

MAINFIRST

M

März 2023

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund

ESG
MAINFIRST

Article 8 compliant products in
accordance with SFDR

Werbemitteilung

Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

1. Investmentteam
2. Investmentphilosophie
3. Marktumfeld
4. Lösungen
5. Investmentprozess
6. MainFirst Fakten & Zahlen

Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

- 1.** Investmentteam
2. Investmentphilosophie
3. Marktumfeld
4. Lösungen
5. Investmentprozess
6. MainFirst Fakten & Zahlen

Emerging Markets Investment Team









Team	MainFirst	Erfahrung
<p>Andranik Safaryan</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Teamleiter, Co-Manager MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced und MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities Fund. ▪ Eingetreten im Jahr 2022 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 10+ Jahre Erfahrung ▪ Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG Co-Manager Credit Suisse (Lux) Emerging Market Corporate Bond Fund und Manager von segregierten Mandaten
<p>Cornel Bruhin</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Co-Manager des MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced und des MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities Fund ▪ Kam 2012 als Portfoliomanager zu MainFirst und war für den Aufbau und die Weiterentwicklung der aktuellen MainFirst-Schwellenländerstrategien verantwortlich. Nach einer zweijährigen Auszeit ist er seit 2021 wieder Teil des Teams. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 37 Jahre Erfahrung ▪ Bank Clariden Leu (Fondsmanager von Emerging Markets Bond Funds und segregierten Mandaten) ▪ Bank Hofmann (Fondsmanager für den European High Rent Fund)
<p>Carloalberto Fraccaro</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Portfoliomanager und Mitglied des Teams Emerging Markets/Corporate Debt Team. ▪ Beitritt zu MainFirst im Februar 2022 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 4 Jahre Erfahrung ▪ UBS (Strategie für festverzinsliche Wertpapiere)

Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

1. Investmentteam
- 2. Investmentphilosophie**
3. Marktumfeld
4. Lösungen
5. Investmentprozess
6. MainFirst Fakten & Zahlen

Übersicht

<p>PORTFOLIO-ZUSAMMENSETZUNG</p> 	<p>Eine Mischung aus Investment-Grade- und High-Yield-Emittenten. Dabei sind wir ständig auf der Suche nach Investmentgelegenheiten von „distressed names“ und halten Ausschau nach Profiteuren in speziellen Situationen.</p>
<p>PORTFOLIO-POSITIONIERUNG</p> 	<p>Wir streben ein Portfolio an, das in risikoreichen Märkten besser abschneidet und über einen Zeitraum von 3-5 Jahren eine klare Outperformance erzielt.</p>
<p>AKTIVE MANAGER</p> 	<p>Kein Benchmark-Tracker. Aktiver Managementansatz mit (großen) aktiven Positionen.</p>
<p>FRÜHZEITIGES AGIEREN</p> 	<p>Wir gehen Positionen abseits des Konsens und der Benchmark ein und scheuen uns nicht, in zweitrangige Namen, kleinere Emittenten und Grenzmärkte zu investieren.</p>
<p>NAH AM EMMITTENTEN</p> 	<p>Wir führen regelmäßig Gespräche mit Unternehmen, nehmen an Videogesprächen mit dem Top-Management teil und besuchen EM-Unternehmenskonferenzen, die von verschiedenen Investmentbanken veranstaltet werden.</p>
<p>RISKO-MANAGEMENT</p> 	<p>Diversifizierung und Liquidität spielen eine wichtige Rolle. Das Engagement in Ländern, Sektoren und einzelnen Namen unterliegt Beschränkungen.</p>
<p>ESG</p> 	<p>Wir integrieren ESG-Faktoren auf verschiedenen Ebenen in unseren Anlageprozess. Die Fonds sind gemäß der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) als Artikel 8-Produkte eingestuft.</p>
<p>HERVORRAGENDE FÄHIGKEITEN</p> 	<p>Wir verfügen über ausgezeichnete Handels- und Execution-Fähigkeiten. Mehr als 50 Broker (große Investmentbanken und kleinere, spezialisierte lokale Anbieter) ermöglichen uns Zugang zu verschiedenen Liquiditätsquellen.</p>

Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

1. Investmentteam
2. Investmentphilosophie
- 3. Marktumfeld**
4. Lösungen
5. Investmentprozess
6. MainFirst Fakten & Zahlen

Emerging Market Corporates Outlook

FUNDAMENTALDATEN: Wir gehen davon aus, dass die Fundamentaldaten der EM Corporates in weiten Teilen des EM-Universums stark bleiben, auch wenn die Ausfallrate (nominalwertgewichtet) vor allem aufgrund des Russland-Ukraine-Kriegs über dem historischen Durchschnitt von 3,7% liegt. Nach einer deutlichen Erholung in den Jahren 2021 und 2022 dürfte sich das Ertragswachstum im nächsten Jahr zwar verlangsamen, aber 2023 dennoch positiv bleiben, was auf die Rohstoffpreise, die Wiedereröffnung Chinas und ein immer noch robustes makroökonomisches Umfeld zurückzuführen ist. Der Nettoverschuldungsgrad wird auf einem historisch niedrigen Niveau bleiben, was darauf hindeutet, dass die Bilanzen der Schwellenländerunternehmen insgesamt immer noch sehr solide sind.

JPM geht davon aus, dass die Ausfallrate für EM Corporate HY mit 5,5% im Jahr 2023 überdurchschnittlich hoch bleiben wird, gegenüber 7,1 % und 14% in den Jahren 2021 und 2022. Das zweite Jahr in Folge sind die hohen Ausfallraten hauptsächlich auf chinesische Immobilienentwickler sowie russische und ukrainische Unternehmen zurückzuführen. Werden diese idiosynkratischen Faktoren ausgeklammert, liegt die erwartete Ausfallquote bei nur 2,1%.

BEWERTUNGEN: Nach der Rallye, die im November 2022 begann, werden die CEMBI-BD-Spreads jetzt mit 350 Basispunkten gehandelt, was dem Durchschnitt der letzten fünf Jahre entspricht. Die Bewertungen sind in absoluten Zahlen nicht teuer und bleiben im Vergleich zu US-Krediten sehr attraktiv.

TECHNISCHE DATEN: Während die Anlageklasse im Jahr 2022 Abflüsse zu verzeichnen hatte, war auch das Nettoangebot negativ und erreichte ein Allzeittief. Für die Zukunft erwarten wir ein begrenztes Angebot an EM-Unternehmensanleihen mit einem minimalen Nettofinanzierungsbedarf der Unternehmen. JPM prognostiziert für 2023 ein negatives Nettofinanzierungsvolumen von -70 Mrd. USD und damit den zweitniedrigsten Wert seit 2011 (wobei 2022 der niedrigste Wert erreicht wurde).

RENDITEN: Wir erwarten, dass die Renditen der US-Staatsanleihen weiter sinken werden, was festverzinslichen Anlagen zugute kommen wird. Niedrigere Inflationszahlen werden sicherlich hilfreich sein, wie sie es bereits waren. Da sich jedoch die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung in schwächeren Wirtschaftszahlen niederschlagen, wird die Fed in Zukunft stärker unter Druck stehen.

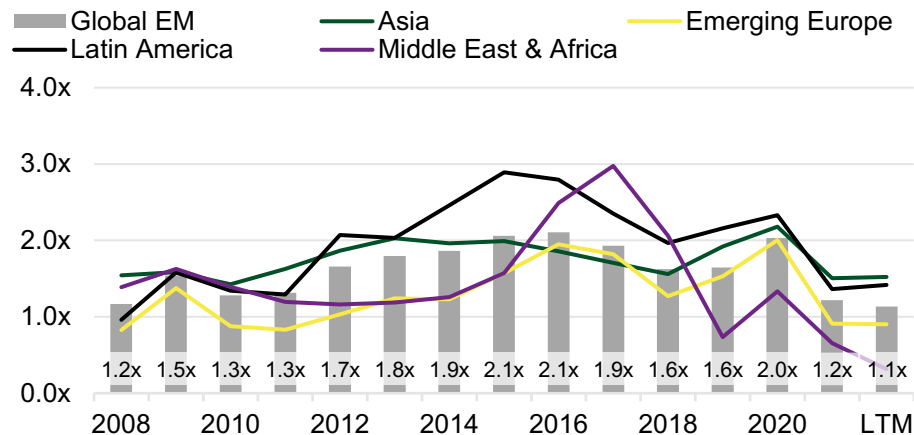
ROHSTOFFE: Wir sind gegenüber Rohstoffen positiv eingestellt. Die langfristigen Trends, der Investitionsrückstand der letzten Jahre in Verbindung mit ESG-Restriktionen, erschöpfte Lagerbestände und unsere Erwartung, dass das Angebot hinter der steigenden Nachfrage zurückbleibt, deuten auf einen weiteren Aufwärtstrend bei Rohstoffen hin.

Was die **CHINESISCHEN IMMOBILIENMARKT** betrifft, so stellen die im November bis Februar vorgestellten Maßnahmen einen Tempowechsel dar, von dem jedoch nicht alle Entwickler in gleicher Weise profitieren werden. Die Wiedereröffnung Chinas in den nächsten Quartalen wird die Verkäufe ebenfalls unterstützen und für eine Liquiditätsentlastung sorgen.

