

Juni 2022

Welche Wachstumstrends werden an der Börse unterschätzt?

Adrian Daniel, Lead-Portfoliomanager



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

11 Investmentfonds
sowie Mandate



> 4 Mrd. EUR ca. AUM

Mitgliedschaften



Signatory of:



MAINFIRST

Klimapolitik

Ukraine-
Krieg

China
Zero Covid
Policy

Inflation

Die Welt im Umbruch

Lokalisierung der Produktionsbasis

Ökonomische Unabhängigkeit wird zu einem politischen Kernziel



De-Globalisierung führt zu....

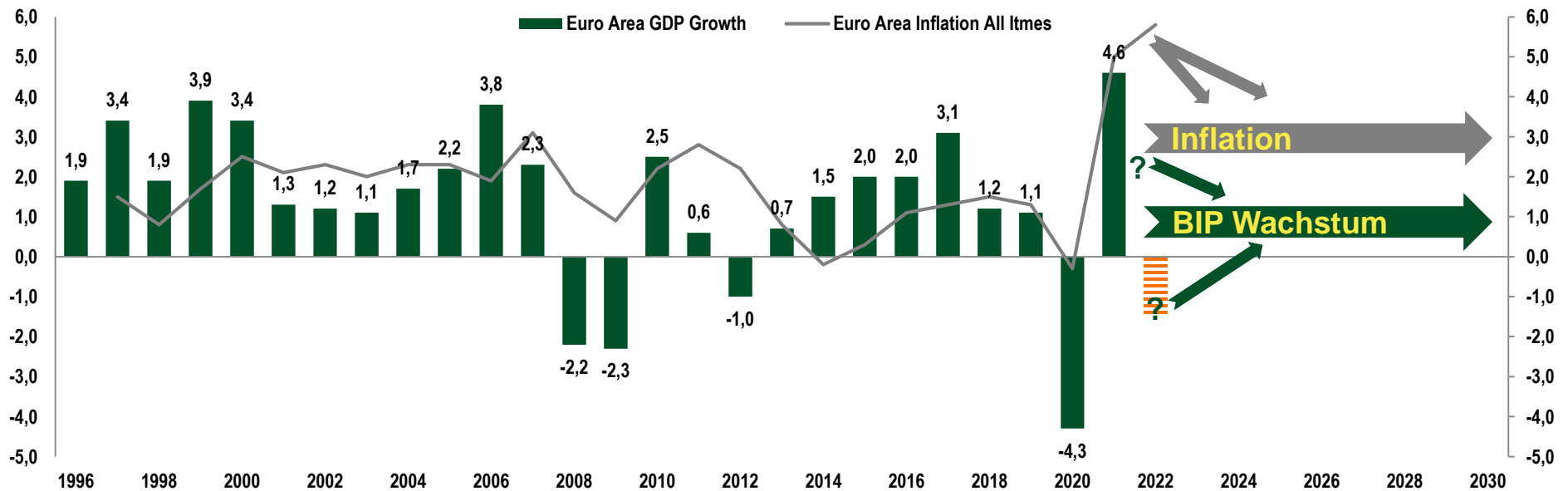
....höheren Preisen bei geringerem Trendwachstum

Langfristige Implikationen:

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



**Fokus auf Unternehmen mit
strukturellem Wachstum**



Strukturelle Wachstumstrends

Wachstumsraten von neuen Geschäftsmodellen & globaler Wandel

Erneuerbare Energie

Massive Unterstützung durch die Politik

EU

USA

China

Produktionskosten in den letzten 10 Jahren

Batteriespeichersysteme: -90%

Solar: -89% Wind: -70%

Stromanteil in Deutschland 2020 (17% in 2010)

53%

Geplanter Anteil von erneuerbaren Energien in Unternehmen (Apple, Amazon)

100%

Autos der Zukunft

Verkaufsverbot von PKW mit Verbrennungsmotoren

NOR 2025

ISRAEL 2030

INDIA 2030

CAL 2035

ESP 2040

BEL 2026

UK 2030

DK 2030

FR 2040

+ China startet mit Quoten

Wertschöpfungskette verschiebt sich von **Europa nach Asien**

Robotaxis **ohne backup** in China

12% p.a.

Anstieg von verbauten Halbleitern in Autos

Cloud Computing

Verzehnfachung des Datenvolumens bis 2025

Momentan werden **nur 1% aller Daten** analysiert

Auslagerung der Rechenleistungen in die Cloud wird **bis 2030 von 13% auf über 43% steigen**

Cloud Umsätze werden in 2030 auf **\$1100 Mrd.**

Verstärkte Investitionen in **Datensicherheit** notwendig

Luxusgüter / Sportartikel / Beauty

Westliche Marken als Statussymbol

Wachsende Mittelschicht in Asien / Lohnwachstum seit 2000

12% p.a.

Wachsendes Gesundheits- und Schönheitsbewusstsein

Umsatz LVMH €14,9 Mrd.

Umsatz Asien 2017

Umsatz Asien 2021 €26,8 Mrd.

2025 \$100 Mrd. Umsatz mit Sportartikel

Ressourcen

China Lithium Absatz in 2021 +106% auf 324 GW

Kupferverbrauch von EV's ist 3-4x höher als bei ICE Autos

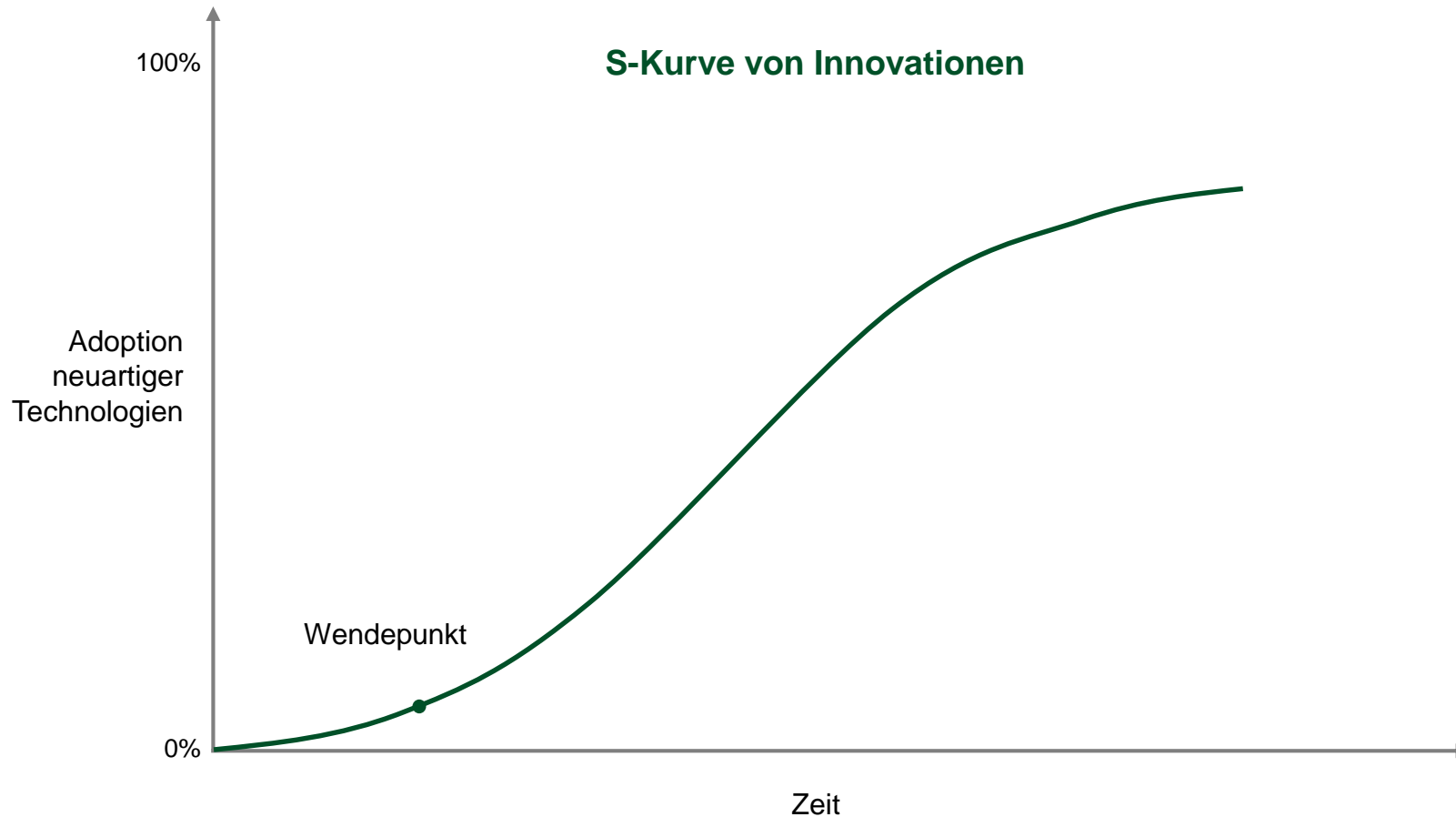
Sicherung einer nachhaltigen Produktionsbasis

USA fördert lokale Chipfertigung mit \$52 Mrd.

