

MAINFIRST



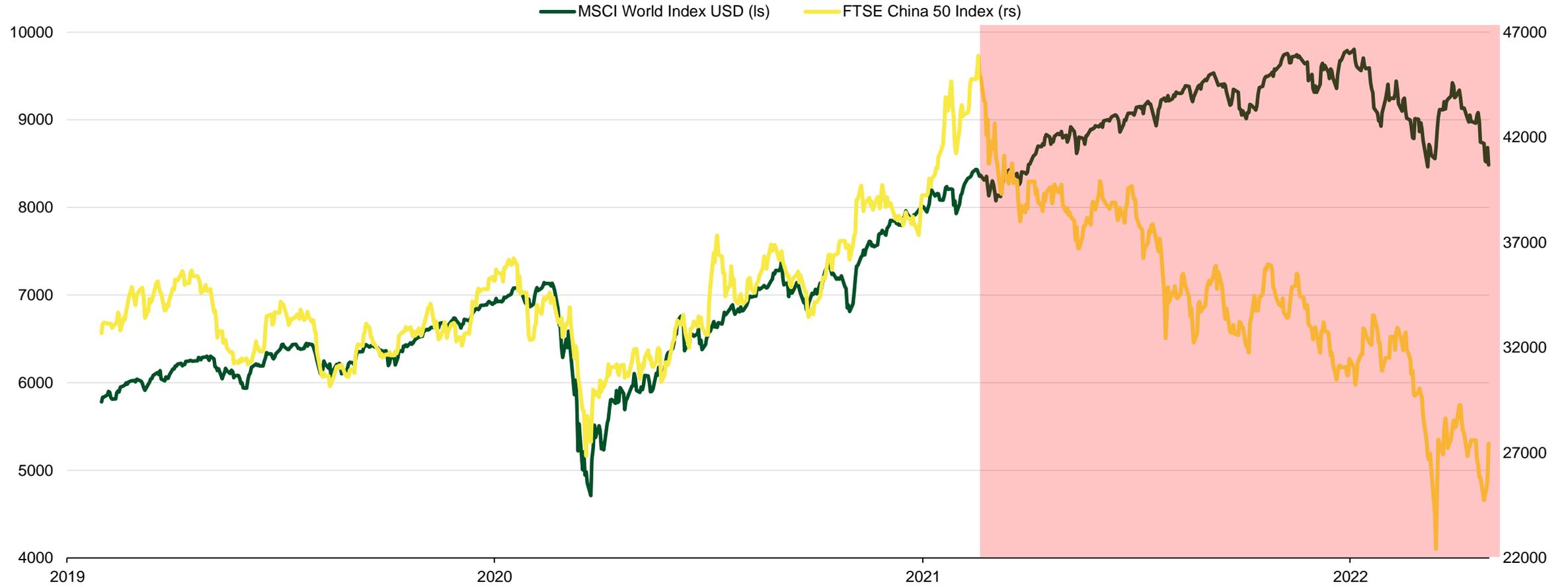
30. Juni 2022
München

An Asien führt kein Weg vorbei

Jan-Christoph Herbst

Asiatischer Aktienmarkt abgeschlagen

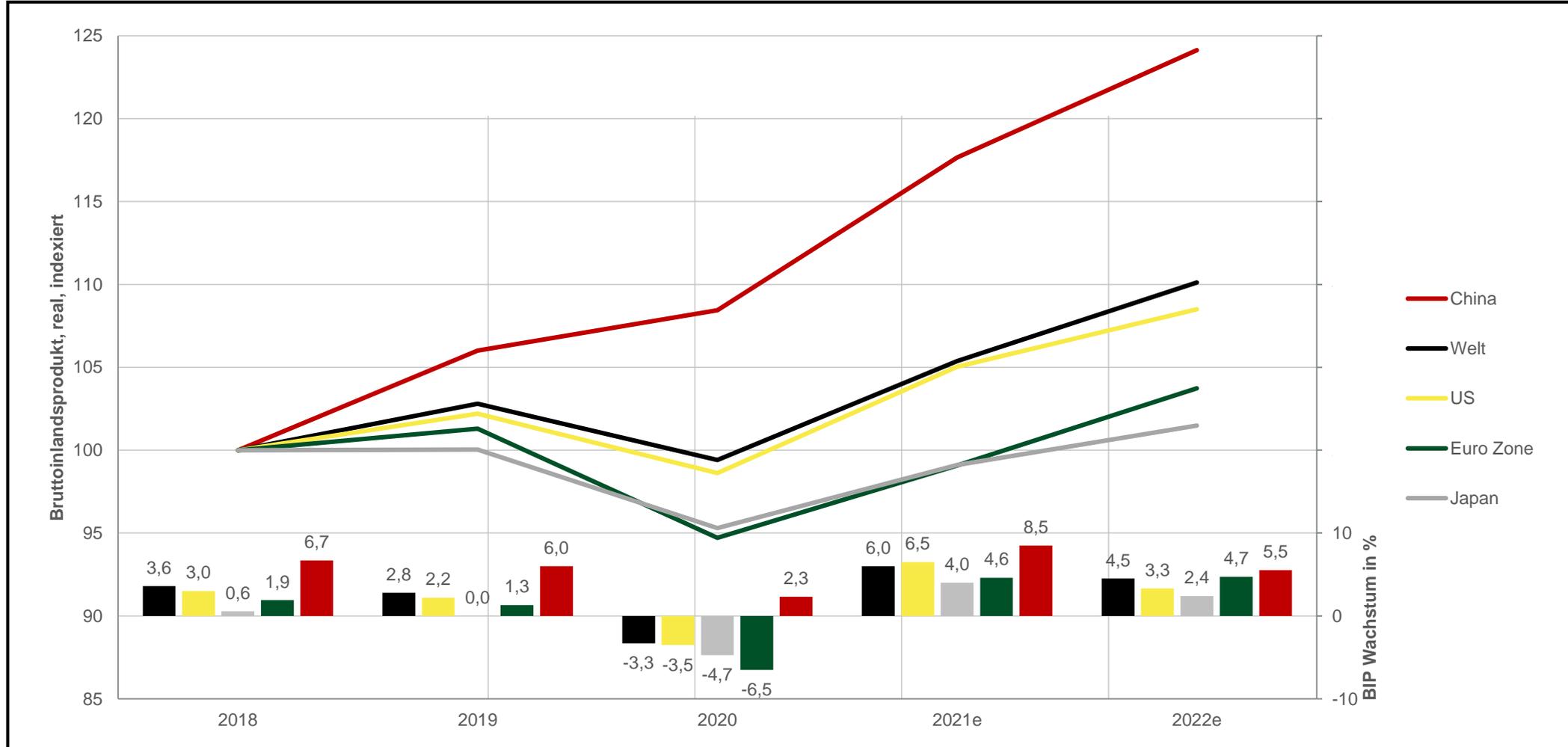
FTSE China-Index auf Mehrjahrestief



Quelle: Bloomberg Finance L.P., MainFirst, Stand: 29. April 2022

China ist der (wirtschaftliche) Gewinner der Corona Krise

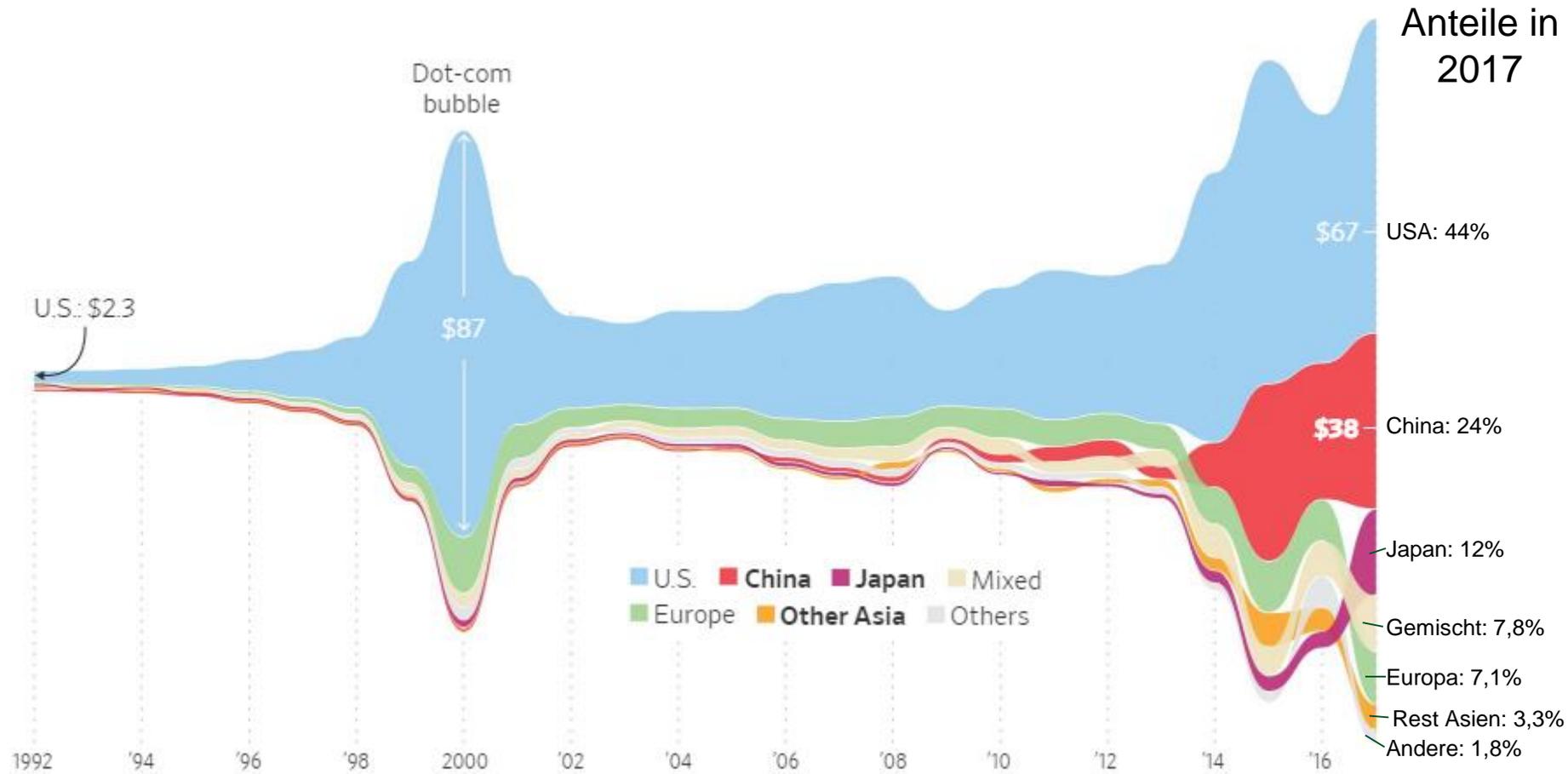
Strukturelle Änderungen im BIP Wachstum sichtbar



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 15. Juni 2021

USA und China dominieren

Herkunft des Risikokapitals für Startups (in Mrd. Dollar)

