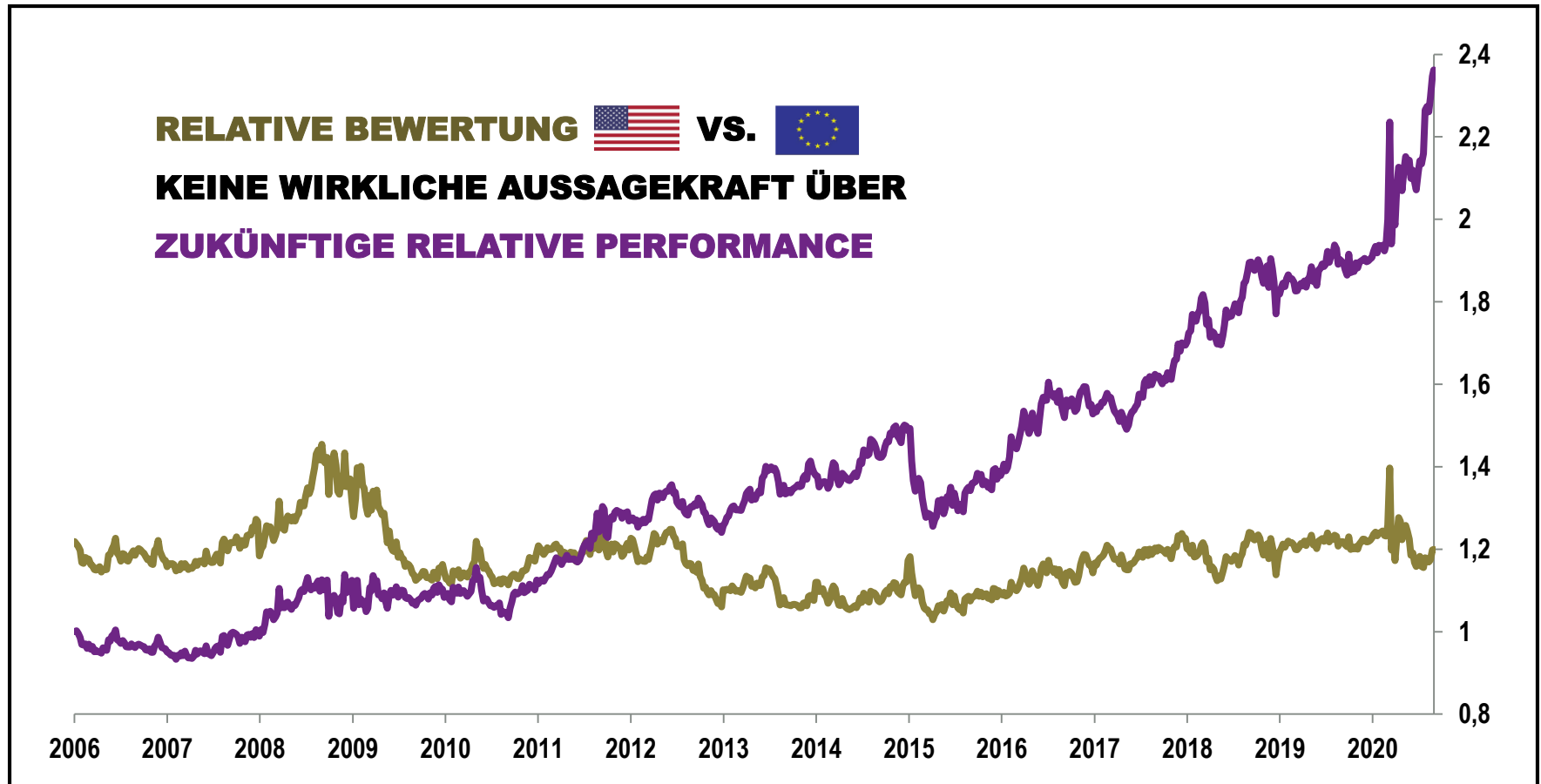
Quelle: Bloomberg; Stand: 30. Juni 2020

MARKTBEWERTUNG ALS KAUF INDIKATOR?