EU plant Unabhängigkeit von fossilen Brennstoffen aus Russland bis 2030

Diverse Geschäftsmodelle stehen an einem Wendepunkt

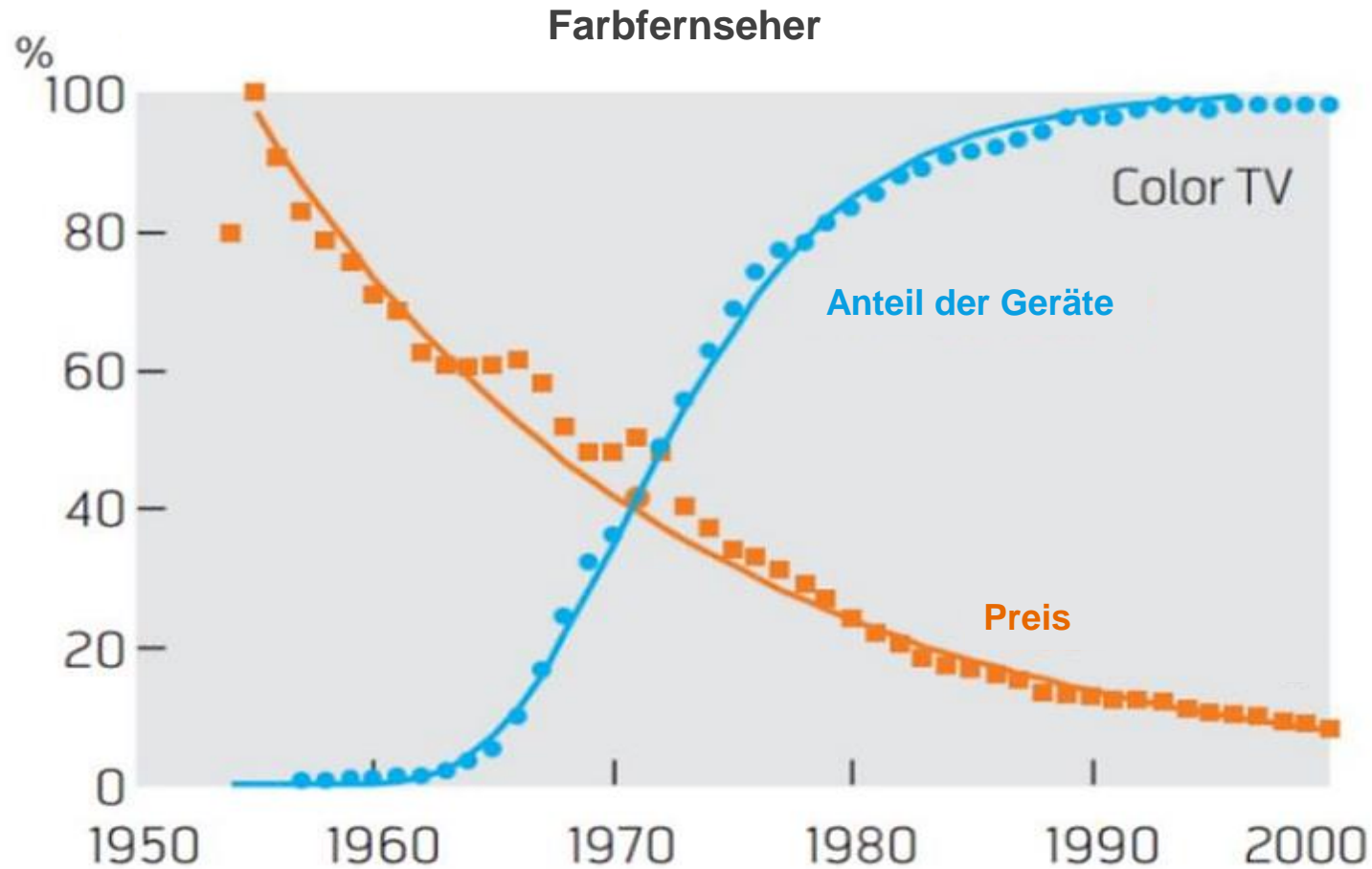
Neue Technologien setzen sich in S-Kurven-Form durch



