MAINFIRST

Juni 2021

MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities Fund

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 ca. 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 betrugen die Zuflüsse in Schwellenländeranleihen USD 26 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 Credit Opportunities

1 Marktumfeld

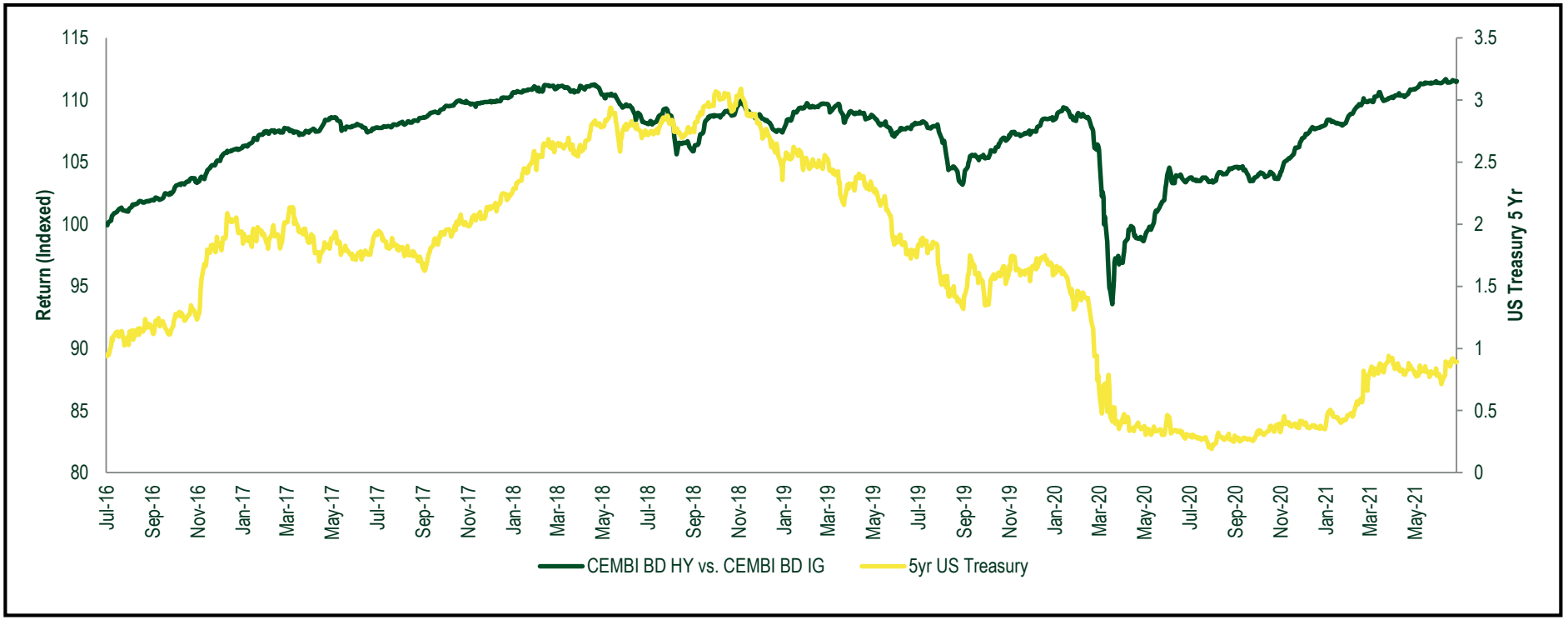
2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

EM HY VS. EM IG SPREAD



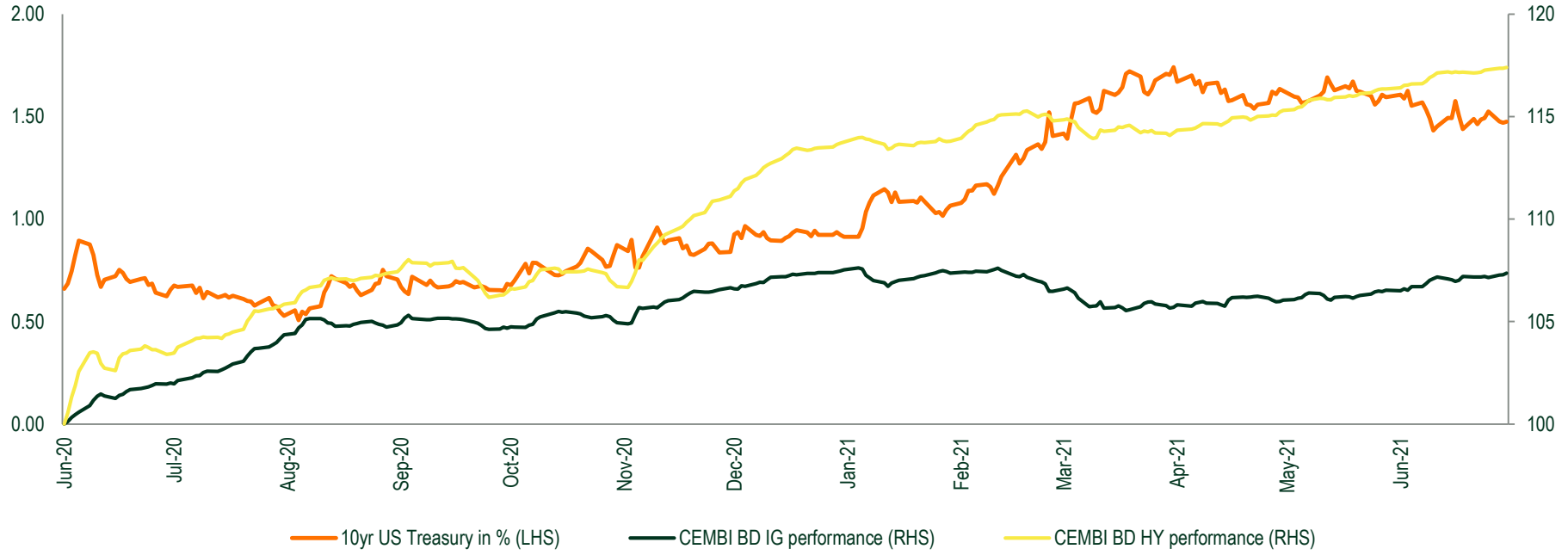
KOMMENTARE

- 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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

EM HY OUTPERFORMANCE SEIT HERBST 2020



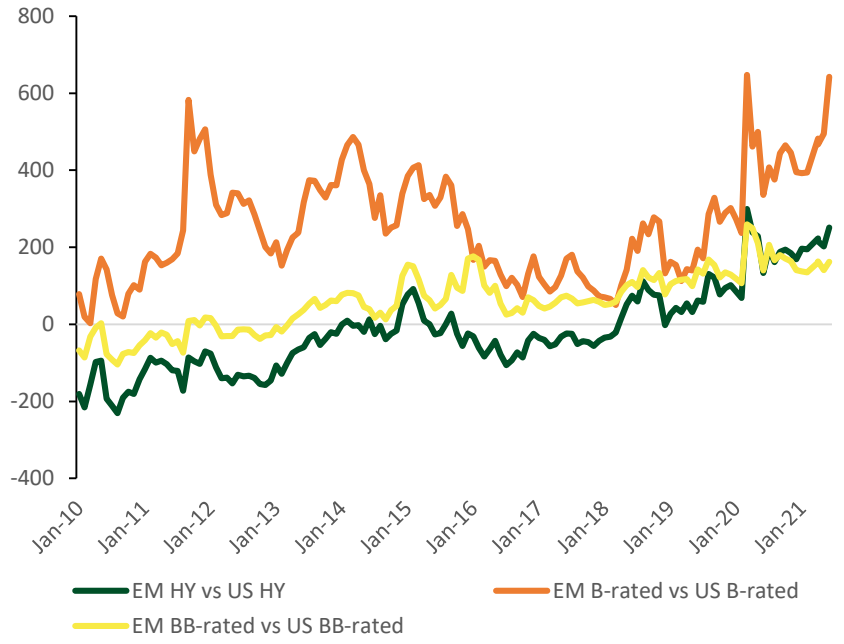
KOMMENTARE

- 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 eine zyklischen Erholung, insbesondere wenn der Ölpreis oder andere Rohstoffe ansteigen und sich dann auf einem hohen Niveau stabilisieren.

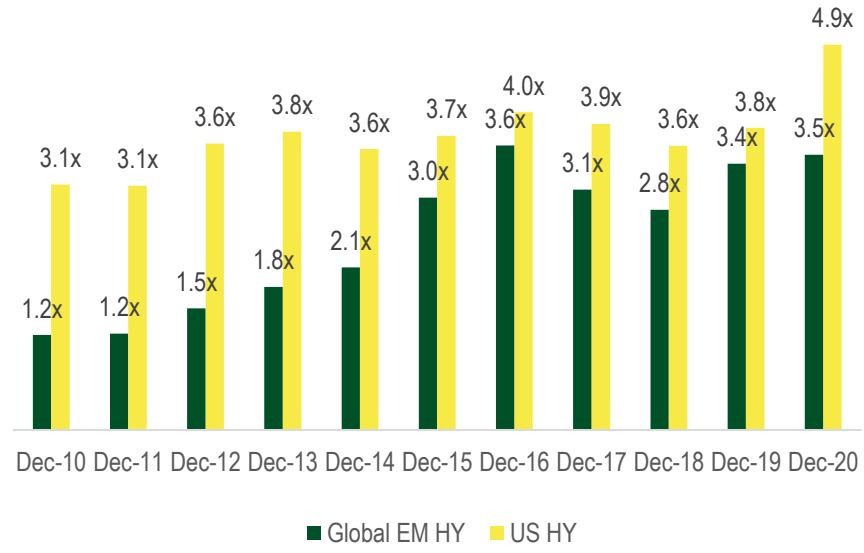
Quelle: MainFirst, JP Morgan, Bloomberg; 30. Juni 2021

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)