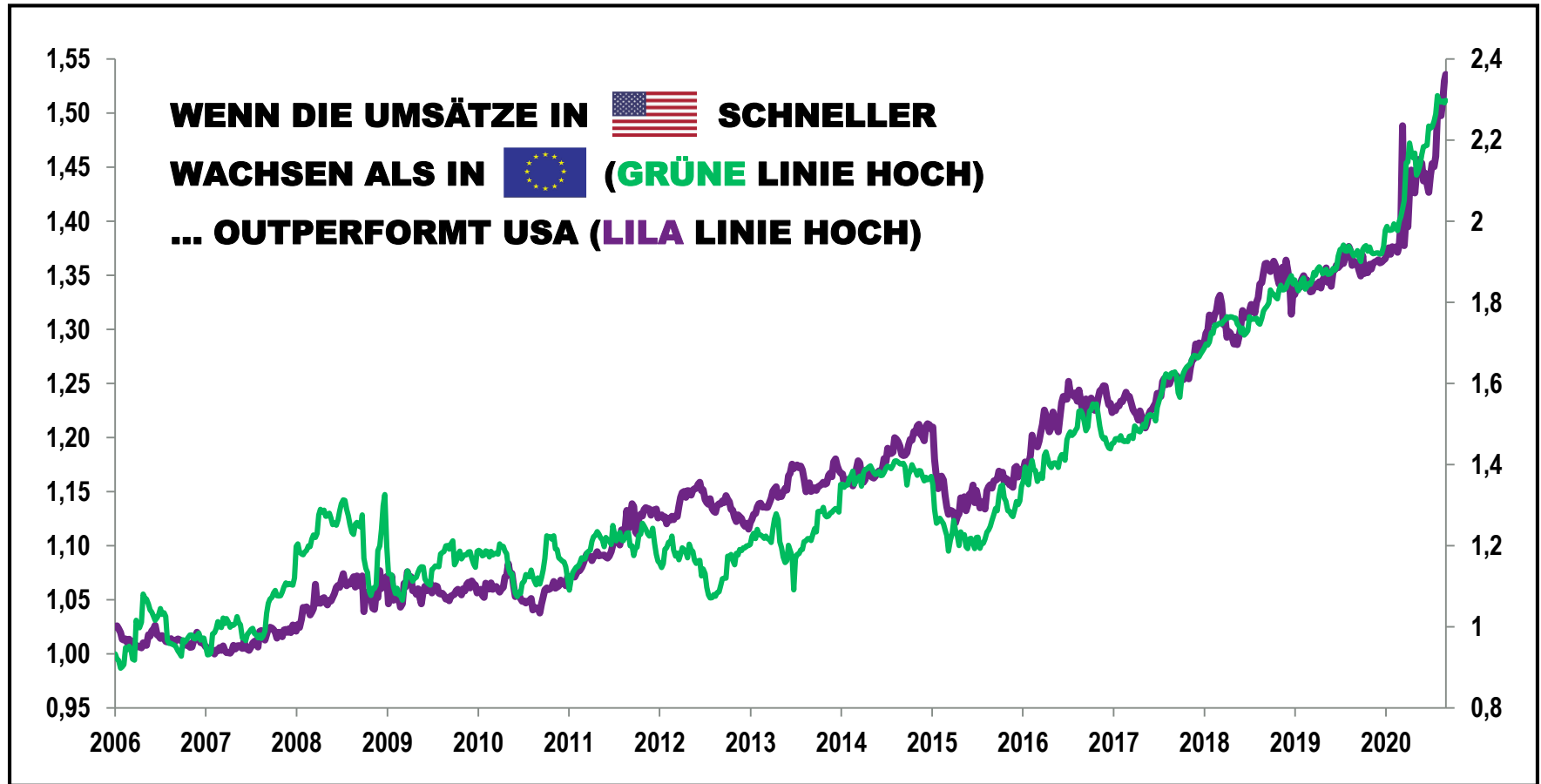
Quelle: R.W. Baird Research

BEWERTUNG NICHT HILFREICH ALS INDIKATOR

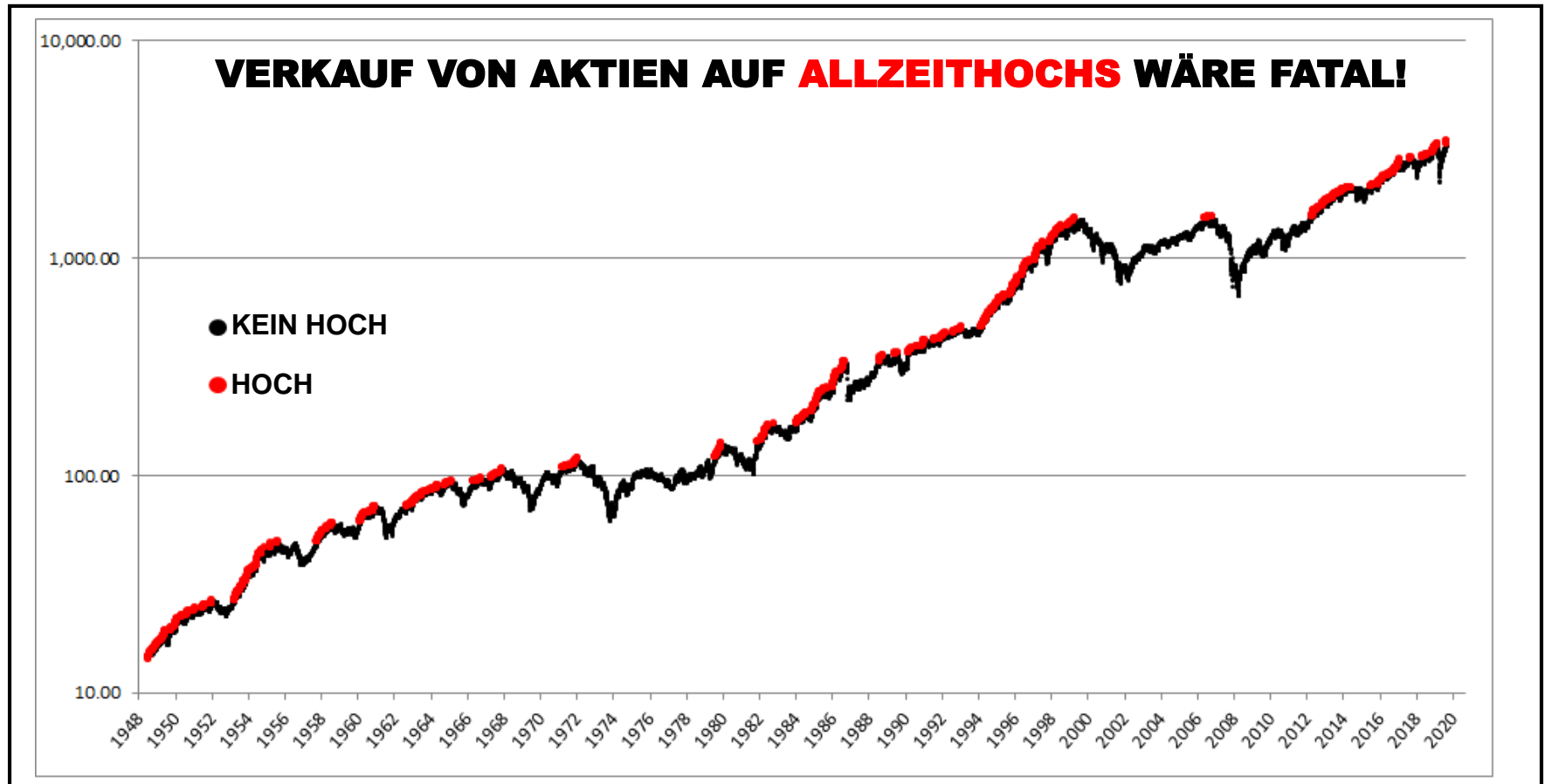


Quelle: Bloomberg; Indizes: S&P500 Index, StoxxEurope600 Index; Bewertung: BEst P/E Ratio; Stand: 2. September 2020

AKTIENKURSE FOLGEN UMSATZWACHSTUM



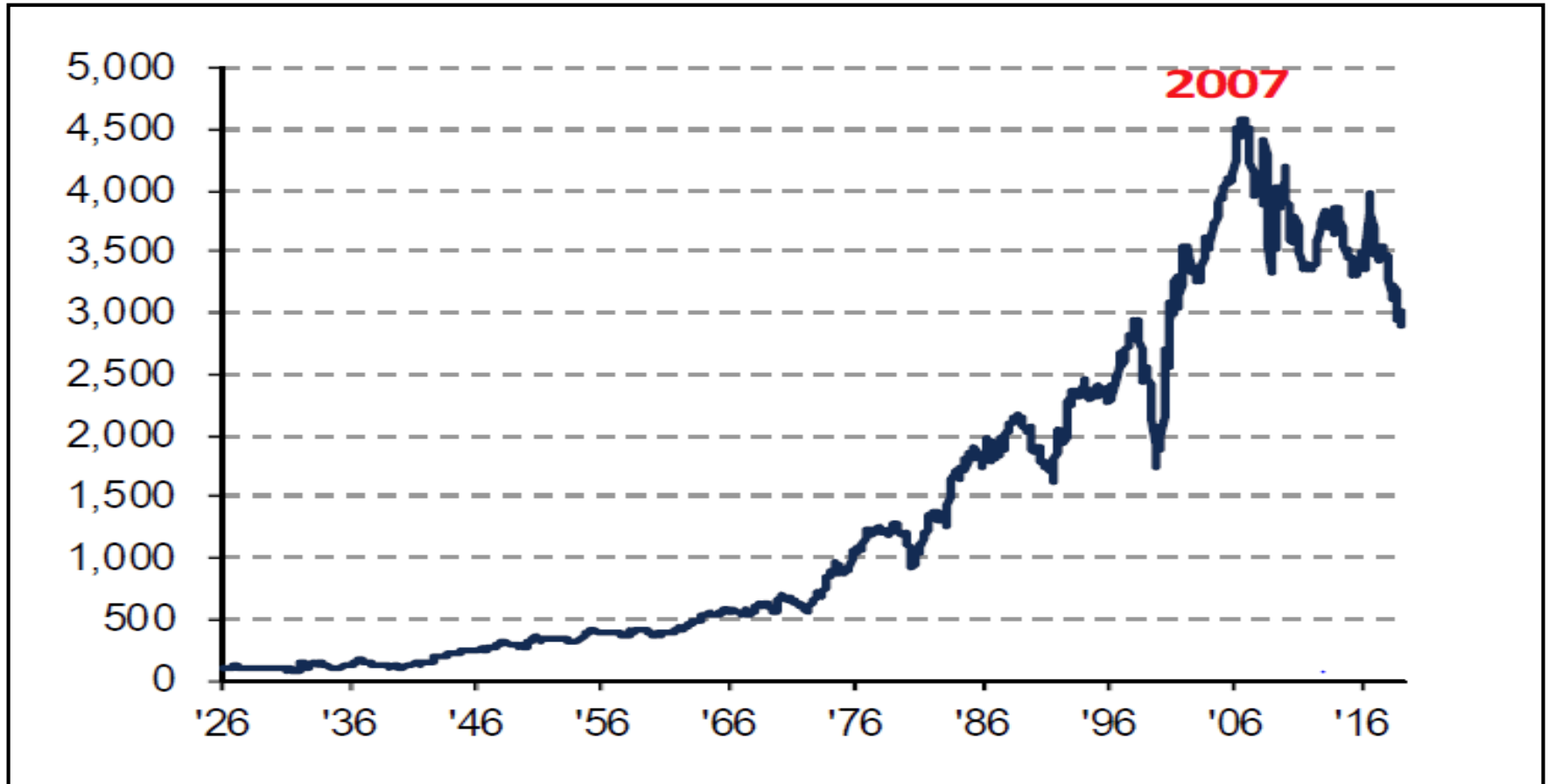
Quelle: Bloomberg; Indizes: S&P500 Index, StoxxEurope600 Index; Bewertung: BEst P/E Ratio; Stand: 2. September 2020