Quelle: MainFirst Asset Management

Farbfernseher

Neue Technologien setzen sich in S-Kurven-Form durch



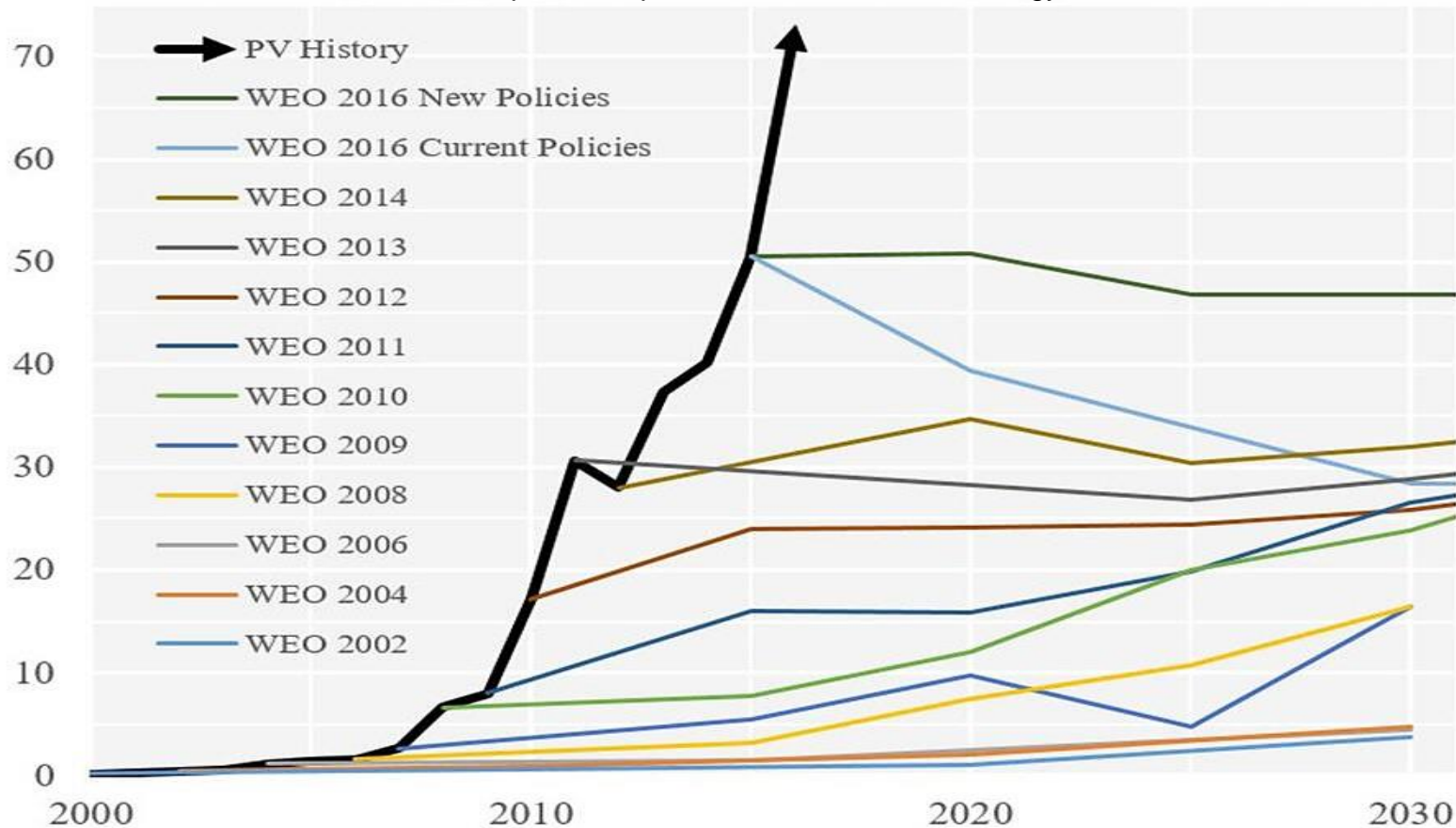
Quelle: Technology Futures, Inc

Solarindustrie

Neue Technologie setzen sich in S-Kurven-Form durch

Jährliche PV Erweiterungen: historische Daten vs. IEA WE Prognosen

In GW erweiterte Kapazitäten pro Jahr – Quelle World Energy Outlook and PVMA

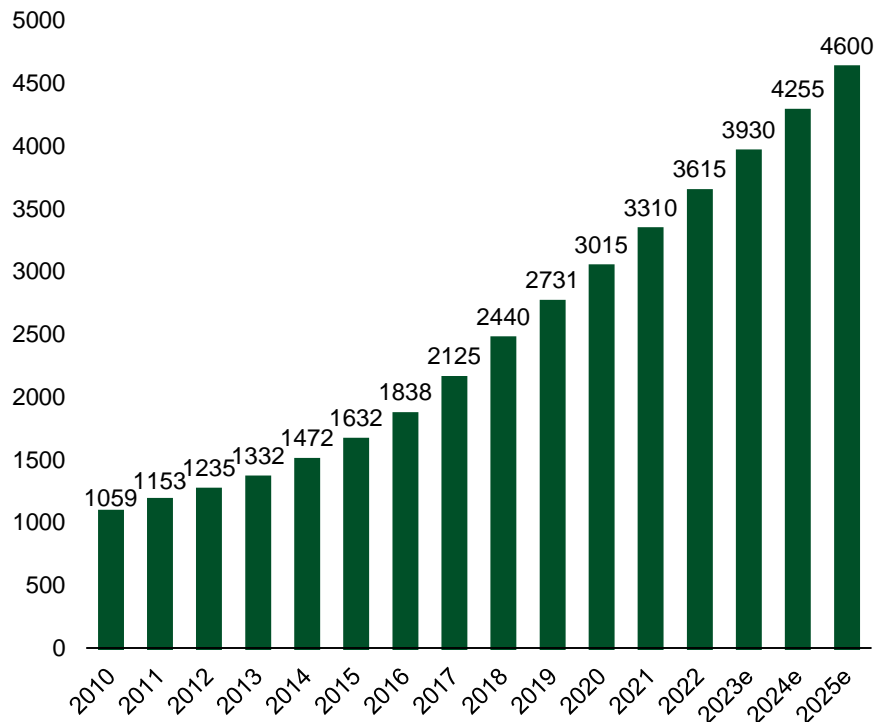


Quelle: pv-magazine.com; <https://twitter.com/AukeHoekstra>

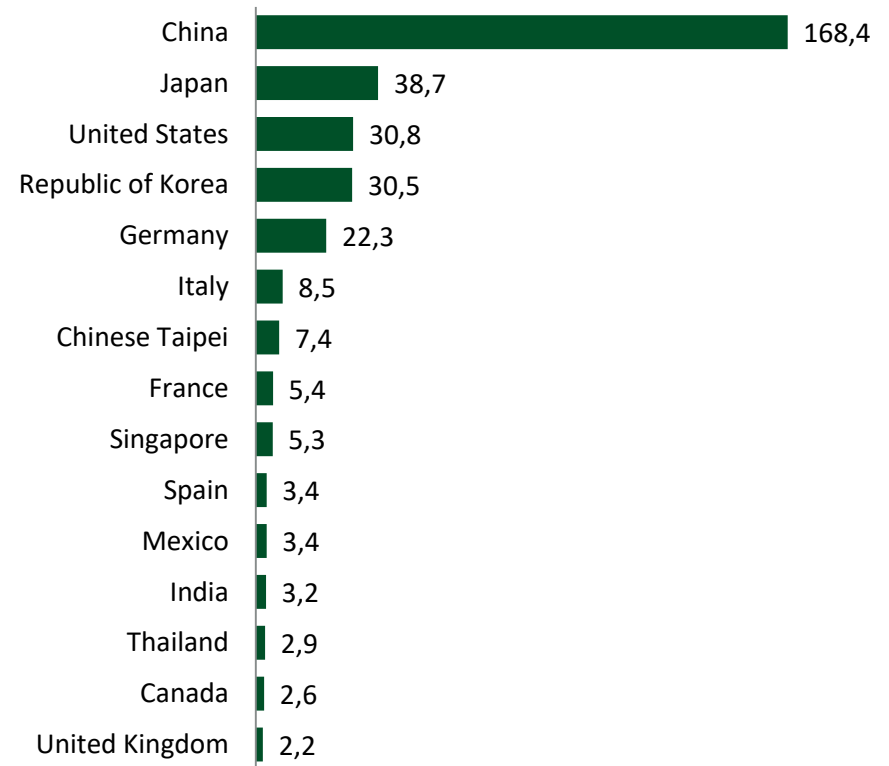
Industrieroboter

China sorgt der Demografie und höheren Lohnkosten vor

Weltweit: Industrieroboter



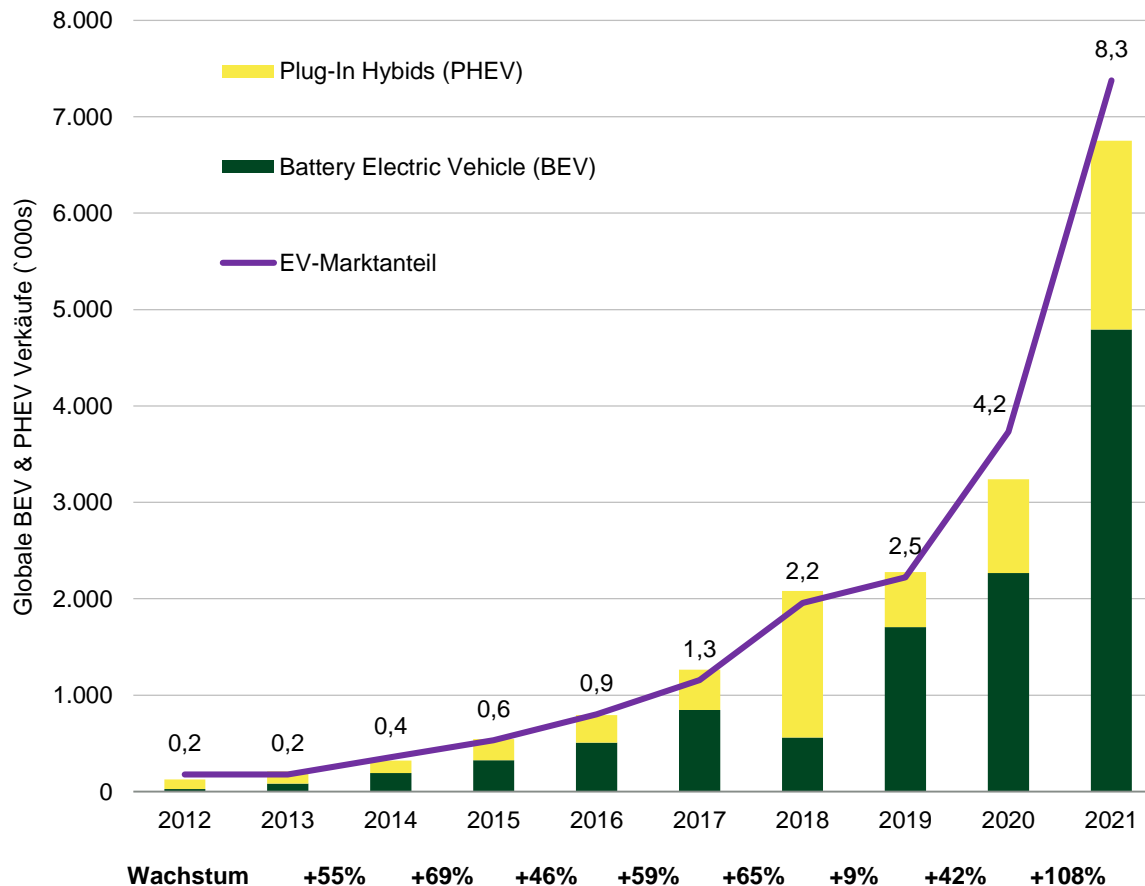
Jährliche Installationen von Industrierobotern in '000



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

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 ES dominieren den Markt mit über 50%

