

MAINFIRST



Juli 2021

**MainFirst
Emerging Markets Corporate
Bond Fund Balanced**

AUSBLICK

PERFORMANCE EM-ANLEIHEN

- Mit einem marktübergreifenden Fokus auf Schwellenländeranlagen sehen wir gute Aussichten für 2021. Insbesondere das EM HY Segment weist immer noch attraktive Margen aus.
- Der erwartete starke synchrone Wachstumszyklus mit verbesserten Kreditkennzahlen sollte die Spreadverengung im Jahr 2021 weiter antreiben.
- Von dem Anstieg der US-Zinsen profitiert insbesondere das EM HY Segment aufgrund der typischerweise niedrigeren Duration und höheren Sensitivität gegenüber einer sich beschleunigenden wirtschaftlichen Erholung.
- Auch gegenüber US HY ist das EM HY Segment äußerst attraktiv bewertet basierend auf Kriterien wie die laufende Portfolio Yield, durchschnittlicher Verschuldungsgrad, Zinsdeckungsgrad und niedrigere erwartete Ausfallraten.

GLOBALES WACHSTUM

- Das globale BIP sollte sich ab dem Jahr 2021 normalisieren und Schwellenländer im Vergleich zu Entwickelten Nationen höheres Wachstum verzeichnen – wir erwarten ca. 6-7% Wachstum für Schwellenländer im Jahr 2021.

US-DOLLAR, STABILISIERENDER ÖLPREIS UND ROHSTOFFPREISE

- Ein synchroner globaler Wachstumszyklus sollte den US-Dollar weiter schwächen (i.e. EM FX Outperformance).
- Seit Anfang Mai erholten sich die Ölpreise erheblich von USD 20 auf inzwischen über USD 70 pro Barrel (Brent). Wir erwarten, dass die Ölpreise mittelfristig noch Aufwärtspotenzial haben.
- Seit den Tiefständen im Frühjahr erholte sich die Mehrheit der Rohstoffpreise signifikant und handelt teilweise auf einem Mehrjahreshoch (Sojabohnen, Mais, Kupfer, Eisenerz); wir bleiben konstruktiv und bevorzugen zyklische Sektoren und Rohstoffexport-Länder im Fonds.
- Für viele Schwellenländer sind Rohstoffexporte weiterhin wichtige Wachstumstreiber und die positive Preisdynamik wird sich hier durch die gesamte Wertschöpfungskette bemerkbar machen.

ZUFLÜSSE IN DIE ANLAGEKLASSE

- Seit Jahresanfang betragen die Zuflüsse in Schwellenländeranleihen USD 25 Mrd. und wir erwarten weitere Zuflüsse in die Anlageklasse im Jahr 2021.

AKTIVER VS. PASSIVER ANSATZ:

- Das EM Investment-Universum ist wenig von Analysten abgedeckt und stark auf einzelne Länder und Sektoren konzentriert, was sehr interessante Investmentopportunitäten bietet.
- Weitere Chancen ergeben sich in diversen Grenzmärkten (Frontier Markets) und zweitrangigen Unternehmen (second tier names) innerhalb der Sektoren.

AGENDA

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

1 Marktumfeld

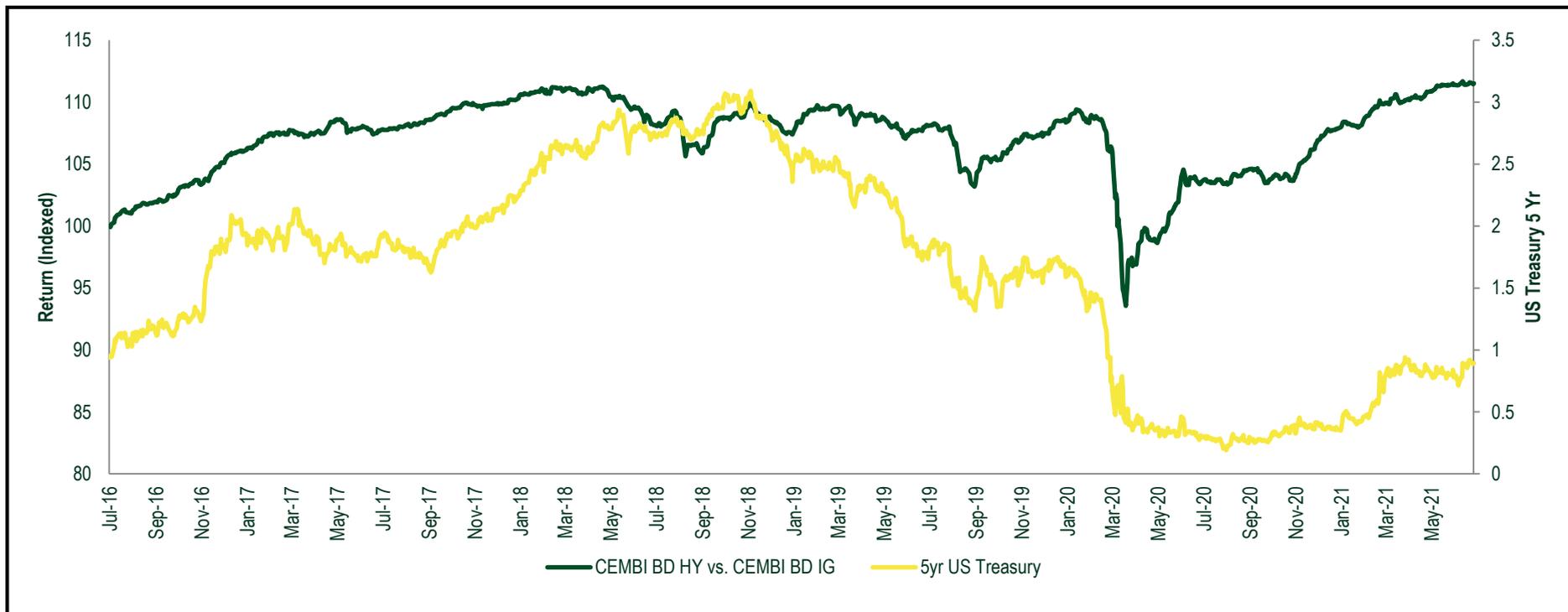
2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

EM HY VS. EM IG SPREAD

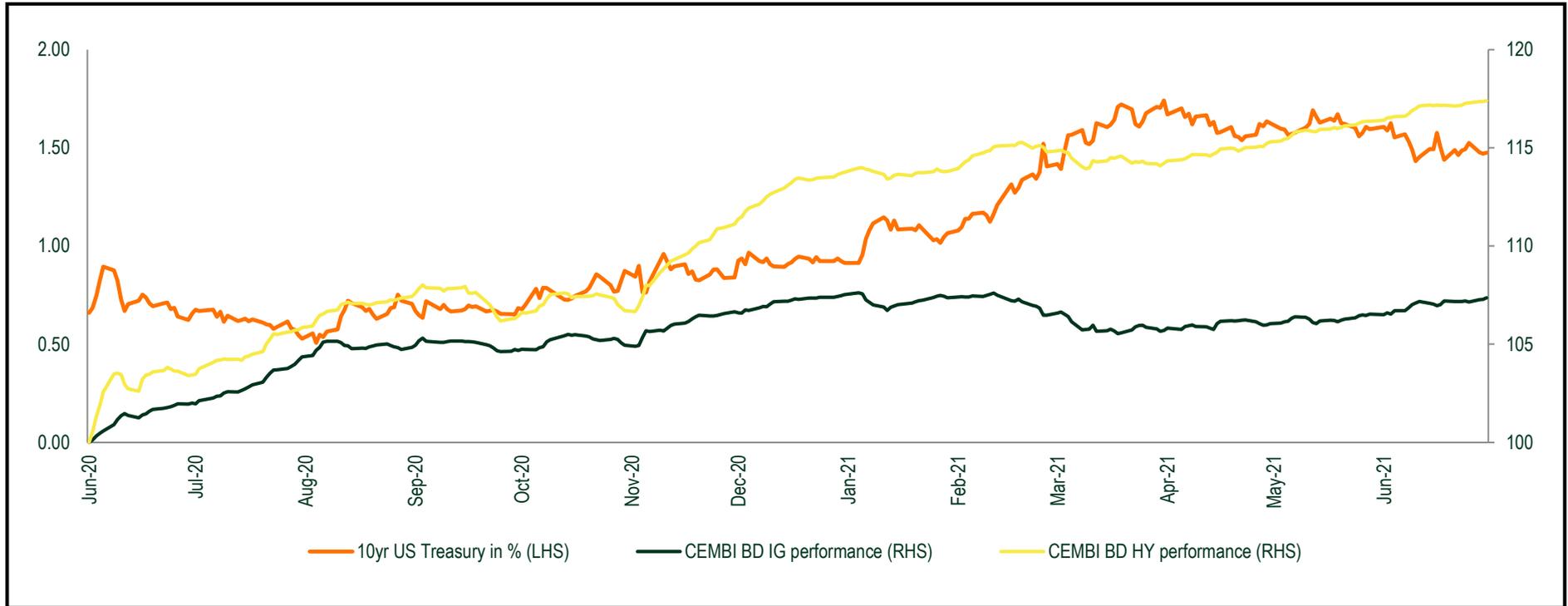


KOMMENTARE

- Während der Marktturbulenzen im März und April 2020 war die Performance im IG Bereich besser als im HY Segment, welches vom weltweiten Abverkauf als Erstes getroffen wurde und besonders stark von der mangelnden Liquidität betroffen war.
- Seitdem erholte sich das HY Segment gegenüber IG jedoch wieder, und holte insbesondere seit Ende des Jahres 2020 signifikant auf.
- Mit dem Anstieg der US-Zinsen kann das HY Segment gegenüber IG weiter aufholen, angetrieben durch eine niedrigere Duration und eine höhere Sensitivität gegenüber einer beschleunigten wirtschaftlichen Erholung.

Quelle: MainFirst, BofA ML, Bloomberg; 30. Juni 2021

EM HY OUTPERFORMANCE SEIT HERBST 2020



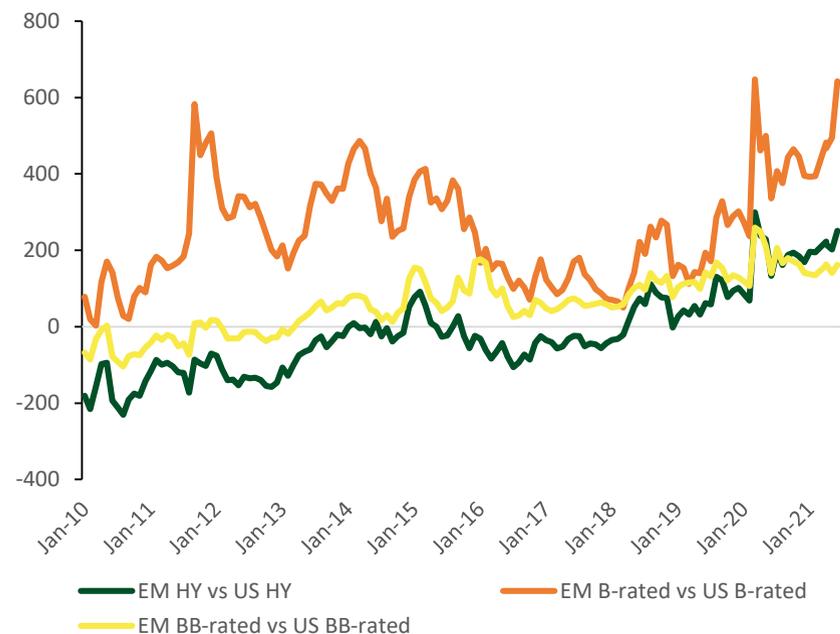
KOMMENTARE

- EM HY hat den Zinsanstieg der US 10-Jahre Treasury Bond Renditen seit Mitte des letzten Jahres sehr gut abfedern können.
- Die signifikant höheren Kreditmargen im hochverzinslichen Segment helfen den negativen Effekt von steigenden Zinsen zu reduzieren.
- In der Summe profitiert EM HY auch wegen des höheren Betas stärker von einer zyklischen Erholung, insbesondere wenn der Ölpreis oder andere Rohstoffe ansteigen und sich dann auf einem hohen Niveau stabilisieren.