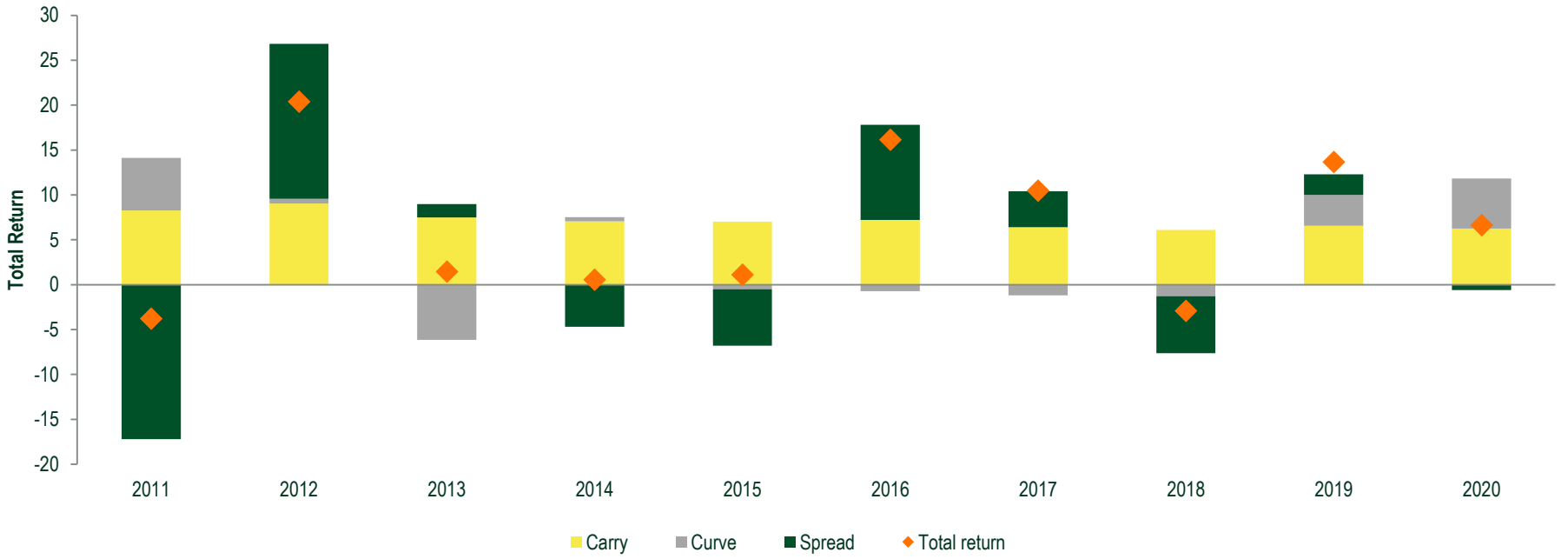


KOMMENTARE

- 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

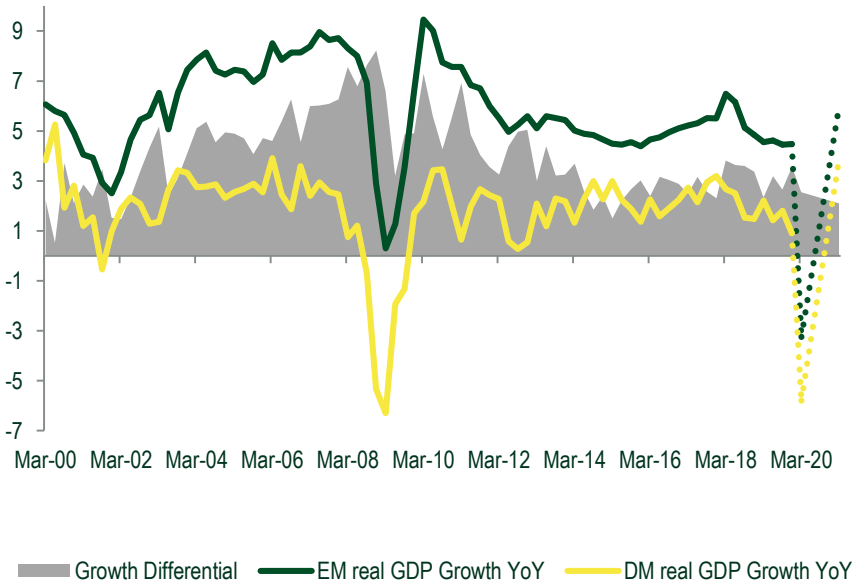
- Ein EM HY-Investor wurde für seine "Zeit" durch einen durchschnittlichen Carry von über 7% p.a. seit 2011 gut kompensiert.
- Während die Spread-Komponente die volatilste ist, spielt der Carry auch eine sehr wichtige Rolle.
- Wir sind der Meinung, dass das EM-Kredituniversum angesichts dieser Eigenschaften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

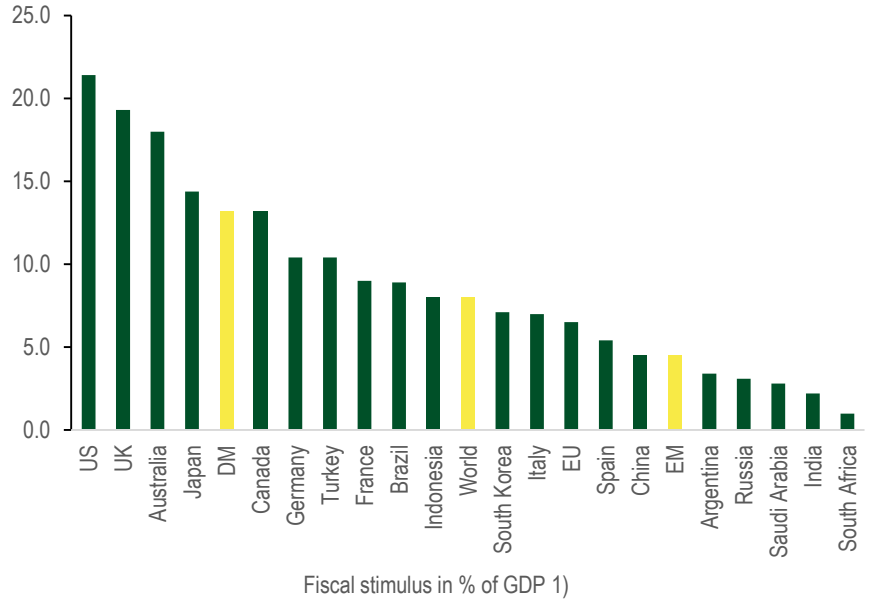
Quelle: MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