TOP 10-BATTERIEHERSTELLER WELTWEIT

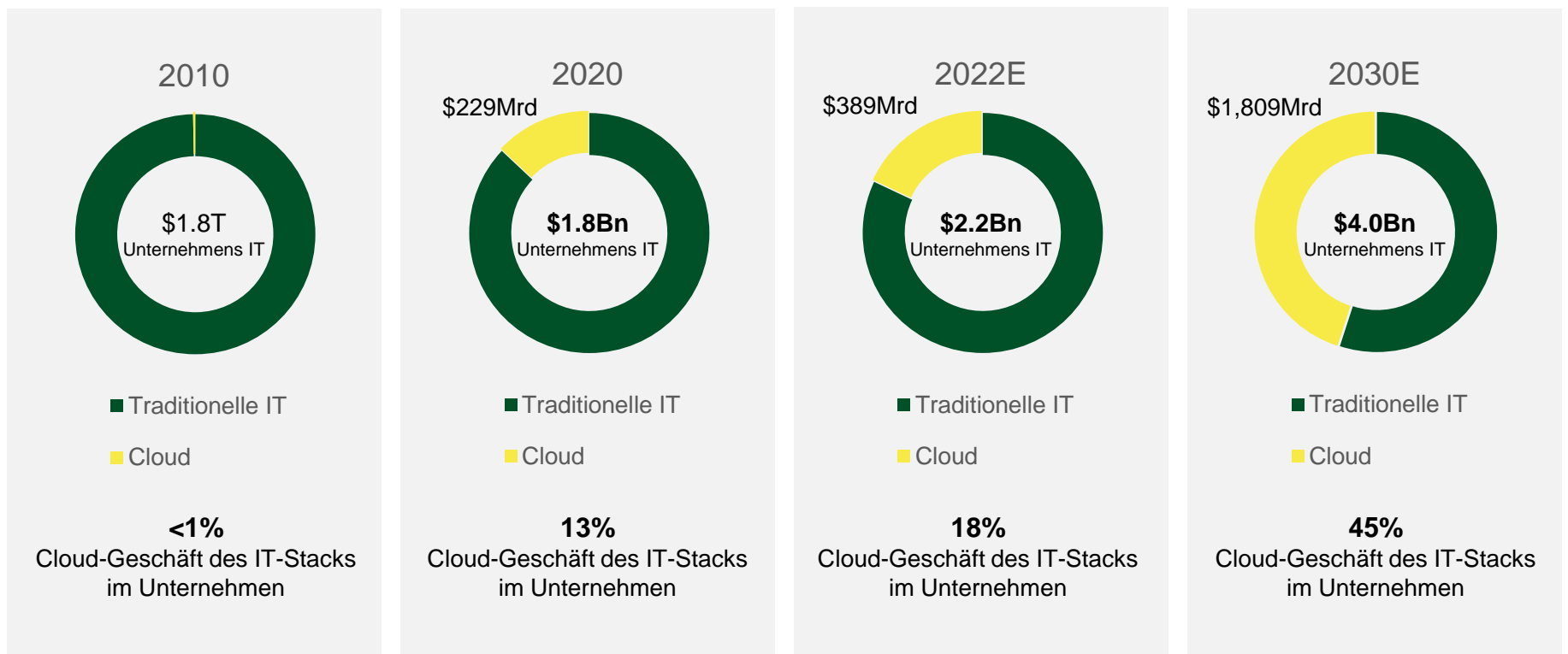
Unternehmen	Land	Marktanteil
CATL		29.4%
LGES		25.9%
Panasonic		13.2%
BYD		8.1%
SK Innovation		5.4%
Samsung SDI		5.1%
CALB		3.2%
Guoxuan		1.9%
AESC		1.6%
SVOLT		0.8%

WACHSTUMSSTÄRKSTE BATTERIEHERSTELLER

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

Cloud-Geschäft soll von 15% in 2021 auf 45% in 2030 steigen

Bezogen auf die Unternehmens-IT wird das Cloud-Geschäft bis 2030 voraussichtlich um 45% wachsen



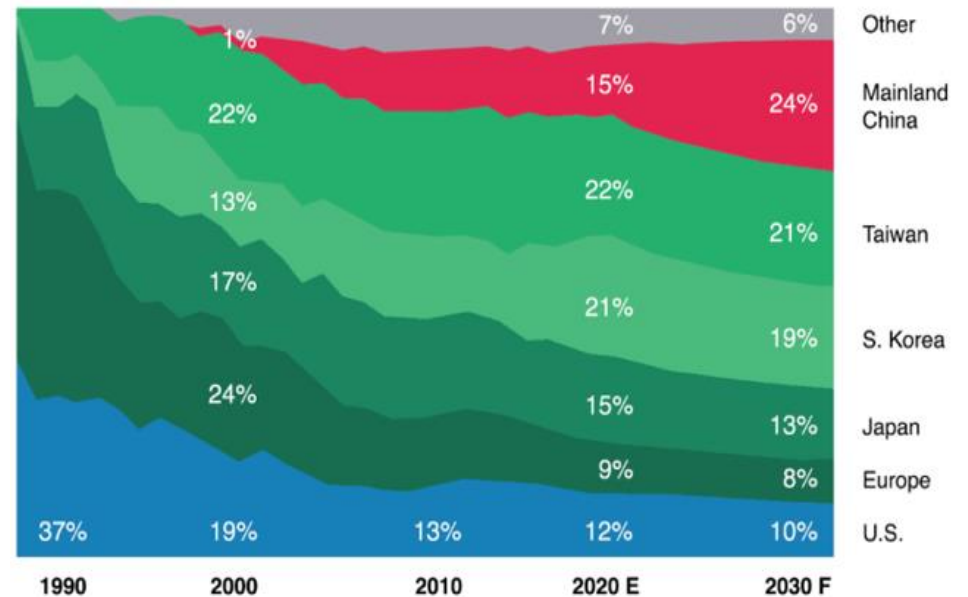
Quelle: Unternehmensberichte, FactSet, Piper Sandler Schätzungen

Halbleiterindustrie

Asiatische Unternehmen führen in den meisten Sub-Kategorien

	China	Japan	Korea	Taiwan	EU	USA	Asia
IP, Design Software		20%			20%	60%	20%
Semi Production Equipment SPE	< 3%	30%			20%	45%	≈33%
Wafers	< 5%	55%	12%	30%			97%
Chemicals		70%				30%	70%
Integrated Device Makers IDM	< 2%	10%	30%		10%	50%	40%
Semiconductor makers "Foundry"	6%		16%	66%	2%	7%	88%
Semi Designers "Fabless"	< 3%			10%	2%	80%	≈13%

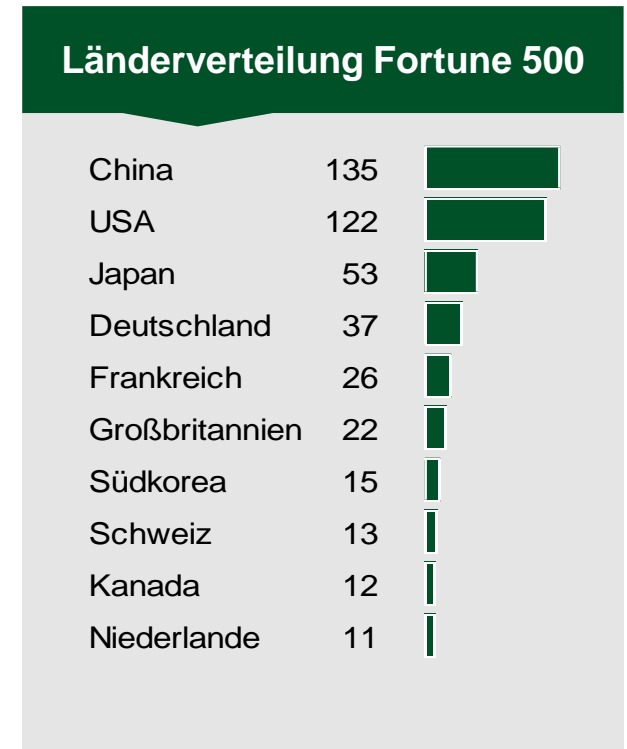
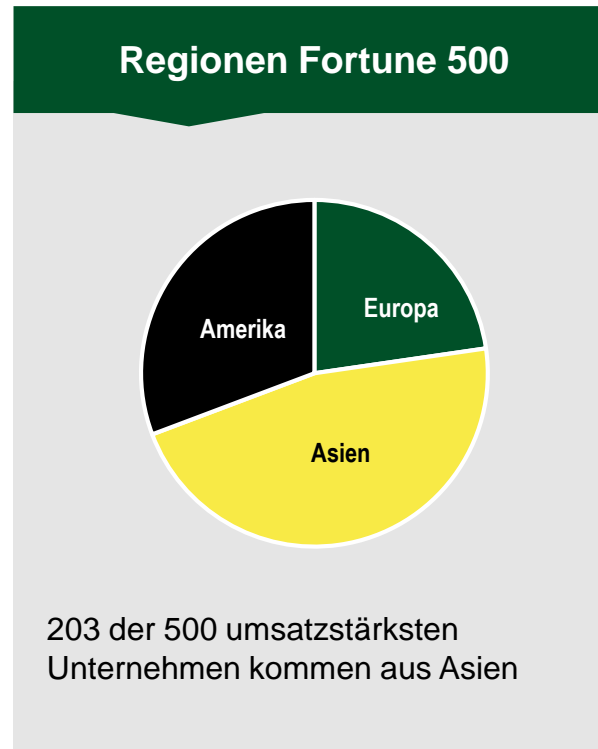
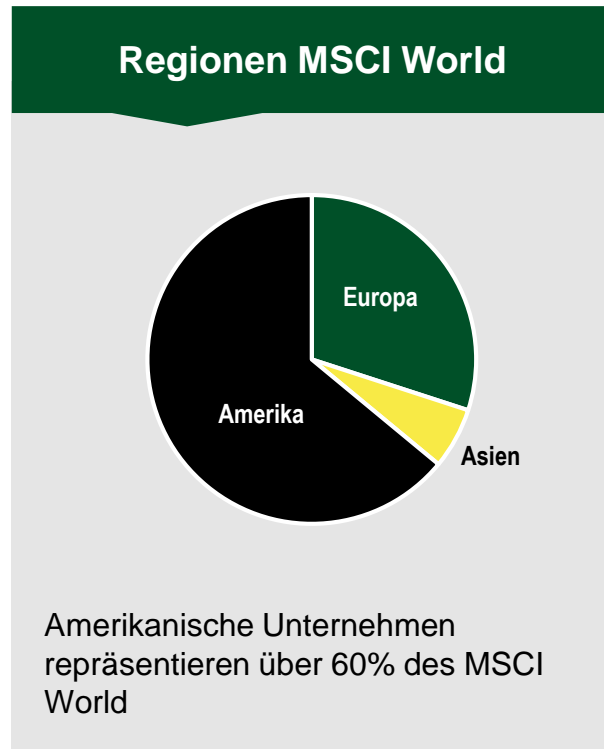
Regionale Marktanteile Halbleiterproduktion