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

VALUE VS. GROWTH

RELATIVE PERFORMANCE VON VALUE-AKTIEN ZU GROWTH-AKTIEN

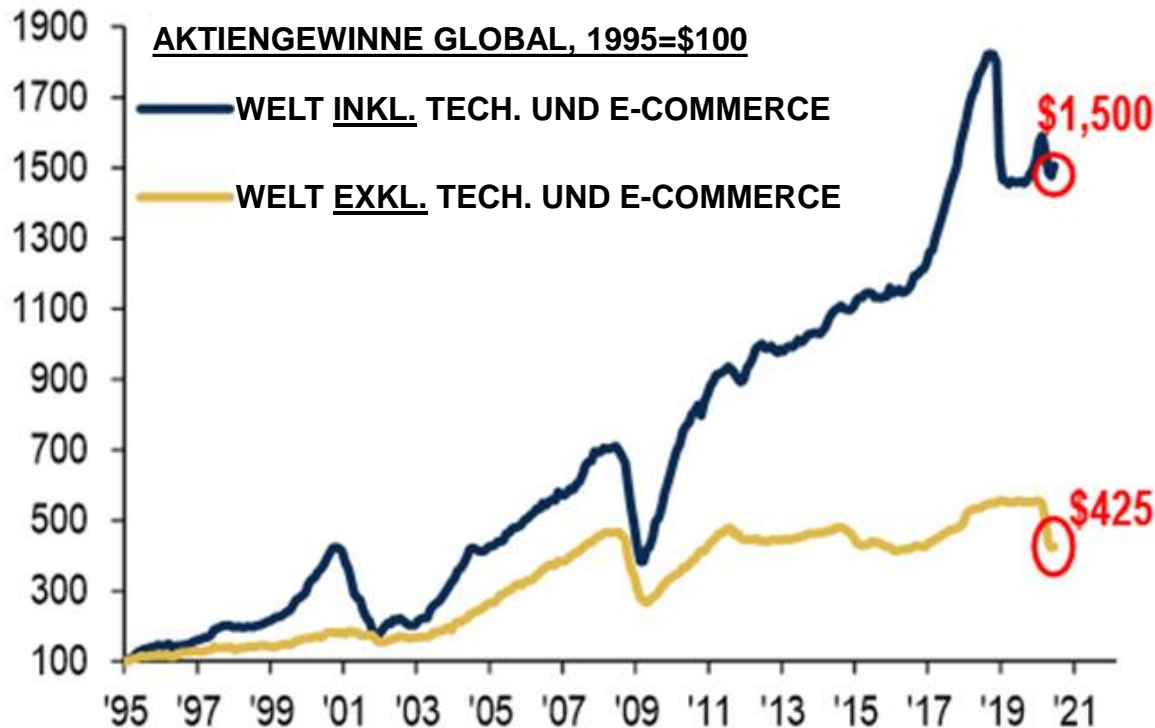


Markiert der Hochpunkt der Industriezeitalters das Ende der Outperformance von „Value“?

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

KONZENTRATION VON GEWINNWACHSTUM

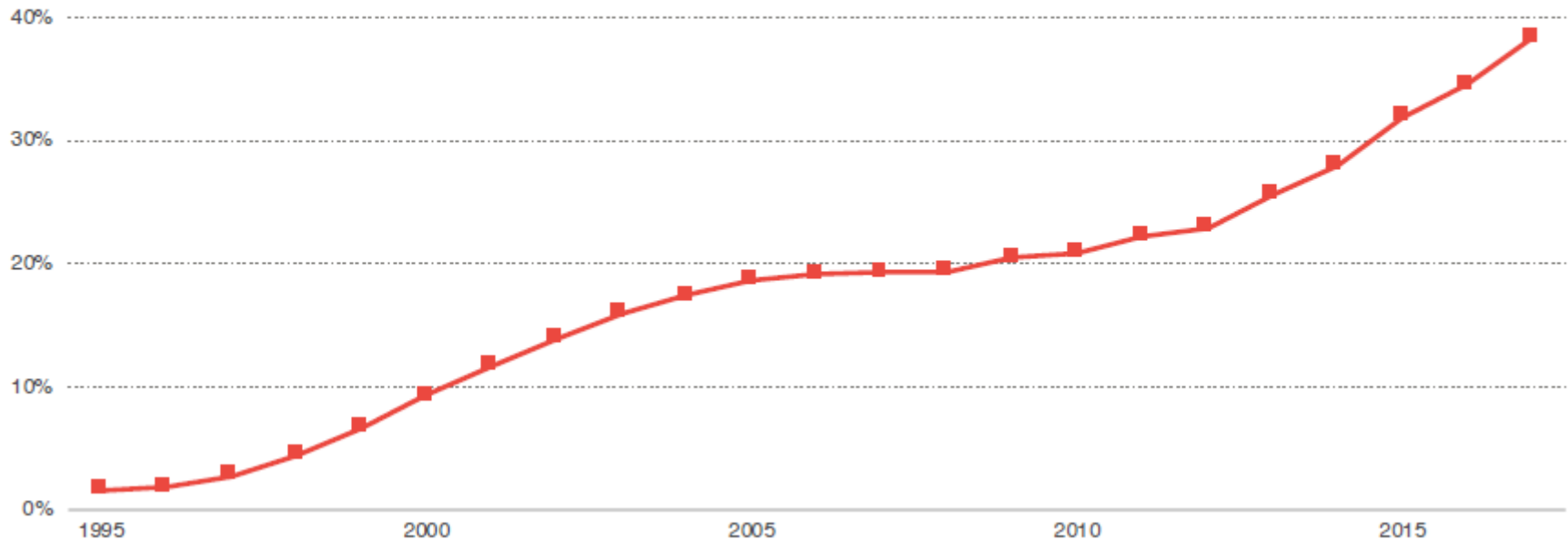
WIE SEHEN DIE GEWINNENTWICKLUNGEN OHNE DIGITALISIERUNG UND E-COMMERCE AUS?



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Datastream, total eps 12m forward; Stand: Juli 2020