GLOBALER KONJUNKTURZYKLUS

NORMALISIERENDES WACHSTUM IM JAHR 2021



GROSSE FISKALISCHE STIMULI – G20 LÄNDER



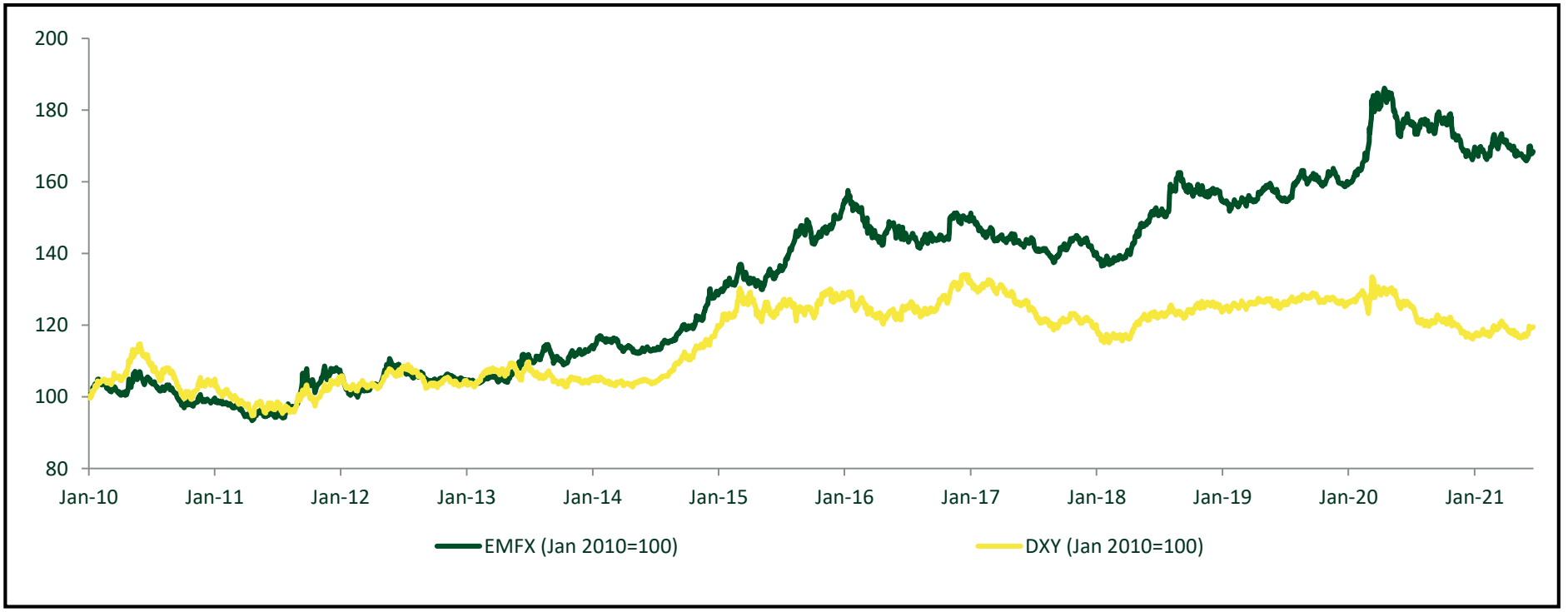
KOMMENTARE

- 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

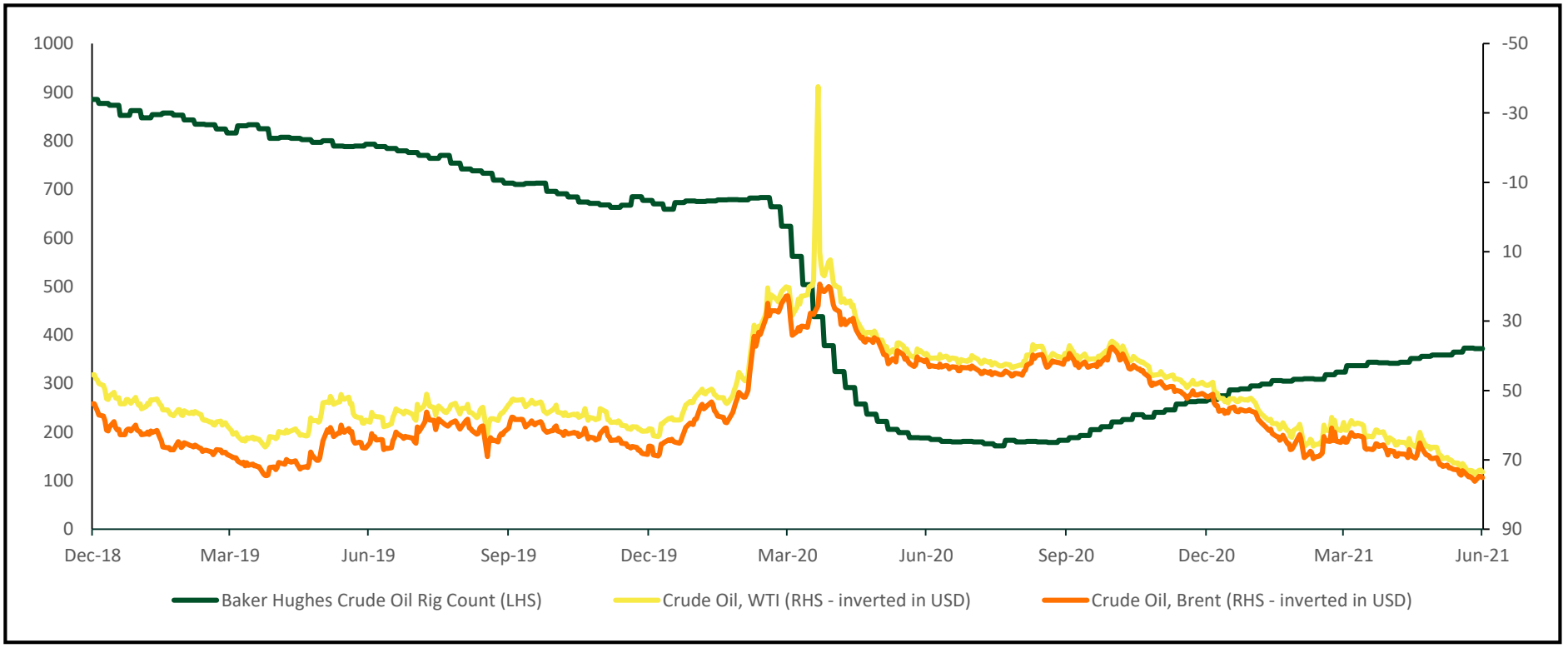


KOMMENTARE

- 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



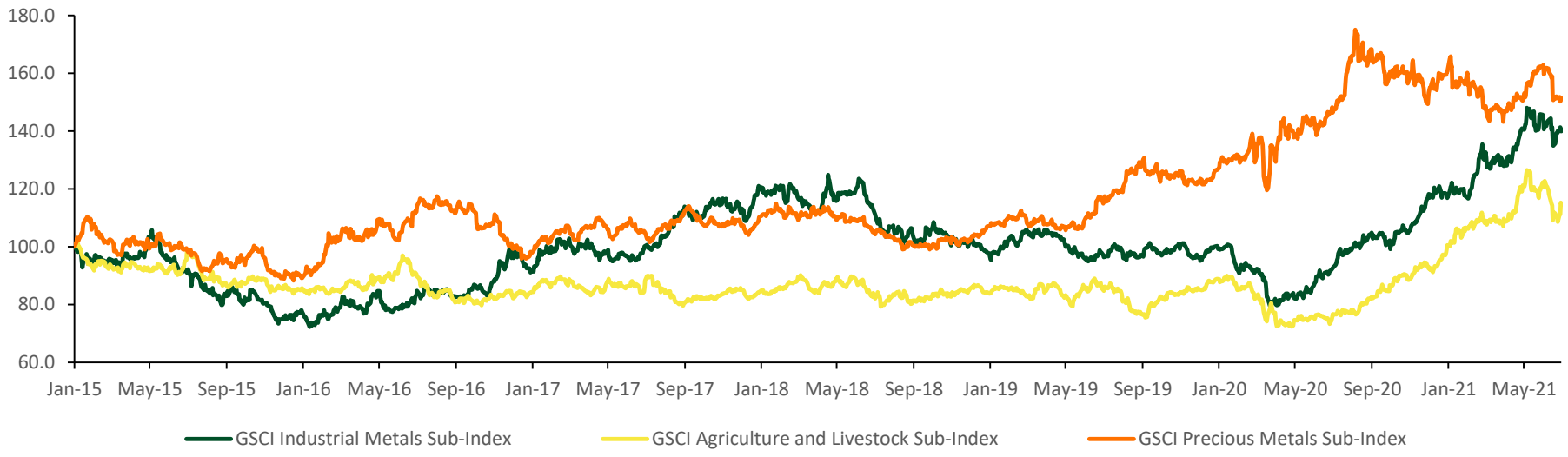
KOMMENTARE

- 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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

STEIGENDE ROHSTOFFPREISE



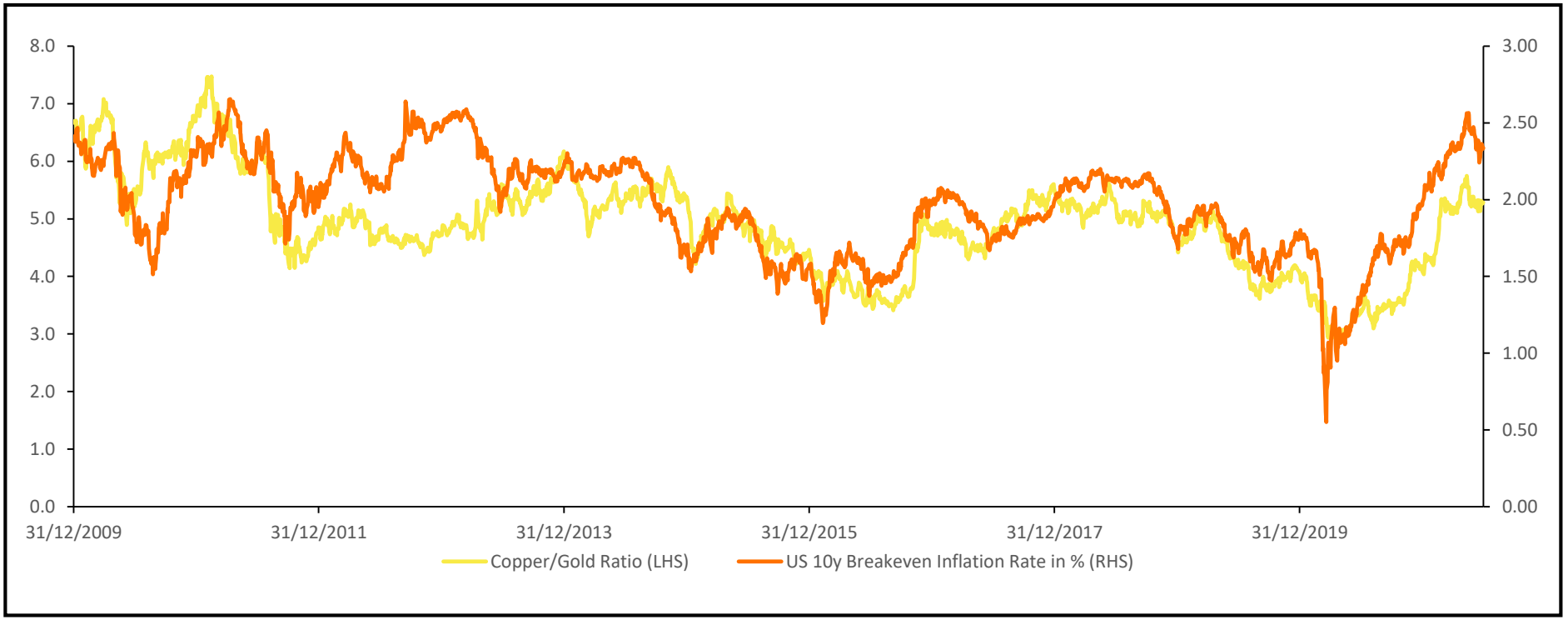
KOMMENTARE

- 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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

KUPFER/GOLD VERHÄLTNIS & US BREAKEVEN INFLATION



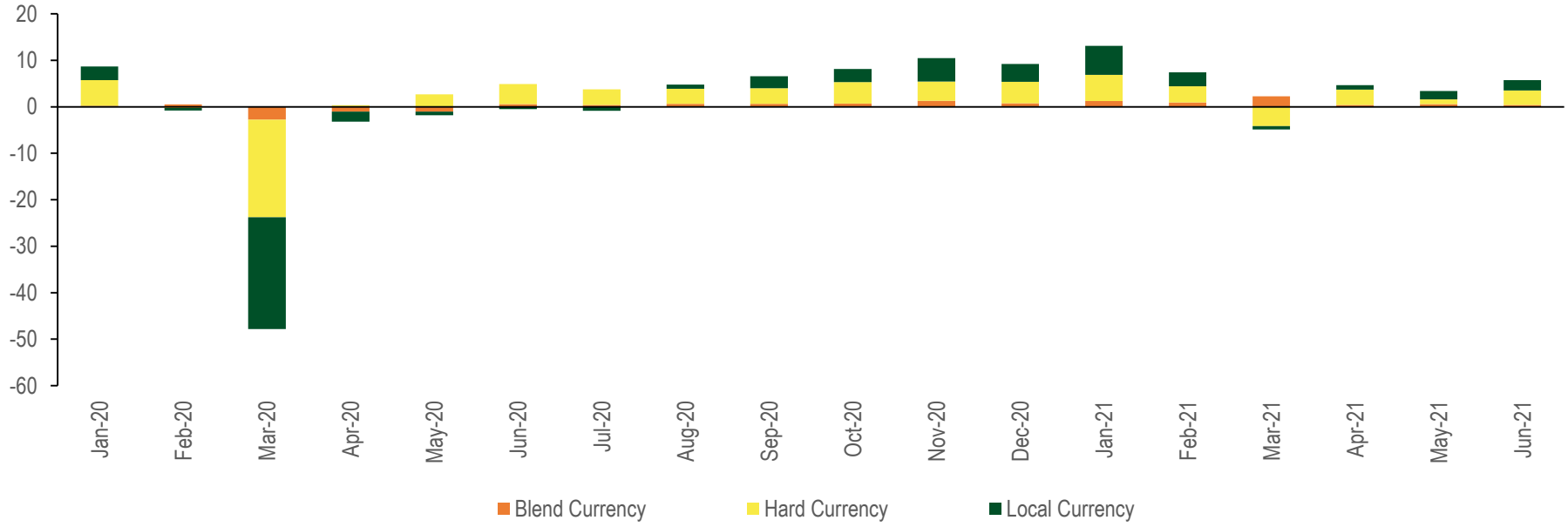
KOMMENTARE

- 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

GESCHÄTZTE MONATLICHE FUND FLOWS (USD MRD.)