Quelle: MainFirst, JP Morgan, Bloomberg; 30. Juni 2021

EM HY HAT DAS US HY SEGMENT 2020 UNTERPERFORMT

EM HY HAT RAUM FÜR EINE SPREADVERENGUNG



EM HY MIT HISTORISCH NIEDRIGERER NETTOVERSCHULDUNG (NET DEBT / EBITDA)

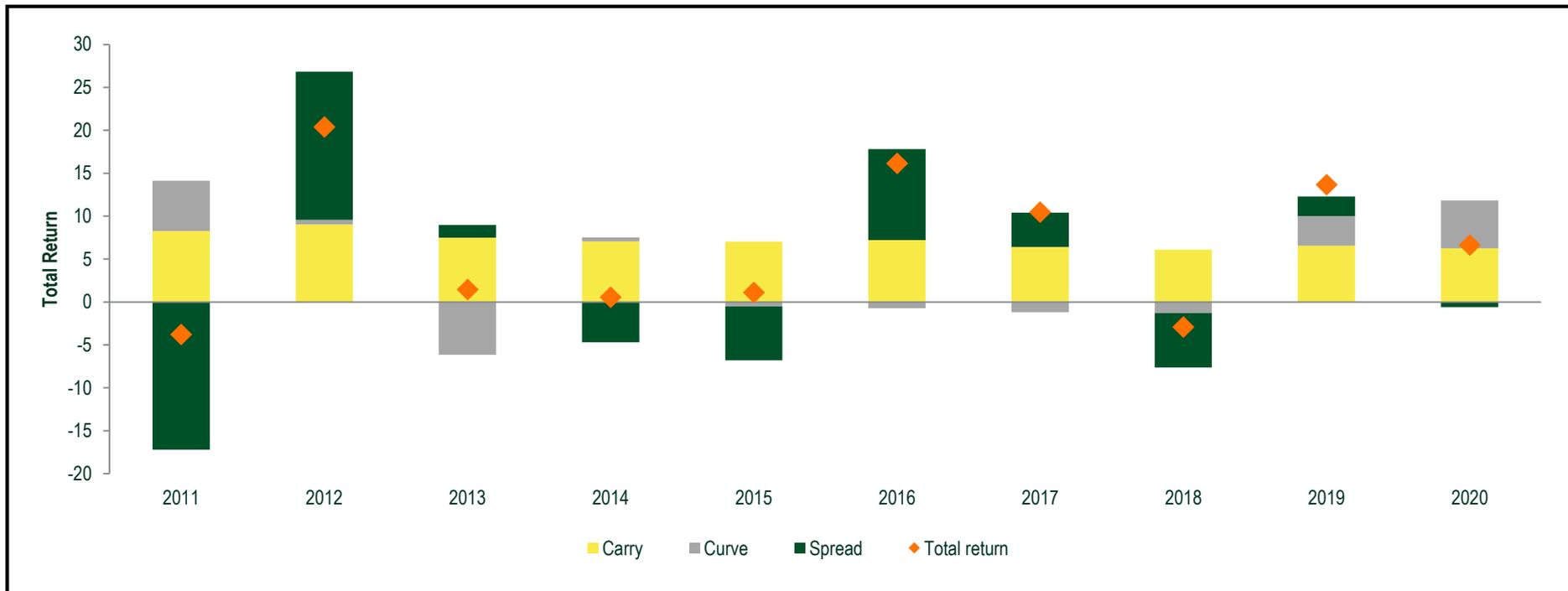


KOMMENTARE

- Im Jahr 2020 hat EM HY und insbesondere das Single-B geratete Segment gegenüber dem US HY Segment schlechter performt, da dieses zusätzlich durch die massiven Stimulierungsmaßnahmen der US-Regierung gestützt wurde. Wir erwarten, dass das EM HY Segment gegenüber US HY aufholen wird.
- Das EM HY Segment hat kontinuierlich bessere Kreditkennzahlen (z.B. niedrigere Nettoverschuldung) als das US HY Segment. Trotz der erhöhten Niveaus im Jahr 2020 erwarten wir, dass sich die Kreditkennzahlen im Jahr 2021 wieder erholen werden.

Quelle: Goldman Sachs, Haver Analytics, Bloomberg; 30. Juni 2021

CEMBI BD HY PERFORMANCE ATTRIBUTION – ‘CARRY’



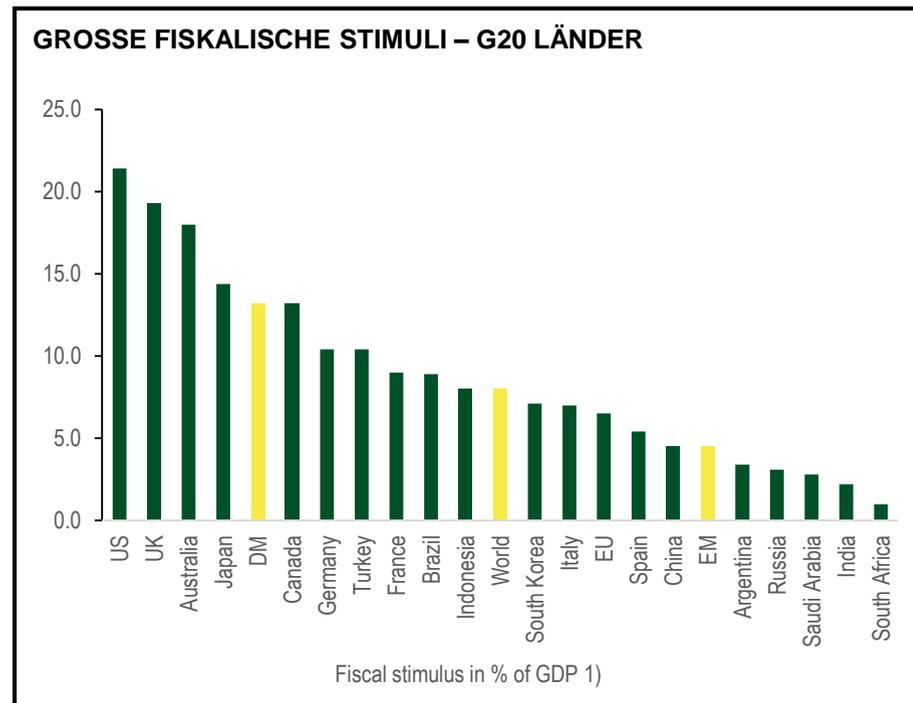
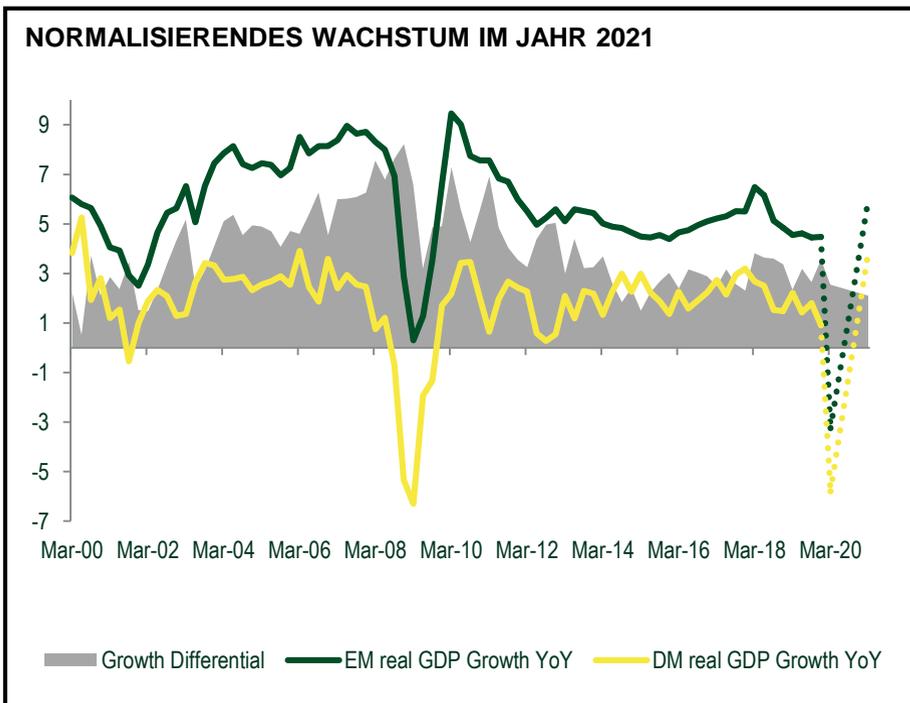
KOMMENTARE

- Ein EM HY-Investor wurde für seine "Zeit" durch einen durchschnittlichen Carry von über 7% p.a. seit 2011 gut kompensiert.
- Während die Spread-Komponente die volatilste ist, spielt der Carry auch eine sehr wichtige Rolle.
- Wir sind der Meinung, dass das EM-Kredituniversum angesichts dieser Eigenschaften eine ausgezeichnete Investitionsmöglichkeit für langfristige strategische Investoren darstellt.

Hinweis: Wir schätzen den Carry als die aktuelle Rendite des J.P. Morgan CEMBI BD HY Index. Die Spread- und Kurvenkomponenten werden aus dem Spread- (Z-Spread) und Yield-Differenzial (UST 5 yr) multipliziert mit der durchschnittlichen mod.duration des Index für das jeweilige Jahr geschätzt.

Quelle: MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

GLOBALER KONJUNKTURZYKLUS



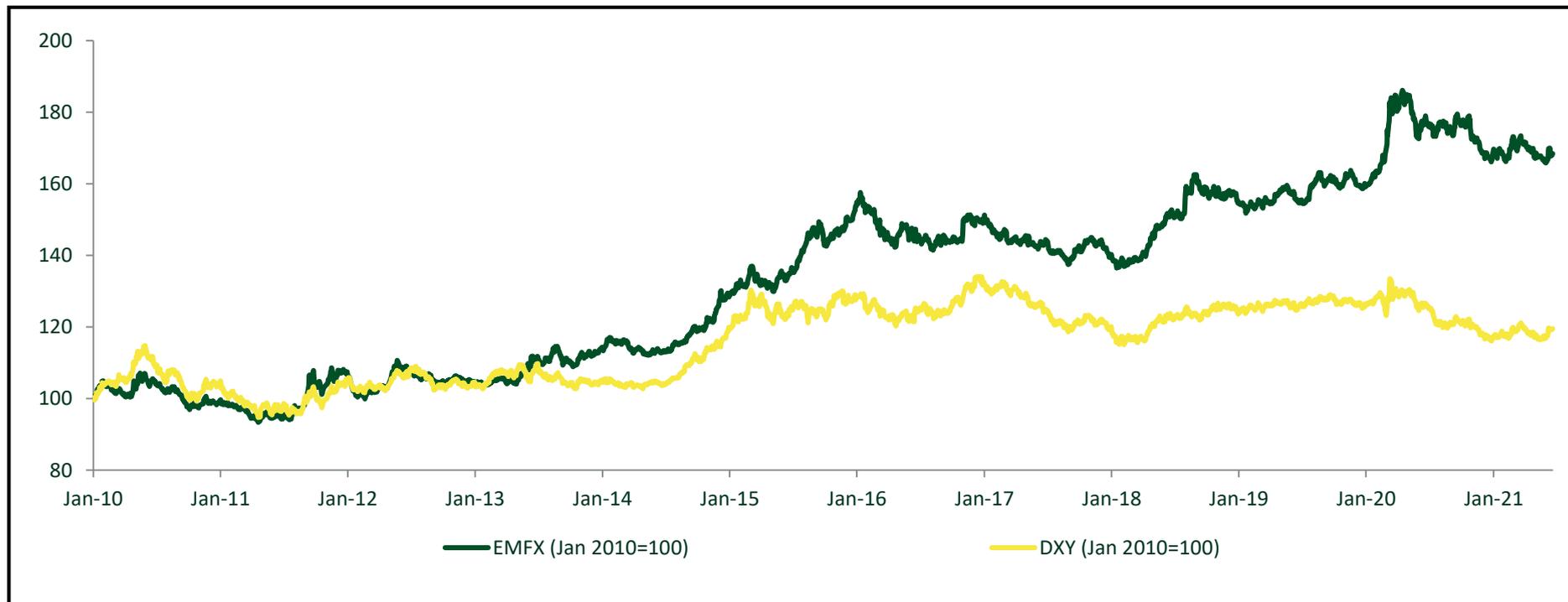
KOMMENTARE

- Wir erwarten, dass sich das globale BIP ab dem Jahr 2021 wieder normalisiert und Schwellenländer ca. 6-7% wachsen – und damit die Entwickelten Nationen im Wachstum wieder überholen.
- Zudem konnten die erheblichen geld- und fiskalpolitischen Impulse der Regierungen und Zentralbanken die wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie abschwächen und zur starken Erholung erheblich beitragen.
- Das Wachstum in den Schwellenländern sollte von den starken Rohstoffmärkten und einem sich abschwächenden US-Dollar profitieren.

1) Schätzung MainFirst basierend auf IMF, UBS, BofA ML und Standard Chartered Research; exkl. Kredite, Garantien und sonstiger Liquiditätssupport

Quelle: MainFirst, BofA ML, UBS, IMF, Bloomberg; 30. Juni 2021

ABSCHWÄCHUNG DES US-DOLLAR



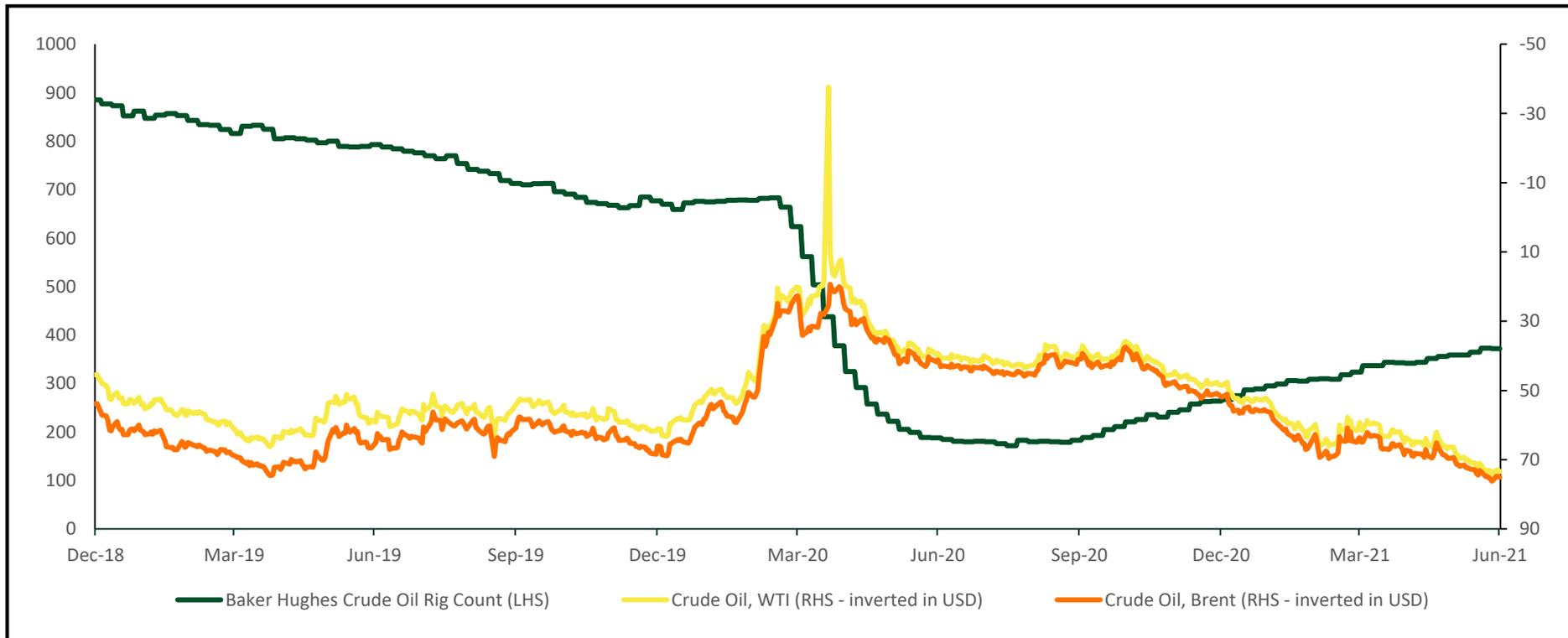
KOMMENTARE

- Zulassung einer Impfung gegen Covid-19 zusammen mit einer freundlicheren US-Politik gegenüber globalem Handel schwächten den US-Dollar gegen Ende 2020.
- Wir erwarten, dass sich der US-Dollar weiter abschwächt, angetrieben durch einen synchroneren globalen Wachstumszyklus.