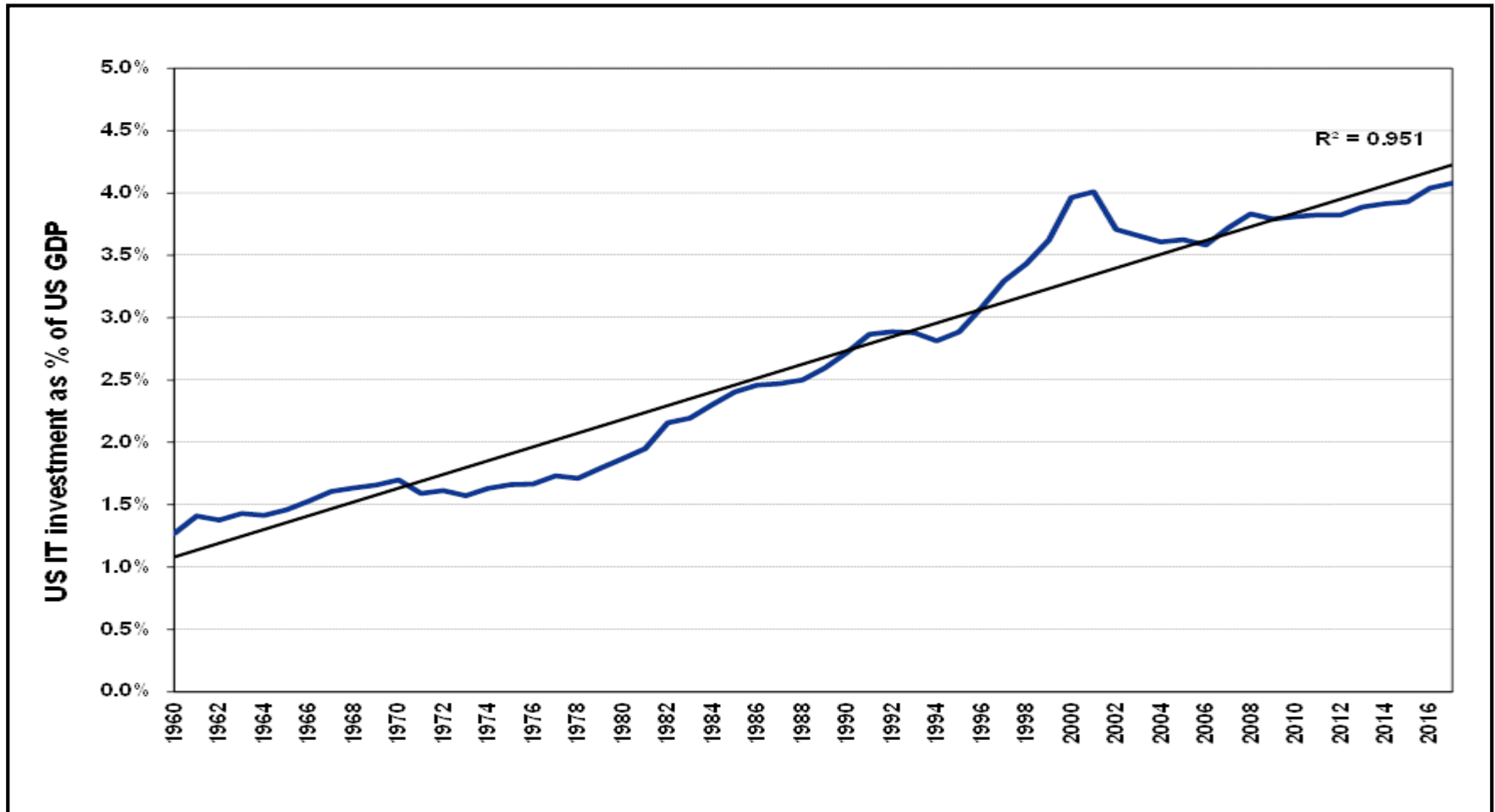
DIE GESELLSCHAFT WIRD DIGITALER

**4 VON 10 PARTNERSCHAFTEN IN
DEN USA ENTSTEHEN ONLINE**



Quelle: Stanford/GfK, Stand 2017

IT INVESTITIONEN



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

CORONA BESCHLEUNIGT DIGITALEN WANDEL

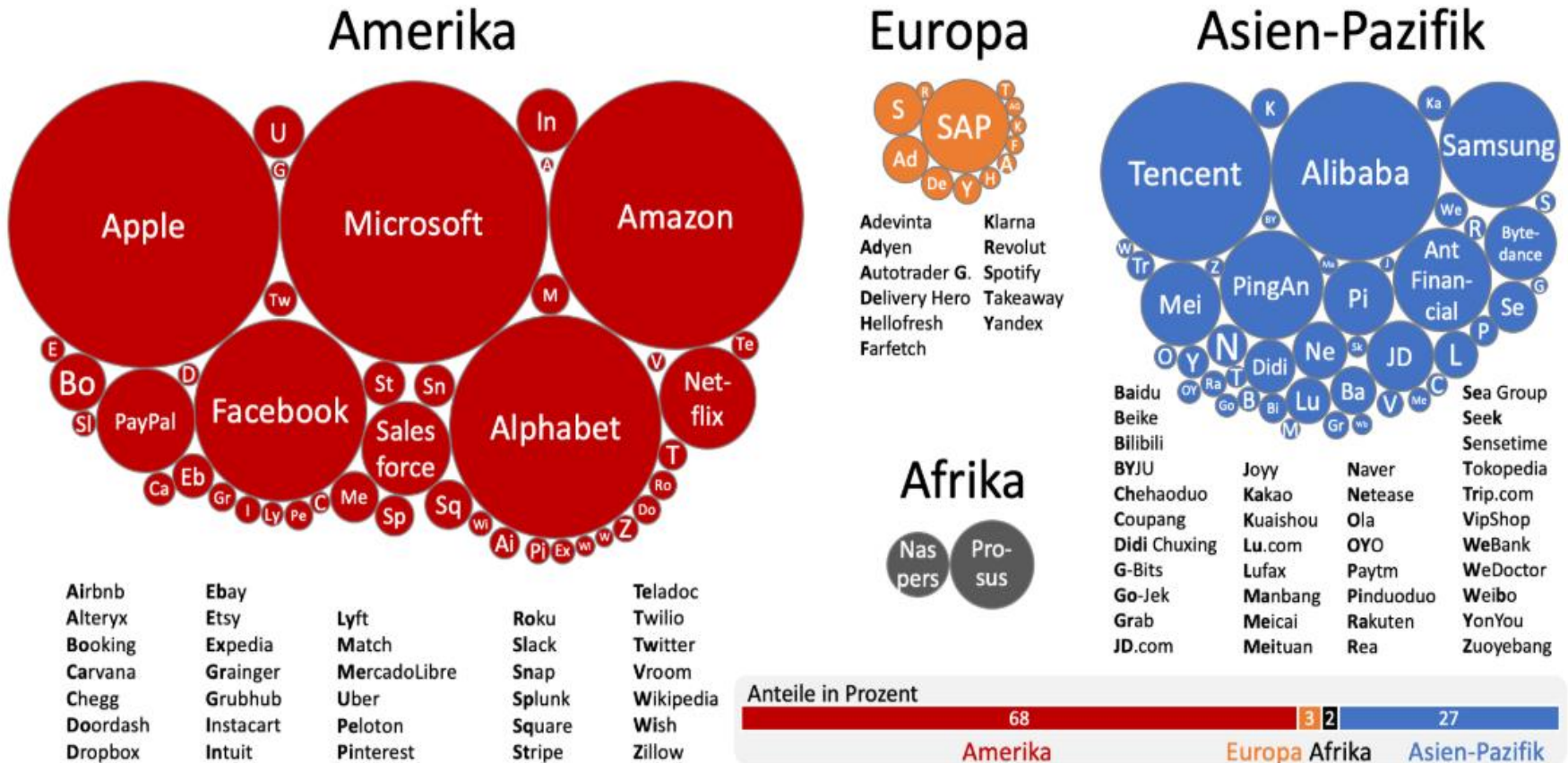
**„Wir haben zwei Jahre digitalen Wandel
innerhalb von nur zwei Monaten erlebt“**

Satya Nadella (Microsoft CEO)