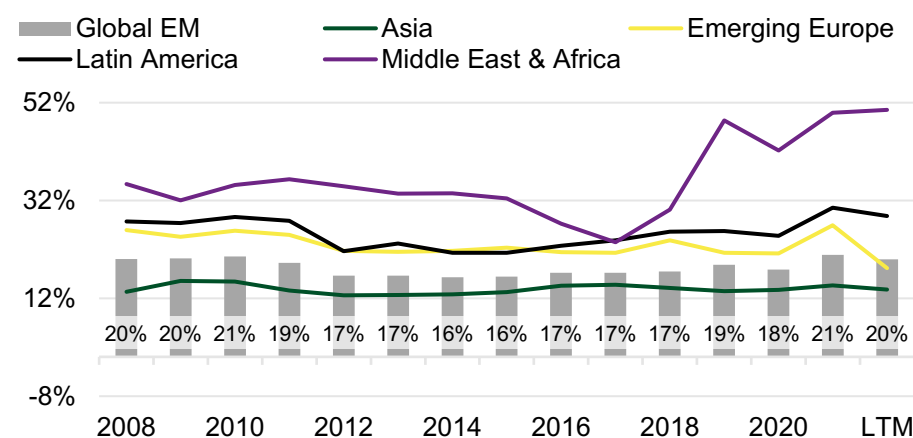
Fundamentaldaten

Nettoverschuldung wird 2023 voraussichtlich auf dem niedrigsten Stand seit 10 Jahren und unter DM bleiben

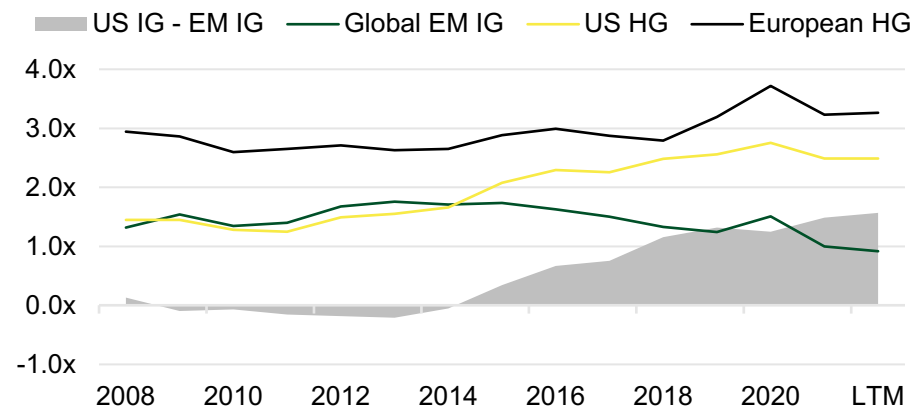
EM-Unternehmen gehen mit einem rekordverdächtig niedrigen Nettoverschuldungsgrad ins Jahr 2023



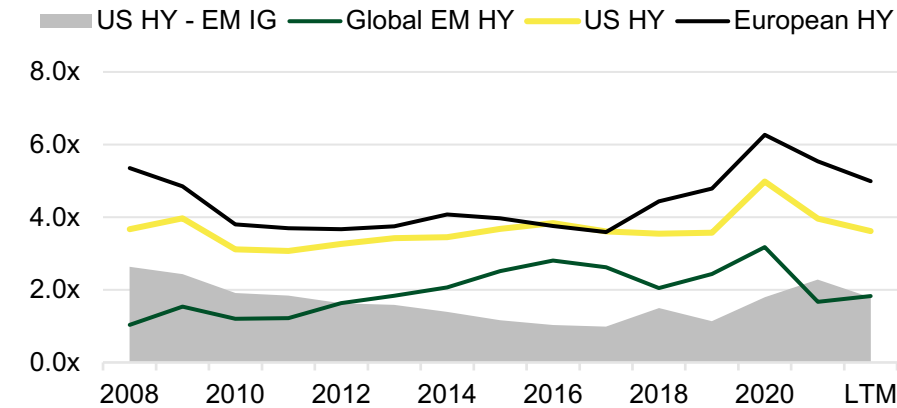
Die EBITDA-Margen sind unter Druck geraten, bleiben aber robust



Nettoverschuldung von EM- gegenüber DM-Unternehmen ist in IG



... und auch im Segment HY

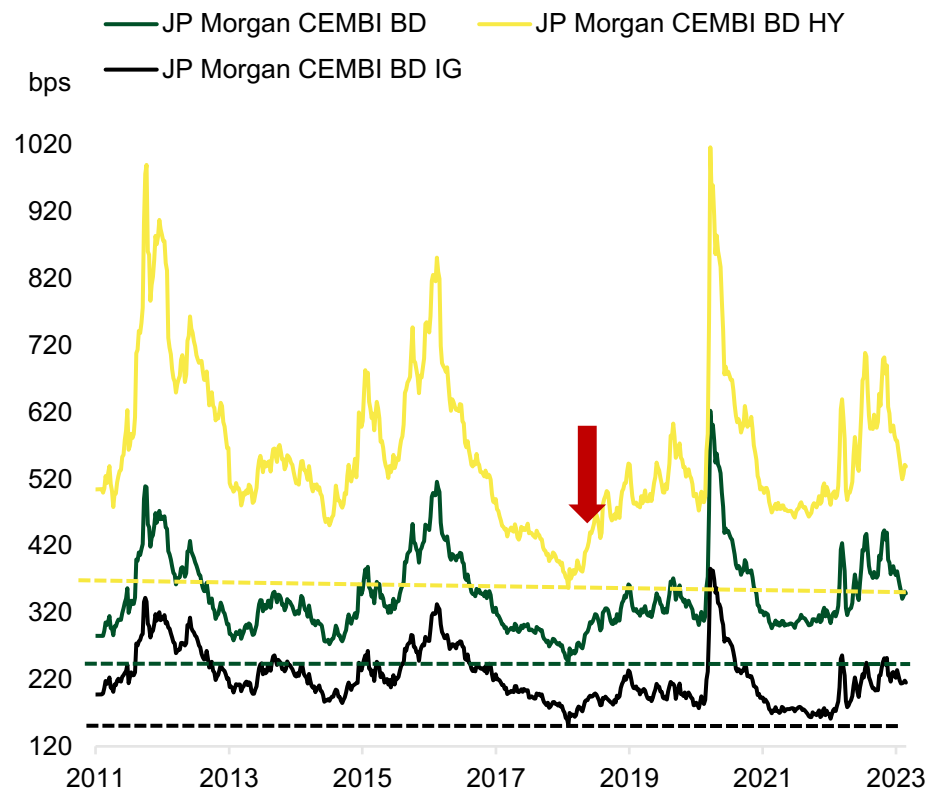


Quelle: JPM, MainFirst Affiliated Fund Managers; Februar 2023. LTM-Daten ohne russische Unternehmen; Stand: 3Q22 für EM und 2Q22 für DM. 100%-Quasis, Finanzwerte, Immobilien und notleidende Unternehmen sind ausgeschlossen.

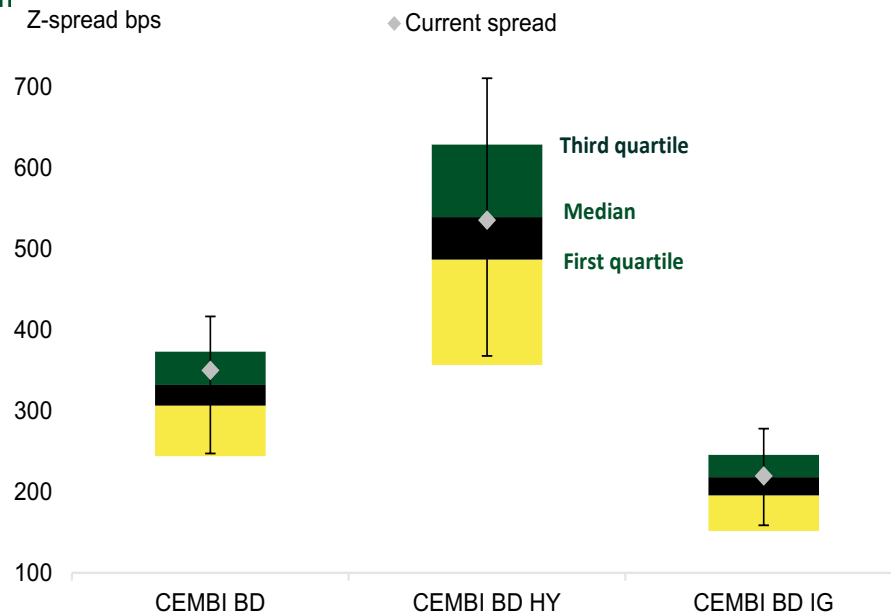
Bewertung

Spreads auf attraktivem Level

Die Spreads sind größer als das 2018 erreichte Minimum



Die Spreads verengten sich während der im November 2002 begonnenen Rallye. Sie liegen jedoch nach wie vor über dem Durchschnittsniveau, was darauf hindeutet, dass die Bewertungen im derzeitigen Wettbewerb zugunsten von Schwellenländerkrediten



* Die Boxplots basieren auf Daten seit 2010. Whiskers werden unter Verwendung von 1,5 std vom Median berechnet.