Quelle: Semiconductor Industry Association; Stand: Dezember 2021

Asiatische Unternehmen unterrepräsentiert

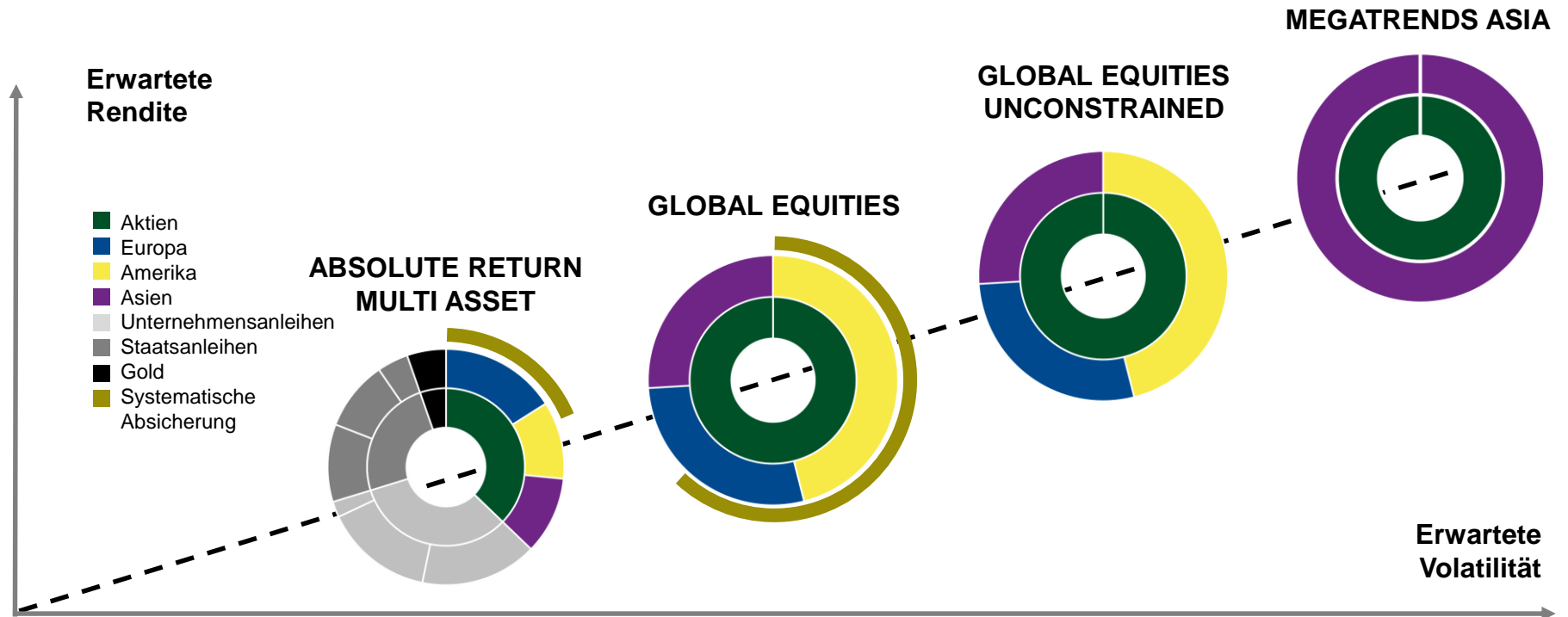
Die 500 umsatzstärksten Unternehmen weltweit



Länderallokation im MSCI World verfälscht die globalen Machtverhältnisse

Produktübersicht

Fokus auf strukturelle Wachstumstrends

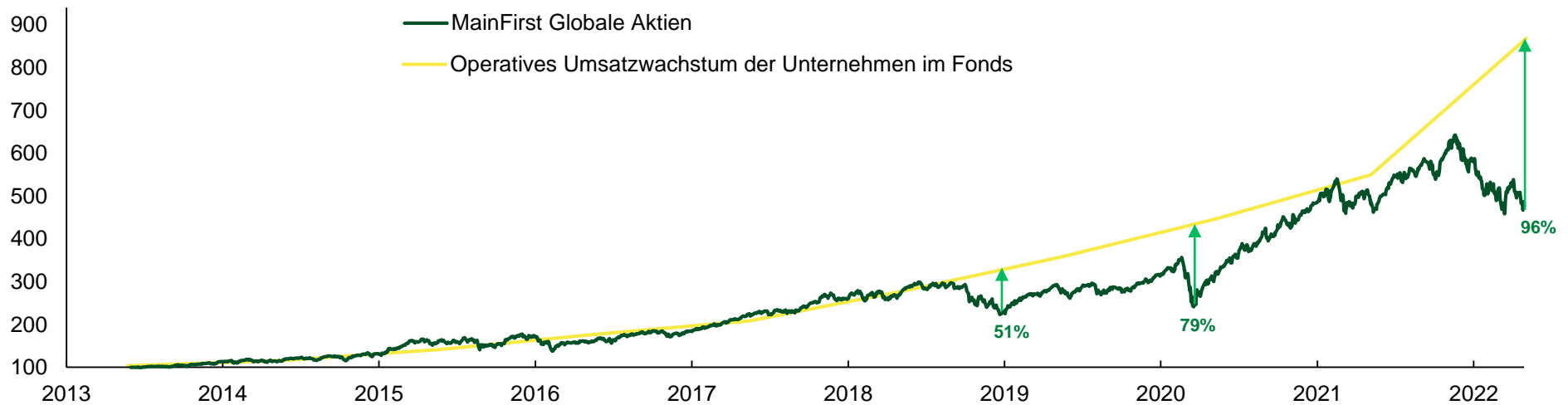


	Absolute Return Multi Asset	Global Equities	Global Equities Unconstrained*	Megatrends Asia
Erwartete Rendite p.a.	5%	10% - 15%	15% - 20%	20% - 25%
Historische Rendite p.a.	3.7%	13.6%	18.2%	18.0%**
Historischer Draw Down	-12.5%	-28.9%	-32.1%	-46.4%

Quelle: MainFirst, Stand: 29. April 2022; * Performance: Spezialfonds MainFirst Globale Aktien, ab 12.10.18 Publikumsfonds Mainfirst Global Equities Unconstrained; ** Performance: Carve out der asiatischen Aktien vor Kosten aus MainFirst Global Equities Fund live track record (ISIN: LU0864710602), ab 29.10.21 Publikumsfonds Mainfirst Megatrends Asia

Fondsperformance folgt Umsatzwachstum der Aktien langfristig

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ø
Umsatzwachstum (organisch) Aktien im Fonds	+20%	+22%	+25%	+18%	+34%	+28%	+25%	+23%	+59%	+47%	+30%
Performance MF Globale Aktien	+17%	+16%	+32%	+6%	+41%	-11%	+36%	+55%	+20%	-18%	+19% p.a.
MSCI Welt Umsatzwachstum (organisch)	+4%	+5%	+3%	-1%	+10%	+4%	+3%	-9%	+15%	+10%	+4%
MSCI Welt Performance	+14%	+19%	+10%	+11%	+8%	-5%	+30%	+6%	+31%	-6%	+12% p.a.