30. April, San Francisco

PLATTFORMÖKONOMIE SCHAFFT WACHSTUM

DIE 100 WERTVOLLSTEN PLATTFORMEN



KLIMA PROFITIERT VON LOCKDOWN

LUFTVERSCHMUTZUNG IN CHINA VOR UND WÄHREND LOCKDOWN-PHASE



Quelle: NASA, Earth Observations, Stand: Februar 2020

REGULIERUNG VERSTÄRKT ESG TREND AN DEN KAPITALMÄRKTEN

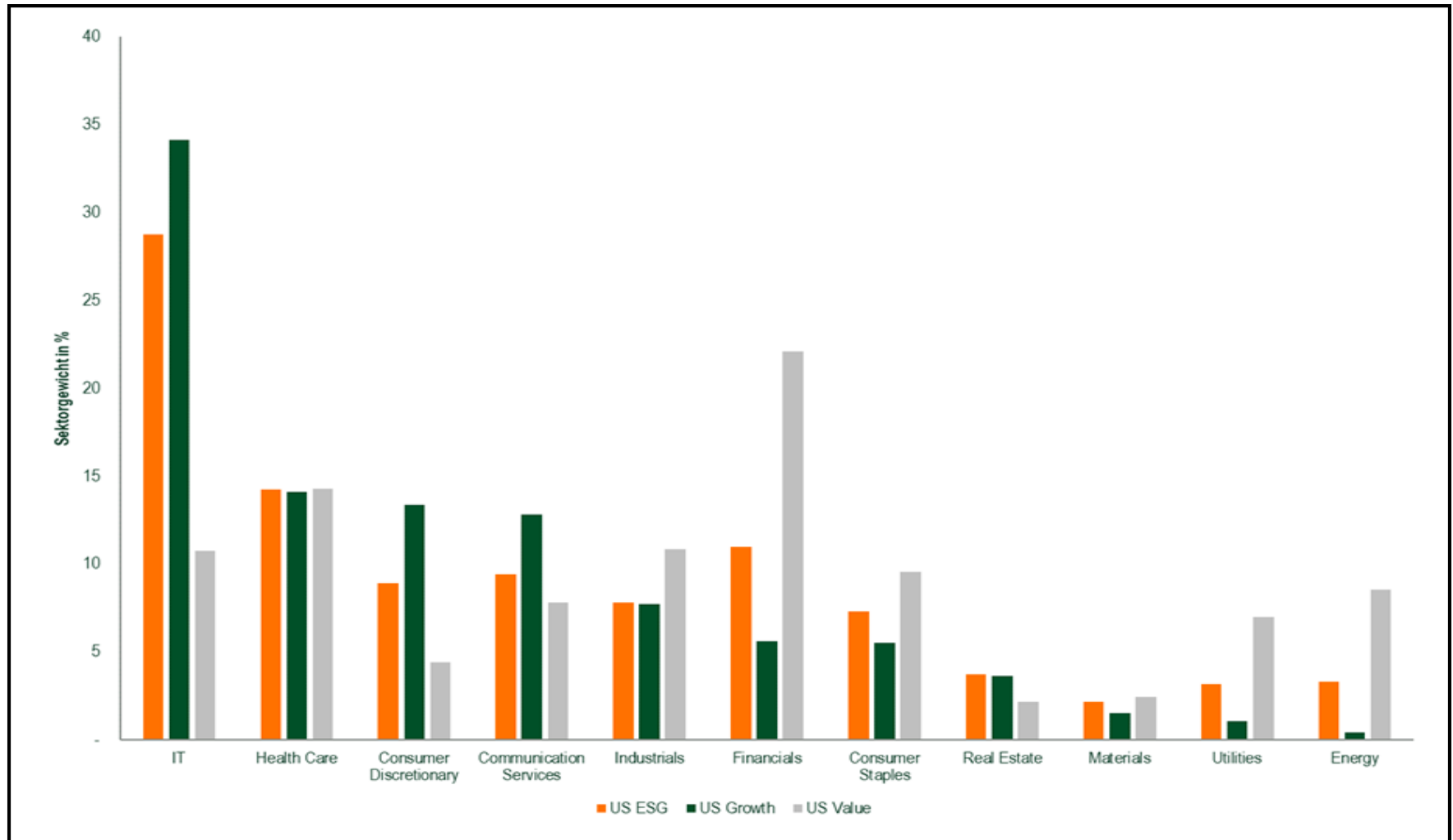
**EZB ÜBERPRÜFT IHRE POLITIK IM
HINBLICK AUF KLIMABEDINGTE
RISIKEN**



The green swan

Central banking and financial stability
in the age of climate change

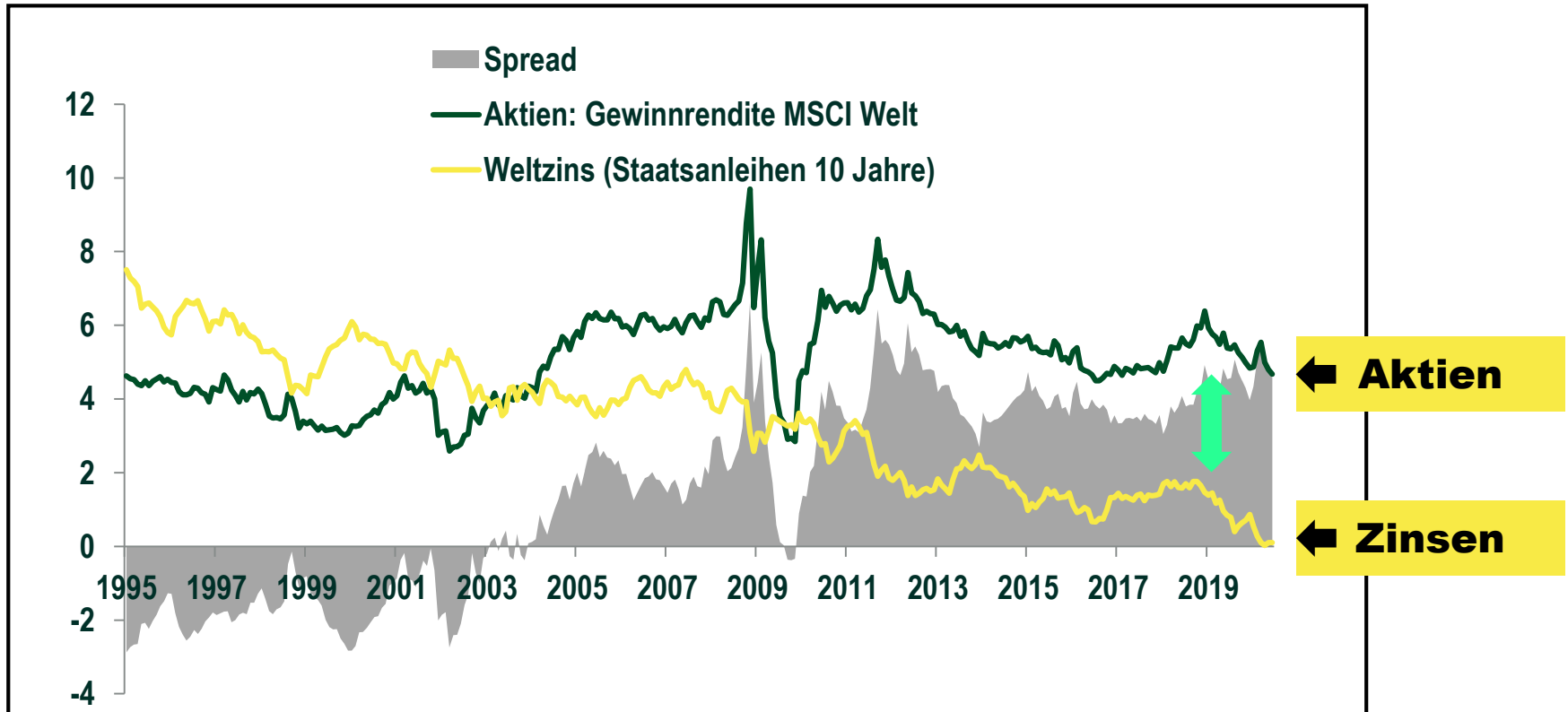
ESG WIRD ZUM WEITEREN PERFORMANCETREIBER VON „WACHSTUMS-SEKTOREN“



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	
Strukturelles Wachstum	Schere reich / arm vergrößert sich
Gewinner disruptiver Innovationen	Gewinner Regulierung

Gründergeführte Unternehmen

- Interessengleichheit mit Eigentümer
- Besonders langfristige Unternehmensstrategie
- Eigenes Vermögen investiert

Plattformen

- Nutzung des Plattform-Effekts
- Skalierung von digitalen Geschäftsmodellen
- Hohe Eintrittsbarrieren

Verlagerung der IT in die Cloud

- Mehr Sicherheit bei Datenspeicherung
- Enorme Kostenvorteile
- Immer neueste Servertechnik

Digitale Werbung / Daten

- Hoher Nutzen maßgeschneiderter Onlinewerbung
- Mehr Konsum online

E-Commerce

- Höhere Transparenz, Kostenvorteile, großes Produktangebot

Automatisierung, Roboter, KI

- Digitalisierung der Maschinenproduktion
- Steigende Löhne in China

Mobile Zahlungssysteme

- Mehr Zahlungen mit Handys & Tablets
- Mobiles Bezahlen als Bargeldersatz
- Kosteneffizient für Händler

Quelle: MainFirst; Stand: 30. Juni 2020

Luxusgüter & Sportartikel

- Starkes Nachfragewachstum aus Asien / China, Luxusgüter als Zeichen des sozialen Aufstiegs

Schönheitsprodukte

- Starkes Nachfragewachstum aus Asien / China

Gesundheitswesen

- Technologie fördert Wachstum in der Gentechnik und Laboranalyse
- Weniger Regulierung bei Apotheken
- Alternde Bevölkerung führt zu Wachstum bei Pflege-/ Altersheimen

Essenslieferdienste

- Branche profitiert von Smartphones
- Branchenkonsolidierung führt zu zunehmender Profitabilität

Auto der Zukunft

- Elektroautos revolutionieren die Mobilitätsbranche
- Steigender Bedarf an Computern/ Chips im Auto
- Regulierung verschärft Abgasnormen

Erneuerbare Energie

- Rückenwind durch Technologie, Regulierung, Klimapolitik

KEINE POSITIONEN / GERINGE GEWICHTUNG

Überkapazitäten

Versorger

Große Überkapazitäten, Trend zur dezentralen Stromerzeugung, Solar und Batterien reduzieren die Nachfragespitzen, hohe Kosten für Rückbau und Endlagerung der Atomkraft

Banken

Druck durch Regulierung, höhere Eigenkapitalanforderungen, langfristig niedrige Zinsen, flache Zinskurve, Druck durch Tech (Alibaba)

Versicherungen

Niedrige Rentenrenditen, Zusätzliche alternative Anbieter, Druck auf Tarife durch Internetportale

Verbrennungsmotoren, Diesel

Druck durch Regulierung und Gesundheitsbehörden, Klagen, Restwertverfall bei Diesel

Werbeagenturen

Bedeutung der Agenturen in der digitalen Welt schrumpft

TV-Sender

Netflix, Amazon und YouTube bedrohen das Geschäftsmodell

Verlierer disruptiver Innovationen

Stahl

Weltweit hohe Überkapazitäten, Konkurrenz durch Asien und Russland

Ölmultis

Überkapazitäten durch neue Technologien, Überinvestitionen, Rückbaukosten alter Ölfelder

Telekommunikation

Fallende Tarife durch zunehmende Konkurrenz (Kabel & Apps, Soft-SIM), teurer Ausbau der Netze wegen der Datenexplosion