Hinweis: Zusammensetzung EMFX: 8,3% - TRY, RUB, HUF, ZAR und 11,1% - MXN, CLP, CNH, INR, SGD, SGD; der DXY berechnet den Durchschnitt zwischen dem USD und den wichtigsten globalen Währungen, Zusammensetzung: 58% = EUR, 14% = JPY, 12% = GBP, 9% = CAD, 4% = SEK, 4% = CHF

Quelle: MainFirst, Bloomberg, JP Morgan; 30. Juni 2021

ANZAHL BOHRANLAGEN UND ÖL

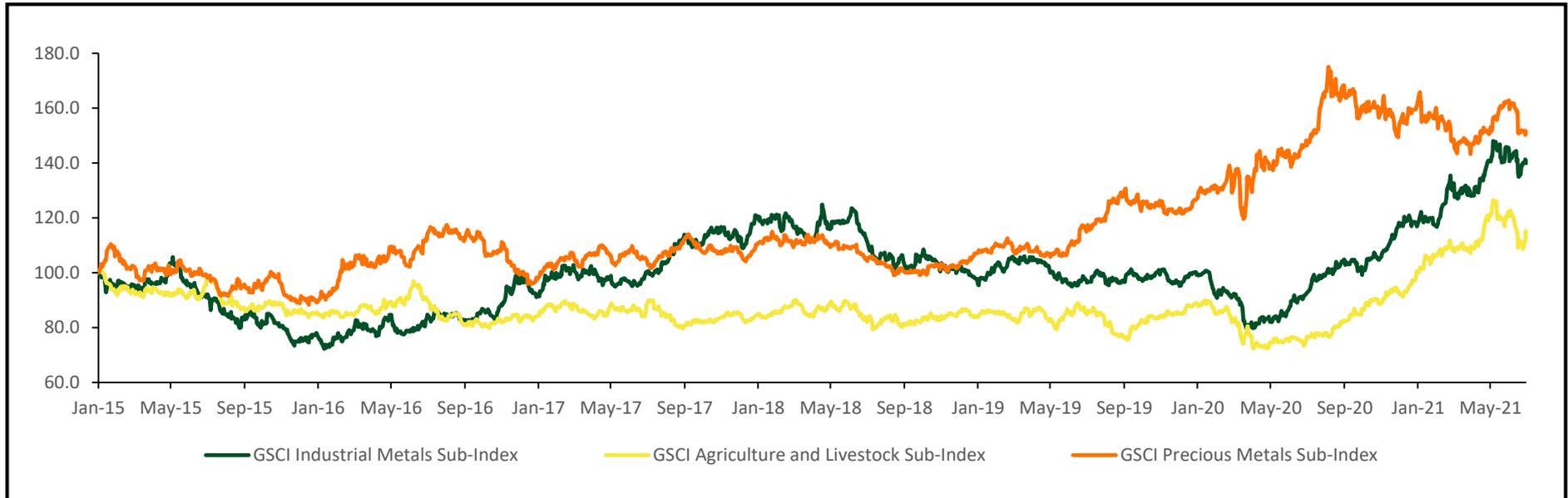


KOMMENTARE

- Die Anzahl der US-Bohranlagen gemäß Baker Hughes sank seit März 2020 von 680 auf aktuell 372.
- Der Fall der Ölpreise ins Negative im April konnte schnell wieder rückgängig gemacht werden.
- WTI und Brent handeln aktuell auf nachhaltigeren Niveaus von über USD 70 pro Barrel, bis Ende des Jahres 2021 erwarten wir noch weiter steigende Preise.

Quelle: MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

STEIGENDE ROHSTOFFPREISE

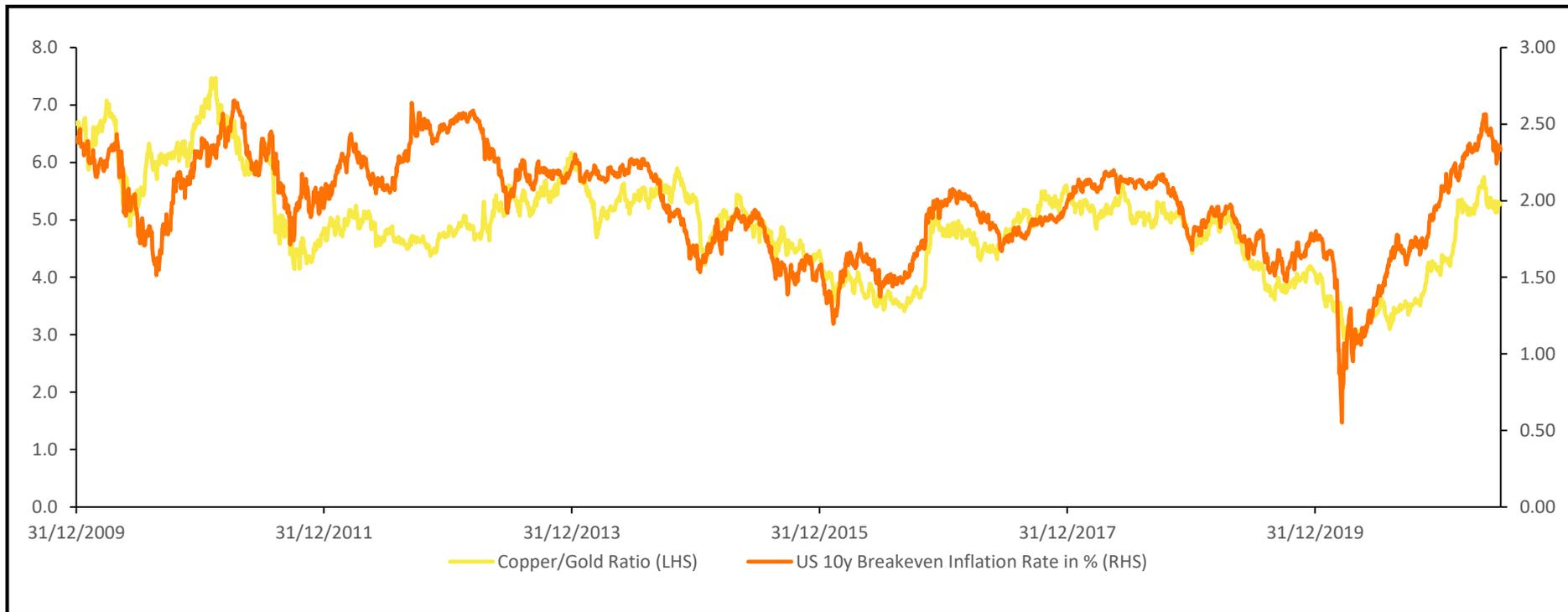


KOMMENTARE

- Nicht nur Edelmetalle, sondern auch viele Basismetalle (Kupfer, Eisenerz, etc.) und Agrarprodukte (Sojabohnen, Protein) haben sich stark erholt und handeln teilweise sogar auf einem Mehrjahreshoch.
- Für viele Schwellenländer sind Rohstoffexporte weiterhin wichtige Wachstumstreiber und die positive Preisdynamik wird sich hier durch die gesamte Wertschöpfungskette bemerkbar machen.
- Nach fünf Jahren Unterinvestitionen befinden sich viele Rohstoffmärkte in einem strukturellen Defizit. Eine weitere Erholung der Nachfrage sollte daher 2021 die Preise wieder in die Höhe treiben.
- Der neue Wirtschaftsplan in China setzt erneut auf eine Verdopplung der Wirtschaft, diesmal über einen Horizont von 15 Jahren. Der Fokus liegt auf der Stärkung des Binnenmarkts, wovon vor allem Rohstoffe profitieren sollten, welche für die „neuen“ Wirtschaftszweige wichtig sind (z.B. Kupfer, Nickel, etc.).

Quelle: Bloomberg, Goldman Sachs, MainFirst; 30. Juni 2021

KUPFER/GOLD VERHÄLTNIS & US BREAKEVEN INFLATION

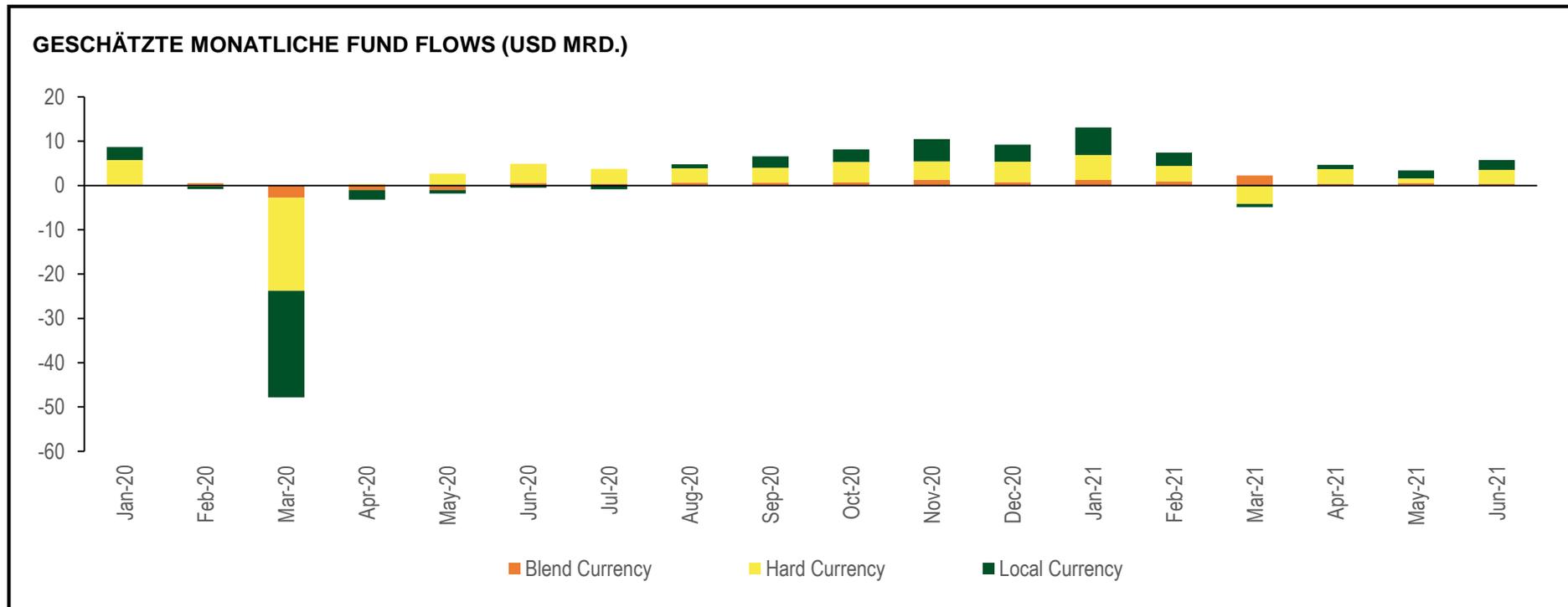


KOMMENTARE

- Hohe Korrelation zwischen der US 10-Jahres Breakeven Inflation und dem Kupfer/Gold Verhältnis. Der Kupferpreis hat sich innerhalb eines Jahres mehr als verdoppelt und handelt beim Allzeithoch – Anstieg des Kupfer/Gold Verhältnis von 3 auf 5.
- Regelmässige Berichterstattung der Presse zu der Rohstoffpreisentwicklung führt zu einer gewissen Verunsicherung der Investoren. Kommt jetzt noch mehr Inflation auf uns zu oder waren die Inflationserwartungen zu hoch? Tatsache ist, dass verschiedene Rohstoffe heute knapp sind und die Nachfrage wegen der zyklische Erholung der Weltwirtschaft stärker gestiegen ist.