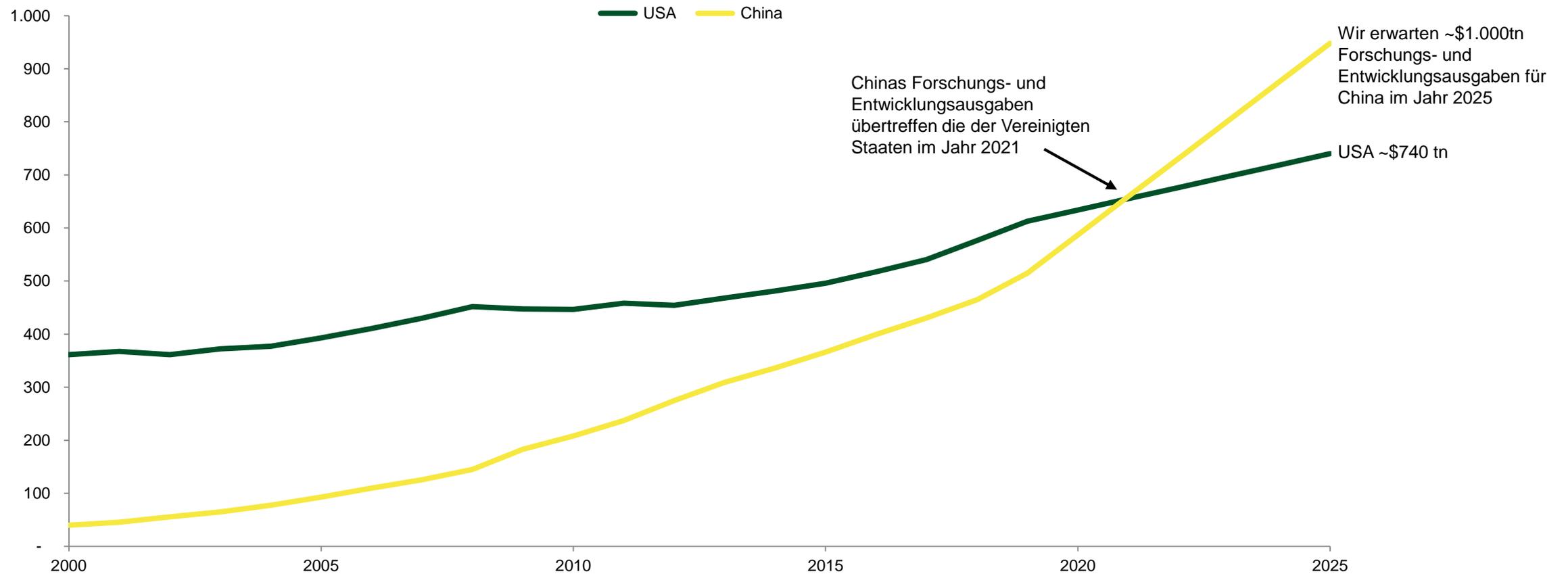


Stand: 12. April 2018; Quelle: WSJ 2018

Zukunftsinnovationen vermehrt aus China

China überholt die USA in Forschungs- & Entwicklungsausgaben

Forschungs- und Entwicklungsausgaben in tn \$

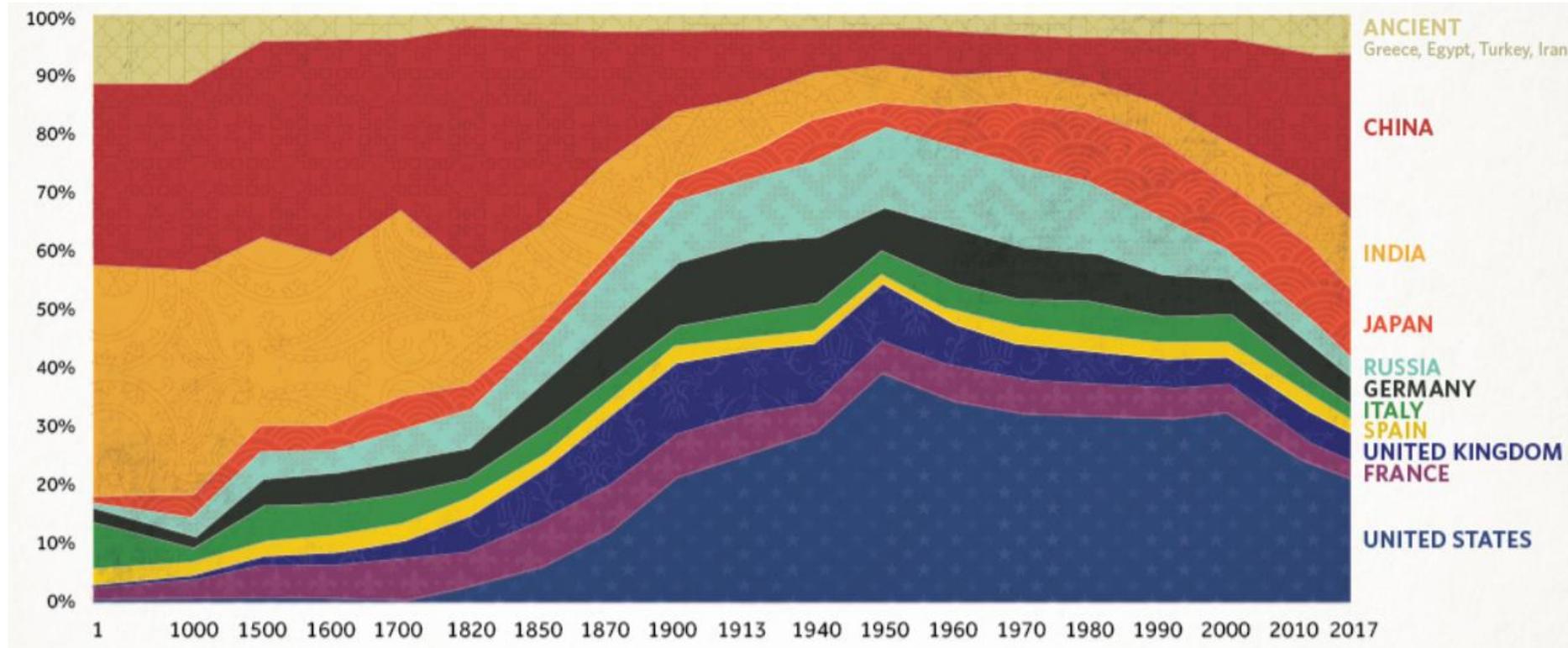


Quelle: OECD, Schätzungen ab 2020: MainFirst, Forschungs- und Entwicklungsausgaben neu gewichtet nach PPP Basisjahr 2015

2000 Jahre Wirtschaftshistorie

Chinas Bedeutung nimmt im globalen Vergleich zu

ANTEIL DES GLOBALEN BRUTTOINLANDSPRODUKTS



Quelle: VisualCapitalist

Die Welt in 2025 – „made in China 2025“

Strategische Initiative als Lösungsansatz für strukturelle Herausforderungen

BEISPIELE EINIGER KERNZIELE „MADE IN CHINA 2025“

- Innovation und Digitalisierung in der Fertigung
- Steigerung von Qualität und Effizienz in produzierenden Unternehmen
- Entwicklung und Förderung umweltverträglicher Fertigung
- Ausbau der dienstleistungsorientierten Wertschöpfung
- Internationalisierung chinesischer Marken



Energiemärkte im Umbruch

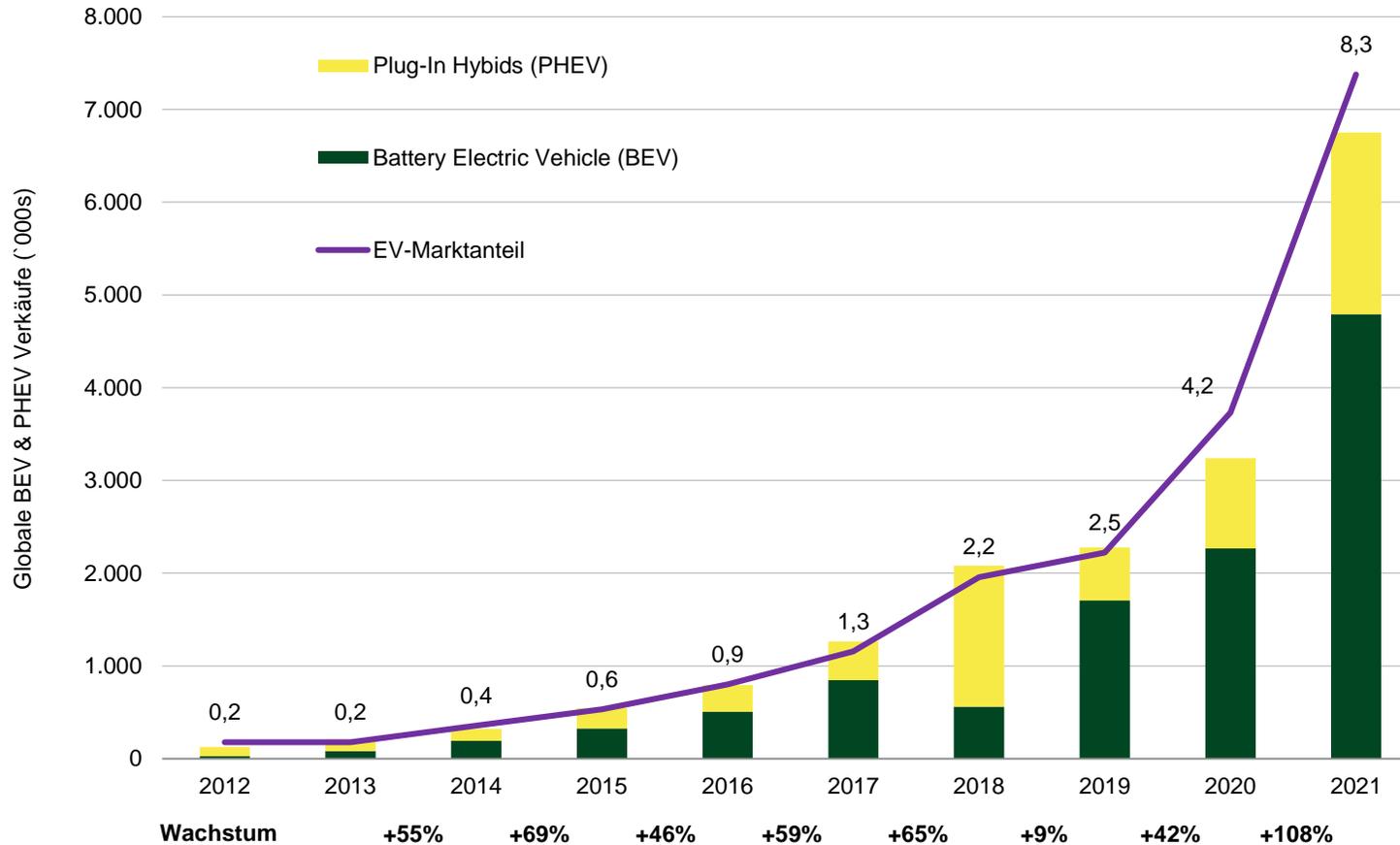
Klimapolitik richtet sich für eine Zeit nach Öl- & Gas-Ära aus

		USA	China	Europe	
POLITIK		Green Deals oder grüner Fiskalimpuls	\$1.9 bio.	na	€1.0 bio.
		Netto-Null-Ziel	na	2060	2050
		Investitionen in die Energiewende 2010-20	\$0.7 bio.	\$1.2 bio.	\$0.9 bio.