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg Finance L.P., JP Morgan; Februar 2023

Technicals

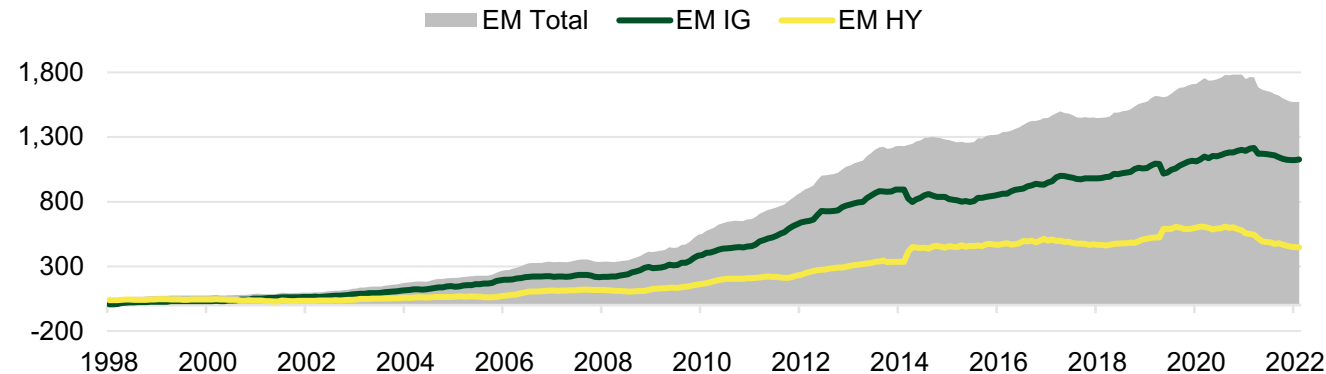
Der Nettofinanzierungsbedarf wird sich 2023 voraussichtlich in Grenzen halten

2023 net financing needs analysis

	Asia	EM Europe	LatAm	MEA	Total EM
Gross issuance (a)	181	15	41	68	305
Est. cash flows from amortizations & coupons (b=c+d)	209	21	52	42	324
Amortization (c)	167	15	27	28	237
Coupons (d)	42	6	25	14	87
Net issuance before tender/buyback/calls (e = a-c)	14	0	13	40	67
Net financing before tender/buybacks/calls (f = a-b = e-c)	-28	-6	-11	26	-19
Tender/buyback/calls (g)	30	5	12	3	50
Net issuance (j = e-g)	-16	-5	1	37	17
Net financing (k = f-g)	-58	-11	-23	23	-69

- Es wird erwartet, dass der Nettofinanzierungsbedarf negativ bleibt (-69 Mrd.), verglichen mit einem Durchschnitt von +76 Mrd. in den Jahren 2016-2021.
- Die Emissionstätigkeit in Asien dürfte sich allmählich verbessern, und für den Nahen Osten wird ein positiver Finanzierungssaldo erwartet.
- Immobilienemissionen in China werden niedrig bleiben.

The EM corporates market continues to grow



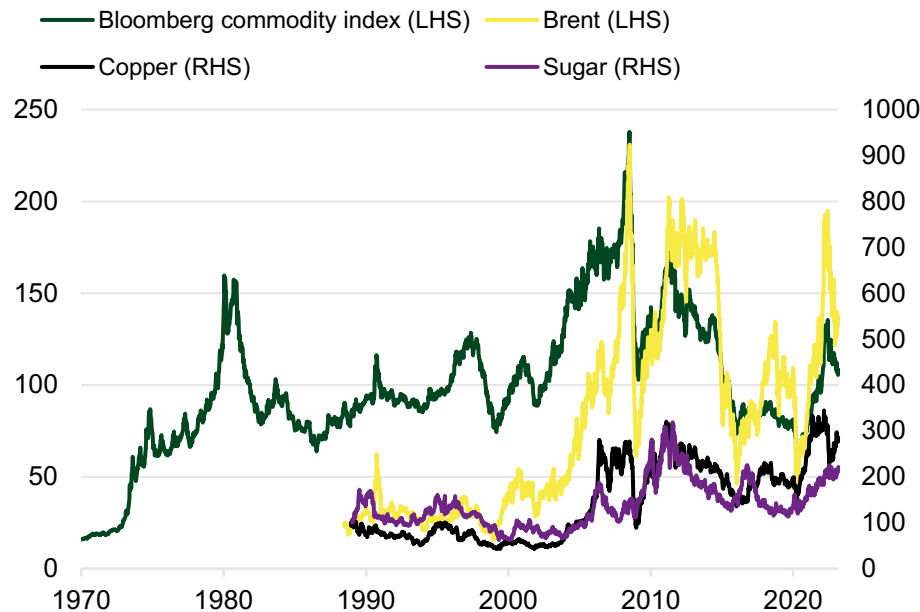
- EM Corporate Benchmarked AUM wächst langfristig weiter.
- Das Erreichen des Höchststandes der US-Leitzinsen wird den Zufluss in diese Anlageklasse fördern.
- Appealing relative valuation will attract crossover money.

Quelle: J.P. Morgan, BofA, MainFirst; Februar 2023

Rohstoffe

Die Rohstoff-Hausse unterstützt die Schwellenländer

Rohstoffpreise (Anfangsindizes Werte = 100)



- Goldman Sachs prognostiziert eine mehrjährige Hausse bei Rohstoffen. Wenn dem so ist, werden die Schwellenländer in ähnlicher Weise davon profitieren, wie sie es von 2001 bis 2011 getan haben. Laut der langfristigen Grafik befinden wir uns noch in den Anfängen. Sie wird sich mit der Zeit durch die Volkswirtschaften ziehen und allen Wirtschaftssektoren zugute kommen.
- Einige Schwellenländer sind wichtige Erzeuger von Agrarrohstoffen.)

iShares MSCI Brasilien Total Return



- In den letzten 10 Jahren verlief die Performance unruhig seitwärts, da die Rohstoffe keinen Gegenwind boten wie von 2001 bis 2011. Seit 2020 ist die Richtung ausgeprägter und wird derzeit durch eine Bullenflagge ähnlich wie 2004/2005 unterbrochen.

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg Finance L.P., Goldman Sachs; Februar 2023

Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

1. Investmentteam
2. Investmentphilosophie
3. Marktumfeld
- 4. Lösungen**
5. Investmentprozess
6. MainFirst Fakten & Zahlen

MainFirst EM Corporate Bond Fund Balanced



Fonds- beschreibung

Der Fonds investiert in Unternehmensanleihen der Schwellenländer in Hartwährung.

- Diversifiziertes Portfolio
- 100 – 150 Positionen

Investment- fokus

Diversifiziertes Engagement mit einer ausgewogenen Allokation in Investment-Grade- und High-Yield-Emittenten

- EM-Unternehmensanleihen in Hartwährung
- IG & HY EM-Unternehmensanleihen

Investment- strategie

Fundamentalanalyse mit eingehender Kreditprüfung

- Aktiver Ansatz
- Einzeltitel & Spread-Analyse

Fondsdetails

ISIN: LU0816909955*
WKN: A1J5JC

- Auflage: 12.10.2012
- Volumen: 78 Mio. USD
- Benchmark: JP Morgan CEMBI BD Index

* Share Class C

Key figures

	EM Corporate Bond*	JP Morgan CEMBI BD
Rendite	9.6%	7.2%
Modifizierte Duration	6.4	4.3
Durchschnittliche Laufzeit	10.7	8.2
Durchschnittliches Rating	BBB	BBB-
Länder	32	69
Positionen	123	1915
Kreditspread	562	328
IG vs. HY	56 IG/ 44 HY	59 IG/ 41 HY
Barmittel	2.1%	0.0%

* NIW-abgesicherte Währungsstranchen in CHF und EUR sind erhältlich. Alle Angaben inkl. Barmittel, Ausnahme durchschnittliches Rating.

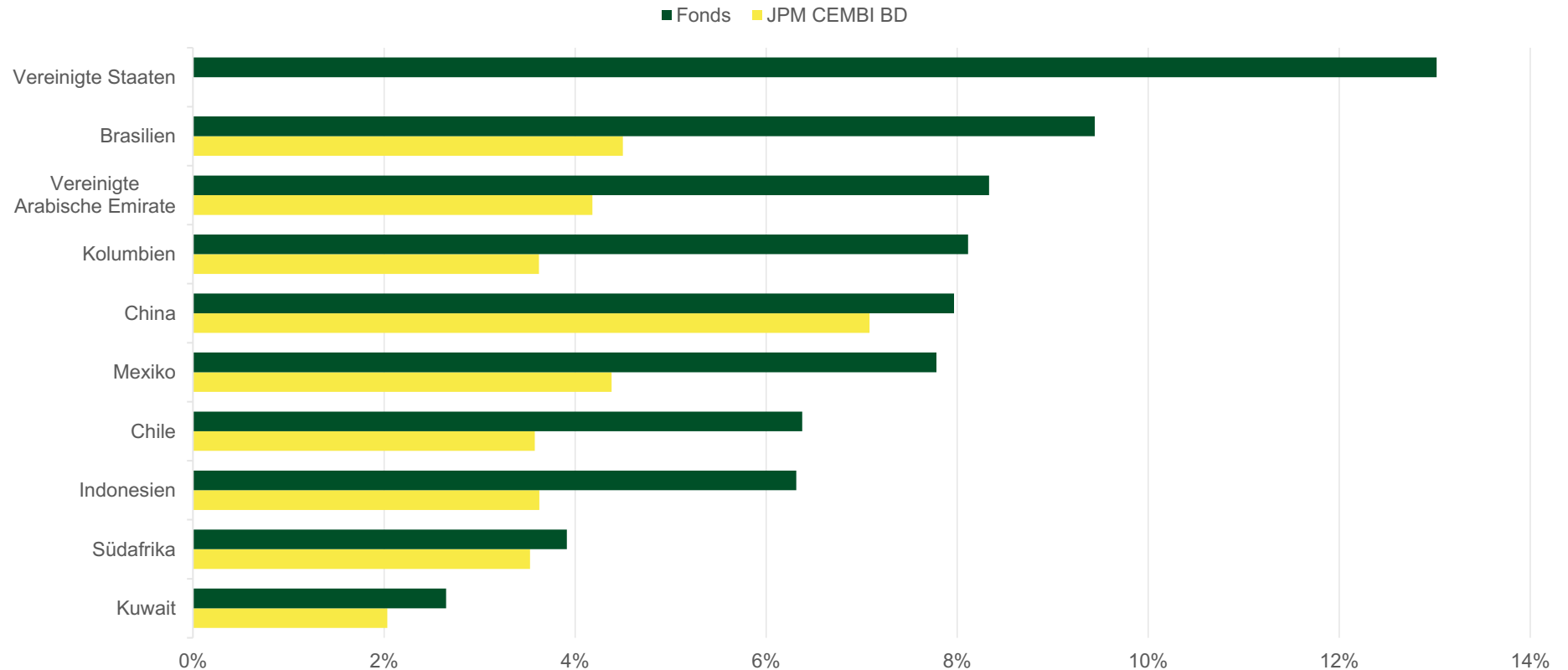
Quelle: JP Morgan, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg; 28. Februar 2023