Quelle: MainFirst, LME, Bloomberg; 30. Juni 2021

NETTOZUFLÜSSE IN SCHWELLENLÄNDER

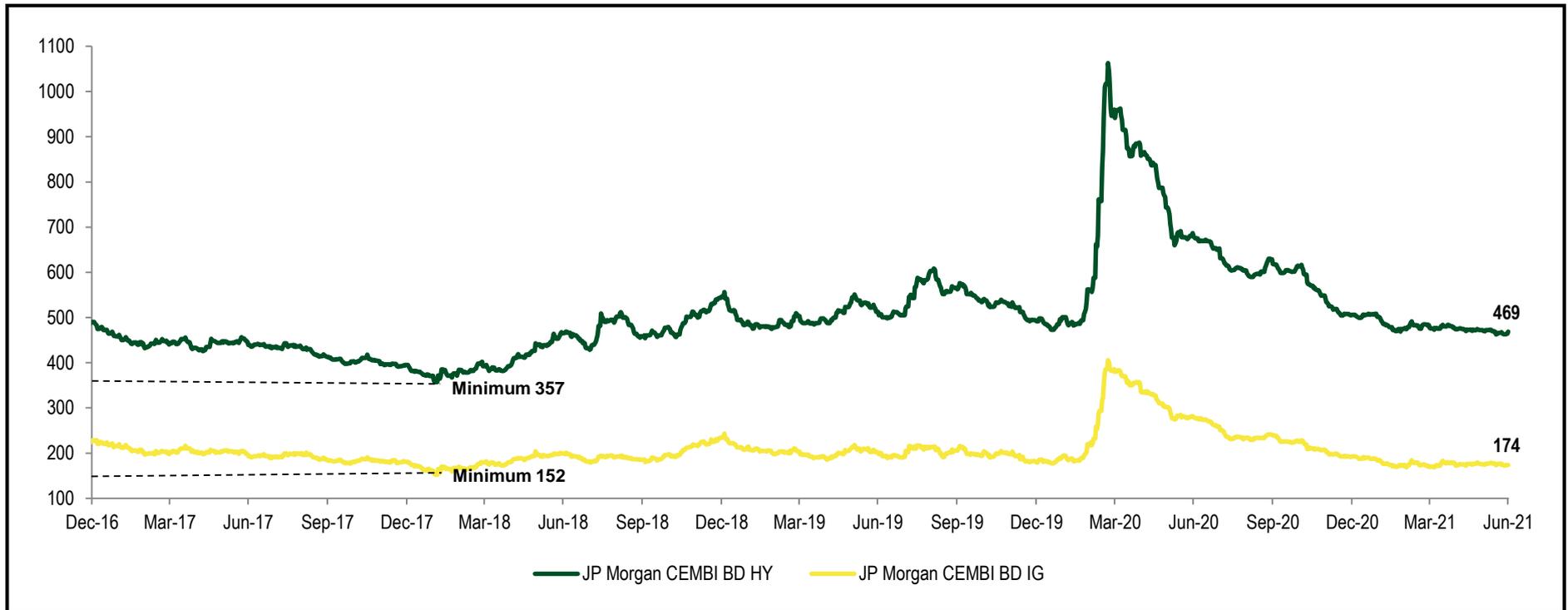


KOMMENTARE

- Dem Segment für Schwellenländeranleihen flossen im Juni ca. USD 6 Mrd. zu, was die gesamten Zuflüsse seit Anfang des Jahres auf rund USD 25 Mrd. summiert.
- Im Vergleich zu den Rekordzuflüssen 2017 und 2019 und den Zuflüssen in US und EU High Yield im Jahr 2020 besteht noch Aufholpotenzial für 2021.

Quelle: EPFR, BTG Pactual, MainFirst; 30. Juni 2021

BEWERTUNG

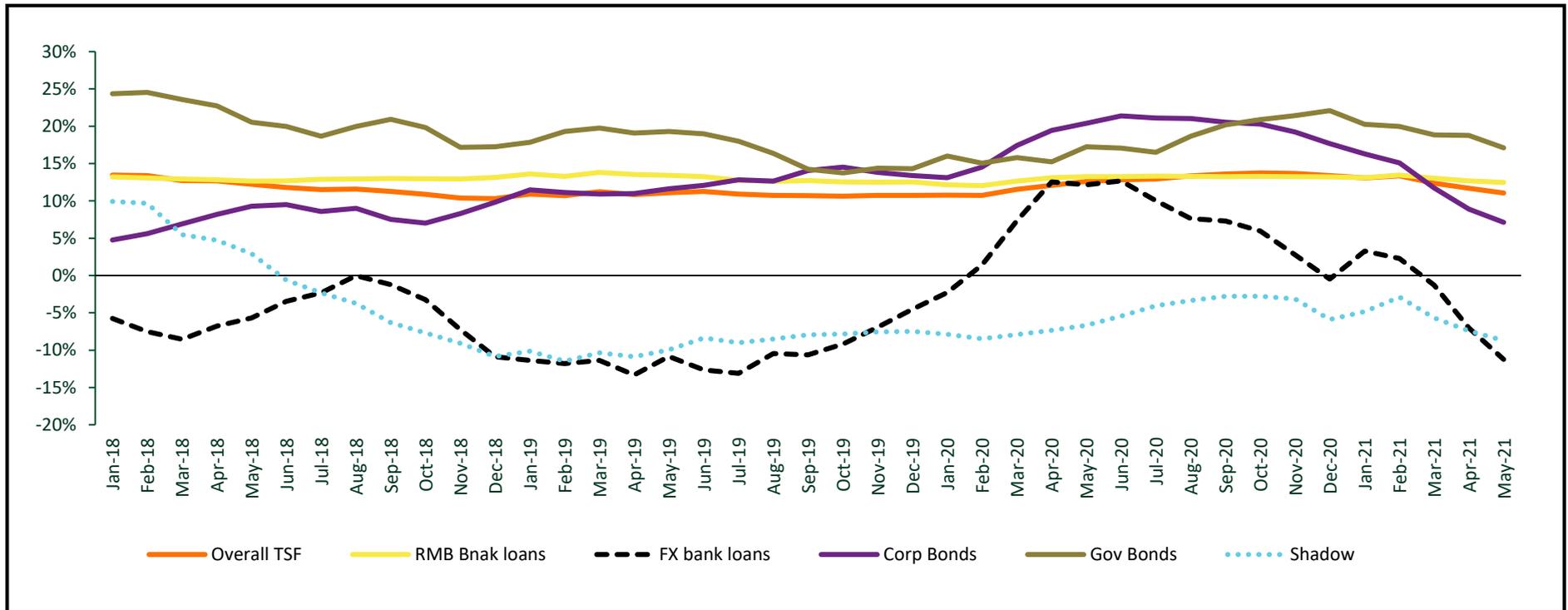


KOMMENTARE

- Die Marktturbulenzen im März 2020 führten zu einem Anstieg der Spreads auf bis zu 1'063 Basispunkte, diese konnten sich seitdem aber wieder fast auf das Niveau vor der Pandemie erholen und standen Ende Mai bei 469 Basispunkten.
- Insgesamt sehen wir immer noch Potenzial für eine Spreadverengung in den kommenden Monaten, angetrieben von dem starken synchronen Wachstumszyklus mit verbesserten Kreditkennzahlen.

Quelle: MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

UPDATE CHINA

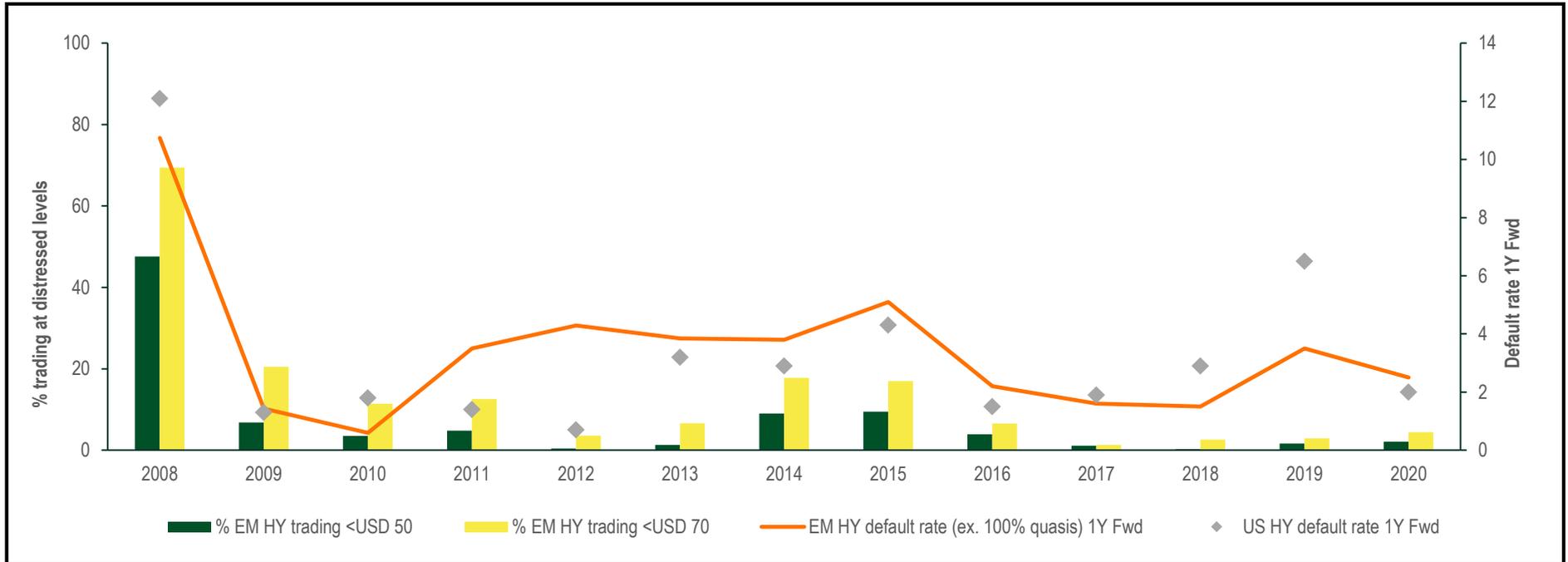


KOMMENTARE

- Seit Jahresanfang haben Unternehmensanleihen in China den Rest der Schwellenländeranleihen underperformt, insbesondere aufgrund der Kreditrestriktionen und der höheren Toleranz gegenüber Kreditausfällen im Land.
- Trotz der schwierigen ersten Jahreshälfte denken wir, dass China im Rest des Jahres aufholen kann, unterstützt durch eine Pause in der Kreditverknappung, soliden Gewinnen im Immobiliensektor sowie weitere Klarheit über die problematischen idiosynkratischen Events.

Quelle: MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

HISTORISCHE AUSFALLRATEN



KOMMENTARE

- Historisch stand das Volumen von Anleihen, die auf Distressed-Niveau (unter 50 USD) gehandelt werden, in enger Korrelation zu den künftig zu erwartenden Ausfallraten, wobei erhöhte Volumina von Anleihen, die auf Stress-/Distressed-Niveau gehandelt werden, auf erhöhte Ausfallraten im darauffolgenden Jahr hindeuten.
- Die Ausfallrate im Jahr 2020 betrug 3,5%, was den finalen Erwartungen und langfristigen Durchschnitt entspricht. Für das Jahr 2021 schätzen die Analysten eine Ausfallrate von 2,5% für den EM HY-Bereich (Reduktion um 0,3% vs. letzte Datenerhebung), YTD steht sie bei 1,1%.
- Die Ausfallraten im US HY-Bereich stehen 2020 mit 6,8% signifikant höher (30% davon im Energiesektor) und werden für 2021 auf 2,0% geschätzt.

Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

AGENDA

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

1 Marktumfeld

2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

EINE SORGFÄLTIGE ARBEITSWEISE GEWÄHRLEISTET LANGFRISTIGEN ERFOLG

- **GLOBALES ANLAGEUNIVERSUM** Unternehmensschuldner aus Schwellenländern oder Unternehmen mit hohem Engagement in Schwellenländern
- **RELATIVE VALUE INVESTING**
- **DIVERSIFIZIERUNG** in mehreren Schichten: Regionen, Länder, Sektoren, Ratings (AAA – kein Rating), technische Faktoren (Liquidität, Duration und Volatilität)
- **AKTIVER UND OPPORTUNISTISCHER ANLAGESTIL**, der auf den Überzeugungen von Teammitgliedern beruht; konsequenter Risikomanagementrahmen und klare Anlagerichtlinien
- **KEIN BENCHMARK-TRACKER**
- **ANLAGEN IN HARTWÄHRUNG** (Basiswährung USD) abgesicherte Anteilklassen in EUR und CHF
- „**AUSGEWOGENE**“ **STRATEGIE** mit einem durchschnittlichen Mindestrating von BB und einem maximalen Anteil von 55 % in High-Yield-Anleihen
- Weitere Diversifizierung möglich durch Anlagen in **WANDELANLEIHEN** (bis maximal 8 %)
- Die **MAXIMALE GEWICHTUNG** eines einzelnen Emittenten beträgt 3 % des Fonds, um die Diversifizierung zu garantieren
- Anlagen werden anhand von **KONSENSENTSCHEIDUNGEN** getätigt (Vetorecht)

MAKROÖKONOMISCHE UND POLITISCHE ANALYSE

Länderanalyse

- **ZUR BESTIMMUNG DER PROZENTUALEN GEWICHTUNG** jedes einzelnen Landes innerhalb des Portfolios. Sie beruht auf einer fundamentalen makroökonomischen Analyse in Verbindung mit einer Überwachung und fortlaufenden Bewertung des politischen Umfelds.
- **AKTUELLE WIRTSCHAFTLICHE DYNAMIK ALS GRUNDLAGE FÜR LÄNDERGEWICHTUNG.** Die allgemein verwendeten Schwellenländerindizes berechnen die Ländergewichtungen nach den ausstehenden Schulden. Aus diesem Grunde halten wir ein Tracking der Benchmark nicht für sinnvoll und legen bei den Ländergewichtungen stattdessen die aktuelle wirtschaftliche Dynamik zugrunde
- **STRIKTE INTERNE RICHTLINIEN** unterstützen eine optimale Diversifizierung
- **LÄNDER-RESEARCH-ANALYSTEN:**
 - Dorothea Fröhlich: Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika (CEEMEA)
 - Thomas Rutz: Asien
 - Dimitrios Nteventzis: Asien und Lateinamerika
 - Tanja Kusterer: Lateinamerika

AUF DER GRUNDLAGE UNSERER MAKROÖKONOMISCHEN UND POLITISCHEN ANALYSEN LEGEN WIR FÜR JEDES LAND UNSERE AKTUELLE GEWICHTUNG FEST.