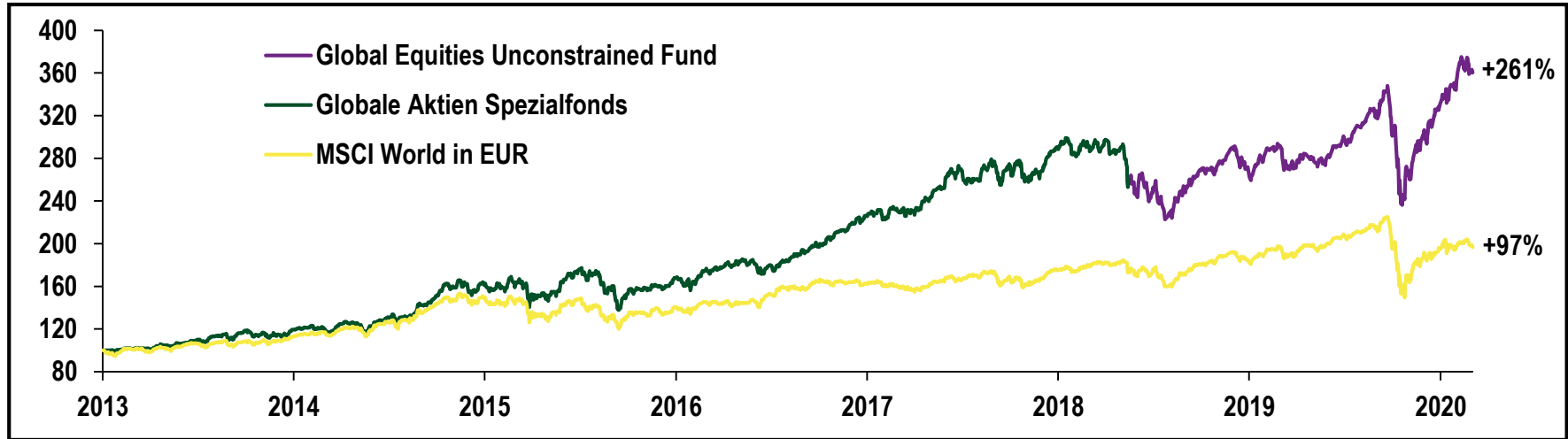
Tabak, Cola, Bier

Fallendes Volumen in Nordamerika, und Europa, sich verschärfende Regulierung durch Gesundheitsbehörden

Stationärer Einzelhandel

E-Commerce bedroht die Läden

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.

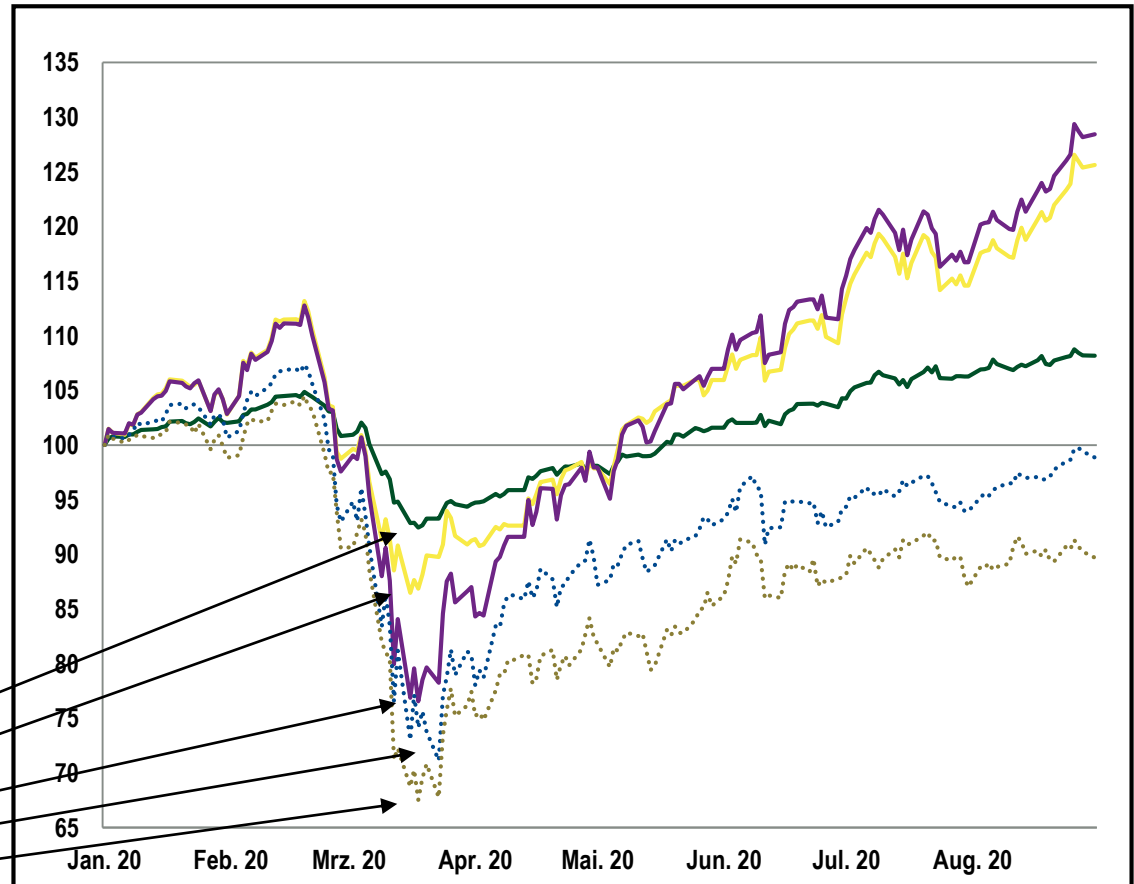
STABILE PERFORMANCE IN 2020 TROTZ REZESSION

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

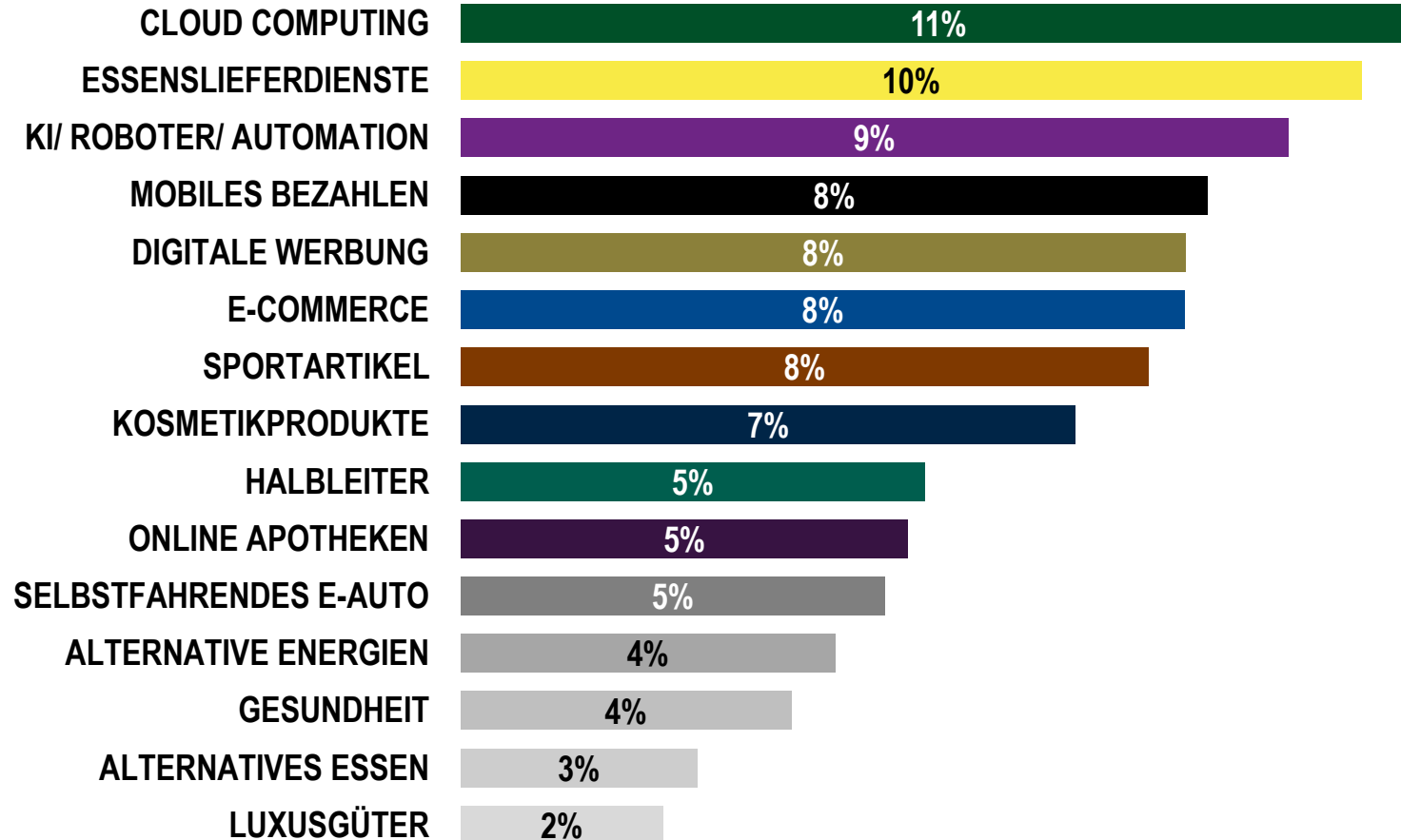
PERFORMANCE-TIEFPUNKTE:

- 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 Portfoliozusammensetzung 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	🇨🇳 N
AT&T	Ford	Exxon Mobil	Exxon Mobil	Exxon Mobil	Exxon Mobil	Exxon Mobil	Alphabet	Alphabet	Alphabet	Apple	Apple	Apple	Amazon	🇺🇸 N
Standard Oil	GE	Microsoft	Apple	Petrochina	Microsoft	Alphabet	Microsoft	Microsoft	Microsoft	Amazon	Microsoft	Microsoft	Microsoft	🇺🇸 N
Bethlehem Steel	Chrysler	Citi	ICBC	Microsoft	Petrochina	Microsoft	Berkshire Hathaway	Berkshire Hathaway	Amazon	Alphabet	Alphabet	Amazon	Tencent	🇨🇳 N
Armour & Co.	Mobil	Wal-Mart	Wal-Mart	ICBC	ICBC	Berkshire Hathaway	Exxon Mobil	Exxon Mobil	Facebook	Berkshire Hathaway	Amazon	Alphabet	Nvidia	🇺🇸 N
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	🇹🇼 N
	DuPont	Vodafone Group	China Mobile	GE	IBM	Roche	ICBC	Wells Fargo	JPMorgan Chase	Visa	Visa	Johnson & Johnson	Meituan	🇨🇳 N
	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	🇺🇸 N
	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	🇺🇸 N
	Bethlehem Steel	Total SA	P&G	BHP Billiton	HSBC	China Mobile	Novartis	Chevron	Shell	Nestle	Procter & Gamble	Procter & Gamble	Tesla	🇺🇸 N
	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	🇰🇷 N
	RCA	P&G	JPMorgan Chase	Pfizer	Samsung	IBM	Toyota	Verizon	Visa	UnitedHealth	ICBC	UnitedHealth	MasterCard	🇺🇸 N
	Goodyear	Altria Group	GE	Coca-Cola	Pfizer	Pfizer	AT&T	China Mobile	AB Inbev	Procter & Gamble	Exxon Mobil	Tesla	Reliance Inc	🇮🇳

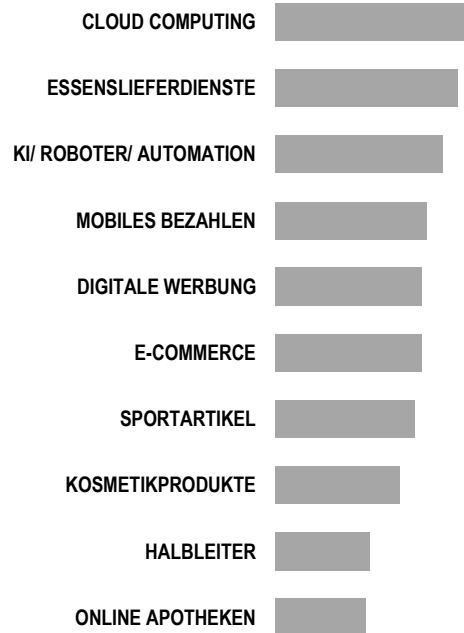
Quelle: Erwartung 2030: MainFirst; Stand: 27. Juli 2020; *Potenzieller IPO-Kandidat

**CHARACTER.
FOR MORE
PERFORMANCE.**

PORTFOLIO

Langfristige Allokation

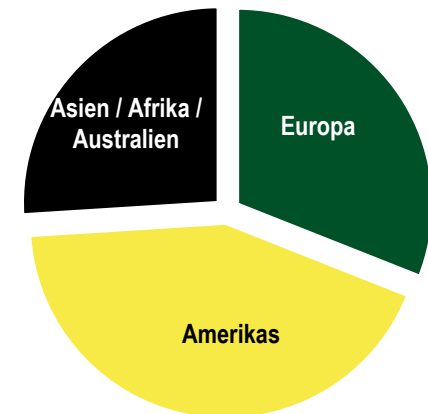
INVESTMENTTHEMEN



TOP 10 AKTIEN

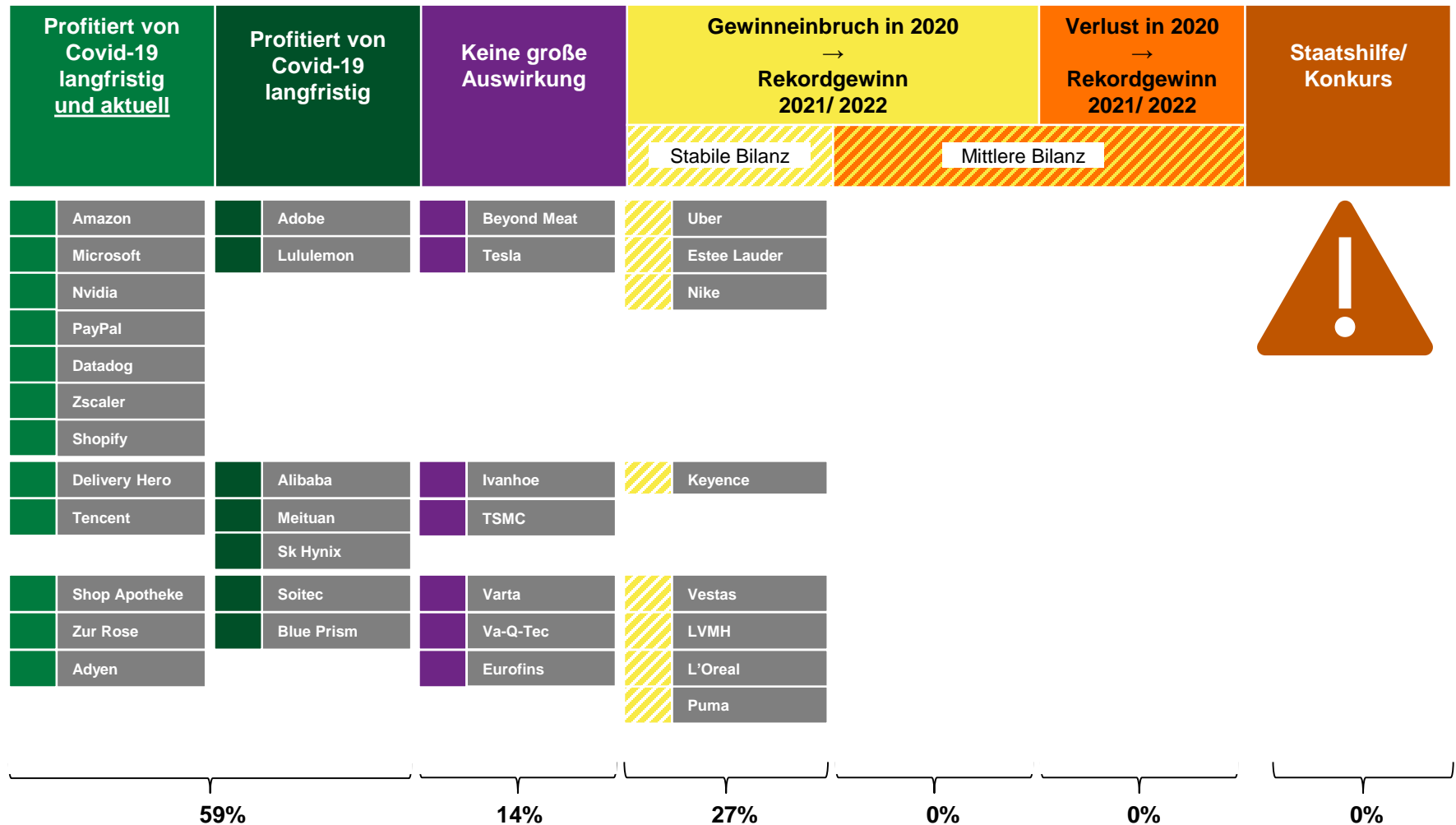
Aktie	Gewichtung
PAYPAL HOL	4.4%
AMAZON.COM	4.4%
DELIVERY H	4.2%
VESTAS WIN	4.2%
ADYEN NV	4.1%
ADOBE INC	4.1%
ESTEE LAUD	4.1%
TENCENT HO	4.1%
ALIBABA GR	4.0%
NVIDIA COR	4.0%