ELEKTRIZITÄT		2020 Anteil von kohlenstofffreiem Strom	36%	33%	57%
		2030 Anteil von kohlenstofffreiem Strom (BNEF)	42%	47%	85%
		Anteilserhöhung des kohlenstofffreien Stroms bis 2030	6%	14%	28%
WIND		2020 Jährliche Installationen	9 GW	26 GW	15 GW
		2020 Installierte Basis	104 GW	236 GW	205 GW
		2030 Installierte Basis (BNEF)	214 GW	644 GW	480 GW
		2030 vs. 2020 installierte Basis	2.1x	2.7x	2.3x
SOLAR		2020 Jährliche Installationen	13 GW	30 GW	16 GW
		2020 Installierte Basis	76 GW	205 GW	132 GW
		2030 Installierte Basis (BNEF)	238 GW	827 GW	377 GW
		2030 vs. 2020 installierte Basis	3.1x	4.0x	2.9x
WASSERSTOFF		Elektrolyseur-Kapazität 2030	n/a	n/a	40 GW
		Jährliche Produktion von grünem Wasserstoff 2030	n/a	n/a	10 mt
		Anteil von Wasserstoff an der Energieversorgung - 2040	n/a	10%	n/a
BATTERIEN		2020 Batterieherstellungskapazität	44 GWh	330 GWh	17 GWh
		2025 Batterieherstellungskapazität Prognose	129 GWh	1365 GWh	489 GWh
		Wachstum der Batteriekapazität (x)	2.9x	4.1x	28.6x
ELEKTRO MOBILITÄT		2020 Absatz von Elektrofahrzeugen	0.3 mio.	1.3 mio.	1.4 mio.
		2020 Verkaufsanteil von Elektrofahrzeugen	2%	6%	10%
		2030 Absatzprognosen für Elektrofahrzeuge	4.0 mio.	12.6 mio.	6.5 mio.
		2030 Verkaufsanteil Elektrofahrzeuge Prognosen	24%	47%	39%
		Anteilsgewinne beim Absatz von Elektrofahrzeugen 2030	22%	42%	39%