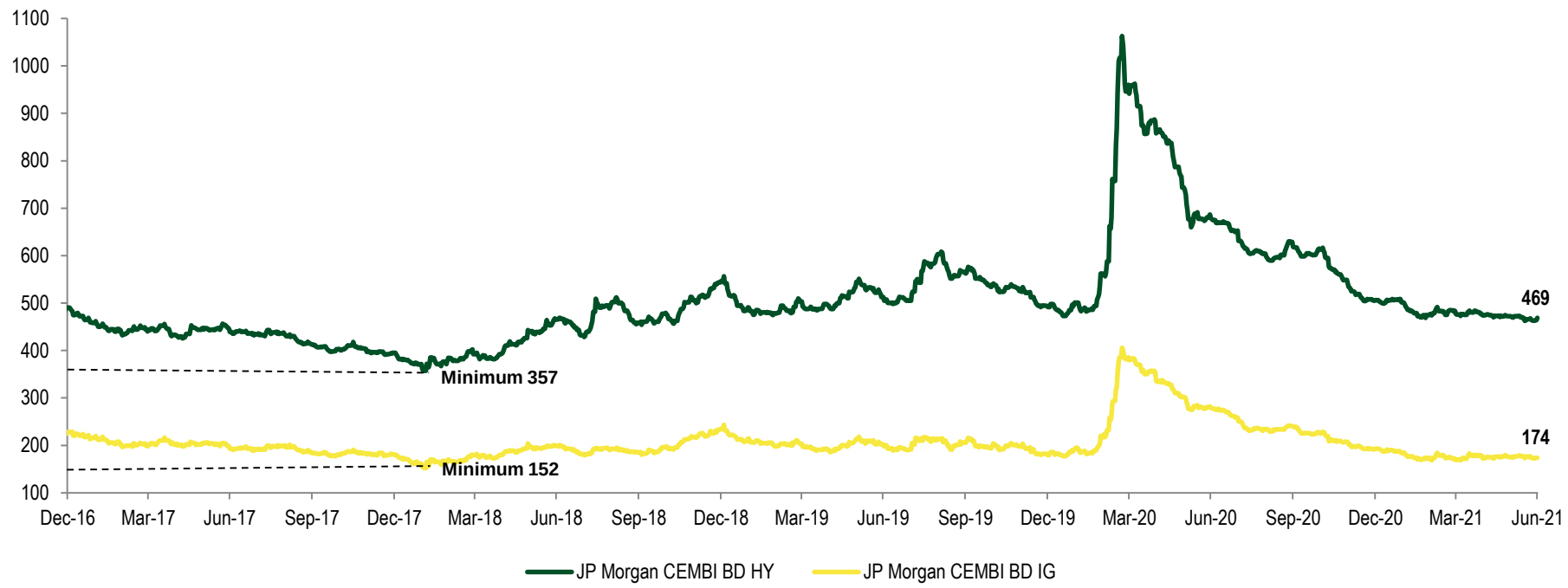
KOMMENTARE

- 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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

BEWERTUNG



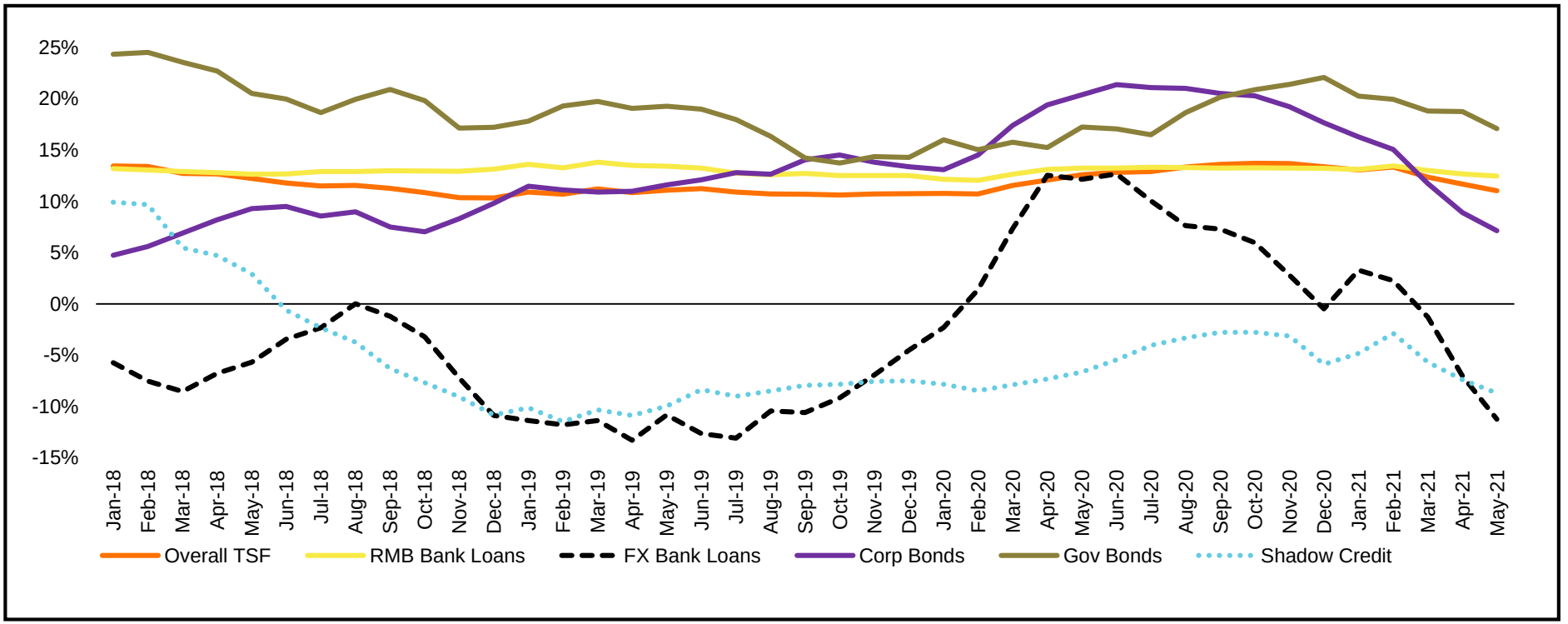
KOMMENTARE

- 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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

UPDATE CHINA



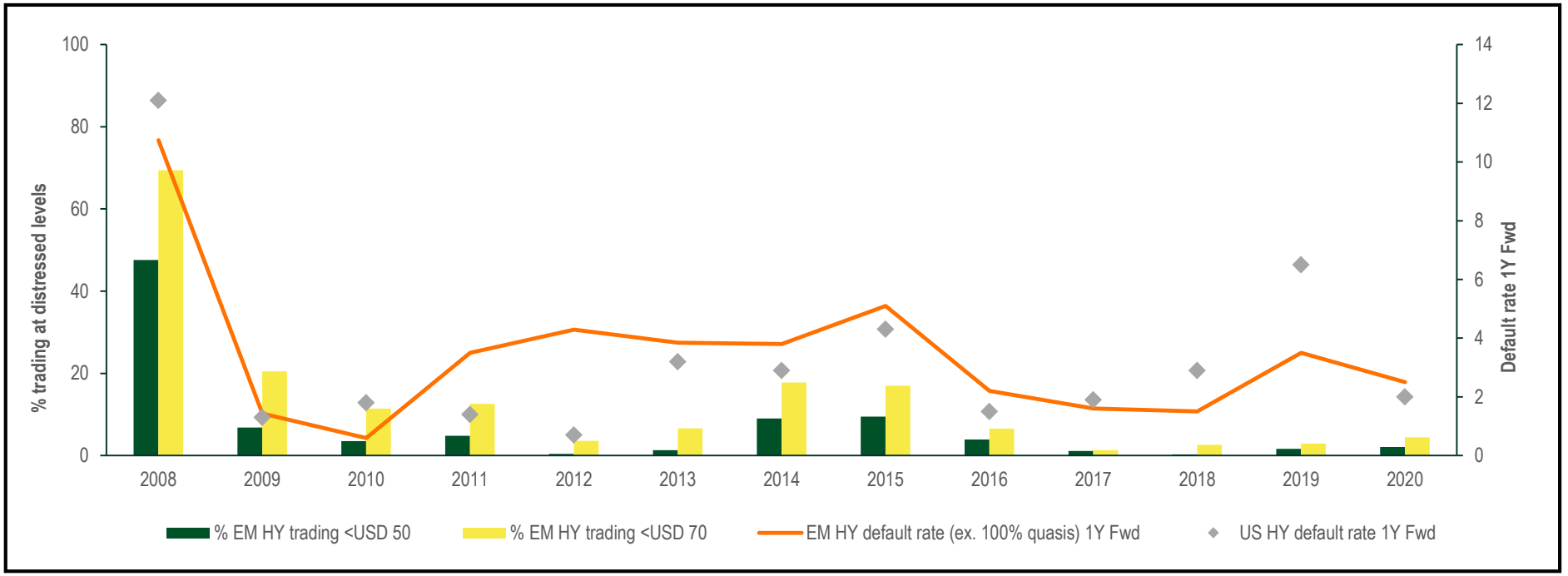
KOMMENTARE

- 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 idiosynkratrischen Events.

Quelle: MainFirst, Bloomberg; 30. Juni 2021

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

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 Credit Opportunities

1 Marktumfeld

2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

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 Anteilsklassen in EUR, CHF
- **„HIGH YIELD“ STRATEGIE** mit einem Maximum von 100% in High Yield-Anleihen
- Weitere Diversifizierung möglich durch Anlagen in **WANDELANLEIHEN** (bis maximal 15%)
- Die **MAXIMALE GEWICHTUNG** eines einzelnen Emittenten beträgt 3% des Fonds, um die Diversifizierung zu garantieren
- Anlagen werden anhand von **KONSENSENTSCHEIDUNGEN** getätigt (Vetorecht)

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

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 die 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 ANALYSE LEGEN WIR FÜR JEDES LAND UNSERE AKTUELLE GEWICHTUNG FEST.