Diese werden bei der monatlichen Sitzung des Ausschusses zur Anlagestrategie der Schwellenländer erörtert.

RISIKOMANAGEMENT

Länder-, Sektor- und weitere Limits

Maximale Gewichtung	Limit
20 %	Brasilien, China, Hongkong, Mexiko, Russland
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 weiteren Länder
25 %	nach Sektor
8 %	Wandelanleihen
3 %	Einzelemittent
55 %	High Yield Allokation
Minimales Durchschnittsrating	BB

AUFGLIEDERUNG DES KREDITSPREADS

5-STUFIGE ANALYSE ZUR ERMITTLUNG VON RELATIVE-VALUE-POTENZIALEN

LÄNDERSPREAD

SEKTORSPREAD

UNTERNEHMENSPEZIFISCHE RISIKEN

ESG MOMENTUM

RATINGSPEZIFISCHES RISIKO

TECHNISCHE FAKTOREN
(Volatilität, Liquidität, Transaktionsstruktur)

RELATIVE VALUE (AUFWÄRTSPOTENZIAL)

AUFGABEN DES PORTFOLIOMANAGEMENTTEAMS

- Gesamtwirtschaftliche Aussichten
- Politisches Umfeld

Wie stellen sich der aktuelle und der historische Länderspread im Vergleich dar?

- Der durchschnittliche Länderspread beinhaltet das Ziel für Über- oder Untergewichtungen

Wo stehen wir zurzeit im Konjunkturzyklus und welcher Spread ist dadurch gerechtfertigt?

- Durchschnittlicher Sektorspread im Vergleich zu historischen Daten
- Strategie und Umsetzung, Management, Beteiligungsverhältnisse (Eigenkapital)

Können wir Unterschiede in der Rechnungslegung finden, wenn wir Unternehmensergebnisse gründlich prüfen und bewerten sowie direkt mit dem Management sprechen?

- Bilanzanalyse (Prüfung von Kennzahlen: Verschuldung usw.)
- Regelmäßige Updates und Telefonkonferenzen mit dem Management

Wie ist die Corporate Governance des Unternehmens? Ist die Finanzberichterstattung zuverlässig? Gibt es interne Prozesse, welche ESG-Themen adressieren und ist das Unternehmen diesbezüglich transparent? Wie sind die Eigentümer- und Board-Strukturen? Gibt es einen Trend zur Verbesserung?

Besteht positives Überraschungspotenzial?

- Objektive Qualitätskontrolle (Vergleich von Ratings der verschiedenen Ratingagenturen und Gegenüberstellung mit unseren eigenen Raterwartungen)

Erhält der Anleger eine Vergütung für die technischen Daten?

- Umfang der Emission, tägliches Volumen, Volatilität, Verpflichtungen

WIR SIND AKTIV AUF DER SUCHE NACH KREDITSREAD-PERFORMANCEPOTENZIAL

UNSER ESG-ANSATZ

AUSSCHLÜSSE

ESG
MAINFIRST



▶ Prinzipien für Verantwortungsbewusstes Investieren

(1) Menschenrechte, (2) Arbeitsrechte, (3) Umwelt,
(4) Anti-Korruption

▶ Ausschluss kontroverser Waffen

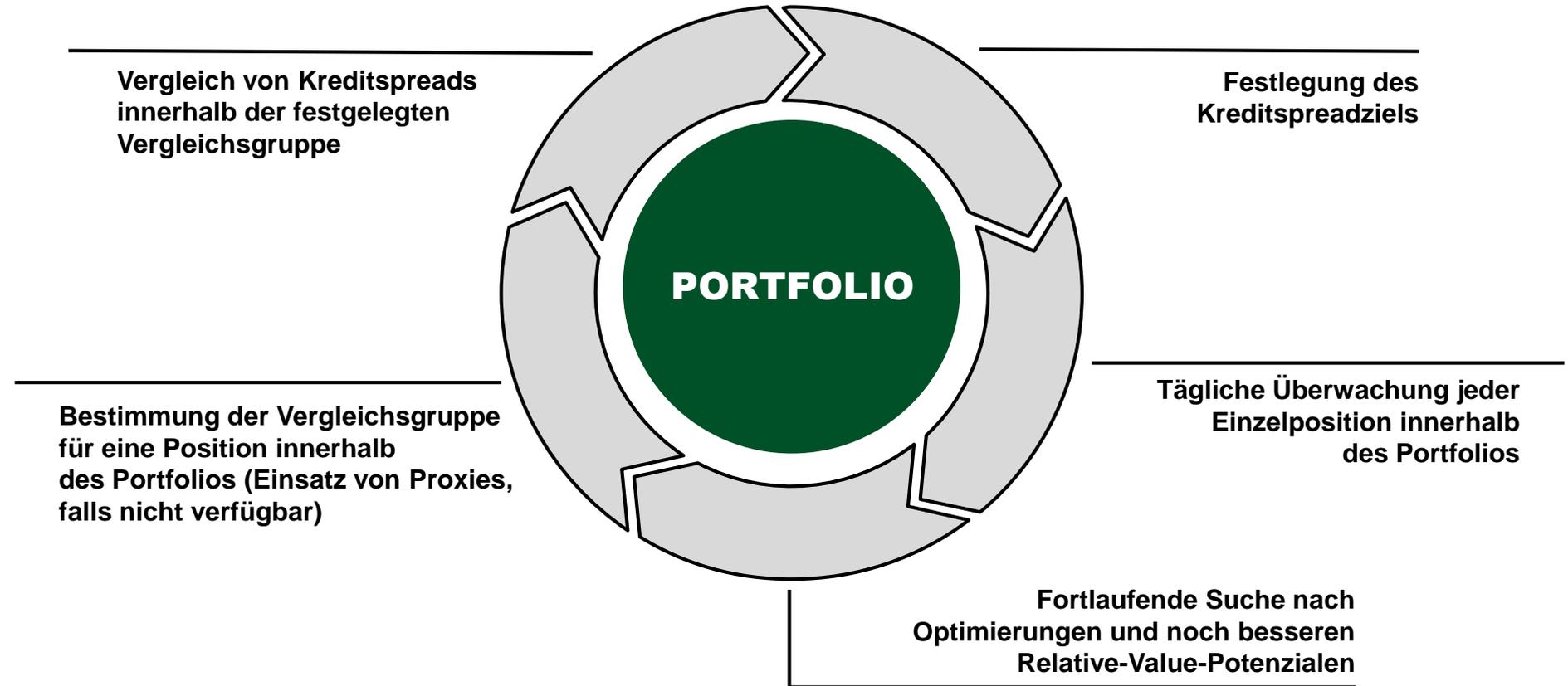
Signatory of:



ESG-MOMENTUM

- Fokus auf die Entwicklung des Unternehmens und Verbesserungspotenzial in Bezug auf ESG-Kriterien.
- Unternehmen mit Verbesserungspotenzial bezüglich des ESG-Ratings können im Portfolio entsprechend höher gewichtet werden.
- Berücksichtigung formeller und informeller Strukturen mit Fokus auf Corporate Governance & Controversy Resolution.

UMSETZUNG IM PORTFOLIO



AGENDA

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

1 Marktumfeld

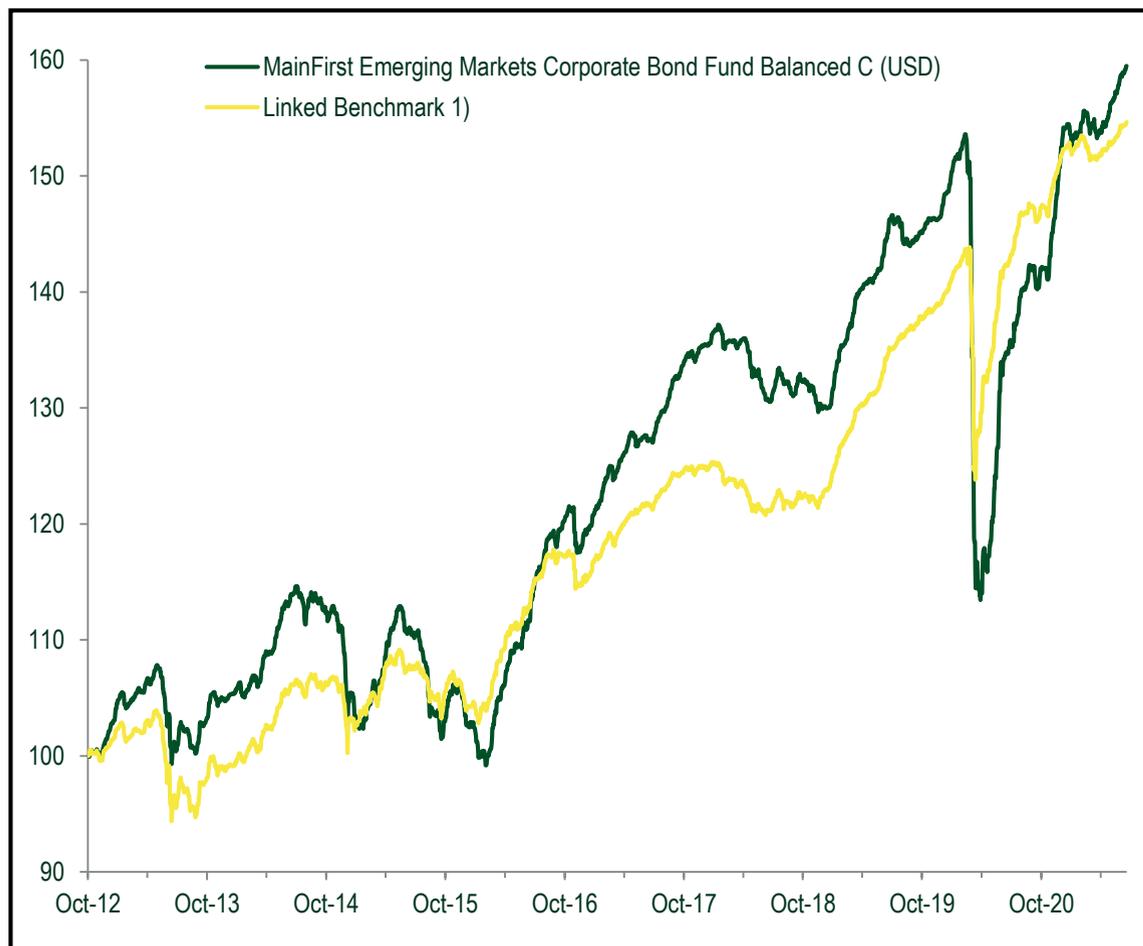
2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

PERFORMANCE GGÜ. BENCHMARK



	Fonds	Benchmark	Alpha
Juni	1.51%	0.84%	0.68%
YTD	3.25%	1.32%	1.93%
2020	3.86%	8.79%	-4.93%
2019	14.32%	13.84%	0.48%
2018	-4.10%	-1.50%	-2.60%
2017	13.10%	7.90%	5.20%
1 Jahr	18.37%	8.67%	9.69%
3 Jahre	22.16%	27.74%	-5.58%
5 Jahre	41.06%	36.10%	4.96%
Seit Auflage	59.50%	54.72%	4.78%
Annual. Volatilität (5 J.)	4.93%	3.35%	–
Information Ratio (5 J.)	0.15	–	–
Sharpe Ratio (5 J.)	1.07	1.35	–



Der Teilfonds verwendet den J.P. Morgan CEMBI BD Index als Benchmark, ist jedoch im Rahmen eines aktiven Anlageansatzes nicht auf die in dieser Benchmark enthaltenen Zielanlagen beschränkt und die Portfoliozusammensetzung kann signifikant von der Benchmark abweichen.

1) Verknüpfte Benchmark: JP Morgan CEMBI vom 12. Oktober 2012 bis 14. April 2020, JP Morgan CEMBI BD seit 14. April; 2) Über 5 Jahre

Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

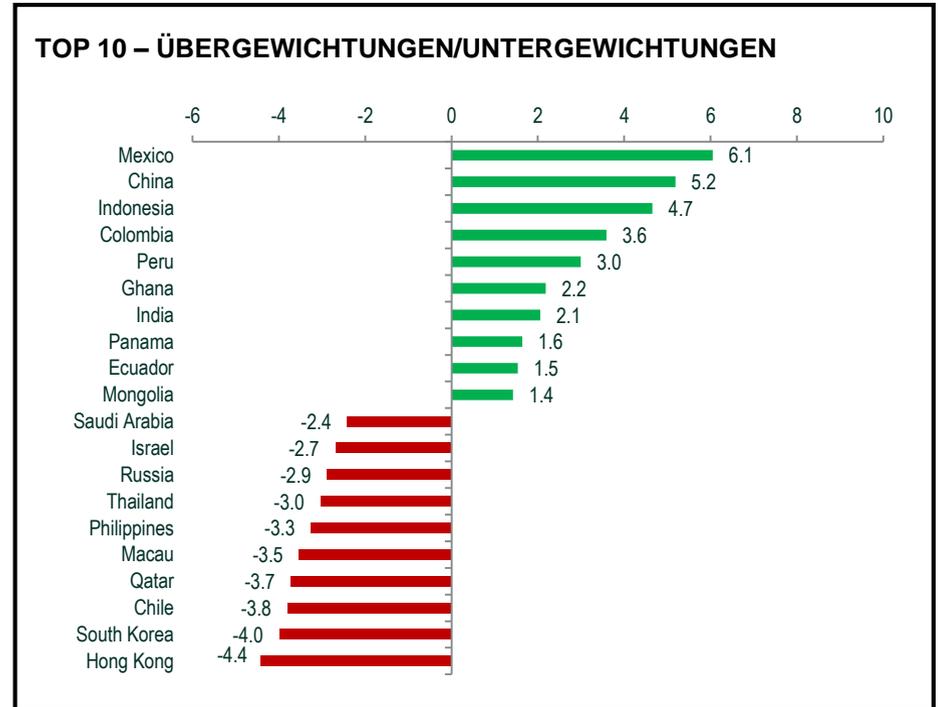
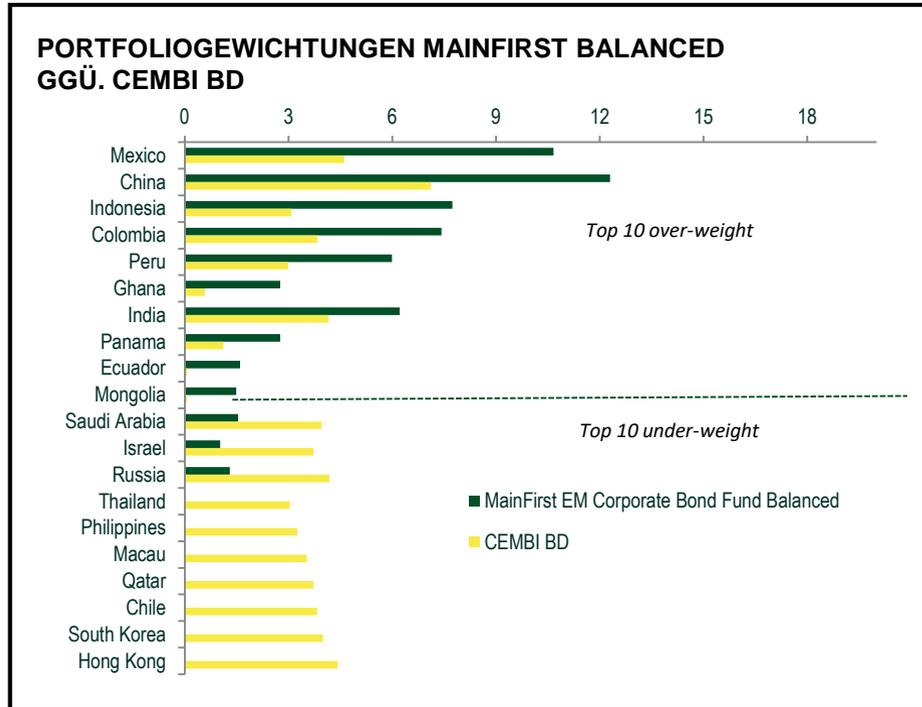
KENNZAHLEN

	Fonds	Benchmark
Rendite	8.27%	3.63%
Modifizierte Duration	4.95	4.91
Durchschnittliche Laufzeit	6.62	8.09
Durchschnittliches Rating	BB	BBB-
Länder	39	69
Positionen	161	2055
Kreditspread	711	253
Verhältnis - Investment Grade (IG) ggü. High Yield (HY)	46 IG/ 54 HY	56 IG/ 44 HY
Barmittel	4.60%	0.00%

Hinweis: Änderung der Benchmark von JP Morgan CEMBI auf JP Morgan CEMBI BD per 14. April 2020

1) NIW-abgesicherte Währungsstranchen in CHF und EUR sind erhältlich. Quelle: JP Morgan. MainFirst. Bloomberg; 30. Juni 2021

PORTFOLIO



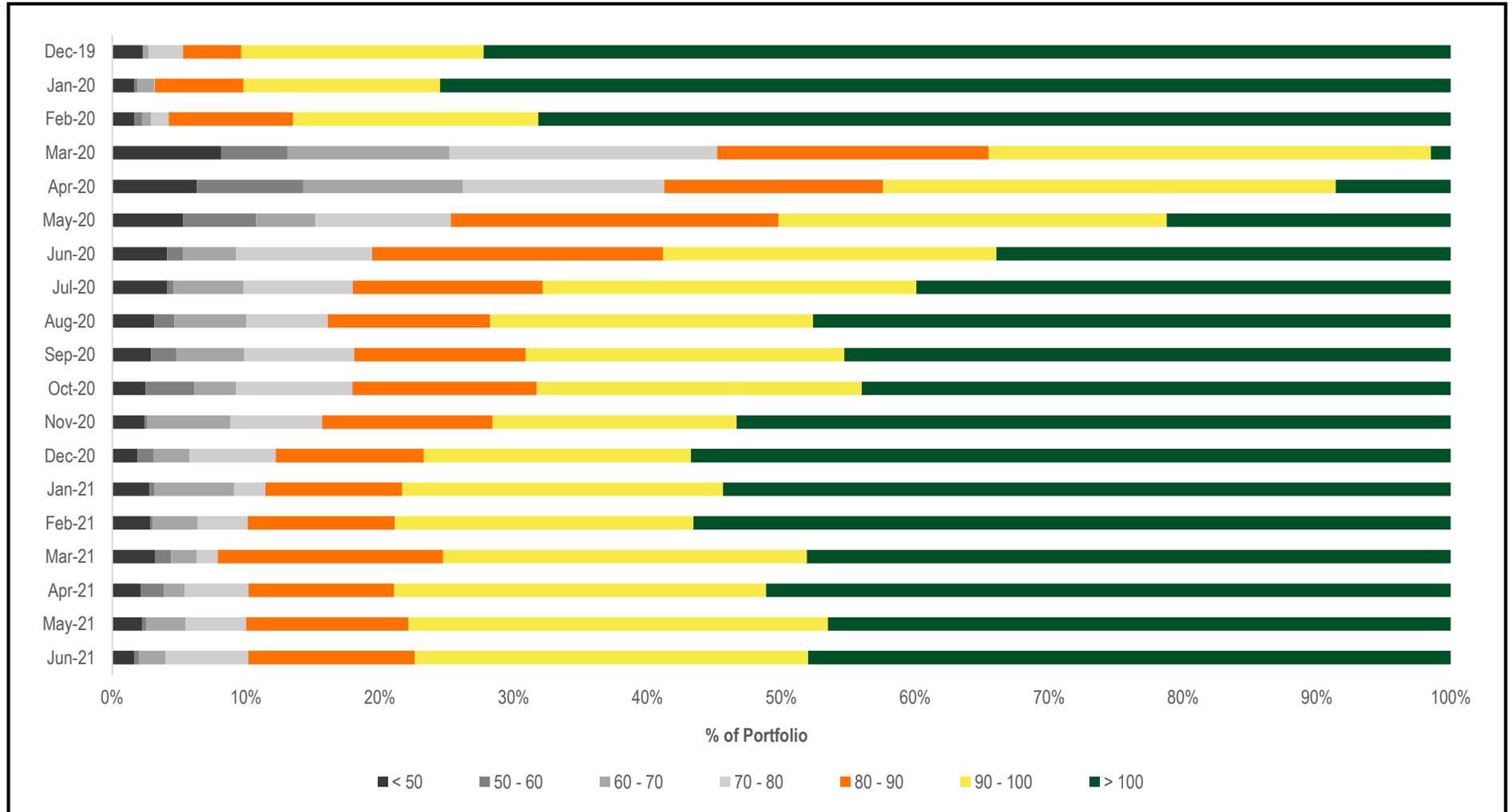
KOMMENTARE

- Als attraktiv bewertet erachten wir Mexiko, besonders den Nicht-Banken Finanzsektor, sowie andere lateinamerikanische Länder (z.B. Kolumbien, Peru).
- In Asien sind wir aktuell in China und Indonesien übergewichtet und sehen Aufwertungspotenzial insbesondere in chinesischen Immobilienentwicklern und indonesischen rohstoffabhängigen Namen.
- Interessante Investments finden sich auch im Mittleren Osten, Afrika sowie vielen Frontiermärkten.

Hinweis: Änderung der Benchmark von JP Morgan CEMBI auf JP Morgan CEMBI BD per 14. April 2020

Quelle: MainFirst, Bofa ML, Bloomberg; 30. Juni 2021

VERTEILUNG CASH PREISE



Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

RATINGALLOKATION

	Fonds	JP Morgan CEMBI
AA oder höher	4.61%	3.82%
A	1.84%	19.32%
BBB / CEMBI Investment Grade	39.74%	32.89%
BB	7.49%	20.91%
B	24.72%	12.81%
Niedrigeres Rating	15.83%	4.39%
Kein Rating (KR)	5.78%	5.86%

Barmittel ausgewiesen als AA, Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

SEKTORALLOKATION

	Fonds	JP Morgan CEMBI
Versorger	19.57%	10.62%
Öl & Gas	18.08%	13.97%
Finanzen	17.91%	30.32%
Immobilien	12.25%	5.63%
Infrastruktur	7.29%	1.79%
Konsumgüter	5.46%	9.94%
Industrie	4.10%	7.06%
Metalle & Minen	3.40%	5.85%
TMT	2.92%	10.75%
Transport	2.39%	0.69%
Staatsanleihen	1.88%	0.00%
Gemischt	0.14%	2.11%
Zellstoffe & Papier	0.00%	1.27%

Alle Angaben inkl. Barmittel, Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

TOP 10 – LÄNDERALLOKATION

	Fonds	JP Morgan CEMBI
China	13.46%	7.20%
Mexiko	10.99%	4.61%
Indonesien	7.93%	3.08%
Kolumbien	7.44%	3.83%
Indien	6.23%	4.16%
Peru	5.61%	3.00%
Türkei	4.83%	3.76%
Brasilien	3.99%	4.86%
Panama	2.79%	1.12%
Ghana	2.73%	0.58%

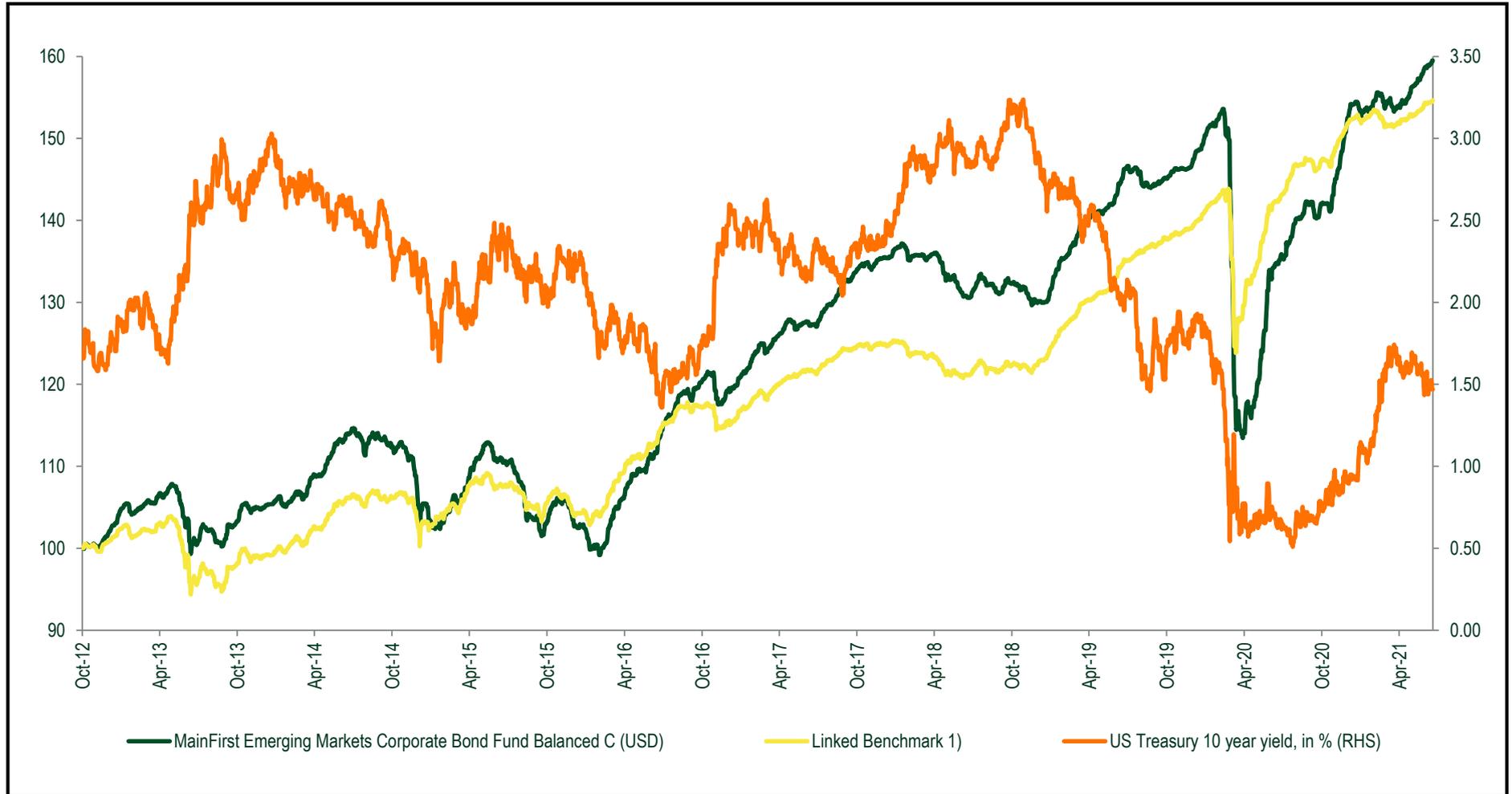
Alle Angaben inkl. Barmittel, Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

TOP 10 POSITIONEN

Emittent	S&P/Moody´s/Fitch		Gewichtung	Sektor	Land
MINEJESA CAPITAL BV	Baa3	BBB-	3.03%	Versorger	Indonesien
BANQUE OUEST AFRICAINE D	Baa1	BBB	2.46%	Finanzen	Supranational
COMETA ENERGIA SA	Baa3	BBB-	2.03%	Versorger	Mexiko
SINO OCEAN LAND IV	Baa3	BBB-	2.01%	Immobilien	China
ANDRADE GUTIER INT SA			2.01%	Industrie	Brasilien
PETROLEOS DEL PERU SA	BBB-	BBB+	2.00%	Öl & Gas	Peru
RESORTS WORLD/RWLV CAP	BBB-	BBB	1.99%	Konsumgüter	Singapur
ANADOLU EFES BIR	BBB-	BBB-	1.89%	Konsumgüter	Turkei
EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	Baa3	BBB- *-	1.87%	Versorger	Kolumbien
COUNTRY GARDEN HLDGS		BBB-	1.79%	Immobilien	China
TOTAL			21.07%		