Quelle: BofA Global Research, BloombergNEF, GWEC, PV-Magazin.com, EV-Volumes.com

Wachstumsmarkt Elektroautos

Steigender Marktanteil mit Dominanz chinesischer Hersteller



Die 10 meistverkauften Plug-in-Autos der Welt (Januar 2022)

Tesla Model Y	32.700
Wuling Hong Guang	26.682
BYD Qin Plus (PHEV)	18.449
BYD Sond (PHEV)	16.415
Tesla Model 3	15.460
Li Xiang One EREV	12.268
Volkswagen ID.4	10.635
BYD Dolphin	10.602
BYD Han EV	10.057
Chery QQ Ice Cream	9.984

17 Modelle in den Top 20 sind heute schon von chinesischen Herstellern

Asien als wichtigster Standort für Batterieherstellung weltweit

FACTS

- Asiatische Batteriehersteller haben einen Weltmarktanteil von 94%
- Die wachstumsstärksten Unternehmen im Bereich der Batterieherstellung kommen aus China
- CATL und LG Chem dominieren den Markt mit über 50%

TOP 10-BATTERIEHERSTELLER WELTWEIT

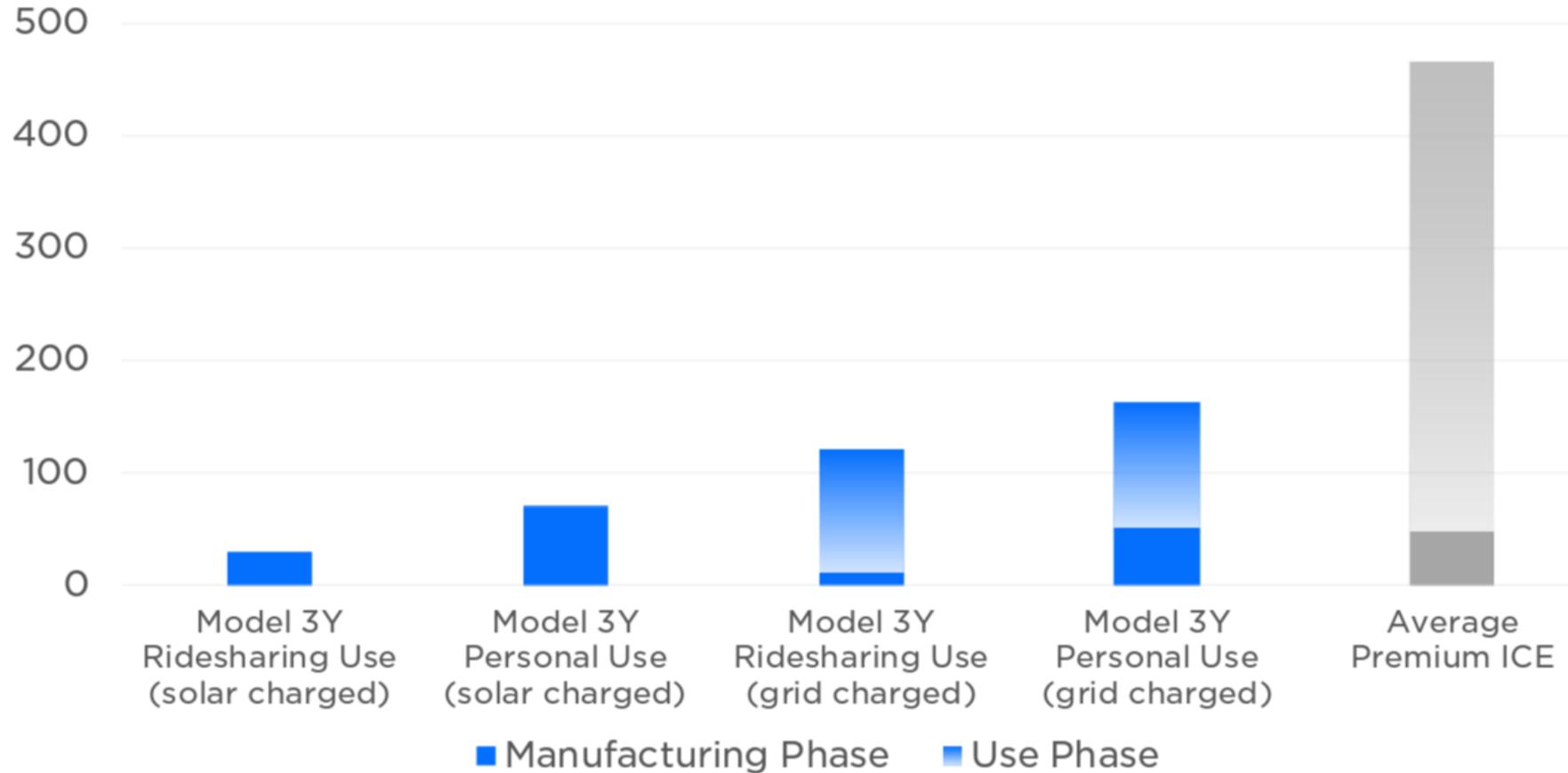
Unternehmen	Land	Marktanteil
CATL		29.4%
LGES		25.9%
Panasonic		13.2%
BYD		8.1%
SK Innovation		5.4%
Samsung SDI		5.1%
CALB		3.2%
Guoxuan		1.9%
AESC		1.6%
SVOLT		0.8%

WACHSTUMSSTÄRKSTE BATTERIEHERSTELLER

Unternehmen	Land	Wachstum YTD 2021
CATL		282%
BYD		265%
LGES		136%
SK Innovation		127%
Samsung SDI		72%
Panasonic		25%

Emissionen von Elektroautos

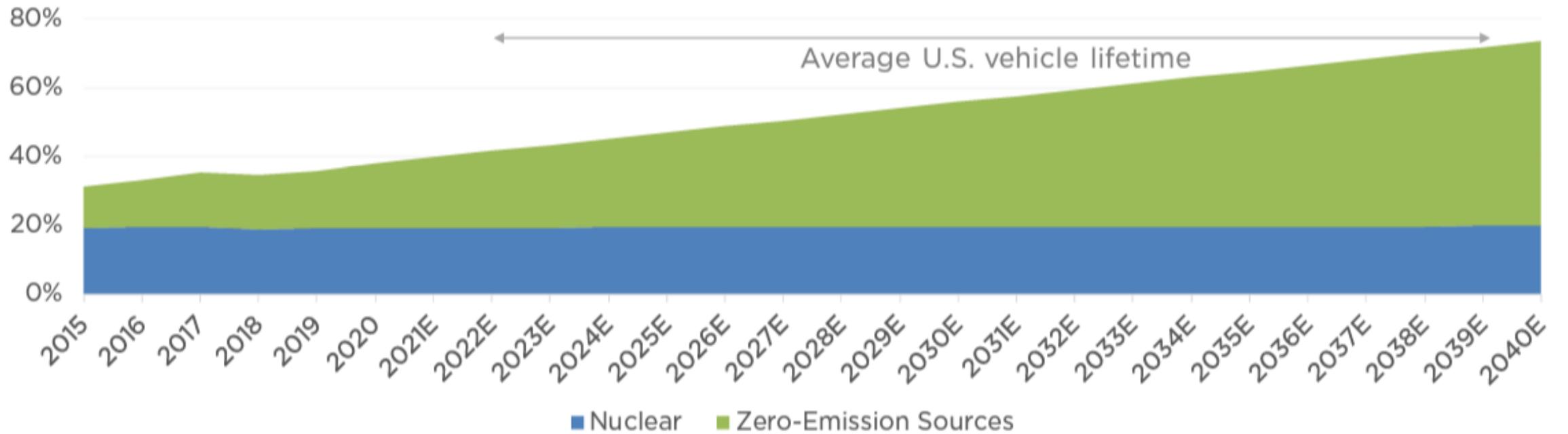
Average Lifecycle Emissions in U.S. (gCO₂e/mi)*