Quelle: Universal Investment, MainFirst; Stand: 29. April 2022; Performance des Spezialmandats MainFirst Globale Aktien - 100% Long-Only; Auflage 31. Mai 2013

Umsatz- & Gewinnwachstum Q1 2022

UMSATZWACHSTUM Q1 ORGANISCH

Europa	Amerika	Asien
		Gangfeng Lithium 234%
		CATL 153%
	Datadog 83%	
	Tesla 81%	
	AirBNB 74%	
	Nutrien 64%	
		BYD 63%
Soitec 53%		
Portfolio Durchschnitt 48%		
		TSMC 36%
	Uber 33%	
	Inmode 31%	
		Advantest 29%
Stoxx 600 28%		
Vestas 27%		
		Keyence 25%
LVMH 23%		
	Microsoft 21%	
Infineon 17%		
	S&P 500 15%	
L'Oreal 14%		
	Amazon 9%	
		Topix 9%
	Newmont 5%	
		China Tourism -7%
ASML -19%		

OPERATIVES GEWINNWACHSTUM PRO AKTIE Q1

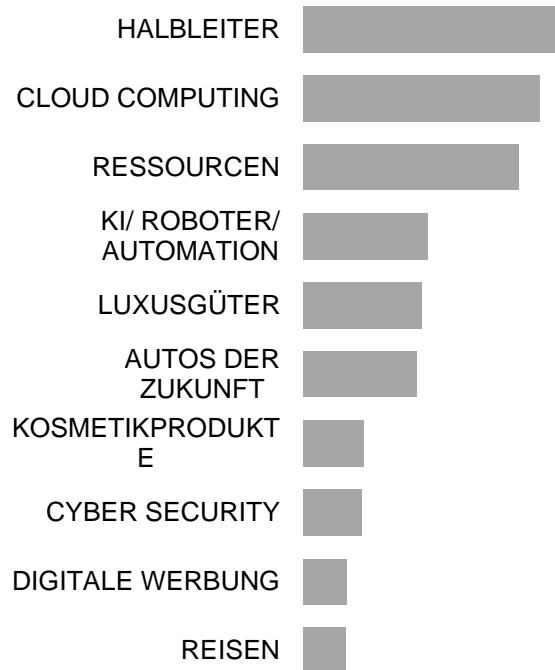
Europa	Amerika	Asien
		Gangfeng Lithium 956%
	Nutrien 831%	
	Datadog 300%	
	Tesla 246%	
		BYD 239%
Portfolio Durchschnitt 181%		
Infineon 83%		
		TSMC 45%
Stoxx 600 45%		
		Advantest 37%
		Keyence 31%
	Inmode 18%	
	Microsoft 14%	
		Topix 11%
	S&P 500 7%	
	Newmont -7%	
		China Tourism -10%
		CATL -24%
ASML -46%		
Vestas Verlust		
	Amazon Verlust	

Quelle: MainFirst; Stand: 29. April 2022; Aktien im Fonds zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Quartalszahlen

Portfoliostruktur

Langfristige Allokation

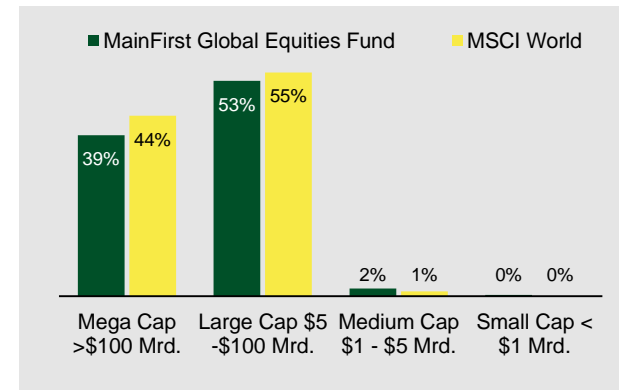
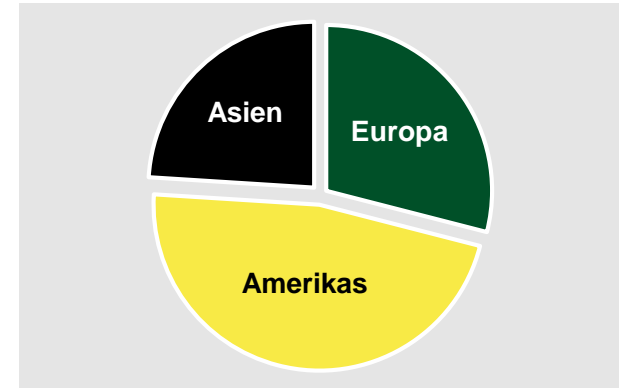
Investmentthemen



Top 10 Aktien

Aktie	Gewichtung
MICROSOFT CORP	4.7%
NEWMONT CORP	4.6%
TSMC	4.5%
AMAZON.COM INC	4.5%
LVMH	4.4%
IVANHOE MINES	4.3%
L'OREAL	4.2%
NVIDIA CORP	4.2%
TESLA INC	4.1%
ASML HOLDING NV	4.0%

Portfolioallokation



Quelle: MainFirst, Stand: 29. April 2022

Investmentansatz: Langfristig strukturelles Wachstum

Investition in 30-40 Aktien

Zeithorizont

> 5 Jahre

Grundüberlegung

- Welche Firmen haben den größten Börsenwert in 2030?
- Welche Firmen haben das größte Wachstumspotenzial bis 2030?

Ziel

- Wachstumsrate der Unternehmen bei Umsatz und Gewinn >20% p.a.
- Die Wertentwicklung der Aktien folgt langfristig dieser Entwicklung.

Fondsperformance „MainFirst Global Equities Unconstrained“ seit Auflage 18.2% p.a

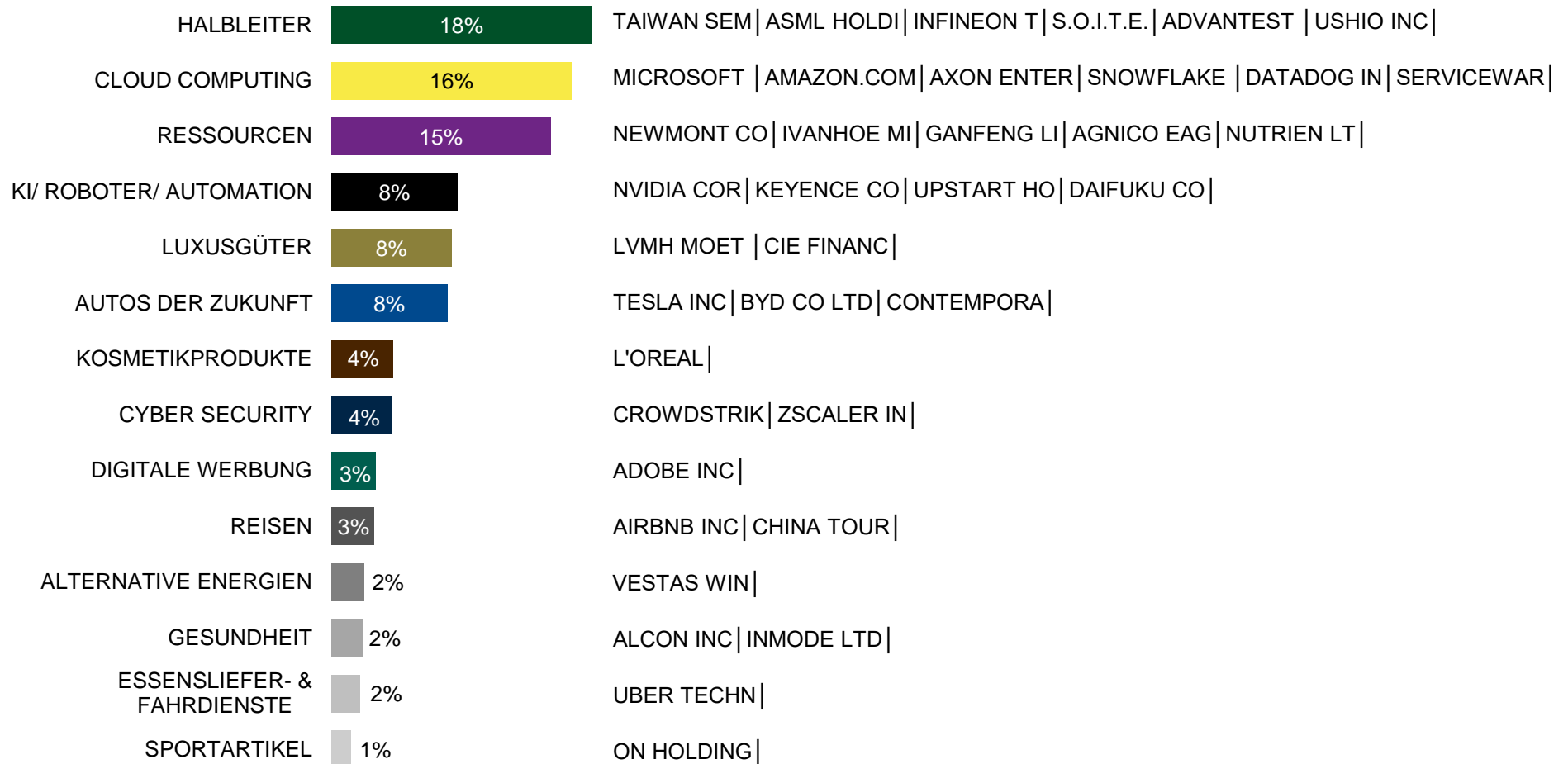
	MainFirst Global Equities Unconstrained Fund	MSCI World
Median KGV (2023)	24,9	15,4
Dividendenrendite	0,8	2
Organisches Umsatzwachstum Q1 2022	48%	13%
Operatives Gewinnwachstum Q1 2022	136%	30%
Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis	0,2	0,5
Volatilität 3 Jahre	24.0%	19.8%

„Höheres KGV, jedoch deutlich höheres Gewinnwachstum“

Quelle: Bloomberg, MainFrist; Stand: 29. April 2022; Performance des Spezialfondsmandats MainFirst Globale Aktien – 100% long-only. Bis Auflage Publikumsfonds 12.10.2018.