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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

RISIKOMANAGEMENT

Länder-, Sektor- und weitere Limits

Maximale Gewichtung	Limit
30 %	Brasilien, China, Hongkong, Russland
20%	Argentinien, Indonesien, Mexico, Peru, Türkei
10 %	Alle weiteren Länder
30 %	nach Sektor
15 %	Wandelanleihen
3 %	Einzelemittent
100 %	High Yield Allokation
Durchschnittsrating	**kein Limit (aktuelles Durchschnittsrating = B)**

AUFGLIEDERUNG DES KREDITSPREADS

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

LÄNDERSPREAD

↓

SEKTORSPREAD

↓

UNTERNEHMENSSPEZIFISCHE 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?

- Durchschnitllicher 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 Ratingerwartungen)

Erhält der Anleger eine Vergütung für die technischen Daten?

- Umfang der Emission, tägliches Volumen, Volatilität, Verpflichtungen

WIR SIND AKTIV AUF DER SUCHE NACH KREDITSPREAD-PERFORMANCEPOTENZIAL

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

UNSER ESG-ANSATZ

1. AUSSCHLÜSSE

ESG MAINFIRST

- Prinzipien für Verantwortungsbewusstes Investieren
  (1) Menschenrechte, (2) Arbeitsrechte, (3) Umwelt, (4) Anti-Korruption
- Ausschluss kontroverser Waffen

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

SUSTAINALYTICS

2. EM CREDIT OPPORTUNITIES FUND



NORMBASIERT

Verletzung der UN Global Compact Prinzipien

UMWELT SCREENING

Ausschluss:

- Förderung Kraftwerkskohle

GESUNDHEITS SCREENING

Ausschluss:

- Tabak

ETHISCHES SCREENING

Ausschluss:

- Rüstung

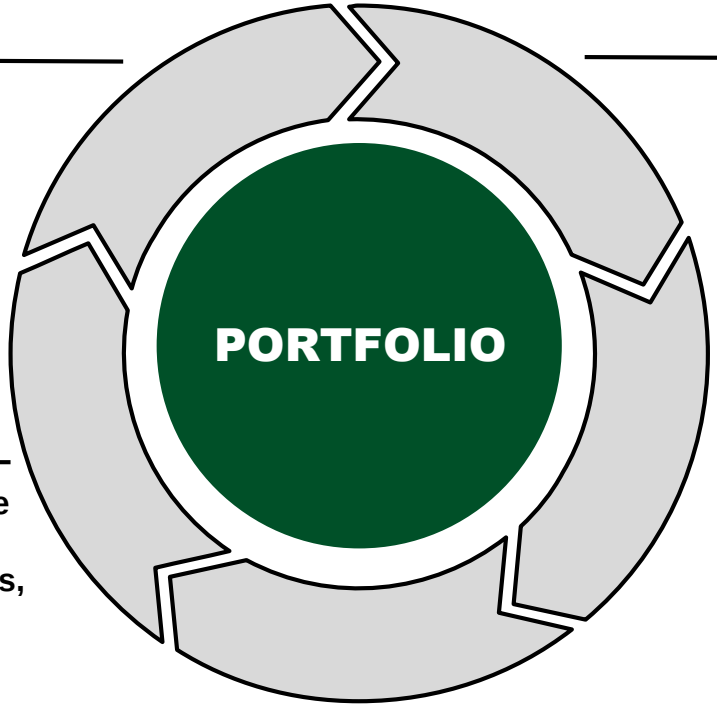
ESG-MOMENTUM

- 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..

BONDAUSWAHL & ESG RATING DES PORTFOLIOS

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

UMSETZUNG IM PORTFOLIO



Festlegung des Kreditspreadziels

Tägliche Überwachung jeder Einzelposition innerhalb des Portfolios

Fortlaufende Suche nach Optimierungen und noch besseren Relative-Value-Potenzialen

Bestimmung der Vergleichsgruppe für eine Position innerhalb des Portfolios (Einsatz von Proxies, falls nicht verfügbar)

Vergleich von Kreditspreads innerhalb der festgelegten Vergleichsgruppe

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

AGENDA

MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities

1 Marktumfeld

2 Investmentphilosophie & -prozess

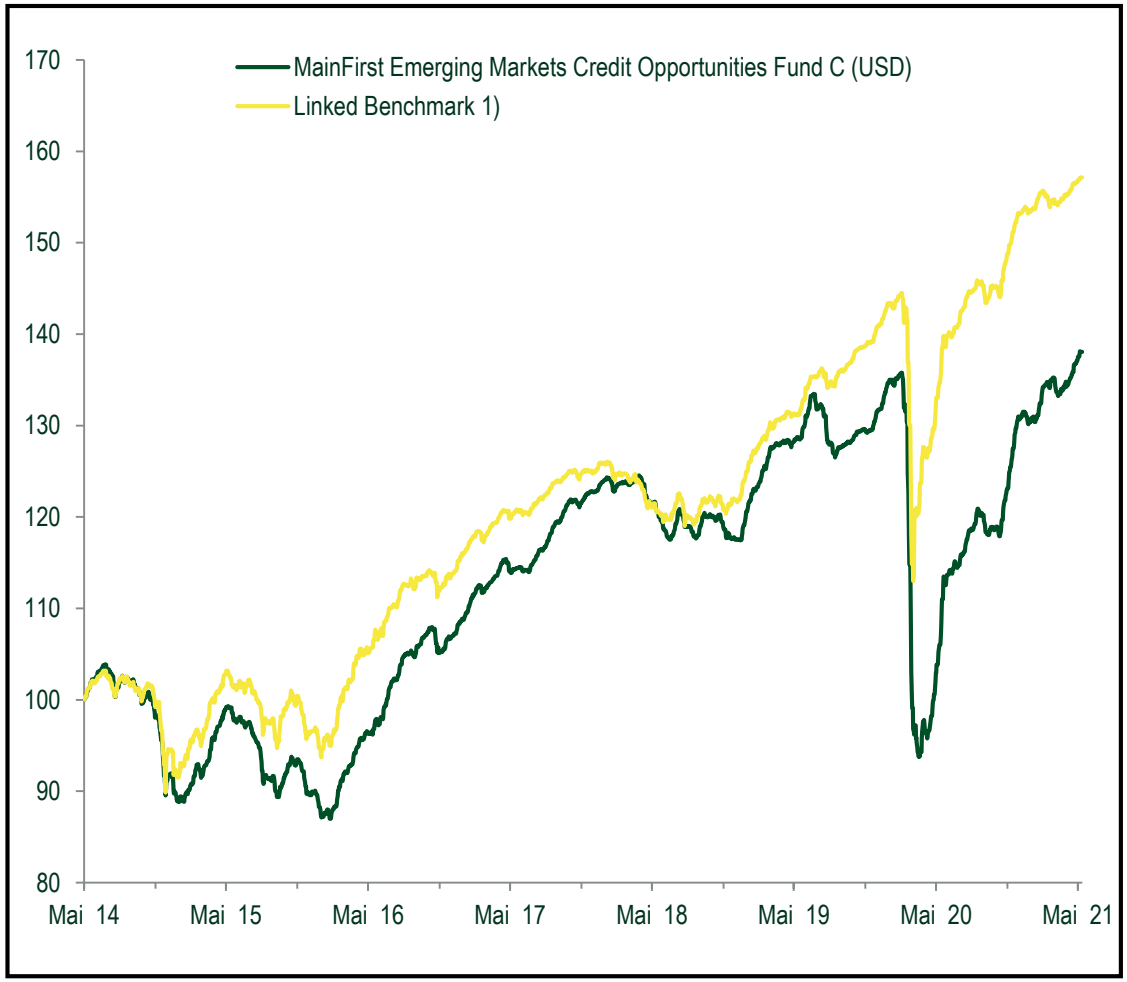
3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

PERFORMANCE GGÜ. BENCHMARK



	Fonds	Benchmark	Alpha
Juni	1.55%	0.89%	0.65%
YTD	6.50%	3.24%	3.26%
1 Jahr	22.92%	13.50%	9.42%
3 Jahre	18.93%	32.74%	-13.81%
5 Jahre	41.37%	47.13%	-5.75%
Seit Auflage	39.96%	59.21%	-19.25%
Annual. Volatilität (5 J.)	5.55%	5.16%	–
Information Ratio	-0.01	–	–
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0.96	1.20	–

Euro Fund Award



The sub-fund uses the J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index High Yield Index Level in USD (JPM CEMBI HY – Sub Index – Bloomberg Code: JCMBNOIG Index) as its benchmark, although as part of an active investment approach it is not restricted to the target investments included within this benchmark and portfolio composition may differ significantly from the benchmark.