Quelle: Tesla 2021 Impact Report

...nur eine Zeitpunkt Betrachtung

U.S. Electricity Grid Generation Mix (assuming continuation of recent trends)



Quelle: Tesla 2021 Impact Report

Investmentthemen

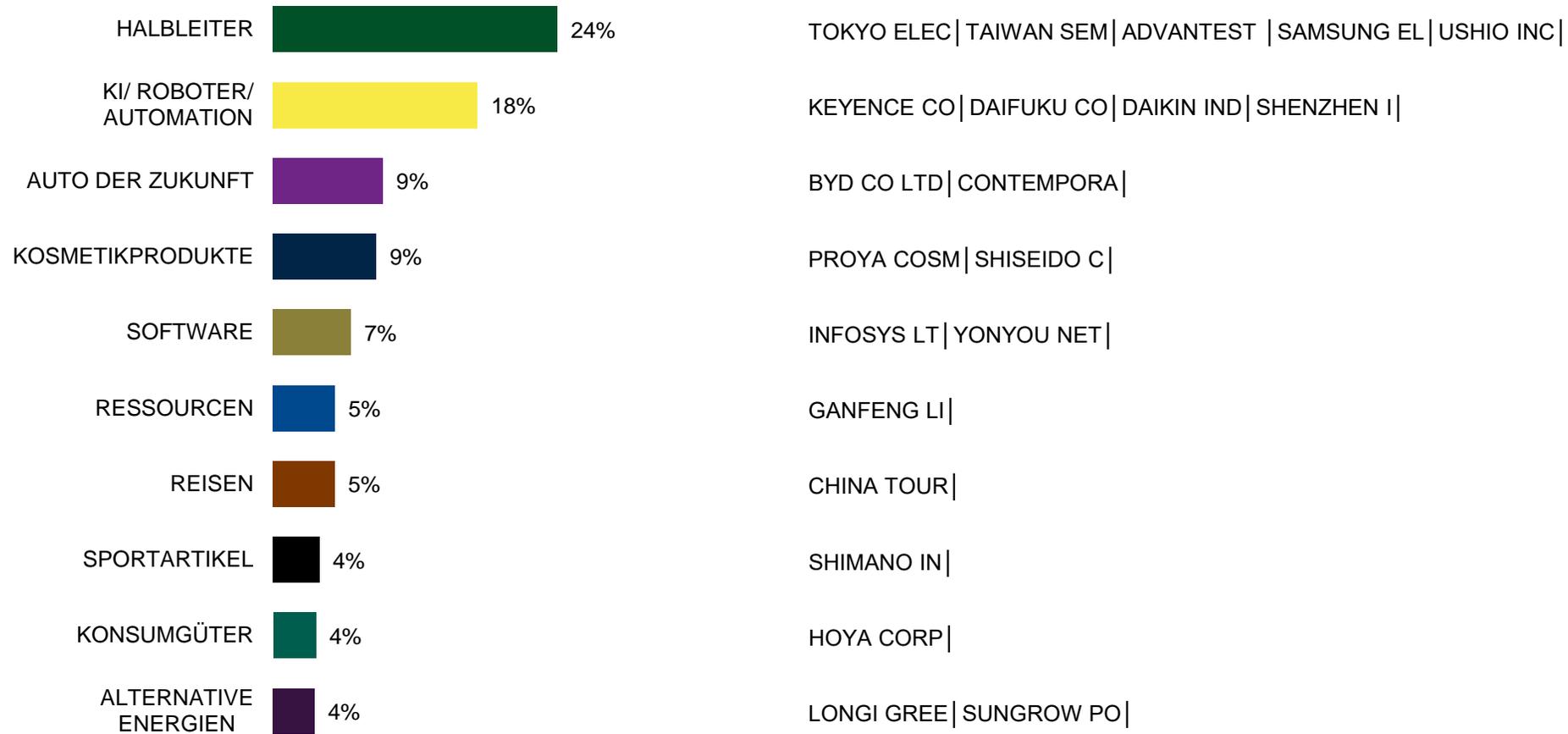
KEINE POSITIONEN / GERINGE GEWICHTUNG

Überkapazitäten		Verlierer disruptiver Innovationen	
Staatliche Interventionen / Regulierung		Wo ist China Konkurrenz?	
Versorger	Große Überkapazitäten, Trend zur dezentralen Stromerzeugung, Solar und Batterien reduzieren die Nachfragespitzen, hohe Kosten für Rückbau und Endlagerung der Atomkraft	Stahl	Weltweit hohe Überkapazitäten, Konkurrenz durch Asien und Russland
Banken	Druck durch Regulierung, höhere Eigenkapitalanforderungen, langfristig niedrige Zinsen, flache Zinskurve, Druck durch Tech	Ölmultis	Überkapazitäten durch neue Technologien, Überinvestitionen, Rückbaukosten alter Ölfelder
Versicherungen	Niedrige Rentenrenditen, Zusätzliche alternative Anbieter, Druck auf Tarife durch Internetportale	Telekommunikation	Fallende Tarife durch zunehmende Konkurrenz (Kabel & Apps, Soft-SIM), teurer Ausbau der Netze wegen der Datenexplosion
Verbrennungsmotor, Diesel	Druck durch Regulierung und Gesundheits-behörden, Klagen, Restwertverfall bei Diesel	Tabak, Cola, Bier	Fallendes Volumen in Nordamerika, und Europa, sich verschärfende Regulierung durch Gesundheitsbehörden
Werbeagenturen	Bedeutung der Agenturen in der digitalen Welt schrumpft	Stationärer Einzelhandel	E-Commerce bedroht die Läden
TV-Sender	Netflix, Amazon und YouTube bedrohen das Geschäftsmodell		

Quelle: MainFirst; Stand: 29. April 2022

Gewichtung der Investmentthemen

Investmentthemen



Quelle: MainFirst, Stand: 29. April 2022

Lokalisierung der Produktionsbasis

Ökonomische Unabhängigkeit wird zu einem politischen Kernziel



De-Globalisierung führt zu....

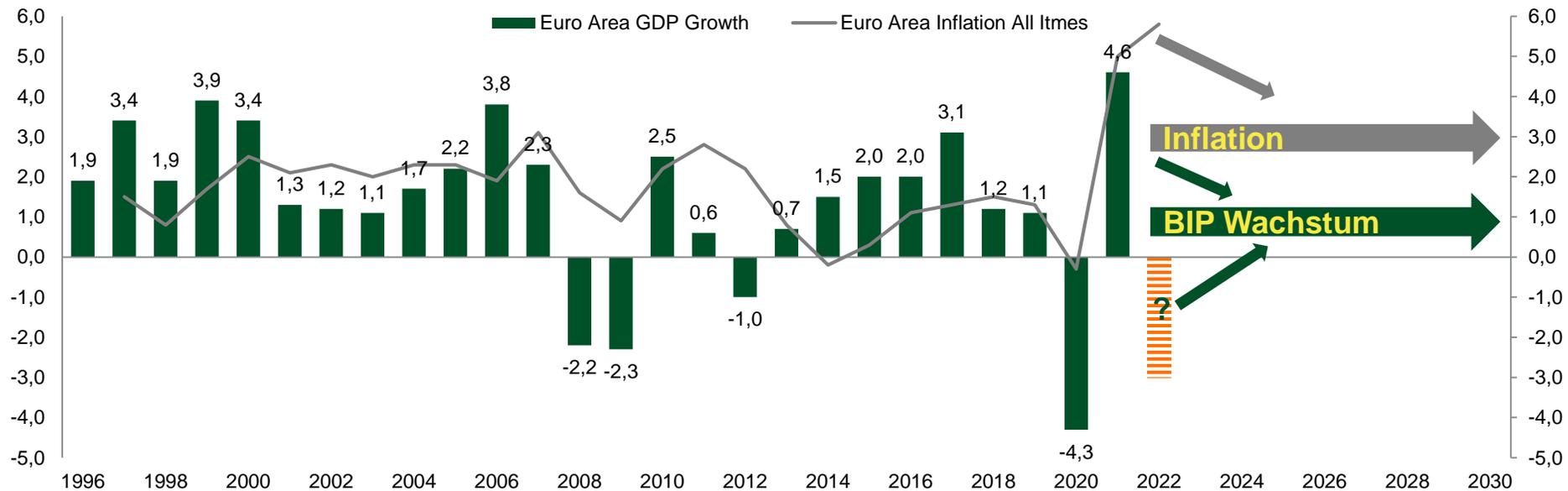
....höheren Preisen bei geringerem Trendwachstum