Top 10 Positionen

Emittent	Rating (Fitch/ S&P)		Gewichtung (%)	Sektor	Land
FIRST ABU DHABI BANK PJS	BBB-	BBB	2.50	Finanzen	Vereinigte Arabische Emirate
US TREASURY N/B	BBB		2.46	Staatsanleihen	Vereinigte Staaten
BURGAN BANK	BB-		2.32	Finanzen	Kuwait
ANTOFAGASTA PLC	BBB+		2.31	Metalle & Minen	Chile
SIRIUS INTERNATIONAL GRP	AAA		2.29	Finanzen	Vereinigte Staaten
STILLWATER MINING CO		BBB	2.24	Metalle & Minen	Südafrika
PT PERTAMINA (PERSERO)	BBB-	BBB-	2.11	Öl & Gas	Indonesien
MC BRAZIL DWNSTRM	BBB-	BB	2.11	Öl & Gas	Brasilien
EMPRESA DE LOS FERROCARR	BBB-		2.09	Transport	Chile
US TREASURY N/B	BBB+		2.07	Staatsanleihen	Vereinigte Staaten
TOTAL			24.78		

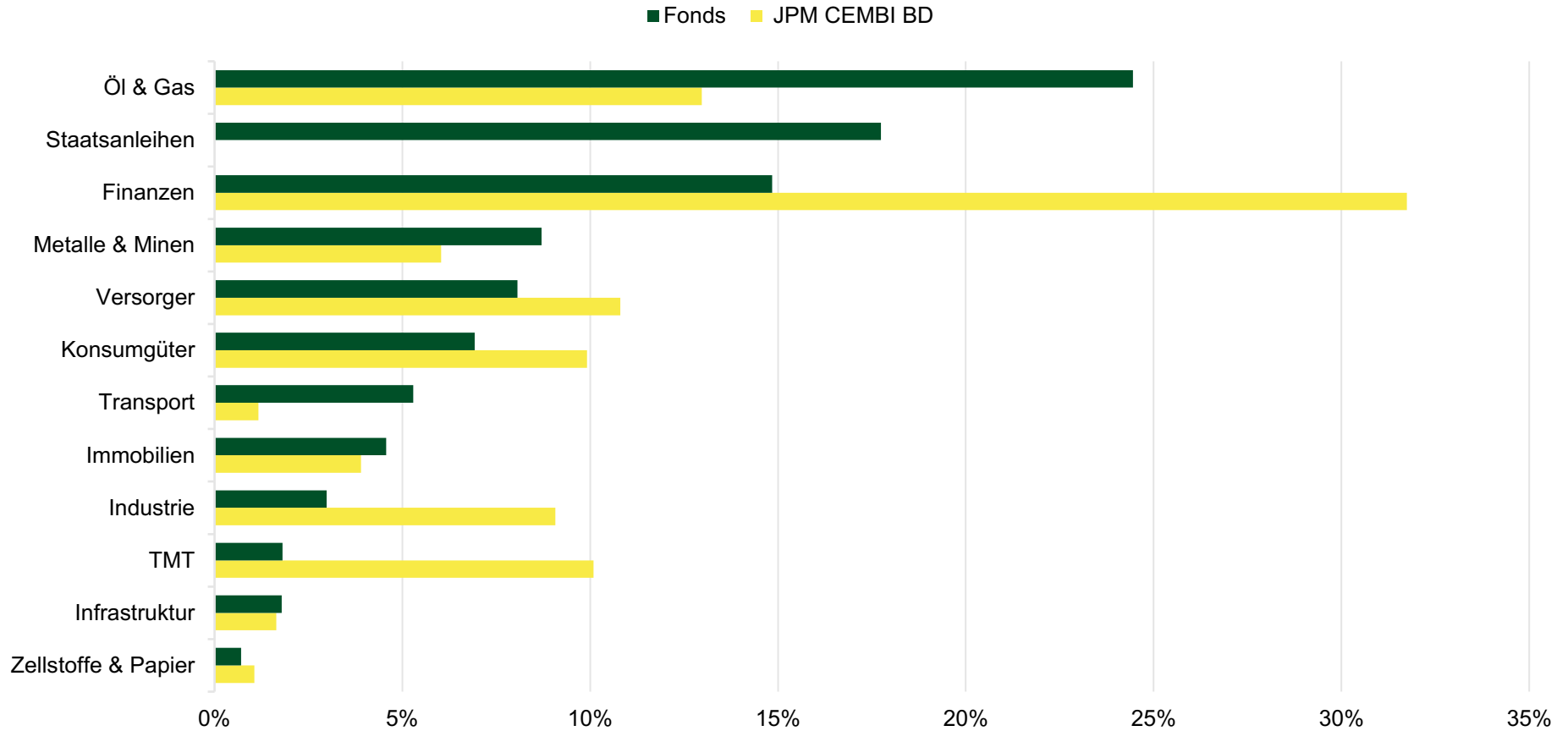
Quelle: JP Morgan, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg Finance L.P.; 28. Februar 2023

Top 10 Länderallokation



Quelle: JP Morgan, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg; 28. Februar 2023

Sektorallokation



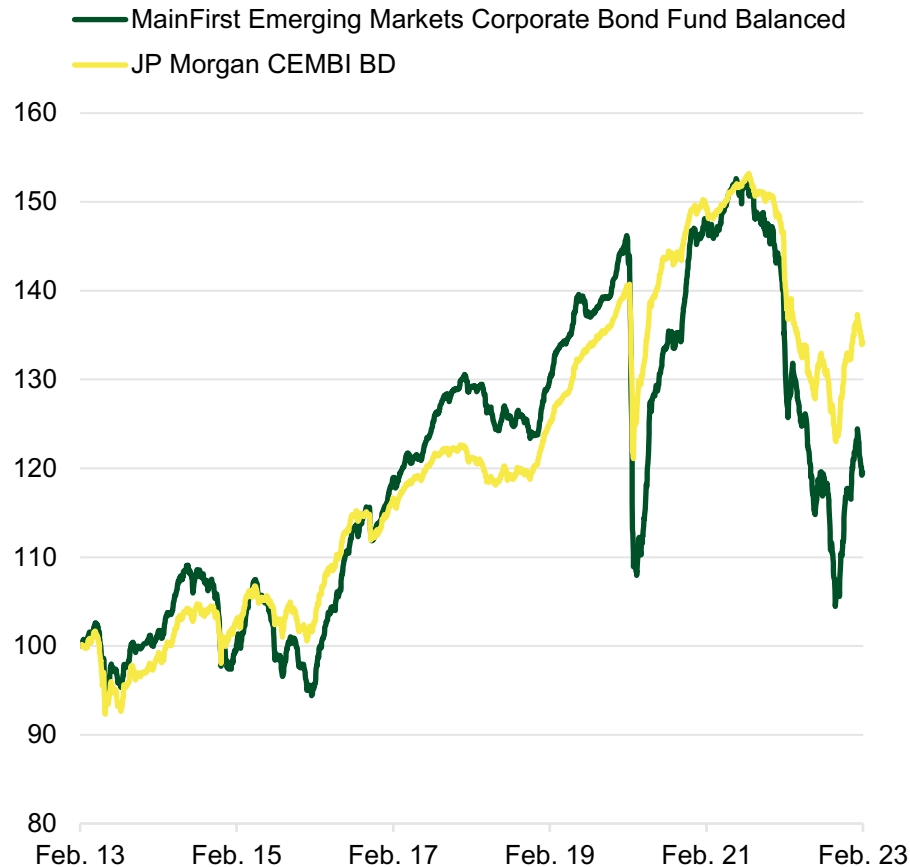
Quelle: JP Morgan, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg; 28. Februar 2023

Ratingallokation

	Fonds	JP Morgan CEMBI BD
AA oder höher	19.5%	5.7%
A	6.1%	20.2%
BBB / CEMBI Investment Grade	30.4%	32.6%
BB	17.6%	20.1%
B	15.0%	12.0%
CCC und tiefer	5.3%	3.9%
Kein Rating (KR)	6.1%	5.4%

Barmittel ausgewiesen als AA, Quelle: JP Morgan, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg; 28. Februar 2023

Performance vs. Benchmark – EM Corporate Bond Fund Balanced



	Fonds	Benchmark	Alpha
Februar	-3.14%	-1.60%	-1.54%
YTD	2.46%	1.39%	1.06%
2022	-20.80%	-12.22%	-8.58%
2021	0.13%	0.90%	-0.77%
2020	3.86%	8.79%	-4.93%
2019	14.32%	13.84%	0.48%
2018	-4.10%	-1.50%	-2.60%
1 Jahr	-10.81%	-4.92%	-5.89%
3 Jahre	-16.54%	-3.71%	-12.83%
5 Jahre	-7.57%	10.77%	-18.34%
Seit Auflage	25.52%	37.14%	-11.62%
Annual. Volatilität (5 J.)	6.19%	3.91%	–
Information Ratio (5 J.)	0.94	–	–
Sharpe Ratio (5 J.)	-0.49	0.15	–