1) Linked Benchmark: JP Morgan CEMBI HY from May 2014 to 14. April 2020, JP Morgan CEMBI BD HY from 14. April 2020 onwards

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

KENNZAHLEN

	Fonds 1)	JP Morgan CEMBI HY
Rendite	11.47%	5.35%
Modifizierte Duration	3.32	4.10
Durchschnittliche Laufzeit	4.56	8.30
Durchschnittliches Rating 2)	B	BB-
Länder	45	62
Positionen	158	844
Kreditspread	1037	443
Barmittel	3.47%	0.00%

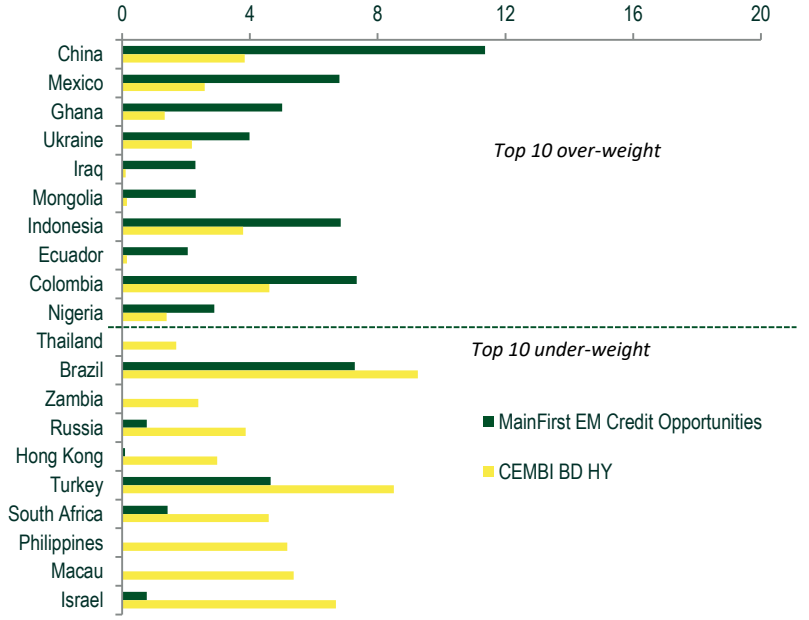
1) Es werden auch ‚Nettoinventarwert (NIW) – abgesicherte' Anteilsklassen in Schweizer Franken (CHF) und Euro (EUR) angeboten

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

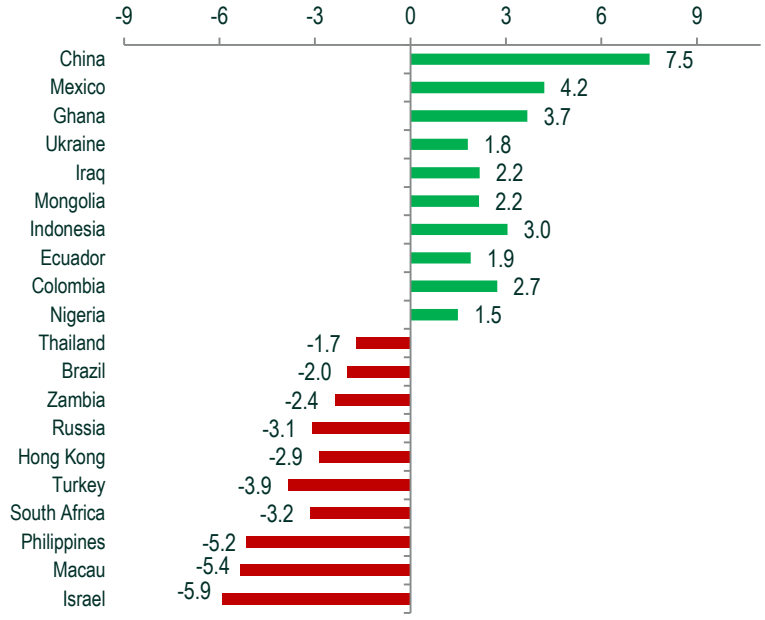
Alle Angaben exkl. Barmittel, Ausnahme durchschnittliches Rating; Quelle: JP Morgan, MainFirst, Bloomberg; 31. Mai 2021

PORTFOLIO

PORTFOLIOGEWICHTUNGEN CREDIT OPP. PORTFOLIO GGÜ. CEMBI BD HY



TOP 10 - ÜBERGEWICHTUNGEN/UNTERGEWICHTUNGEN



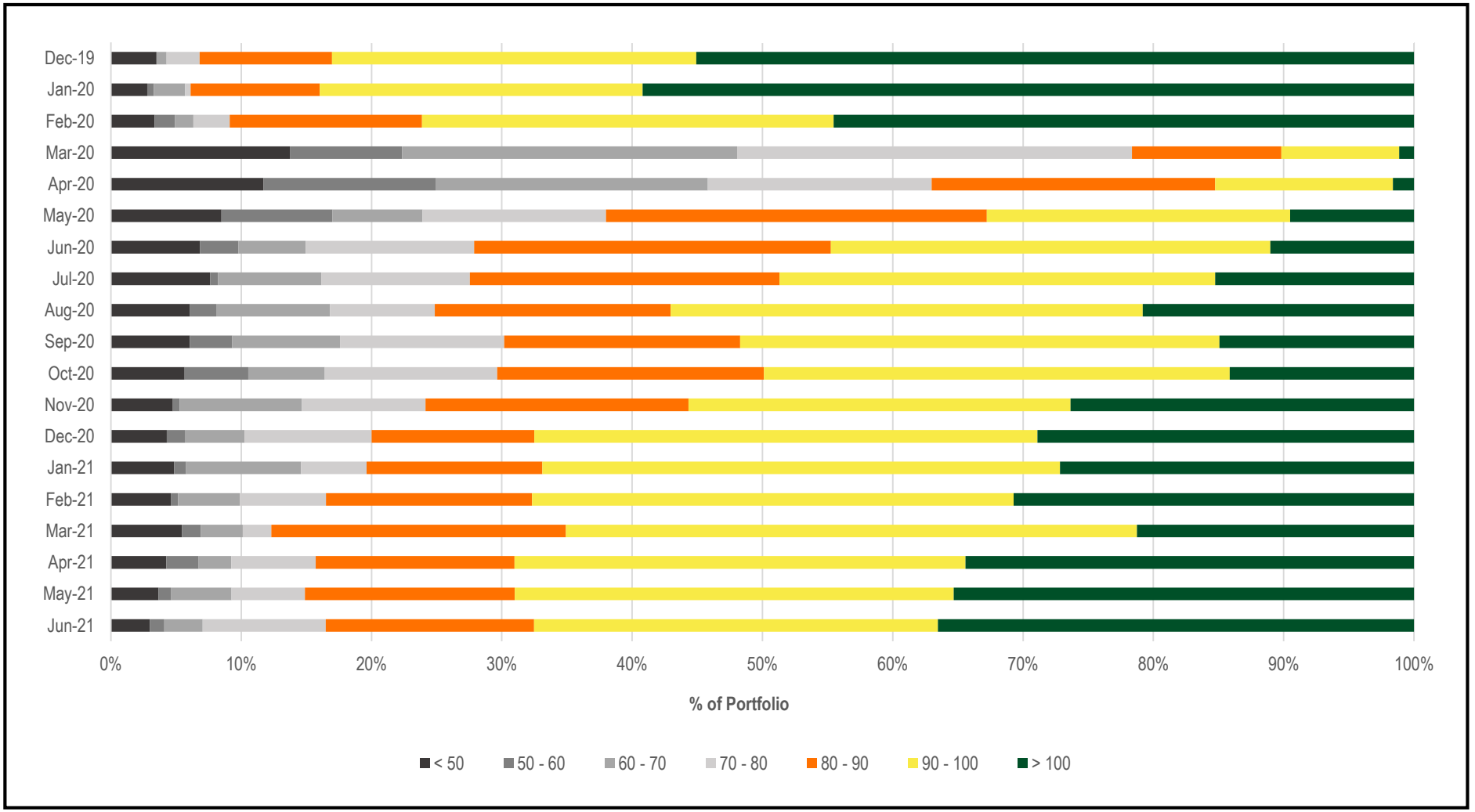
KOMMENTARE

- Aktuell sind wir in China übergewichtet und sehen Aufwertungspotenzial insbesondere in chinesischen Immobilienentwicklern.
- In Mexiko sehen wir ebenfalls Potenzial, besonders im Nicht-Banken Finanzsektor und wir erhöhten unser Exposure zu Öl-exportierenden Ländern wie Ghana und Irak.
- Interessante Anlagen finden sich auch im Mittleren Osten und Afrika sowie diversen Grenzmärkten (Frontier Markets).

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

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

VERTEILUNG CASHPREISE



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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

RATINGALLOKATION

	Fonds	JP Morgan CEMBI BD HY
AA	3.50%	0.00%
A	0.00%	0.00%
BBB	2.16%	0.22%
BB	11.32%	47.93%
B	46.86%	29.45%
Niedrigeres Rating	25.83%	10.10%
Kein Rating (KR)	10.32%	12.30%

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

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

SEKTORALLOKATION

	Fonds	JP Morgan CEMBI
Öl & Gas	22.14%	11.30%
Finanzen	14.58%	24.62%
Immobilien	13.09%	7.41%
Versorger	9.48%	7.46%
Industrie	7.12%	6.96%
Infrastruktur	6.41%	2.73%
Metalle & Minen	5.45%	9.35%
Konsumgüter	5.35%	15.18%
Staatsanleihen	4.45%	0.00%
TMT	4.29%	11.17%
Transport	3.83%	0.75%
Gemischt	0.35%	2.83%
Zellstoffe & Papier	0.00%	0.25%

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

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

TOP 10 – LÄNDERALLOKATION

	Fonds	JP Morgan CEMBI
China	11.49%	3.84%
Kolumbien	7.25%	4.61%
Brasilien	7.19%	9.26%
Mexiko	6.98%	2.59%
Indonesien	6.89%	3.79%
Ghana	4.91%	1.33%
Türkei	4.67%	8.51%
Ukraine	3.96%	2.19%
Argentinien	3.21%	4.09%
Indien	3.14%	3.78%