Langfristige Implikationen:

- Lokalisierung führt zu Effizienzverlusten
- Erhöht Produktionskosten
- Vermindert Aussenhandel und BIP-Wachstum

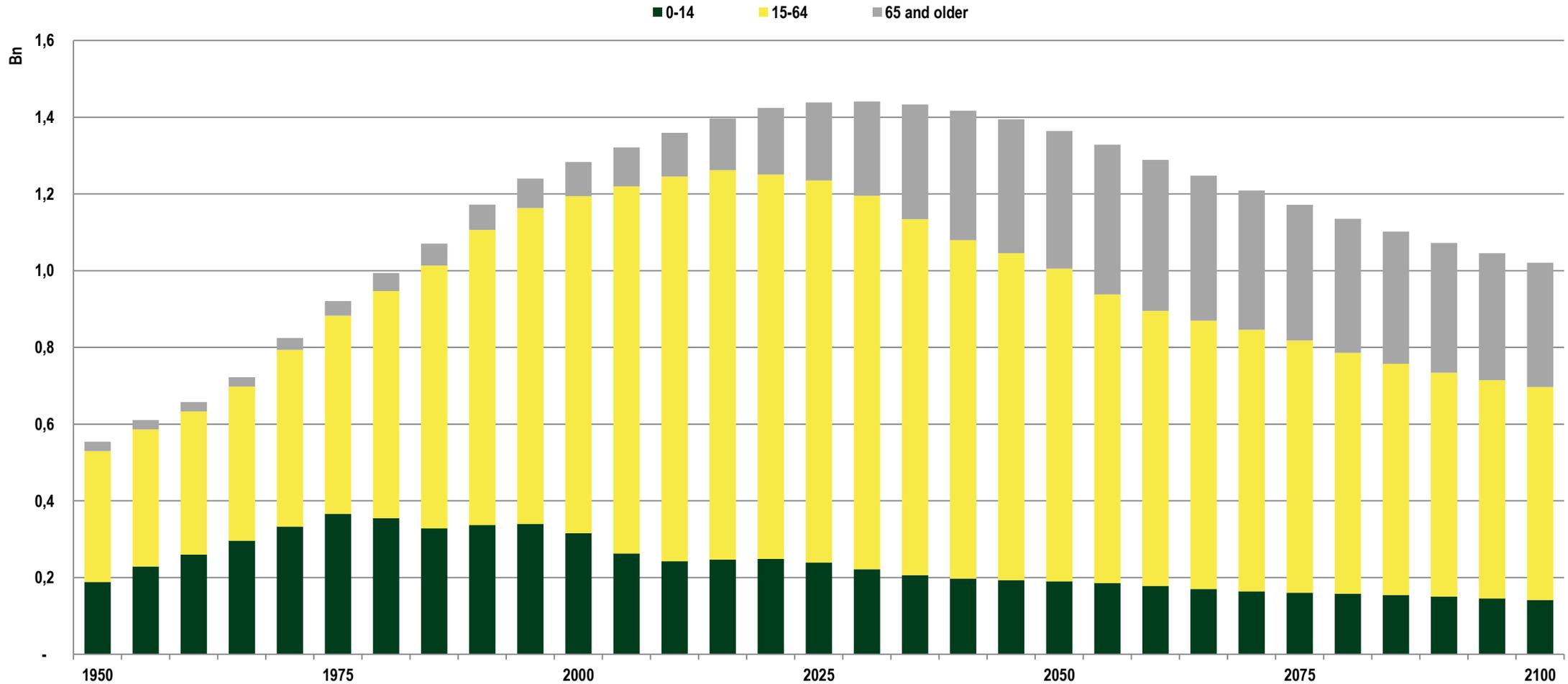


Fokus auf Unternehmen mit strukturellem Wachstum



Resultat der Ein-Kind Politik in China

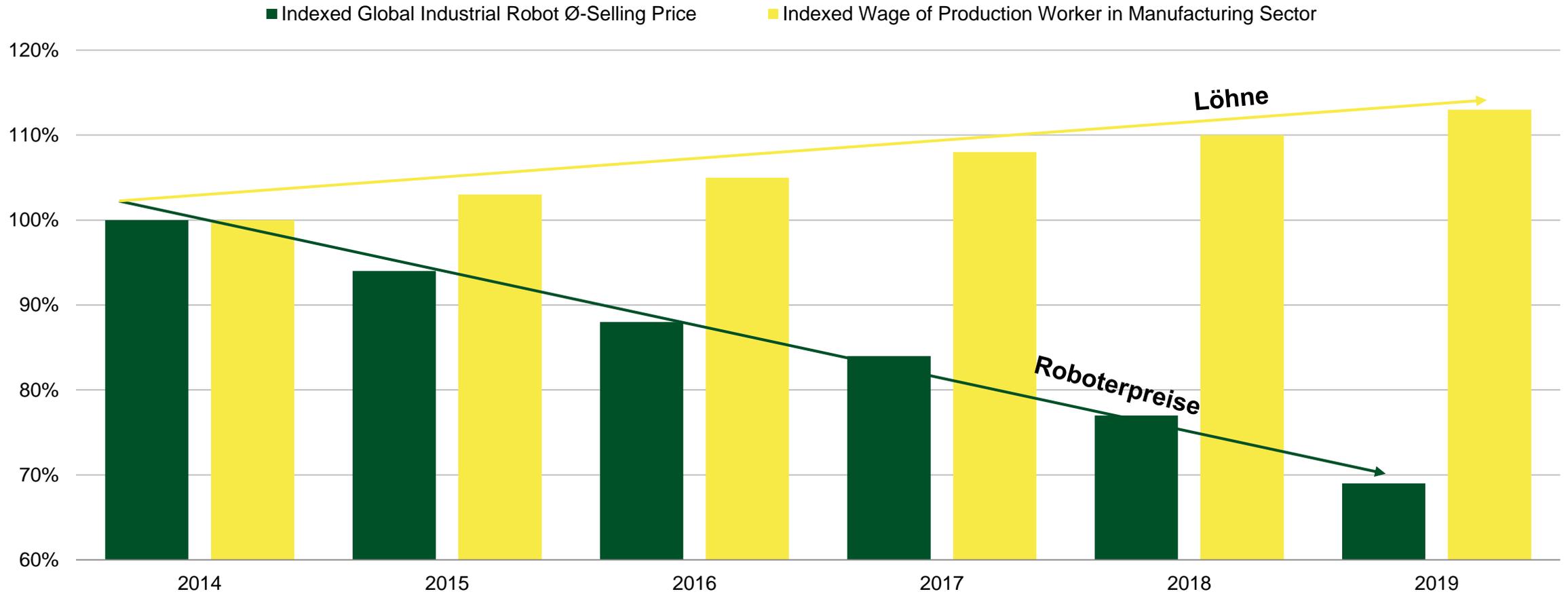
Arbeitnehmermangel?