Euro Fund Award



¹Die verbundene Benchmark ist JP Morgan CEMBI vom 12. Oktober 2012 bis zum 14. April 2020 und JP Morgan CEMBI BD ab dem 15. April 2020. Im Rahmen eines aktiven Investmentansatzes ist der Fonds nicht auf die in dieser Benchmark enthaltenen Ziellanlagen beschränkt und die Portfoliozusammensetzung kann erheblich von der Benchmark abweichen.
 JP Morgan, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg; Stand: 28. Februar 2023

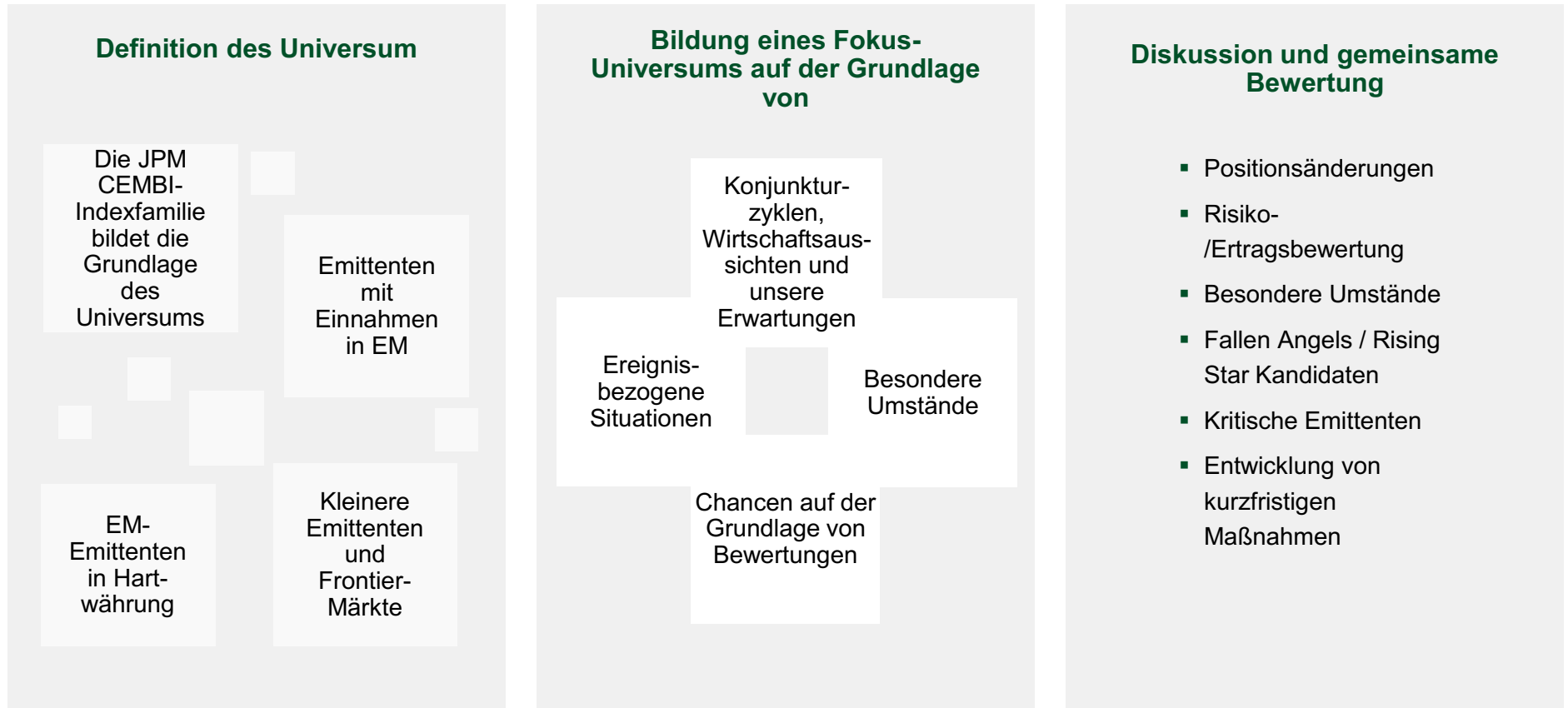
Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

1. Investmentteam
2. Investmentphilosophie
3. Marktumfeld
4. Lösungen
- 5. Investmentprozess**
6. MainFirst Fakten & Zahlen

Investmentuniversum

Überblick



Top Down

Strategieentwicklung für Emerging Markets

MAKROÖKONOMISCHE GRUNDLAGEN Analyse von Makro-Daten

- Politisches Umfeld
- BIP-Entwicklung
- Verschuldung/BIP-Trends
- PMIs
- Geldpolitik
- Inflation
- Zentrale Ereignisse

CORPORATE FUNDAMENTALS Analysis of aggregate corporate credit metrics

- Leverage
- Zinsdeckung
- Capex-Zyklus
- Fälligkeitsprofil der Schulden
- Kreditzyklus

BEWERTUNG Analyse der historischen Kreditspreads

- Absolute Kreditspreads
- Relative Bewertungen gegenüber Development Markets
- Relative Spread-Entwicklungen zwischen Regionen, Ländern, Sektoren und Ratings

TECHNISCHE DATEN UND SENTIMENT Analyse der Geldströme

- Kapitalströme in den einzelnen Anlageklassen
- Indikatoren für Angebot und Nachfrage
- Beobachtung der Anlegerstimmung, Wendepunkte im Risiko-/Off-Umfeld

Monatliche Sitzung des Emerging-Markets-Teams als Investment Strategy Committee

Diskussion und Entscheidung über das Gesamtengagement, Länder, Sektoren, Ratings und die Positionierung der Zinskurven

Bottom UP

Kreditprozess - Auswahl des Emittenten

Überprüfung des Sektors

- Überprüfung der Kreditmetriken und Kreditrends der Sektoren und der wichtigsten Sektorkonstituenten
- Überprüfung der Leistungskennzahlen des Sektors, einschließlich der Performance von Aktien und Anleihen
- Identifikation der wichtigsten Leistungsfaktoren und Auslöser
- Entwicklung eines Ausblicks sowie eines kurz- und mittelfristigen Aktionsplans

Bonitätsprüfung

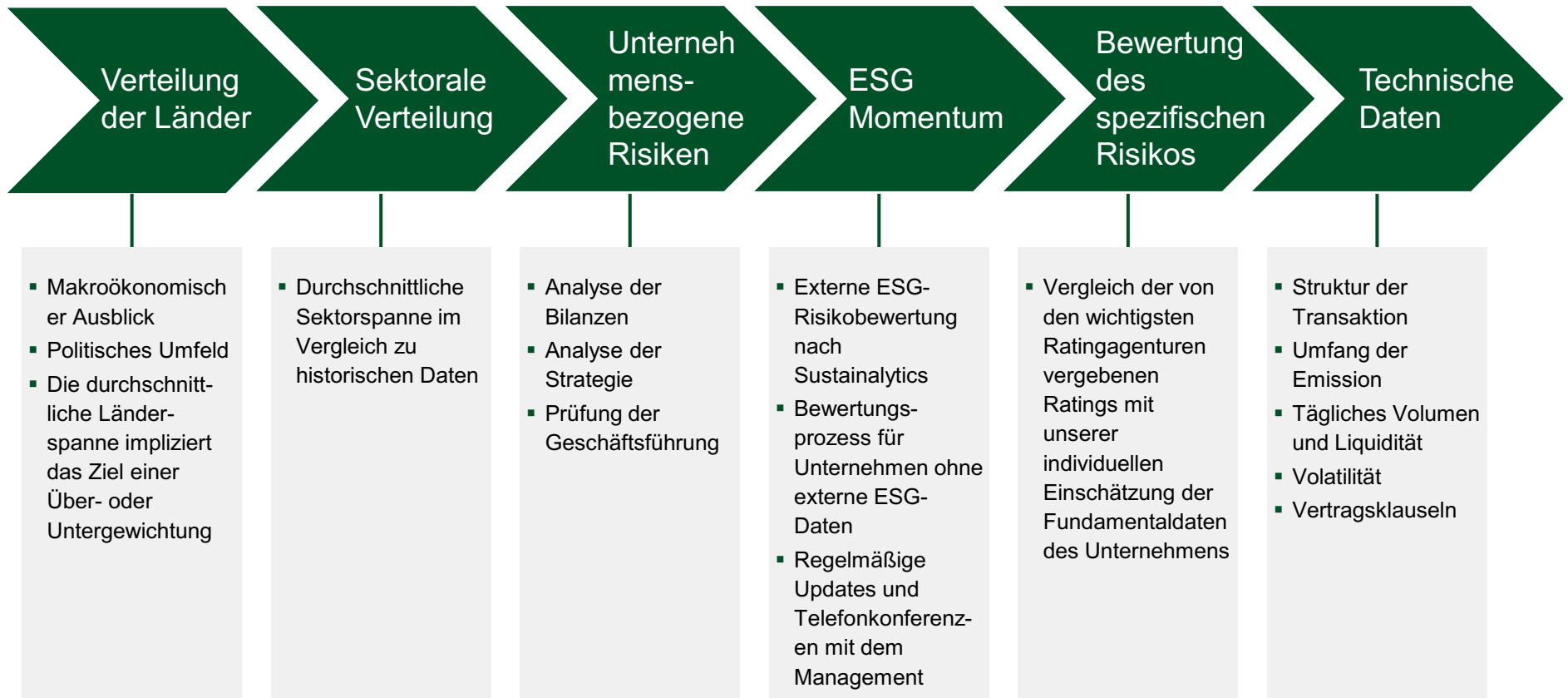
- Überprüfung von Kreditmetriken
- Überprüfung der Performance, einschließlich Anleihen, Aktien, CDS und anderer Indikatoren
- Überprüfung von Rating-Nachrichten, potenzielle Herabstufungen/Hochstufungen
- Überprüfung von ESG-Entwicklungen, regulatorische Neuigkeiten
- Zusammenfassung der jüngsten Nachrichten, potenzielle Risiken und Chancen