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

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

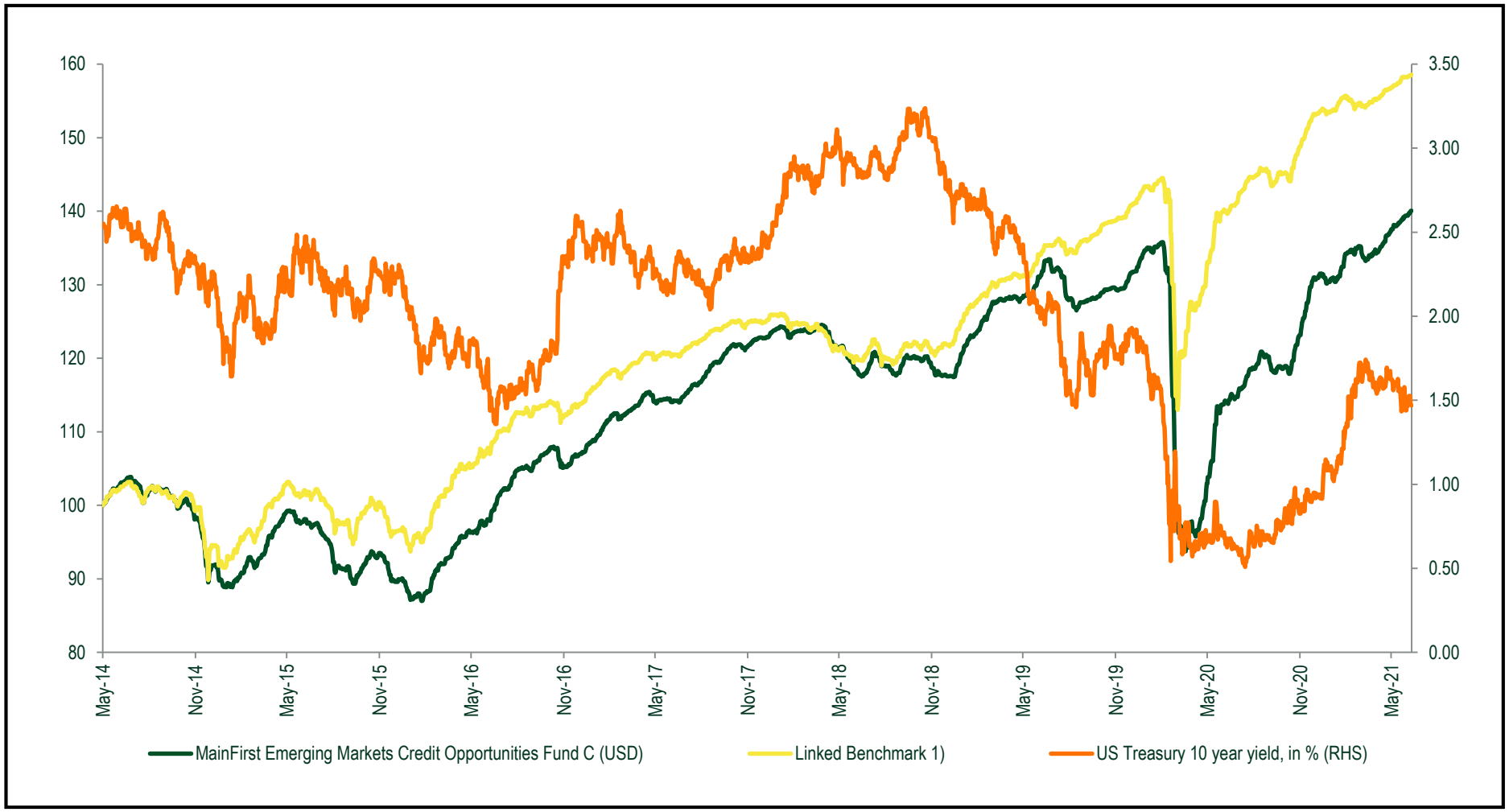
TOP 10-POSITIONEN

Emittent	Rating (S&P/ Moody´s/ Fitch)			Gewichtung	Sektor	Land
ANDRADE GUTIER INT SA				2.13%	Industrie	Brasilien
TULLOW OIL PLC	CCC+	Caa2		1.83%	Öl & Gas	Ghana
LIMAK ISKENDERUN		B3	BB-	1.74%	Infrastruktur	Türkei
FRONTERA ENERGY CORP	B+		B	1.53%	Öl & Gas	Kolumbien
VEDANTA RESOURCES	B-	Caa1		1.53%	Metalle & Bergbau	Indien
GAJAH TUNGGAL TB		Caa1 *+		1.51%	Industrie	Indonesien
ECOBANK TRANSNATIONAL				1.49%	Finanziell	Nigeria
PETRA DIAMONDS US TREAS	B-	Caa2		1.48%	Metalle & Bergbau	Südafrika
PERU LNG SRL	NR	B1	BB-	1.46%	Öl & Gas	Peru
PETRORIO LUXEMBOURG SARL	BB-	B1		1.43%	Öl & Gas	Brasilien
TOTAL				**16.13%**		

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

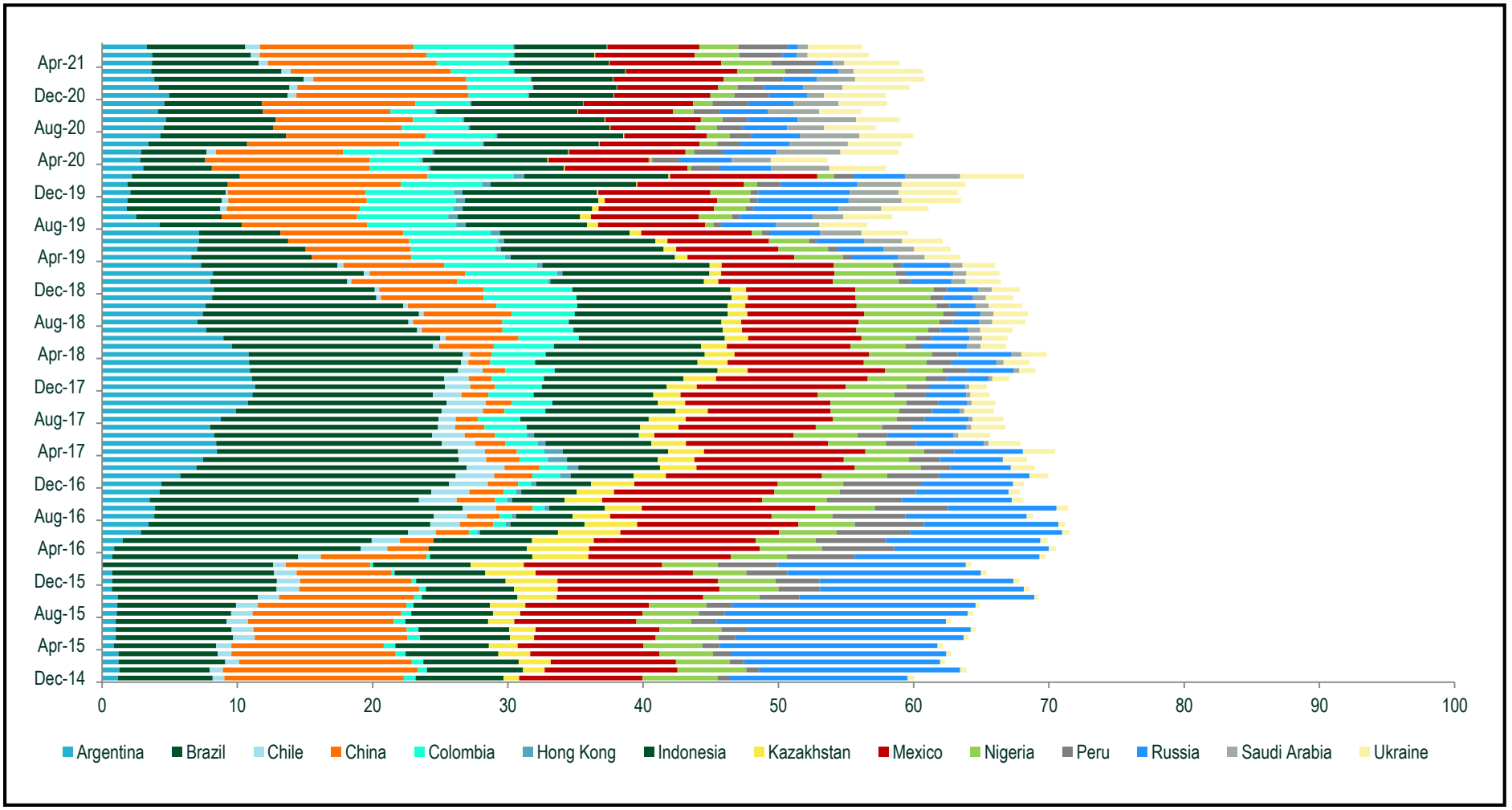
Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

US ZINSEN, FONDS & INDEX



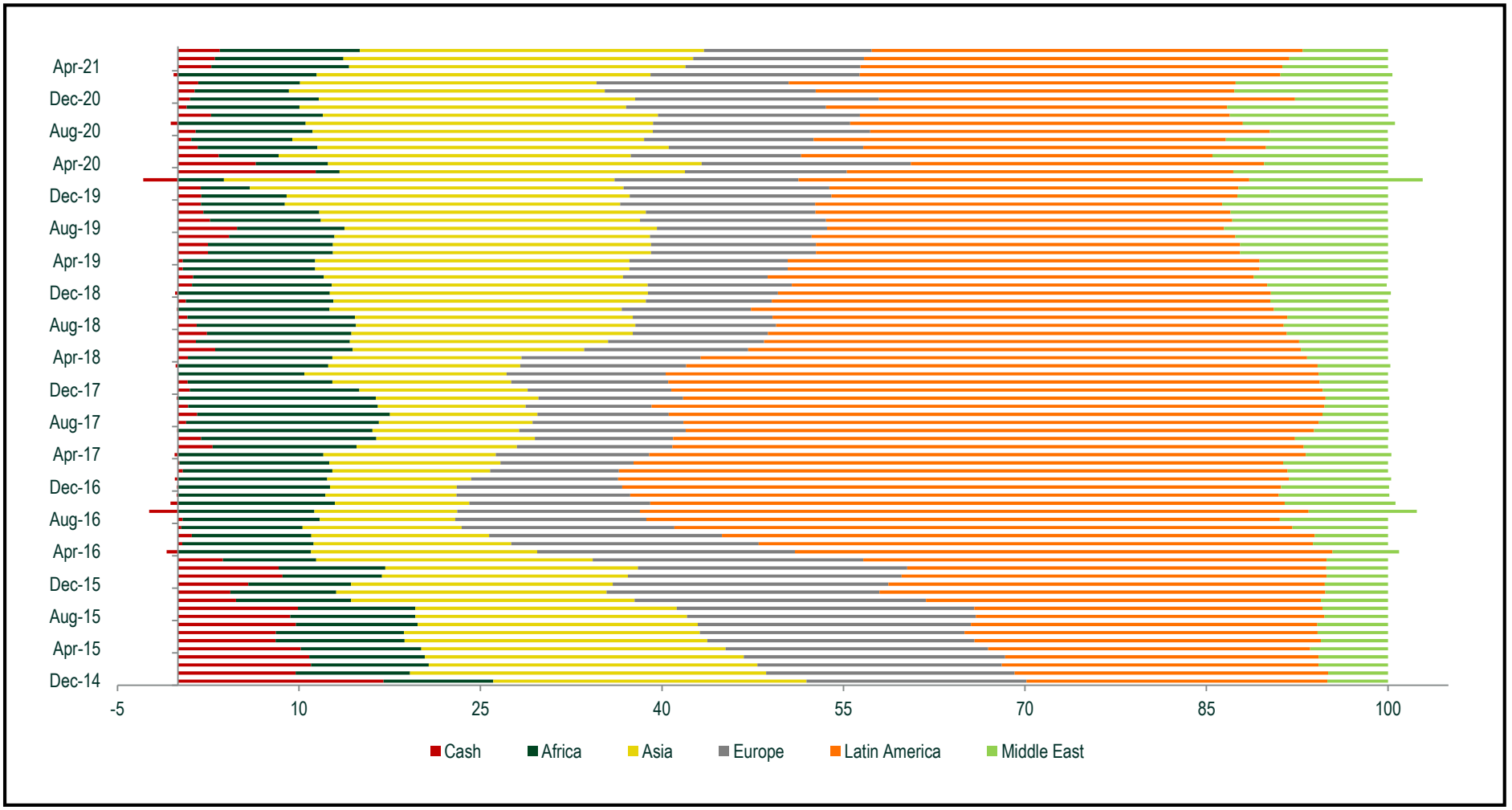
Quelle: MainFirst, JP Morgan, Bloomberg; 30. Juni 2021