Quelle: UNITED NATIONS DESA / POPULATION DIVISION

Roboter vs. Menschen

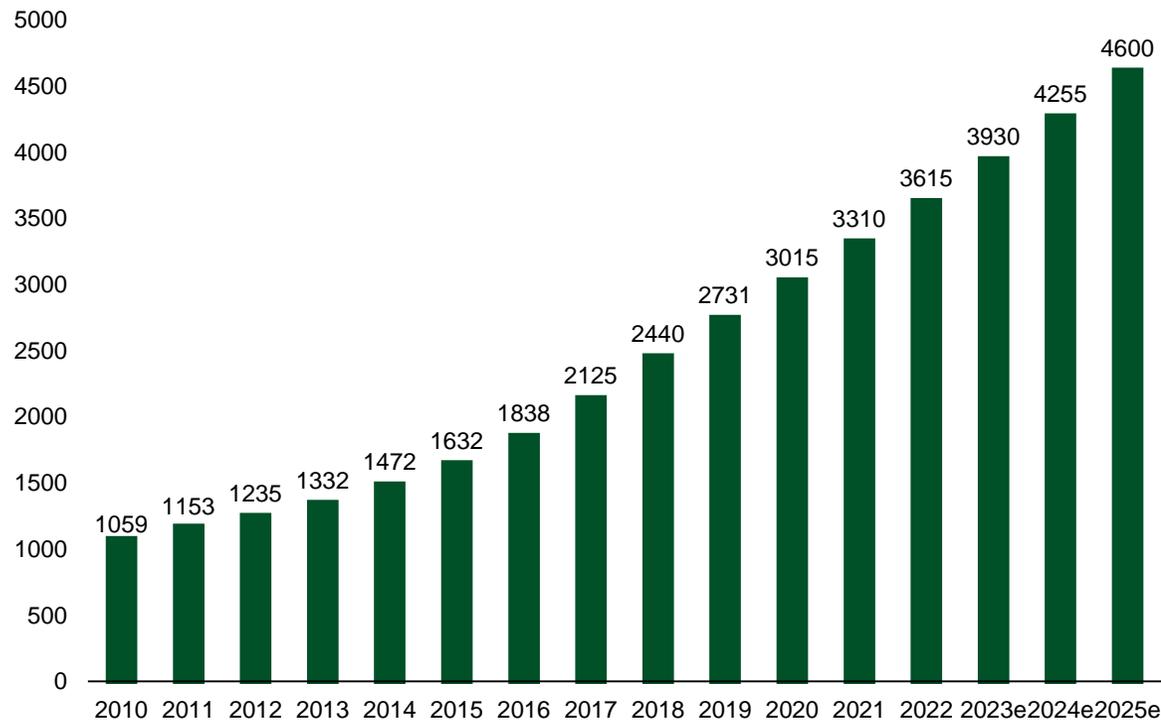
Wohlstandsverlust?



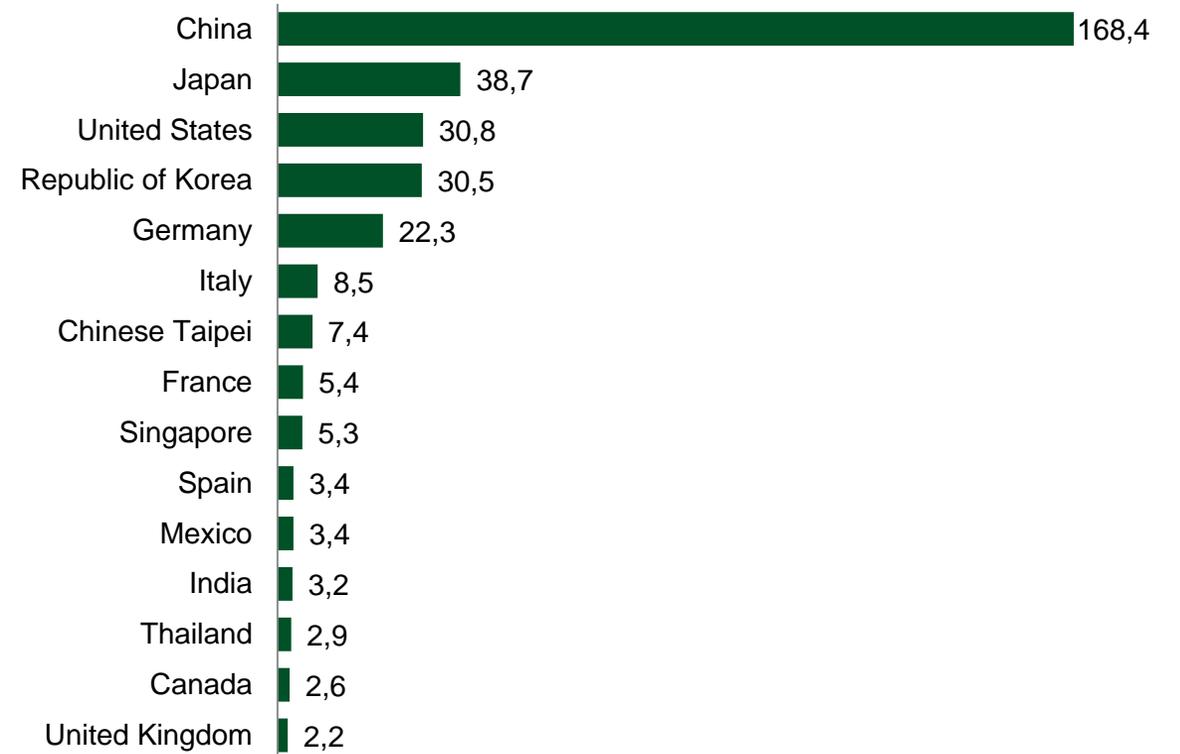
Quelle: Internationaler Verband für Robotik

Industrieroboter

Weltweit: Industrieroboter



Jährliche Installationen von Industrierobotern in '000



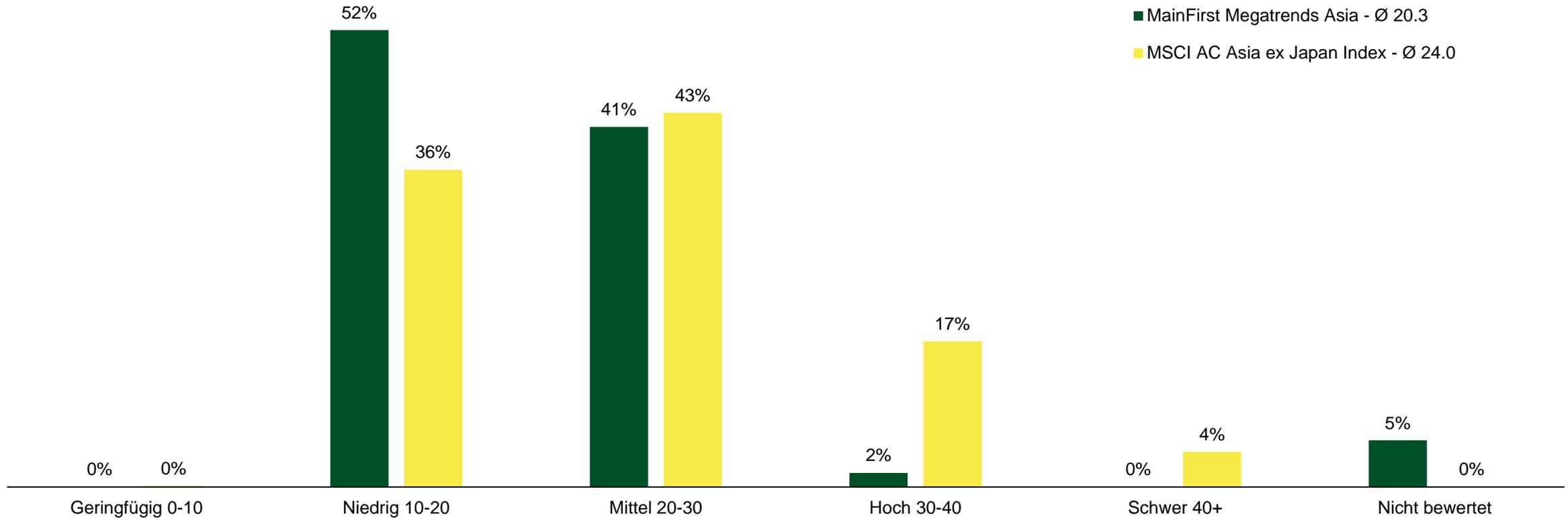
Quelle: Data: International Federation of Robotics, As of: 2020, Estimates: MainFirst, Picture: CleanPNG