Spezielle Situationen

- Analyse von Sondersituationen, einschließlich Bewertungen, Fundamentaldaten und technischen Aspekten
- Diskussion kritischer Indikatoren, die sich positiv/negativ verändern
- Entwicklung eines kurzfristigen Aktionsplans

Aufschlüsselung des Kreditspreads

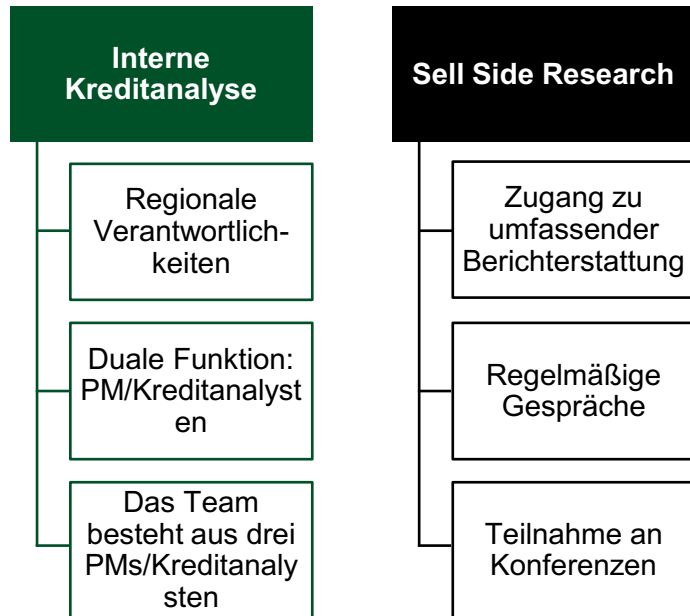
Sechsstufige Analyse zur Ermittlung des relativen Werts (Aufwärtspotenzial)



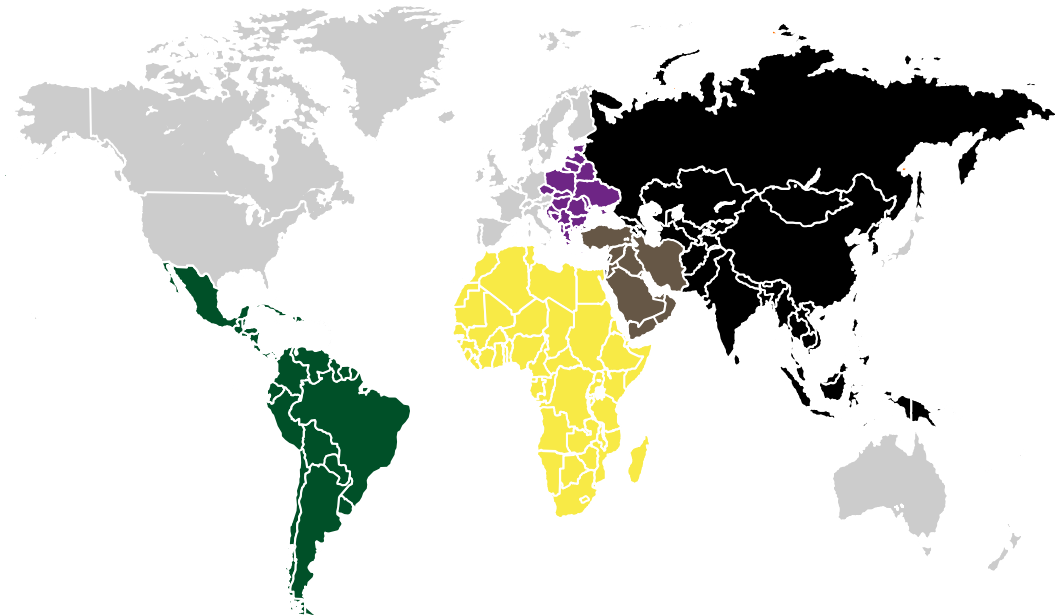
WIR SIND AKTIV AUF DER SUCHE NACH CREDIT-SPREAD-POTENZIAL

Research-Fähigkeiten

Regionale Abdeckung



Zuständigkeiten im Bereich Regionen/Länder-Research



Cornel Bruhin

Andranik Safaryan

Carloalberto Fraccaro

Lateinamerika & Afrika

Osteuropa & Asien

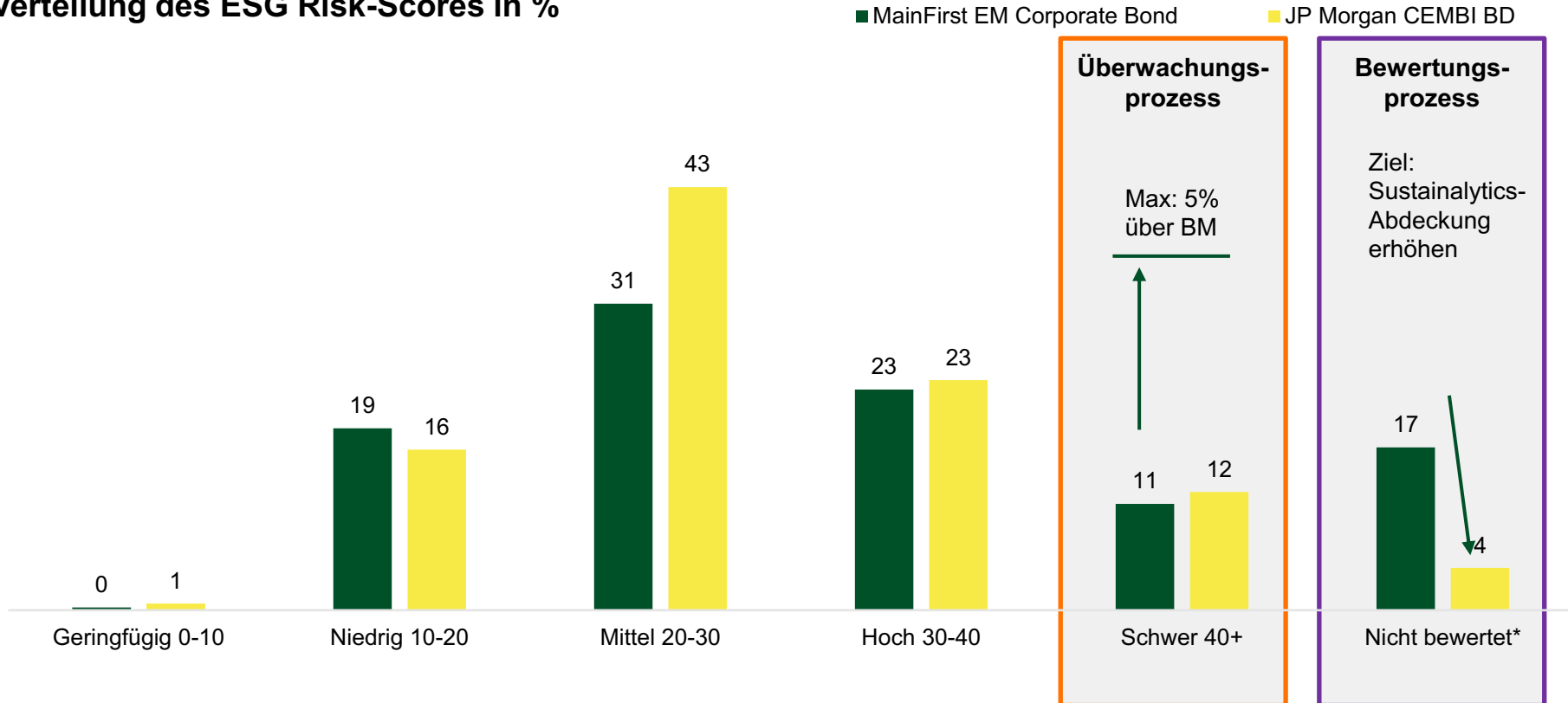
Asien & Middle East

ESG-Ansatz

Artikel 8 Konformität gemäß SFDR



Verteilung des ESG Risk-Scores in %



*Die nicht bewerteten Zahlen umfassen auch die aktuellen und erwarteten Barmittel

Source: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Sustainalytics; 28. Februar 2023

Individuelle Nachhaltigkeitsbewertung und -überwachung

Überwachungsprozess

- ▶ Externe ESG-Risiko-Ratings nach Sustainalytics werden kontinuierlich überprüft (alle gravierenden 40+ Ratings)
- ▶ Im Falle einer erheblichen Verschlechterung des ESG-Risikoratings wird eine sechsmonatige Nachfrist gewährt
- ▶ Keine Besserung in Sicht => **Verkauf in den nächsten sechs Monaten**

Unternehmen	ESG-Rating Sustainalytics	Monitoring-Prozess	
		ESG-Rating-Abweichung	Verbesserung des ESG-Ratings
Comisión Federal de Electricidad SA de CV	Schwer: 58.7	✘ ESG-Rating-Momentum war in 2023 negativ (+1,2.) Im Juli 2022 behauptete eine NGO, dass das Kraftwerk des Unternehmens für den Tod von Tieren und einigen Menschen verantwortlich ist. Wir haben die Position im Januar 2023 aufgegeben.	
Marfrig Global Food SA	Schwer: 40.6		✓ Rating-Momentum ist positiv (-1,7 Punkte in 2023) ggü. dem derzeitigen Stand.