PORTFOLIOALLOKATION



STABILE PORTFOLIOSTRUKTUR

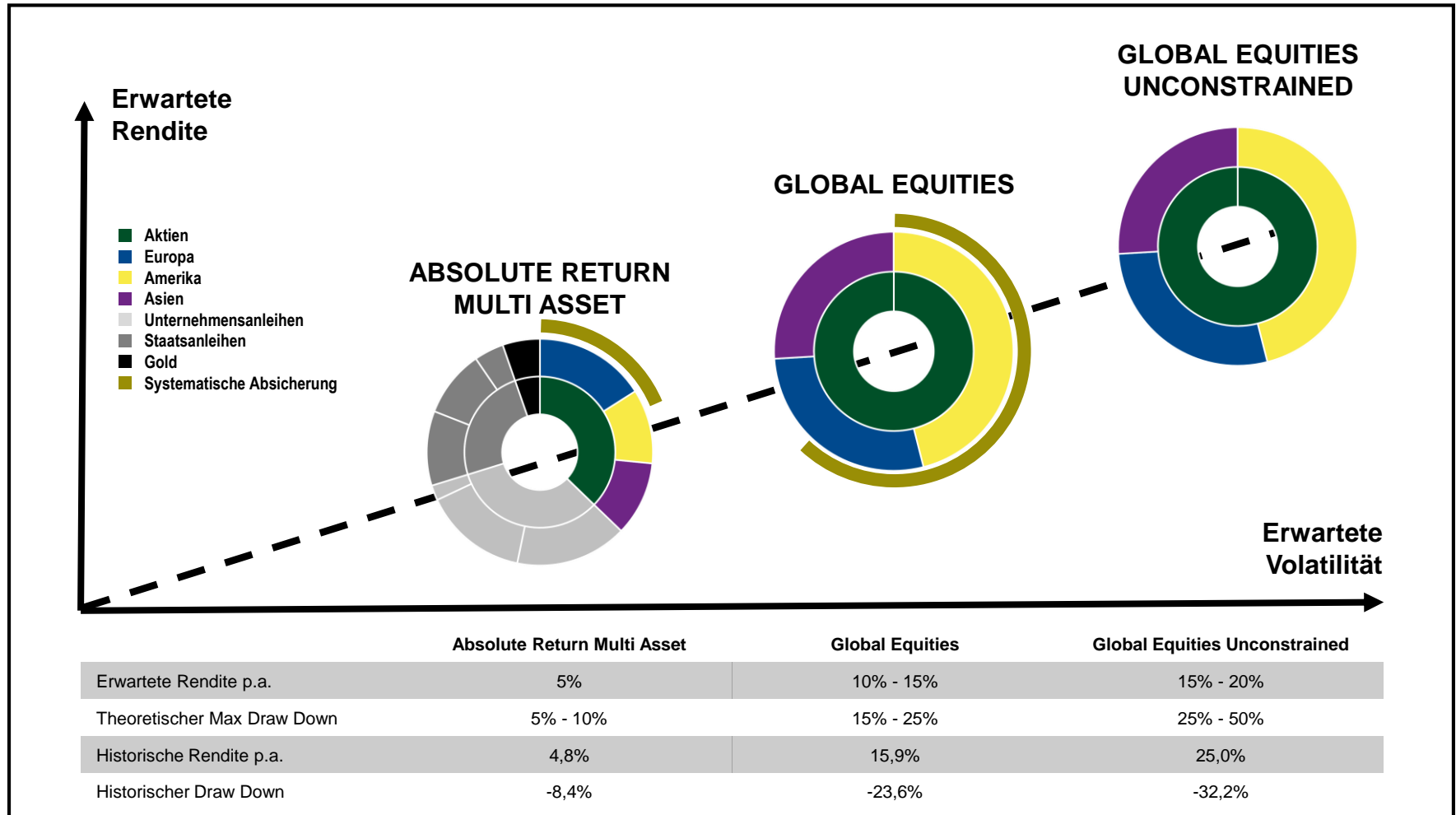
Abhängigkeit der Geschäftsmodelle von Covid-19



Quelle: MainFirst

STRATEGIEÜBERSICHT

FOKUS AUF STRUKTURELLE WACHSTUMSTRENDS



Quelle: MainFirst, Stand 31. August 2020

INVESTMENTPROZESS | GLOBAL EQUITIES

1. AUSSCHLUSS KRITERIEN

ESG
MAINFIRST

Principles For Responsible Investing
(1) Menschenrechte, (2) Arbeitsrechte, (3) Umwelt, (4) Anti-Korruption

Ausschluss von Waffen

Signatory of:

PRI | Principles for
Responsible
Investment

SUSTAINALYTICS

2. GLOBAL EQUITY STRATEGIE



UMWELT SCREENING

Ausschluss:

- Öl & Gas
- Ölsande / Schiefergas
- Kohle
- Nuklearenergie



GESUNDHEITS SCREENING

Ausschluss:

- Genetisch verändertes Saatgut
- Tabak
- Zucker Produzenten



ETHISCHES SCREENING

Ausschluss:

- Adult Entertainment



STRUKTURELLE INVESTMENTTHEMEN

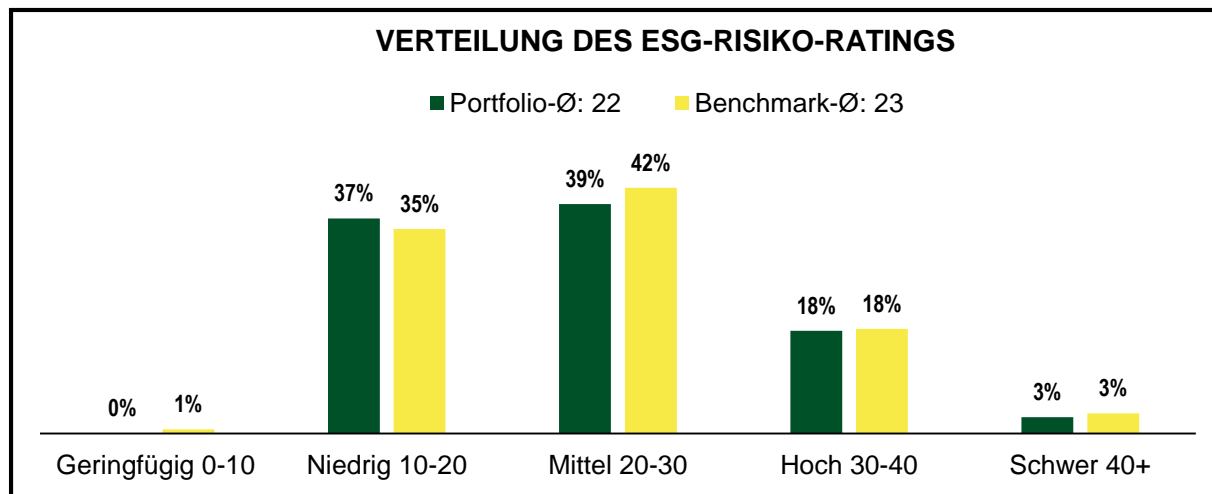
Elektroautos Autonomes Fahren E-Payment Luxusgüter Globale Marken IT in die Cloud Medizintechnik

E-Commerce Demografie Plattformen Digitale Werbung Automatisierung Halbleiter Robotik Alternative Energien Künstliche Intelligenz Regulierung

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



Erwachsenen-
unterhaltung



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 Luxembourg. 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



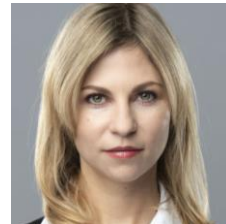
René Frick

Wholesale Region Central/West
Senior Manager

r.frick@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 16

Mobile +49 174 100 03 88



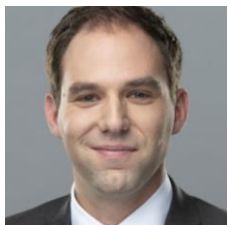
Julia Silich

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