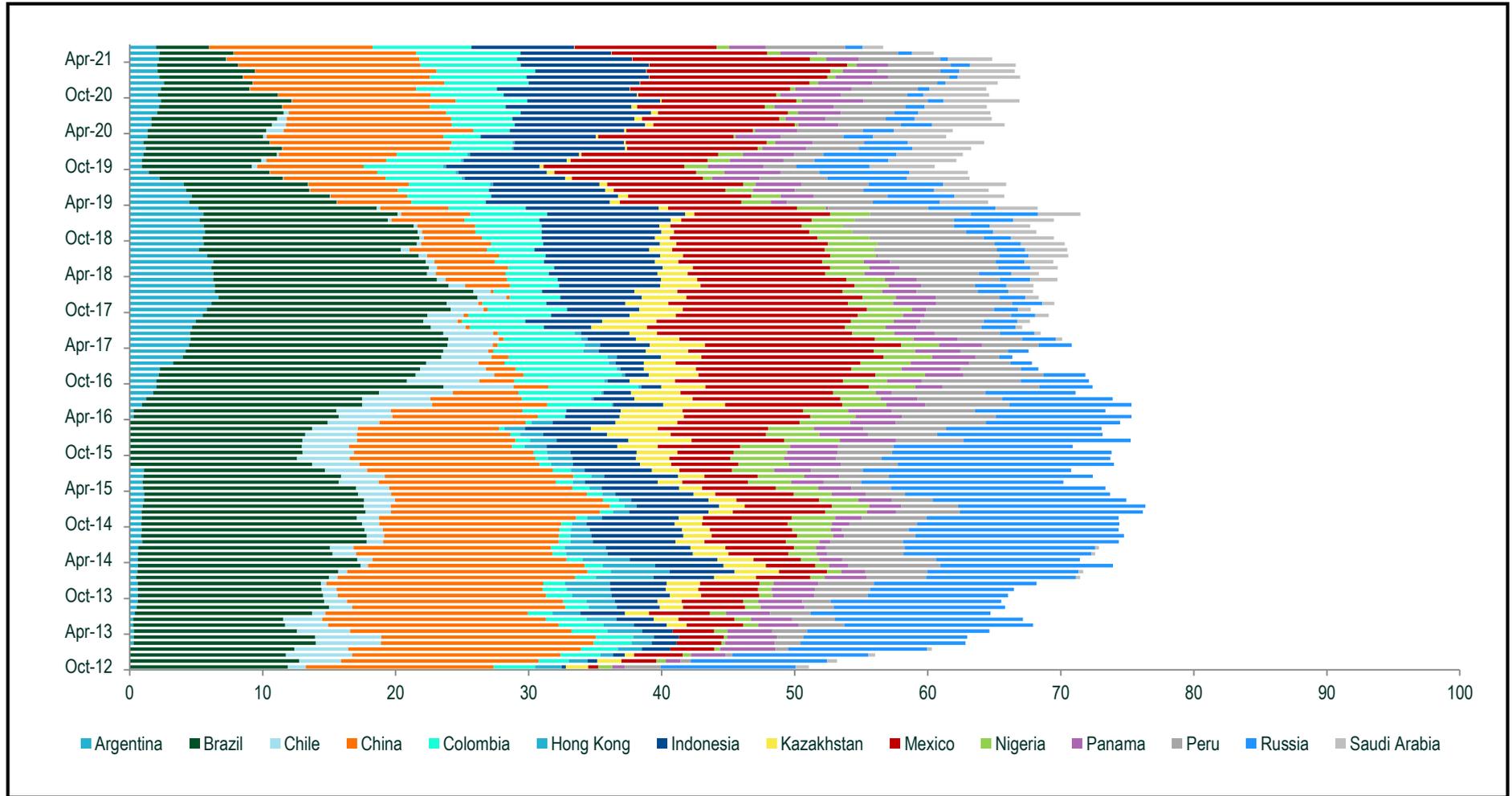
Alle Angaben ohne Barmittel, Quelle: JP Morgan. MainFirst. Bloomberg; 30. June 2021

US ZINSEN, FONDS & INDEX



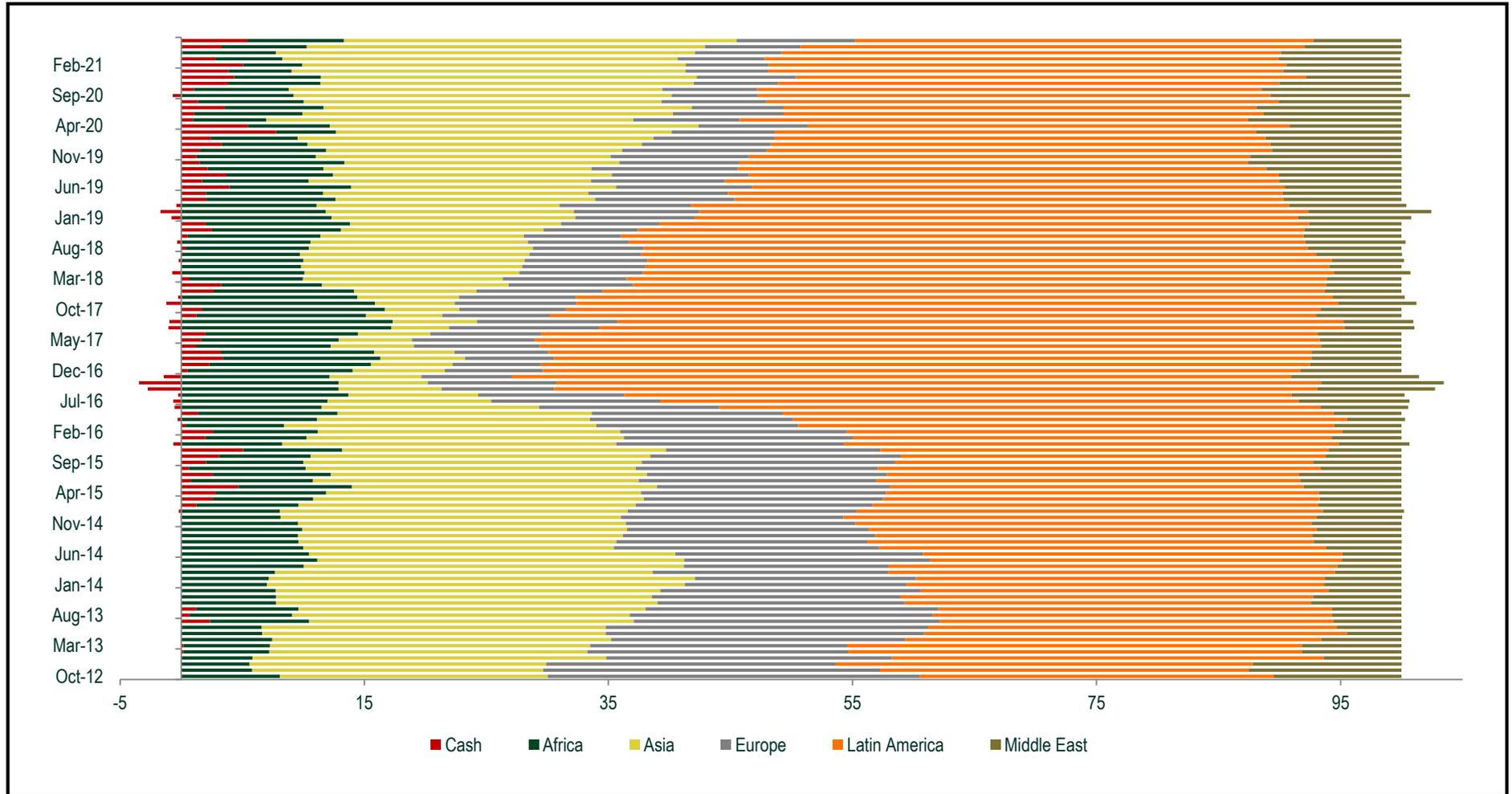
Quelle: MainFirst, JP Morgan, Bloomberg; 30. Juni 2021

HISTORISCHE LÄNDERALLOKATION



Alle Angaben inkl. Barmittel; Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

HISTORISCHE REGIONALE ALLOKATION



Alle Angaben inkl. Barmittel; Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

FONDSDATEN

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	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					
Anlageuniversum	Unternehmensanleihen aus Schwellenländern oder Unternehmen, die mit Schwellenländern zu tun haben oder verbunden sind					
Fondsvolumen	549 Mio. EUR					
Auflegungsdatum	12. Oktober 2012					
Geschäftsjahr	1. Januar – 31. Dezember					
Annahmeschluss	12:00 Uhr					
Fondsmanager	Dorothea Fröhlich, Thomas Rutz, Dimitrios Nteventzis					
Verwaltungsgesellschaft	MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.					
Zugelassen zum Vertrieb in	AT, BE, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, SE					

FONDSDATEN

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	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					
Anlageuniversum	Unternehmensanleihen aus Schwellenländern oder Unternehmen, die mit Schwellenländern zu tun haben oder verbunden sind					
Fondsvolumen	549 Mio. EUR					
Auflegungsdatum	27. Mai 2014			29. Mai 2013	4. August 2014	22. August 2013
Geschäftsjahr	1. Januar – 31. Dezember					
Annahmeschluss	12:00 Uhr					
Fondsmanager	Dorothea Fröhlich, Thomas Rutz, Dimitrios Nteventzis					
Verwaltungs-gesellschaft	MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.					
Zugelassen zum Vertrieb in	AT, BE, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, SE					

AGENDA

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

- 1 Marktumfeld
- 2 Investmentphilosophie & -prozess
- 3 Portfolio
- 4 Investmentteam**
- 5 MainFirst Facts & Figures

INVESTMENTTEAM



DOROTHEA FRÖHLICH

Dorothea Fröhlich ist seit 2012 Portfoliomanagerin bei Affiliated Fund Managers und verantwortet Anlagen aus Schwellenländern. Zuvor arbeitete Dorothea Fröhlich ab 2010 bei Clariden Leu und betreute als Co-Fundmanager und Senior-Kreditanalyst die verschiedenen Emerging Markets Bond Funds. Vorherige Positionen waren bei der IFC Metropol in Moskau als Analystin und Salesperson und bei der UBS in Zürich, wo sie zuletzt als stellvertretende Direktorin im Equity-Derivatives- und im Structuring-Bereich als Sales tätig war. Dorothea Fröhlich schloss ihr Studium an der Universität Genf mit einem M. A. Economics & Finance und M. Sc. Economics ab und besitzt die Chartered Financial Analyst (CFA) Designation.



THOMAS RUTZ

Thomas Rutz ist seit 2012 Portfoliomanager bei MainFirst und verantwortet Anlagen aus Schwellenländern. Zudem leitet er die MainFirst Affiliated Fund Managers (Schweiz) AG. Zuvor arbeitete Thomas Rutz bei Clariden Leu, wo er zuletzt die Abteilung Emerging Markets, bestehend aus Aktien-, Anleihen- und Währungsteams, mit insgesamt über 1 Milliarde Euro verwaltetem Vermögen leitete und für die Anlagestrategie in Schwellenländern verantwortlich war. Außerdem war er Mitglied des Währungsstrategie-Ausschusses und des Asset-and-Liability-Ausschusses. Vorherige Positionen waren bei ABB Capital B.V. in Zürich und Singapur als stellvertretender Chefhändler und Leiter Kapitalmarkt der Bank of Bermuda Ltd., Hamilton. Von 1985 bis 1994 arbeitete Thomas Rutz in verschiedenen Positionen im Bereich Eigenhandel der UBS in Zürich, London, New York, Chicago und Hongkong. Er besitzt einen MBA in Finanzdienstleistungen & Versicherung (MBA-FSI) von der Universität St. Gallen und der Vlerick Business School.



DIMITRIOS NTEVENTZIS

Dimitrios Nteventzis ist seit 2017 als Portfoliomanager bei Affiliated Fund Managers tätig und arbeitet im Team Schwellenländeranleihen. Zuvor war er als Junior Research Analyst im EEMEA Cross Asset Strategy & Economics Team der Bank of America Merrill Lynch London tätig. Des Weiteren hatte er eine Vielzahl von Posten im Bankwesen inne, u. a. im Vertrieb & Handel bei Bank of America Merrill Lynch und im Private Banking bei J.P. Morgan, Genf. Dimitrios Nteventzis besitzt einen M.A. in Bank- und Finanzwesen von der Universität St. Gallen. Außerdem promoviert er aktuell in Wirtschaft und Finanzen an der Universität St. Gallen.