Bewertungsprozess

- ▶ Eigene auswirkungsbasierte Bewertungen des ESG-Profiles (alle Unternehmen, die nicht von Sustainalytics bewertet wurden)
- ▶ Im Falle einer deutlichen Verschlechterung des ESG-Profiles wird der aktive Dialog mit den Führungskräften des Unternehmens gesucht
- ▶ Keine Besserung in Sicht => **Verkauf in den nächsten sechs Monaten**

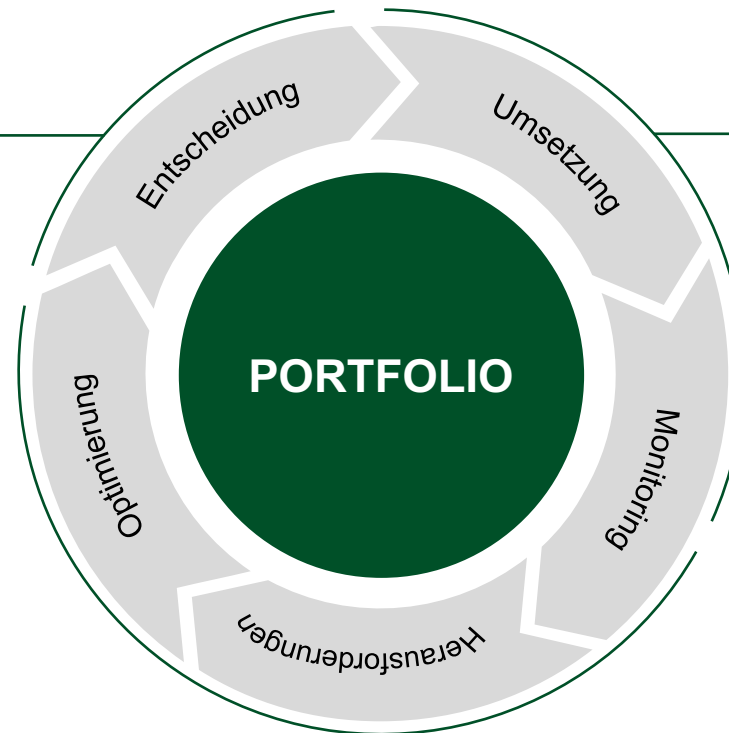
Unternehmen	ESG-Rating Sustainalytics	ESG-Profil	Bewertungsprozess	
			ESG-Profil-Abweichung	ESG-Profil-Verbesserung
BIM Land JSC	Nicht bewertet	Positiv		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Umweltfreundliches Verhalten ✓ Steigerung des Frauenanteils auf 55 MA
Hilong Holding Ltd	Nicht bewertet	Negativ	✘ Mangelnde Berichterstattung Schwache Unternehmensführung	

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Sustainalytics; März 2023

Portfoliokonstruktion

Strategie

- Die vom Team festgelegte Allokations- und Selektionsstrategie bildet den Rahmen für die Länder- und Sektorgewichtung sowie die Positionierung der Renditekurve
- Der Bottom-up-Kreditprozess führt zu einer individuellen Kreditauswahl, zur Definition einer Vergleichsgruppe für einzelne Kredite, zur Festlegung absoluter und relativer Credit-Spread-Ziele und zur Auflistung kritischer Namen



Umsetzung

- Unser Tool ist Bloomberg AIM, das es uns ermöglicht:
- Ausführung von Geschäften über ein spezielles internes Trading Desk
- Risiken im Einklang mit unseren Zielen und Richtlinien zu managen
- Ständige Überwachung der Risiken, Optimierung der Handelsgröße und Anpassung des Portfolios an unsere Strategie

Monitoring

- Ständige Suche nach Optimierungsmöglichkeiten und sich bietenden relativen Wertsteigerungen
- Vergleich der Creditspreads innerhalb der definierten Peer Group
- Ständige Überwachung der kritischen Beteiligungslisten

Risiko-Management - EM Corporate Bond Fund Balanced

Länder, Sektoren und andere Limits

Maximale Gewichtung	Limit
20 %	Brasilien, China, Hongkong, Mexiko, Russia
10 %	Argentinien, Chile, Kolumbien, Indien, Indonesien, Korea, Peru, Philippinen, Katar, Südafrika, Türkei, Vereinigte Arabische Emirate
5 %	Kasachstan, Malaysia, Nigeria, Polen, Singapur, Thailand, Ukraine, Venezuela, alle anderen Länder
25 %	Nach Sektor
8 %	Konvertibel
3 %	Einzelner Emittent
Minimale durchschnittliche Bewertung	BB

Agenda

EM Corporate Bond Fund Balanced

1. Investmentteam
2. Investmentphilosophie
3. Marktumfeld
4. Lösungen
5. Investmentprozess
- 6. MainFirst Fakten & Zahlen**

Unabhängige Multi-
Investment-Boutique



Aktien,
Fixed Income
und Multi Asset

Breit angelegte
internationale
Plattform



Luxembourg



Deutschland



Schweiz

17 aktive
Portfoliomanager



Kompetenz und Flexibilität
eines fokussierten
Asset-Management-Teams

8 Investmentfonds
19 sowie Mandate



~3.2 Mrd. EUR AUM

Mitgliedschaften



Signatory of:



Aktuelle Ratings & Awards

Signatory of:



MainFirst Top European Ideas Fund	MainFirst Germany Fund	MainFirst Global Equities Fund	MainFirst Global Equities Unconstrained Fund	MainFirst Global Dividend Stars	MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	MainFirst Absolute Return Multi Asset	MainFirst Megatrends Asia

MainFirst Fonds Performance Übersicht

FONDSKATEGORIE	EQUITIES						FIXED INCOME	MULTI ASSET
FONDSNAME	MainFirst Top European Ideas Fund	MainFirst Germany Fund	MainFirst Global Equities Fund	MainFirst Global Equities Unconstrained Fund	MainFirst Megatrends Asia	MainFirst Global Dividend Stars	MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	MainFirst Absolute Return Multi Asset
ISIN	LU0308864965	LU0390221926	LU0864710602	LU1856130627	LU2381586648	LU1238901596	LU0816909955	LU0864714935
UNIVERSUM	Aktien Europa	Aktien Deutschland	Globale Aktien	Globale Aktien	Asiatische Aktien	Globale Aktien	Anleihen Schwellenländer	Multi-asset Long only
BENCHMARK	STOXX EUROPE 600 (NR) EUR	Deutsche Börse AG HDAX	MSCI World Net Total Return EUR Index	MSCI World Net Total Return EUR Index	MSCI AC Asia	MSCI World High Dividend Yield Net TR Index EUR	JPM CEMBI BD **	5 % p.a. Zielrendite
AUFLAGEDATUM	13.07.2007	17.10.2008	01.03.2013	12.10.2018	29.10.2021	10.07.2015	12.10.2012	29.04.2013
AUM	327 Mio. EUR	168 Mio. EUR	259 Mio. EUR	299 Mio. EUR	65 mln USD	44 Mio. EUR	78 Mio. USD	108 Mio. EUR
ACTIVE SHARE	97.0%	96.0%	90.4%	89.4%	87.3%	85.1%	n/a	n/a
YTD PERFORMANCE*	12.7%	10.2%	7.0%	12.0%	3.0%	6.8%	2.5%	1.6%
ALPHA	4.0%	-0.6%	1.8%	6.9%	2.2%	6.8%	1.1%	0.8%
1 JAHR PERF.*	4.0%	-6.8%	-15.3%	-12.6%	-17.7%	2.8%	-10.8%	-9.5%
ALPHA	-0.4%	-11.2%	-13.4%	-10.7%	-3.3%	0.5%	-5.9%	-14.5%
3 JAHRES-PERF.*	28.6%	13.4%	27.4%	39.2%	n/a	34.7%	-16.5%	1.4%
ALPHA	-2.7%	-13.1%	-10.1%	1.7%	n/a	6.2%	-12.8%	-14.3%
5 JAHRES-PERF.*	21.8%	-2.9%	30.8%	n.v.	n/a	n.v.	-7.6%	0.0%
ALPHA	-15.9%	-25.5%	-29.6%	n.v.	n/a	n.v.	-18.3%	-27.6%
3 JAHRES-PERF. P.A.*	8.7%	4.3%	8.4%	11.6%	n/a	10.4%	-5.8%	0.5%
ALPHA	-0.8%	-3.9%	-2.8%	0.5%	n/a	1.7%	-4.6%	-4.5%
5 JAHRES-PERF. P.A.*	4.0%	-0.6%	5.5%	n.v.	n/a	n.v.	-1.6%	0.0%
ALPHA	-2.6%	-4.7%	-4.4%	n.v.	n/a	n.v.	-3.6%	-5.0%

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Bloomberg Finance L.P., JPMorgan / Abbildung institutioneller Anteilklassen; Stand: 28. Februar 2023; ** bis 30. April 2020 JPM CEMBI; *** bis 30. April 2020 JPM CEMBI HY

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

Fondsdaten	Anteilsklasse A	Anteilsklasse A1	Anteilsklasse A2	Anteilsklasse C	Anteilsklasse C1	Anteilsklasse C2
ISIN	LU0816909013	LU0816909286	LU0816909369	LU0816909955	LU0816910292	LU0816910375
WKN	A1J5H6	A1J5H7	A1J5H8	A1J5JC	A1J5JD	A1J5JE
Wertpapiernummer	19825152	19825165	19825168	19756055	19756854	19757146
Bloomberg Finance L.P.	MFEMBA0 LX Equity	MFEMBA1 LX Equity	MFEMBA2 LX Equity	MFEMBC0 LX Equity	MFEMBC1 LX Equity	MFEMBC2 LX Equity
Mindestzeichnungsbetrag	2,500 USD	2,500 CHF	2,500 EUR	500,000 USD	500,000 CHF	500,000 EUR
Verwaltungsgebühr	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	0.8 % p. a.	0.8 % p. a.	0.8 % p. a.
Ausschüttungspolitik	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Anlageziel	Outperformance ggü. JP Morgan CEMBI BD index					
Anlageuniversum	Unternehmensanleihen aus Schwellenländern oder Unternehmen, die mit Schwellenländern zu tun haben oder verbunden sind					
Fondsvolumen	78 Mio. USD					
Auflegungsdatum	12. Oktober 2012					
Geschäftsjahr	1. Januar – 31. Dezember					
Annahmeschluss	12:00 Uhr					
Fondsmanager	Andranik Safaryan, Cornel Bruhin.					
Verwaltungs-gesellschaft	MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.					
Zugelassen zum Vertrieb in	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LI, LU, NL, PT					