Gewichtung der Investmentthemen

Investmentthemen

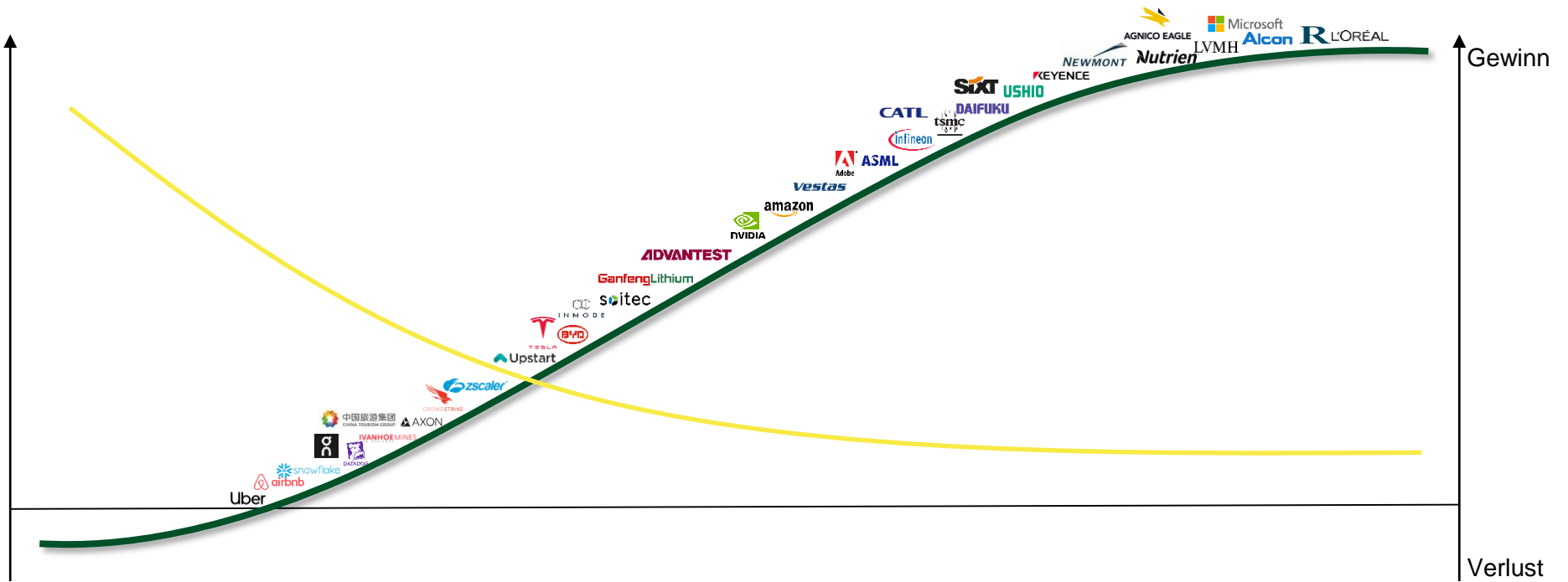


Quelle: MainFirst, Stand: 29. April 2022

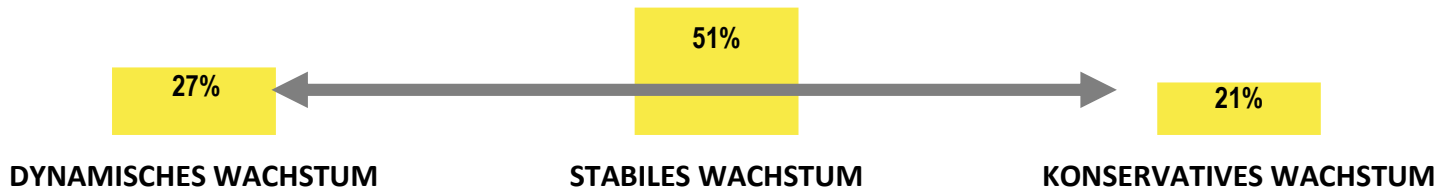
Portfoliokonstruktion

■ Umsatzwachstum

■ Profitabilität



Gewichtung der Einzelaktien in der jeweiligen Kategorie



Quelle: MainFirst; Stand: 29. April 2022; Aktienanteil auf 100% normiert; *Gewinn und Verlust basierend auf EBITDA

Global Equities - Risikosteuerung

SYSTEMATISCHES RISIKO-MANAGEMENT ZUM SCHUTZ DER KERNANLAGE

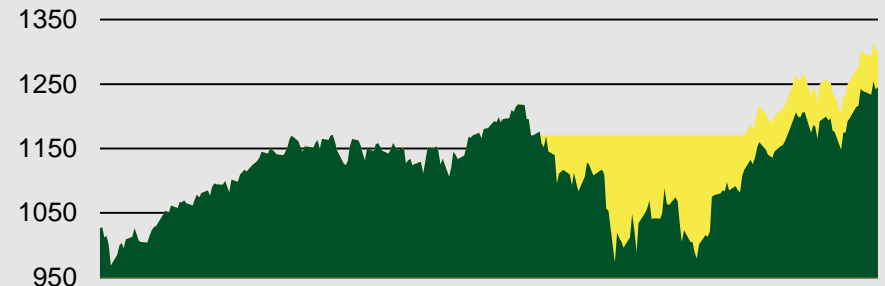
1

**DIE SCHUTZHÜLLE BESTEHT AUS
EINEM TAKTISCHEN
SICHERUNGSKONZEPT**

- Systematische Entscheidungsfindung auf Basis technischer Indikatoren
- Die Absicherung erfolgt durch börsennotierte, liquide Index Futures
- Einsatz von Futures minimiert Transaktionskosten