Investmentprozess

Artikel 8-konform



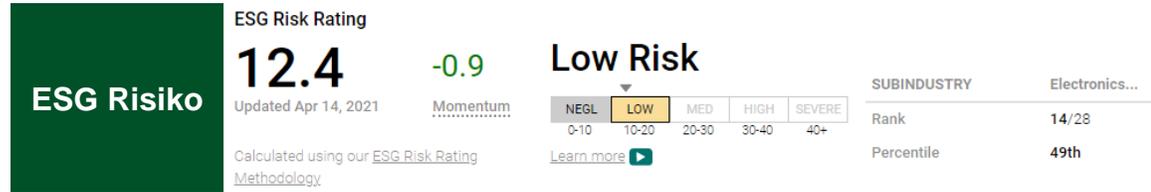
Verteilung des ESG-Risiko-Ratings



Quelle: MainFirst Asset Management, Sustainalytics, Stand: 29. April 2022

ESG Beispiel: Hon Hai Precision Industry

Kein Investment wegen Arbeitsbedingungen und Menschenrechtsverletzung



Unternehmensprofil

Hon Hai Precision ist der weltweit größte Auftragshersteller von Unterhaltungselektronik, Kommunikations- und Computerprodukten. Es ist der größte Zulieferer von Apple, das Geschäft mit Apple macht 50 % des Gesamtumsatzes des Unternehmens aus. Hon Hai ist auch an der Herstellung von vorgelagerten Komponenten wie elektronischen Steckern, Halbleitergehäusen, Industrierobotern und Metallgehäusen für Smartphones beteiligt. Diese vorgelagerten Aktivitäten werden hauptsächlich über die börsennotierten Tochtergesellschaften Foxconn Industrial Internet, FIH Mobile, Foxconn Interconnect Technology und ShunSin Technology durchgeführt.

➔ **Trotz gutem ESG Score und attraktivem Geschäftsmodell, verzichten wir auf ein Investment in Hon Hai Precision Industry**

Angestellte – Menschenrechte **Kontroverse** **3**

Im März 2020 wurde in einem Bericht des Australian Strategic Policy Institute (ASPI) veröffentlicht, dass mehrere Unternehmen, darunter Hon Hai Precision Industry (unter dem Namen Foxconn), möglicherweise Zwangsarbeiter aus Xinjiang, China, beschäftigten oder Materialien oder Produkte mit Zwangsarbeitern aus Xinjiang herstellten. Die ASPI behauptet, dass zwischen 2017 und 2019 mindestens 80.000 Uiguren aus Xinjiang in Fabriken im ganzen Land eingesetzt wurden. Dem Bericht zufolge wurden einige der Arbeiter direkt aus den Umerziehungslagern geschickt. Unter Berufung auf ein Dokument der lokalen Regierung vom September 2019 enthüllte das ASPI, dass 560 Arbeiter aus Xinjiang in Fabriken in der Provinz Henan versetzt wurden, darunter auch in das Foxconn-Werk in Zhengzhou. Darüber hinaus wurde Foxconn in den letzten Jahren in mehreren Medienberichten wegen des angeblichen Missbrauchs von jugendlichen Praktikanten, der Unterbezahlung seiner Arbeiter und schlechter Arbeitsbedingungen genannt.

Arbeitsbedingungen **Kontroverse** **3**

Hon Hai Precision Industry, auch bekannt als Foxconn Technology Group, war in zahlreiche arbeitsrechtliche Kontroversen verwickelt, darunter mehrere Selbstmorde von Beschäftigten, schlechte Lebens- und Arbeitsbedingungen und überlange Arbeitszeiten. Diese Vorwürfe beziehen sich auf Aktivitäten in mehreren Foxconn-Tochtergesellschaften seit 2009. Die Beschäftigten haben ihre Unzufriedenheit über die bestehenden Arbeitsbedingungen zum Ausdruck gebracht und Proteste organisiert. Darüber hinaus wurde dem Unternehmen 2012 vorgeworfen, Praktikanten zu zwingen, an den Produktionslinien zu arbeiten, um ihren Abschluss zu absolvieren. Dem Unternehmen wurden auch gewerkschaftsfeindliche Maßnahmen vorgeworfen, darunter ungerechtfertigte Entlassungen und Drohungen bei seiner mexikanischen Tochtergesellschaft. Nach mehreren Selbstmorden im Jahr 2010 und Kritik in den Medien hat Apple Inc, der größte Kunde von Foxconn, eine Untersuchung eingeleitet und Arbeitsnormen festgelegt.

Quelle: MainFirst Asset Management, Sustainalytics

Grundvoraussetzung unserer Anlagen in Asien:

Bedingungslose Berücksichtigung der 10 Prinzipien des UN Global Compact



Der UN Global Compact, durchgeführt durch die UNO, basiert auf der Allgemeinen Erklärung der Menschenrechte, der Erklärung der Internationalen Arbeitsorganisation über grundlegende Prinzipien und Rechte bei der Arbeit, der Erklärung von Rio zu Umwelt und Entwicklung und dem Übereinkommen der Vereinten Nationen gegen Korruption

Wir schließen alle Unternehmen aus, die gegen den UN Global Compact verstoßen!

Menschenrechte

Grundsatz 1: Unternehmen sollen den Schutz der international verkündeten Menschenrechte unterstützen und achten; und
Grundsatz 2: sicherstellen, dass sie sich nicht an Menschenrechts-verletzungen beteiligen.

Korruption

Grundsatz 10: Unternehmen sollen gegen alle Arten der Korruption vorgehen, einschließlich Erpressung und Bestechung.

Arbeitsrechte

Grundsatz 3: Unternehmen sollen die Vereinigungsfreiheit und die wirksame Anerkennung des Rechts auf Kollektivverhandlungen gewährleisten;

Grundsatz 4: die Abschaffung aller Formen der Zwangs- und Pflichtarbeit;

Grundsatz 5: die wirksame Abschaffung der Kinderarbeit; und

Grundsatz 6: die Beseitigung von Diskriminierung in Beschäftigung und Beruf.

Umwelt

Grundsatz 7: Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen einen vorbeugenden Ansatz unterstützen;

Grundsatz 8: Initiativen ergreifen, um ein größeres Verantwortungsbewusstsein für die Umwelt zu fördern; und

Grundsatz 9: die Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien ermutigen.

The image features a large, stylized white letter 'M' on a dark green background in the top left corner. The background of the entire image is a black and white photograph of several modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. A large, dark green arrow-shaped graphic points from the top left towards the center of the image.

M

MAINFIRST

Character.
For More
Performance.

mainfirst.com

Disclaimer

Dies ist eine Werbemitteilung.

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 Anlegerinformationen (KIIDs), 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: ABN AMRO, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgium; Deutschland: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Kennedyallee 76, D-60596 Frankfurt am Main, Deutschland; Finnland: Skandinaviska Enskilda Banken P.O. Box 630, FI-00101 Helsinki, Finland; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano MI, Italy; Lichtenstein: Bendura Bank AG, Schaaner Strasse 27, 9487 Gamprin-Bendern, Lichtenstein; Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; Österreich: Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich; Portugal: BEST - Banco Electronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3,Lisbon; Schweden: MFEX Mutual Funds Exchange AB, Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49, Stockholm, Sweden; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Societe Generale Sucursal en Espana, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 9th floor, 28020 Madrid, Spain; UK: Société Générale Securities Services, Société Anonyme (UK Branch), 5 Devonshire Square, Cutlers Gardens, London EC2M 4TL, United Kingdom.

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, das Key Investors Information Document (KIID), 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. (2022) Alle Rechte vorbehalten.