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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

FONDSDATEN

Fondsdaten	Anteilsklasse A	Anteilsklasse A1	Anteilsklasse A2	Anteilsklasse C	Anteilsklasse C1	Anteilsklasse C2	Anteilsklasse D	Anteilsklasse D2
ISIN WKN Wertpapiernummer	LU1061983901 A112WL 24513023	LU1061984032 A112WM 24513081	LU1061984115 A112WN 24513085	LU1061984545 A112WS 24505707	LU1061984628 A112WT 24513117	LU1061984891 A112WU 24513123	LU1061984974 A112WV 24513129	LU1061985278 A112WX -
Bloomberg	MFEMOA0:LX	MFEMOA1:LX	MFEMOA2:LX	MFEMOC0:LX	MFEMOC1:LX	MFEMOC2:LX	MFEMOD0:LX	MFEMOD2: LX
Mindestzeichnungs-betrag	2.500 USD	2.500 CHF	2.500 EUR	500.000 USD	500.000 CHF	500.000 EUR	500.000 USD	500.000 EUR
Verwaltungsgebühr	1,5 % p. a.	1,5 % p. a.	1,5 % p. a.	1,1 % p. a.	1,1 % p. a.	1,1 % p. a.	1,1 % p. a.	1,1 % p.a.
Ausschüttungspolitik	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 % des Nettoinventarwerts des Anteils							
Anlageziel	Outperformance ggü. dem JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index High Yield Index							
Anlageuniversum	15 % der Outperformance ggü. dem JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index High Yield Index; High Watermark							
Fondsvolumen	400 Mio. EUR							
Auflegungsdatum	20. Mai 2014						9. Dezember 2015	1. Juni 2016
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 Credit Opportunities

1 Marktumfeld

2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

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

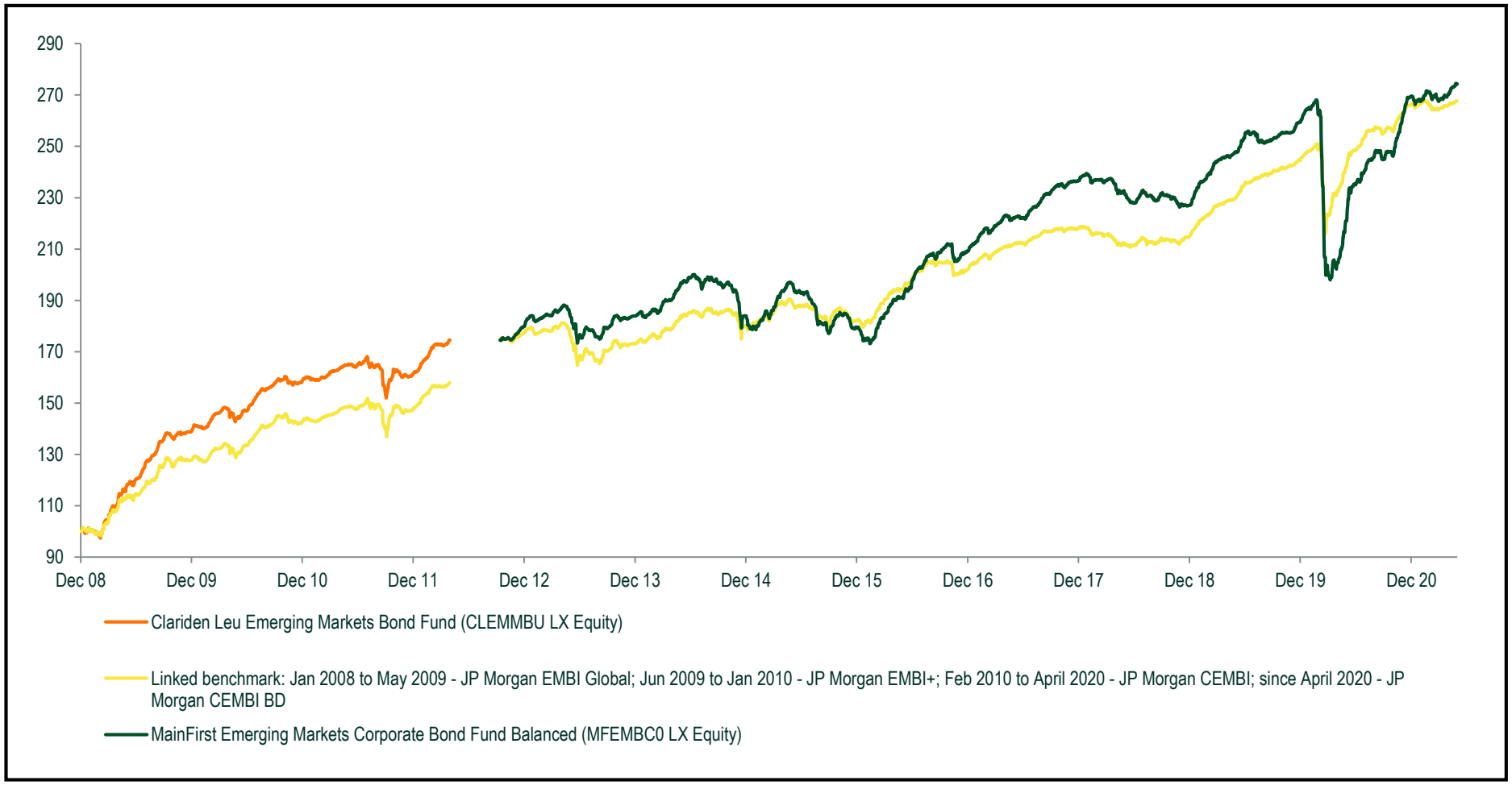
Tanja Kusterer ist seit 2020 als Portfoliomanager bei Affiliated Fund Managers tätig und arbeitet im Team Schwellenländeranleihen. Zuvor war sie seit 2015 im Corporate Business Development Team der Bank Vontobel tätig und dort für Strategie- und Akquisitionsprojekte verantwortlich. Zuvor hielt sie weitere 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 Credit Opportunities

1 Marktumfeld

2 Investmentphilosophie & -prozess

3 Portfolio

4 Investmentteam

5 MainFirst Facts & Figures

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

MAINFIRST GRUPPE

Werte und Unternehmenskultur

PRI Principles for Responsible Investment

Mitglied im Bundesverband Deutscher Stiftungen

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

Ca. EUR **5 MRD.** **ASSETS UNDER MANAGE-MENT**

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

EMERGING MARKETS UND ESG – DIE DREI FAKTOREN

Environmental, Social, Governance (ESG)

DIE DREI ESG FAKTOREN – ENVIRONMENTAL, SOCIAL UND GOVERNANCE – SIND MASSGEBEND FÜR DIE BEWERTUNG UND PRÜFUNG DER NACHHALTIGKEIT UND DES RELEVANTEN RISIKOS EINER INVESTITION.

Environmental

- CO2 Emissionen und Klimawechsel
- Bevölkerungswachstum
- Biodiversität
- Ernährungssicherheit

Social

- Menschenrechte
- Arbeitsbedingungen und Standards
- Kinderarbeit
- Gleichstellung

Governance

- Qualität des VRs und Diversität
- Vergütung der Führungskräfte
- Aktionärsrechte
- Compliance
- Transparenz, Offenlegung und Reporting

MAINFIRST RESPONSIBLE INVESTING POLICY

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

AKTUELLE RATINGS UND AWARDS

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

EUROPÄISCHES SRI-TRANSPARENCY LOGO

- MainFirst Germany Fund
- MainFrist 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

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

ÜBERBLICK & 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 2020, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument und die hierein 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.

Nur zu Informationszwecken. Ausschließlich für professionelle Kunden.

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.

FENTHUM
Multidimensional Fund Distribution

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

FENTHUM
Multidimensional Fund Distribution

Business Development Services - Benelux



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



Mehtap Ersahin

Business Development Services Senior Manager

m.ersahin@fenthum.com
Phone +352 2769 21 - 1115
Mobile +352 691 366 483



Caroline Durquéty

Business Development Services Senior Manager - Client Relations

c.durquety@fenthum.com
Phone +352 276 921 - 1117

FENTHUM
Multidimensional Fund Distribution

Business Development Services - Frankreich



Teddy Cognet

Business Development Services
Director

t.cognet@fenthum.com
Phone +33 1862612 - 55
Mobile +33 788 291 519



Caroline Durquéty

Business Development Services
Senior Manager - Client Relations

c.durquety@fenthum.com
Phone +352 276 921 - 1117



Elena Ganem

Business Development Services
Director

e.ganem@fenthum.com
Phone +33 1862612 - 53
Mobile +33 647 974 835

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



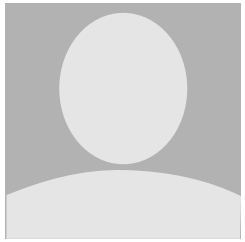
Sascha Mämecke
Institutional Business Development
Senior Manager

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

FENTHUM
Multidimensional Fund Distribution

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

FENTHUM
Multidimensional Fund Distribution

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



Giorgia Carli

Business Development Services
Manager - Client Relations

g.carli@fenthum.com
Phone +39 02 87 24 35 - 00



Francesca Adami

Business Development Services
Manager

f.adami@fenthum.com
Phone +39 02 87 24 35 - 03
Mobile +39 331 47 44 218

FENTHUM
Multidimensional Fund Distribution

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