2

HEDGING DIAGRAM BEISPIEL



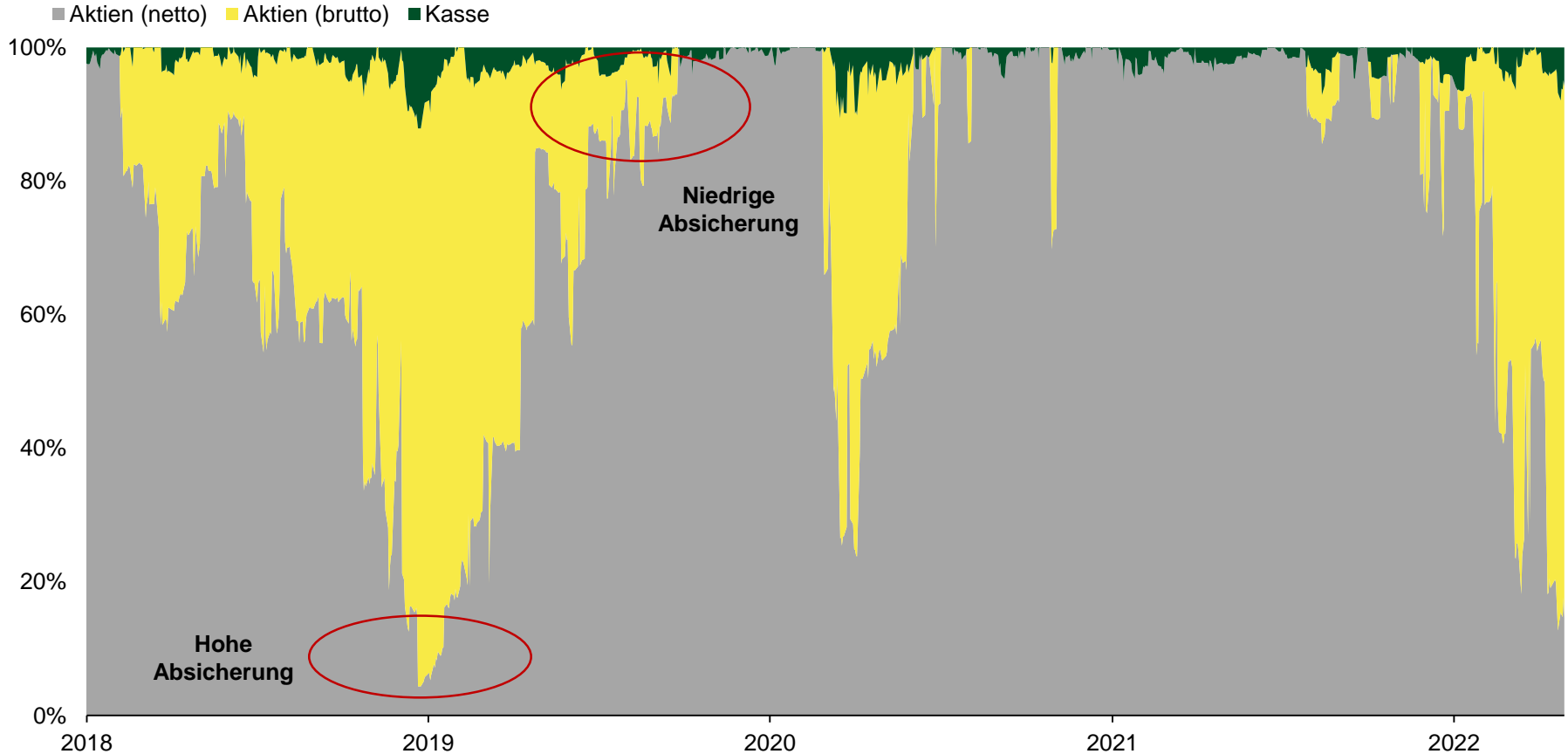
3

**REDUZIERUNG VON VOLATILITÄT &
DRAWDOWN**

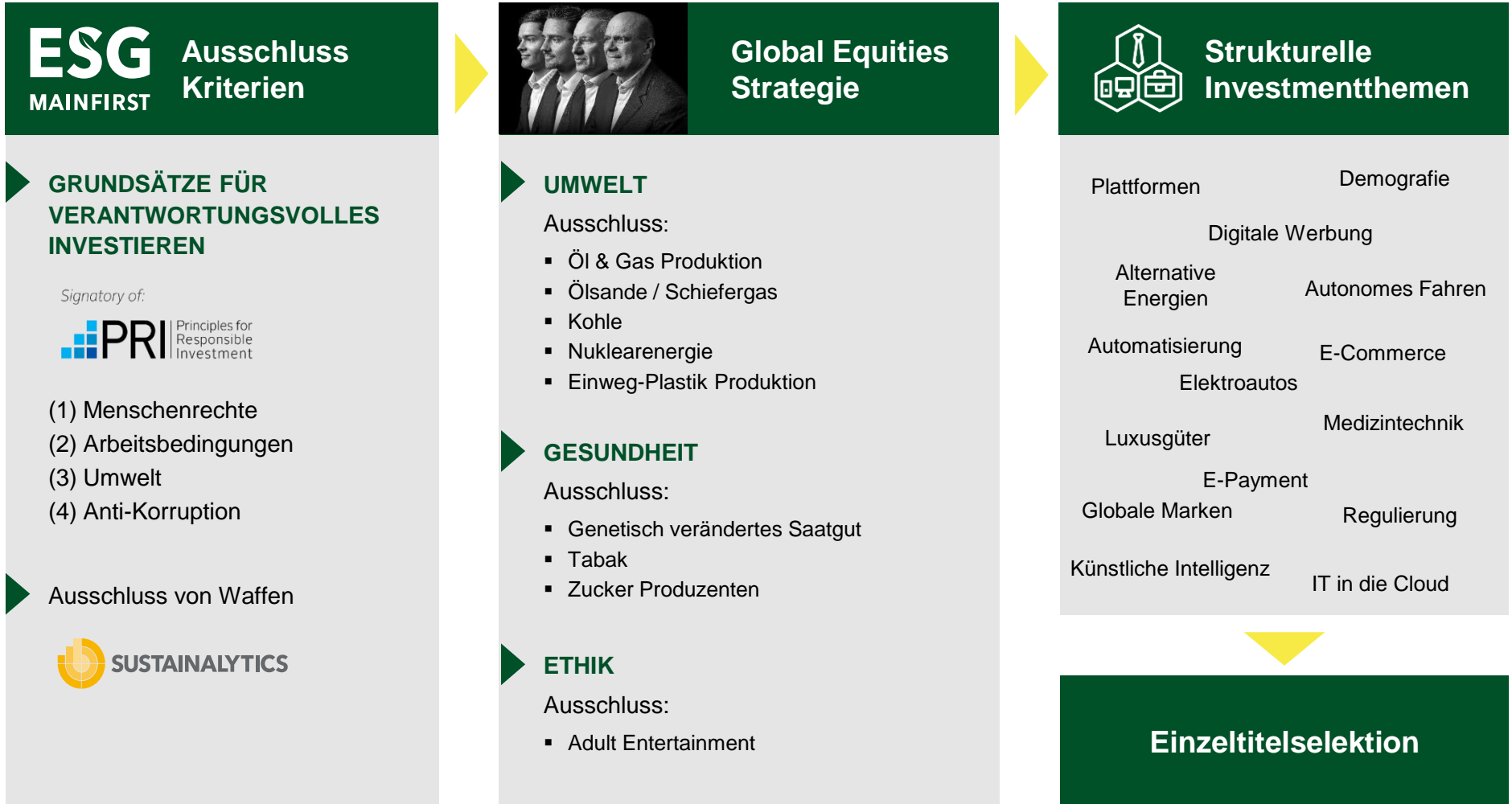
- Nutzung diverser technischer Indikatoren
- Kombination unterschiedlicher Horizonte
- Absicherung erfolgt analog der Länder- Allokation

Global Equities – Historische Allokation

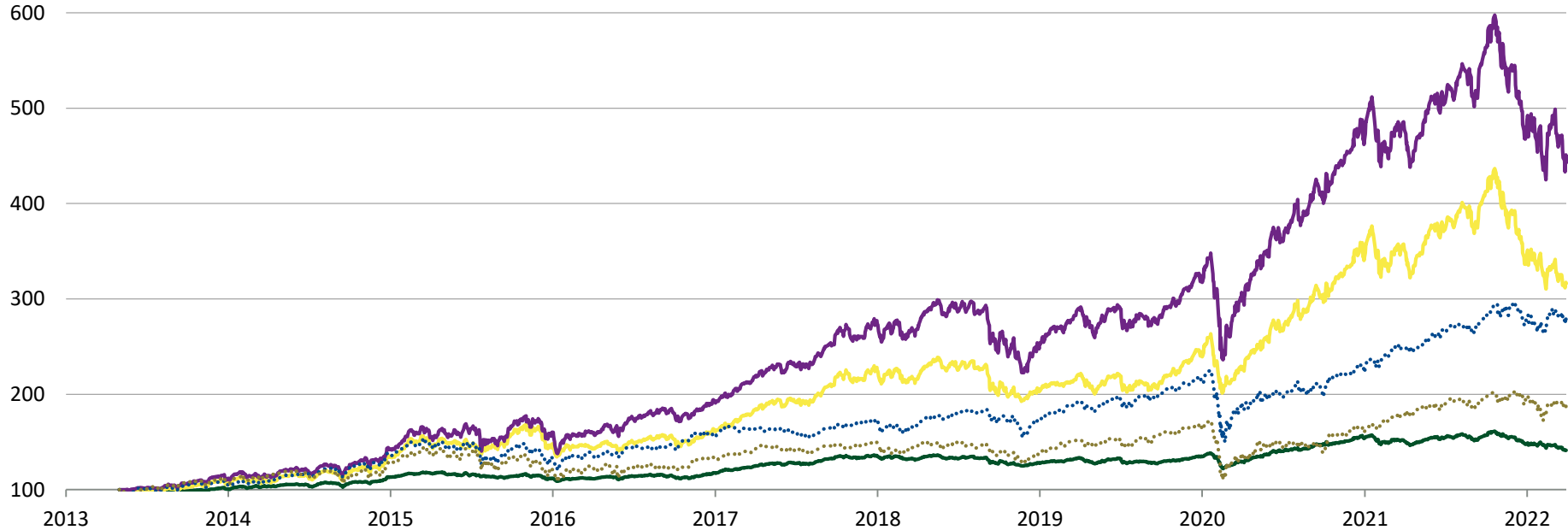
NETTOAKTIENQUOTE 29. APRIL 2022: 15%



Quelle: MainFirst, Stand: 29. April 2022



Performanceüberblick



Performance %	2022	3J	5J	Seit 05.2013	Seit 05.2013 p.a.
Global Equities Unconstrained*	-18.3	53.0	102.8	442.6	20.9
Global Equities	-18.9	43.6	72.3	216.3	13.8
Abs. Return Multi Asset	-9.0	5.9	13.1	41.1	3.9
MSCI World Index EUR	-6.7	43.0	67.5	174.2	12.0
Stoxx Europe 600 Index	-6.9	23.5	32.0	88.2	7.3

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: 29 April 2022

DISCLAIMER

Dies ist eine Werbemittelung. 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 Depotbank 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, Schaarer 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, Calle Cardenal Marcelo Spinola 8. 4t planta. 28016 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 in 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. (2021) Alle Rechte vorbehalten.



M

MAINFIRST

Character.
For More
Performance.

mainfirst.com