TANJA KUSTERER

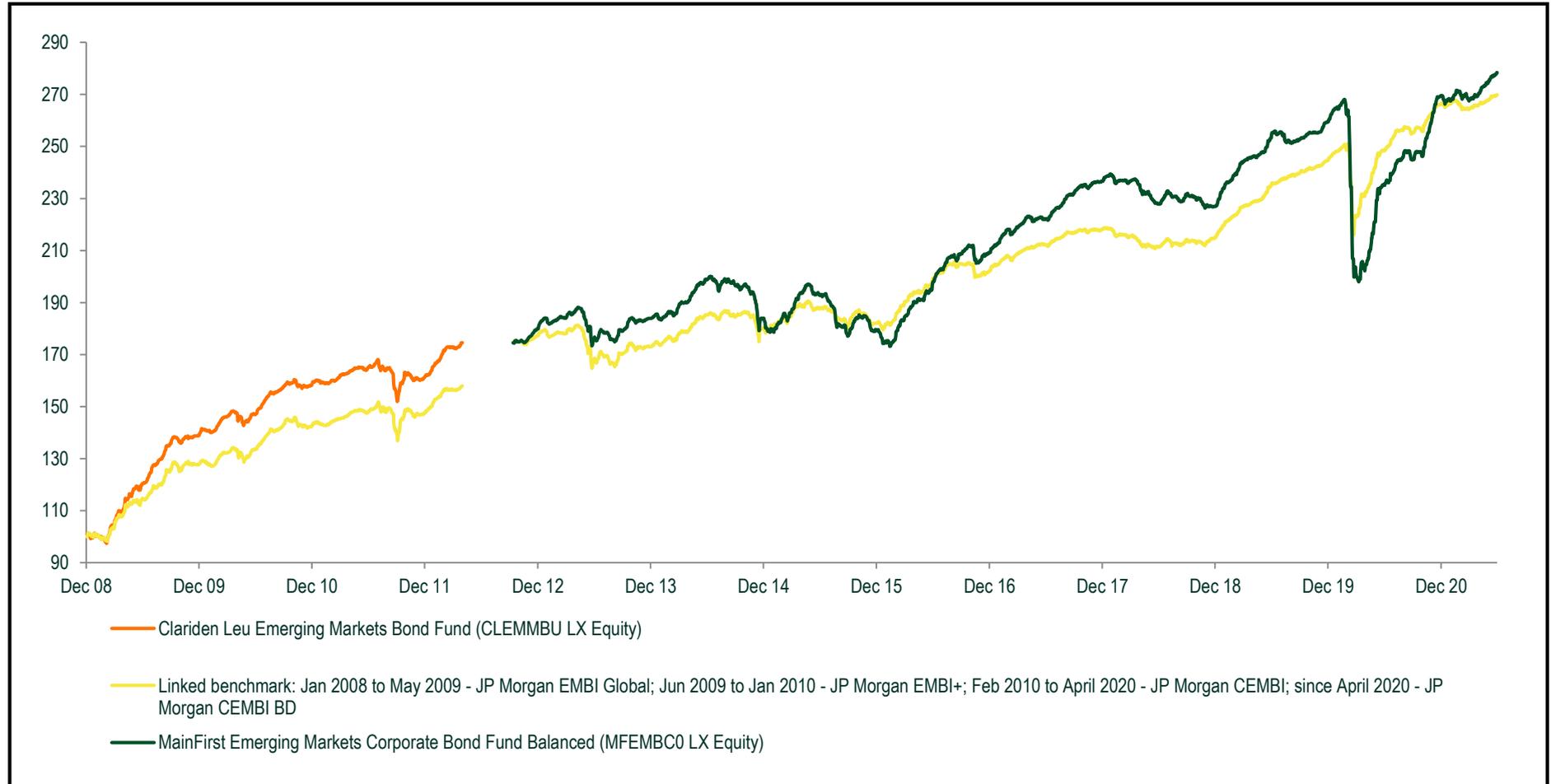
Tanja Kusterer ist seit 2020 als Portfoliomanager bei Affiliated Fund Managers tätig und arbeitet im Team Schwellenländeranleihen. Zuvor war sie seit 2015 im Corporate Business Development Team der Bank Vontobel tätig und dort für Strategie- und Akquisitionsprojekte verantwortlich. Zuvor hielt sie weitere Positionen im Finanzwesen inne, u.a. im Investment Banking bei der Credit Suisse und im Bereich Transaction Services bei KPMG. Tanja Kusterer hält einen M.A. in Rechnungswesen und Finanzen von der Universität St. Gallen und besitzt die Chartered Financial Analyst (CFA) Designation.



FELIX BANZHAF

Felix Banzhaf ist seit 2015 Leiter des Handels bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. und verantwortlich für die bestmögliche Ausführung der von den Portfoliomanagern getroffenen Anlageentscheidungen. Darüber hinaus stehen er und sein Team in engem Kontakt mit dem Investmentteam, um das von ihnen geschaffene Alpha zu erhalten und sind das Ohr am Markt, um bei der Kreierung von Alpha beizutragen. Zuvor hatte Felix Banzhaf mehrere Positionen im Handel und Portfoliomanagement bei der Dresdner Bank, Natixis, Universal Investment und Starcapital inne. Er schloss sein Studium an der Universität Nürnberg (Master in Finance and Business Management) im Jahr 2000 ab und ist zertifizierter European Investment Analyst (CEFA/ DVFA), sowie zertifizierter Händler an mehreren Börsen.

ERFOLGSBILANZ BEI CLARIDEN LEU UND MAINFIRST (2009 – 2021)



Quelle: JP Morgan, MainFirst, Clariden Leu, Credit Suisse, Bloomberg; 30. Juni 2021

AGENDA

MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

- 1 Marktumfeld
- 2 Investmentphilosophie & -prozess
- 3 Portfolio
- 4 Investmentteam
- 5 MainFirst Facts & Figures**

MAINFIRST GRUPPE

Werte und Unternehmenskultur



MULTI-BOUTIQUE, DIE DAS BESTE AUS ZWEI WELTEN KOMBINIERT:

- Freiheit und Verantwortlichkeit für unsere sehr erfahrenen Fondsmanager, ihr jeweiliges Produkt unabhängig und mit strikter Stilkonsistenz konsequent umsetzen zu können.
- Hochprofessionelle internationale Plattform mit diszipliniertem Risikomanagement.

**DERZEIT 10 PUBLIKUMSFONDS SOWIE
VERSCHIEDENE SPEZIALMANDATE**

**17 ERFAHRENE FONDSMANAGER FÜR AKTIEN,
EM-RENTEN UND MULTI ASSET**

**AKTIVES MANAGEMENT MIT STARKER
ALPHAORIENTIERUNG**



AKTUELLE RATINGS UND AWARDS

Signatory of:



EUROPÄISCHES SRI-TRANSPARENCY LOGO

- MainFirst Germany Fund
- MainFirst Global Equities Fund
- MainFirst Global Equities Unconstrained Fund
- MainFirst Absolute Return Multi Asset



DEUTSCHER FONDSPREIS

- MainFirst Germany Fund (A)



EURO FUND-AWARDS

- MainFirst Absolute Return Multi Asset
- MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
- MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities Fund



CITYWIRE RATING UND LUXFLAG LABEL

- MainFirst MainFirst Global Equities Fund
- MainFirst MainFirst Global Equities Unconstrained Fund
- MainFirst Absolute Return Multi Asset



MORNINGSTAR RATING™



- MainFirst Global Equities Fund
- MainFirst Top European Ideas Fund
- MainFirst Absolute Return Multi Asset
- MainFirst Global Dividend Stars



- MainFirst Germany Fund
- MainFirst Euro Value Stars
- MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

FNG LABEL

- MainFirst Germany Fund
- MainFirst MainFirst Global Equities Fund
- MainFirst MainFirst Global Equities Unconstrained Fund
- MainFirst Absolute Return Multi Asset



SAUREN FONDSMANAGER-RATING

- MainFirst Top European Ideas Fund
- MainFirst Germany Fund



ÜBERBLICK UND PERFORMANCE DER MAINFIRST FONDS

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 Euro Value Stars	MainFirst Global Dividend Stars	MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities Fund	MainFirst Absolute Return Multi Asset	MainFirst Contrarian Opportunities
ISIN	LU0308864965	LU0390221926	LU0864710602	LU1856130627	LU0152755707	LU1238901596	LU0816909955	LU1061984545	LU0864714935	LU1501516782
UNIVERSUM	Aktien Europa	Aktien Deutschland	Globale Aktien	Globale Aktien	Aktien Euroland	Globale Aktien	Anleihen Schwellenländer	Anleihen Schwellenländer HY	Multi-asset Long only	Multi Asset Long/Short
BENCHMARK	STOXX EUROPE 600 (NR) EUR	Deutsche Börse AG HDAX	MSCI World Net Total Return EUR Index	MSCI World Net Total Return EUR Index	EUROSTOXX NET RETURN EUR	MSCI World High Dividend Yield Net TR Index EUR	JPM CEMBI BD **	JPM CEMBI BD HY***	5 % p.a. Zielrendite	JPM Cash Index Euro Currency 3 Month Index
AUFLAGEDATUM	13.07.2007	17.10.2008	01.03.2013	12.10.2018	17.10.2002	10.07.2015	12.10.2012	20.05.2014	29.04.2013	19.04.2018
AUM	1238 Mio. EUR	303 Mio. EUR	316 Mio. EUR	312 Mio. EUR	61 Mio. EUR	36 Mio. EUR	549 Mio. EUR	400 Mio. EUR	185 Mio. EUR	#REF!
ACTIVE SHARE	98.6%	98.3%	91.9%	91.3%	91.4%	84.6%	n/a	n/a	n/a	n/a
YTD PERFORMANCE*	12.4%	16.2%	11.9%	11.7%	16.5%	18.6%	3.2%	6.5%	1.7%	#N/A
ALPHA	-2.4%	3.5%	-5.6%	-5.7%	1.9%	3.6%	1.9%	3.3%	-0.8%	#N/A
1 JAHR PERF.*	45.8%	50.2%	44.0%	44.5%	46.0%	35.9%	18.4%	22.9%	12.2%	#N/A
ALPHA	17.4%	23.1%	12.3%	12.8%	15.4%	15.4%	9.7%	9.4%	7.2%	#N/A
3 JAHRES-PERF.*	24.1%	23.7%	64.5%	n.v.	18.6%	33.6%	22.2%	18.9%	15.8%	n.v.
ALPHA	-4.1%	-2.8%	14.8%	n.v.	-9.0%	5.5%	-5.6%	-13.8%	0.0%	n.v.
5 JAHRES-PERF.*	88.6%	72.6%	163.3%	n.v.	59.9%	n.v.	41.1%	n.v.	38.5%	n.v.
ALPHA	32.6%	7.3%	76.2%	n.v.	-4.6%	n.v.	5.0%	n.v.	10.9%	n.v.
3 JAHRES-PERF. P.A.*	7.3%	7.2%	17.7%	n.v.	5.7%	10.0%	6.8%	5.9%	4.9%	n.v.
ALPHA	-1.1%	-0.8%	3.6%	n.v.	-2.6%	1.5%	-1.6%	-3.9%	0.0%	n.v.
5 JAHRES-PERF. P.A.*	13.3%	11.4%	21.0%	n.v.	9.7%	n.v.	7.0%	n.v.	6.6%	n.v.
ALPHA	4.2%	0.9%	7.9%	n.v.	-0.6%	n.v.	0.8%	n.v.	1.7%	n.v.

*Stand: 30. Juni 2021; Quelle: MainFirst, Bloomberg, JPMorgan / Abbildung institutioneller Anteilsklassen; ** bis 30. April 2020 JPM CEMBI; *** bis 30. April 2020 JPM CEMBI HY

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, Aeschenvorstadt 1, CH-4002 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 2021, 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.

**CHARACTER.
FOR MORE
PERFORMANCE.**

FENTHUM

Multidimensional Fund Distribution

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



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



Heidi Breit

Business Development Services
Manager - Client Relations

h.breit@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1177



Stephanie Ewertz

Business Development Services
Manager - Client Relations

s.ewertz@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1166

Business Development Services - Benelux



Cédric Van Kerrebroeck

Deputy Global Head of Business Development Services – Director

c.vankerbroeck@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1111

Mobile +352 691 366 444



Mehtap Ersahin

Business Development Services
Senior Manager

m.ersahin@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1115

Mobile +352 691 366 483



Caroline Durquety

Business Development Services
Senior Manager - Client Relations

c.durquety@fenthum.com

Phone +352 276 921 - 1117

Business Development Services - Frankreich



Teddy Cognet

Business Development Services
Director

t.cognet@fenthum.com

Phone +33 1862612 - 55

Mobile +33 788 291 519



Elena Ganem

Business Development Services
Director

e.ganem@fenthum.com

Phone +33 1862612 - 53

Mobile +33 647 974 835



Caroline Durqu ty

Business Development Services
Senior Manager - Client Relations

c.durquety@fenthum.com

Phone +352 276 921 - 1117

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 Goeringer

Institutional Business Development
Director

a.goeringer@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 08

Mobile +49 175 18 77 411



Sascha Mämecke

Institutional Business Development
Senior Manager

s.maemecke@fenthum.com

Phone +49 69 71914 2403

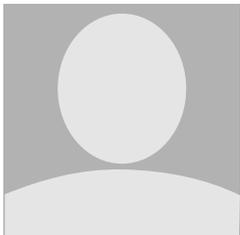


Therese Jaeger

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



Ronny Alsleben

Business Development Services
Director – Head of Retail

r.alsleben@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 17

Mobile +49 151 423 170 01



René Frick

Business Development Services
Director

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



Jessica Gruss

Business Development Services
Manager

j.gruss@fenthum.com

Phone +49 69 719 14 24 - 05

Mobile +49 151 525 080 27

Business Development Services - International



Cédric Van Kerrebroeck

Deputy Global Head of Business Development
Services – Director

c.vankerrebroeck@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1111

Mobile +352 691 366 444



Heidi Breit

Business Development Services
Manager - Client Relations

h.breit@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1177



Stephanie Ewertz

Business Development Services
Manager - Client Relations

s.ewertz@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1166

Business Development Services - Italien



Michele Cicoria

Business Development Services
Director - Head of Retail and Wholesale Italy

m.cicoria@fenthum.com

Phone +39 02 87 24 35 - 02

Mobile +39 348 68 57 623



Francesca Adami

Business Development Services
Manager

f.adami@fenthum.com

Phone +39 02 87 24 35 - 03

Mobile +39 331 47 44 218



Giorgia Carli

Business Development Services
Manager - Client Relations

g.carli@fenthum.com

Phone +39 02 87 24 35 - 00

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



Heidi Breit

Business Development Services
Manager - Client Relations

h.breit@fenthum.com

Phone +352 2769 21 - 1177