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH. Stand: 28. Februar 2023

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

Fondsdaten	Anteilsklasse B	Anteilsklasse B1	Anteilsklasse B2	Anteilsklasse D	Anteilsklasse D1	Anteilsklasse D2
ISIN	LU0816909443	LU0816909799	LU0816909872	LU0816910458	LU0816910615	LU0816910706
WKN	A1J5H9	A1J5JA	A1J5JB	A1J5JF	A1J5JG	A1J5JH
Wertpapiernummer	-	-	-	-	-	-
Bloomberg Finance L.P.	MFEMBBO LX	MFEMBB1 LX	MFEMBB2 LX	MFEMBD0 LX	MFEMCBD LX	MFEMBD2 LX
Mindestzeichnungsbetrag	2,500 USD	2,500 CHF	2,500 EUR	500,000 USD	500,000 CHF	500,000 EUR
Verwaltungsgebühr	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	0.8 % p. a.	0.8 % p. a.	0.8 % p. a.
Ausschüttungspolitik	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Anlageziel	Outperformance ggü. JP Morgan CEMBI BD index					
Anlageuniversum	Unternehmensanleihen aus Schwellenländern oder Unternehmen, die mit Schwellenländern zu tun haben oder verbunden sind					
Fondsvolumen	78 Mio. USD					
Auflegungsdatum	27. Mai 2014			29. Mai 2013	4. August 2014	22. August 2013
Geschäftsjahr	1. Januar – 31. Dezember					
Annahmeschluss	12:00 Uhr					
Fondsmanager	Andranik Safaryan, Cornel Bruhin					
Verwaltungsgesellschaft	MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.					
Zugelassen zum Vertrieb in	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LI, LU, NL, PT					

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH. Stand: 28. Februar 2023



THANKS

DANKE FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT!

**Character.
For More Performance.**

mainfirst.com

Disclaimer

Dies ist eine Werbemittelteilung.

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument. Diese Präsentation muss vertraulich und persönlich behandelt werden und ihr Inhalt darf nicht an andere Personen weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Marketingmaterial und dient ausschließlich der Produktinformation. Dieses Dokument ist kein Forschungs-/Analysebericht und ist nicht als solcher beabsichtigt. Die gesetzlichen Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Forschungsmaterial garantieren, wurden somit nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor der Herausgabe dieser Publikation ist nicht anwendbar.

Dies ist keine Grundlage für Käufe, Verkäufe, Absicherung, Übertragung oder Beleihung von Vermögensgegenständen. Keine der hier enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments noch beruhen sie auf der Betrachtung der persönlichen Verhältnisse des Adressaten. Sie sind auch kein Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Analyse. Weder durch das Lesen der Unterlage noch durch das Zuhören im Rahmen eines Präsentationstermins kommt ein Beratungsverhältnis zustande. Alle Inhalte dienen der Information und können eine professionelle und individuelle Anlageberatung nicht ersetzen. Ausführliche Hinweise zu Chancen, Risiken sowie Angaben im Zusammenhang mit dem Anlegerprofil und der Anlagepolitik zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt. Allein maßgeblich und verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und wesentliche Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), ergänzt durch die Halbjahres- und Jahresberichte), denen die ausführlichen Informationen zu dem Anteilserwerb sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnommen werden können.

Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter www.mainfirst.com und sind bei der Verwaltungsgesellschaft MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Diese sind:

Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano; SGSS S.p.A., Via Benigno Crespi 19A-MAC2, 20159 Milano; Portugal: BEST - Banco Electronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3, Lisbon; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Société Générale Securities Services Sucursal en Espana, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.

Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter www.mainfirst.com und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: info-lux@mainfirst.com.

Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.). Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden.

Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen.

Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie dafür ab.

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen, einschließlich Leistungs- und Renditeschätzungen, spiegeln die aktuellen Ansichten des/der Verfasser(s) wider. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Kursschwankungen der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, ihre Rendite sowie Zins- und Wechselkursänderungen bedeuten, dass der Wert, Preis oder Ertrag aus den in diesem Dokument erwähnten Anlagen fallen oder steigen kann und in keiner Weise garantiert wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Schätzungen und Beurteilungen basieren auf verschiedenen Faktoren, unter anderem auf dem letzten Preis, dem geschätzten Wert der zugrundeliegenden Vermögenswerte und Marktliquiditätsfaktoren sowie auf weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Der Preis, der Wert und alle Einnahmen, die sich aus einer in diesem Dokument erwähnten Investition ergeben, können sowohl steigen als auch fallen. Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument enthaltenen Risikoüberlegungen sind nicht als Offenlegung aller Risiken oder endgültige Handhabung der erwähnten Risiken zu betrachten.

Copyright © MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (2023) Alle Rechte vorbehalten.

Der offizielle Partner für die Fonds von ETHENEA and MAINFIRST

FENTHUM S.A. ist ein internationaler Fondsvertriebspartner mit Sitz in Luxemburg und Tätigkeitsbereichen in verschiedenen europäischen Ländern.

Business Development Services - Österreich



Marco Seminerio

Business Development Services
Global Head of BDS

m.seminerio@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 04

Mobile +49 170 929 17 32



Alexander Koschar, CEFA

Business Development Services
Director – Head of Retail and Wholesale Austria

a.koschar@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1116

Mobile +43 676 65 12 900



Stephanie Ewertz

Business Development Services
Manager – Client Relations

s.ewertz@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1166

Business Development Services - Benelux



Cédric Van Kerrebroeck

Country Head of Business Development Services
Director

c.vankerebroeck@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1111

Mobile +352 691 366 444



Michael Munier

Business Development Services
Senior Manager

m.munier@fenthum.com

Phone +352 276 921 -1112

Mobile +352 621 813 335



Laura Servaty

Business Development Services
Manager

l.servaty@fenthum.com

Phone +352 276 921 -1177

Mobile +352 691 366 483

Business Development Services - Frankreich



Elena Ganem

Country Head of Business Development Services
Director

e.ganem@fenthum.com

Phone +33 1862612 - 53

Mobile +33 647 974 835



Teddy Cognet

Business Development Services
Director

t.cognet@fenthum.com

Phone +33 1862612 - 55

Mobile +33 788 291 519



Jules Bruneau de la Salle

Business Development Services
Manager

j.bruneau@fenthum.com

Phone: +352 276 921 -5103

Business Development Services - Deutschland



Marco Seminerio

Business Development Services
Global Head of BDS

m.seminerio@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 04

Mobile +49 170 929 17 32



Anastassia Engel

Institutional Business Development
Director – Head of Institutional

a.engel@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 08

Mobile +49 175 18 77 411



Sascha Mämecke

Institutional Business Development
Director

s.maemecke@fenthum.com

Phone +49 69 71914 2403



Therese Jaeger

Business Development Services
Manager – Client Relations

t.jaeger@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 11



Parthena Fraccica-Andronikidou

Business Development Services
Manager – Client Relations

p.fraccica@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 02

Mobile +49 171 605 5514

Business Development Services - Deutschland



René Frick

Business Development Services
Director – Head of Wholesale

r.frick@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 16

Mobile +49 174 100 03 88



Christian Sperling

Business Development Services
Senior Manager

c.sperling@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 06

Mobile +49 171 287 22 67



Mario Schmidt

Business Development Services
Senior Manager

m.schmidt@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 07

Mobile +49 174 395 23 34



Leoni Hens

Business Development Services
Manager

l.hens@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 19



Alina Schwarzer

Business Development Services
Executive

a.schwarzer@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 05

Mobile +49 151 5250 8027

Business Development Services - International



Cédric Van Kerrebroeck

Country Head of Business Development Services
Benelux – Director

c.vankerbroeck@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1111

Mobile +352 691 366 444



Stephanie Ewertz

Business Development Services
Manager – Client Relations

s.ewertz@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1166

Business Development Services - Italien



Marco Seminerio

Business Development Services
Global Head of BDS

m.seminerio@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 04

Mobile +49 170 929 17 32



Elena Ganem

Business Development Services
Director

e.ganem@fenthum.com

Phone +33 1862612 - 53

Mobile +33 647 974 835



Federica Forest

Business Development Services
Director

f.forest@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 12

Business Development Services - Schweiz



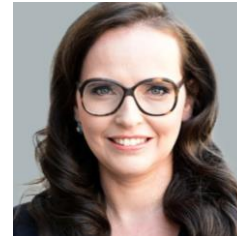
David Doerner

Business Development Services
Senior Manager

d.doerner@fenthum.com

Phone +41 44 787 75 36

Mobile +41 78 205 54 32



Caroline Wirth

Business Development Services
Senior Manager

c.wirth@fenthum.com

Phone +41 44 787 75 32

Mobile +41 78 202 76 50



Anastassia Engel

Institutional Business Development
Director – Head of Institutional

a.engel@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 08

Mobile +49 175 18 77 411



Parthena Fraccica-Andronikidou

Business Development Services
Manager – Client Relations

p.fraccica@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 02

Mobile +49 171 605 5514