

**MAINFIRST**



Februar 2022

# MainFirst Euro Value Stars

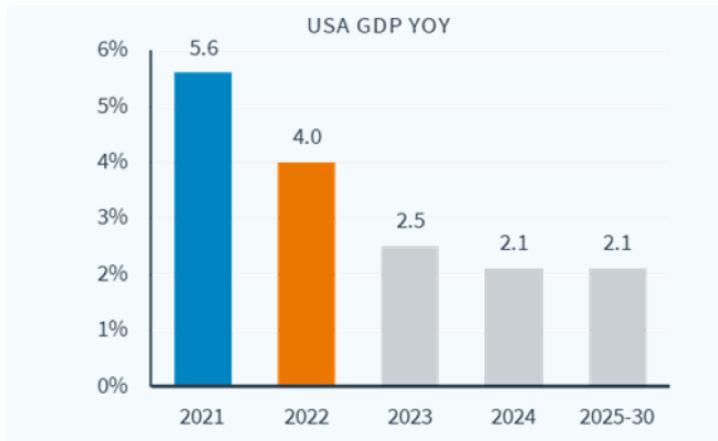
Werbemitteilung

# MainFirst Euro Value Stars

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

# Wirtschaftswachstum normalisiert sich

Kurz- und langfristige Wachstumserwartungen

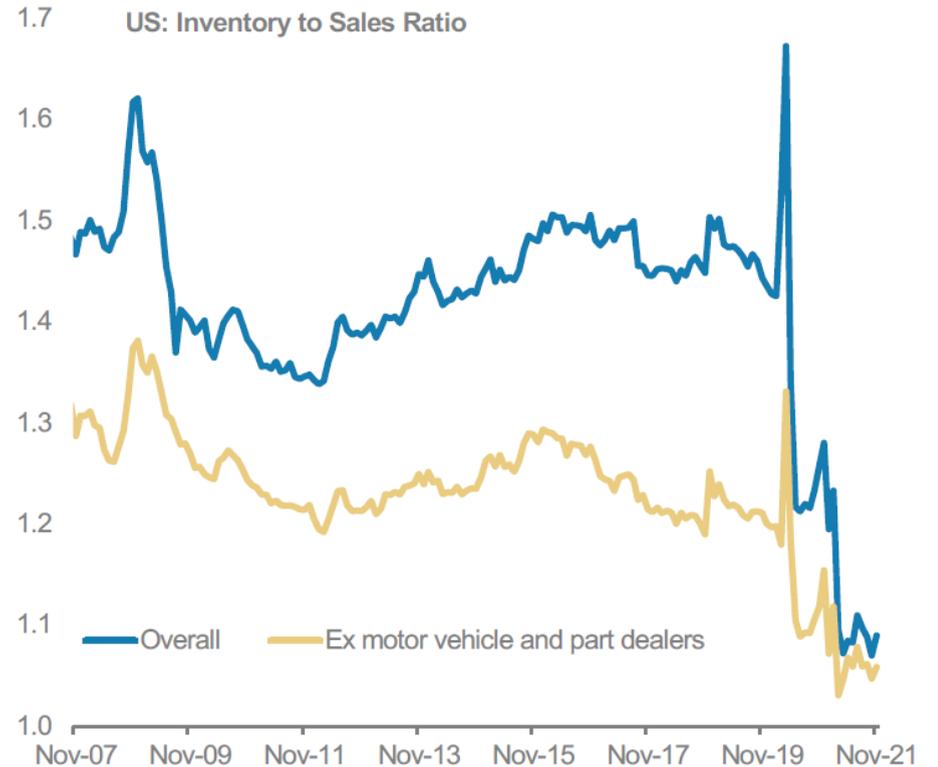
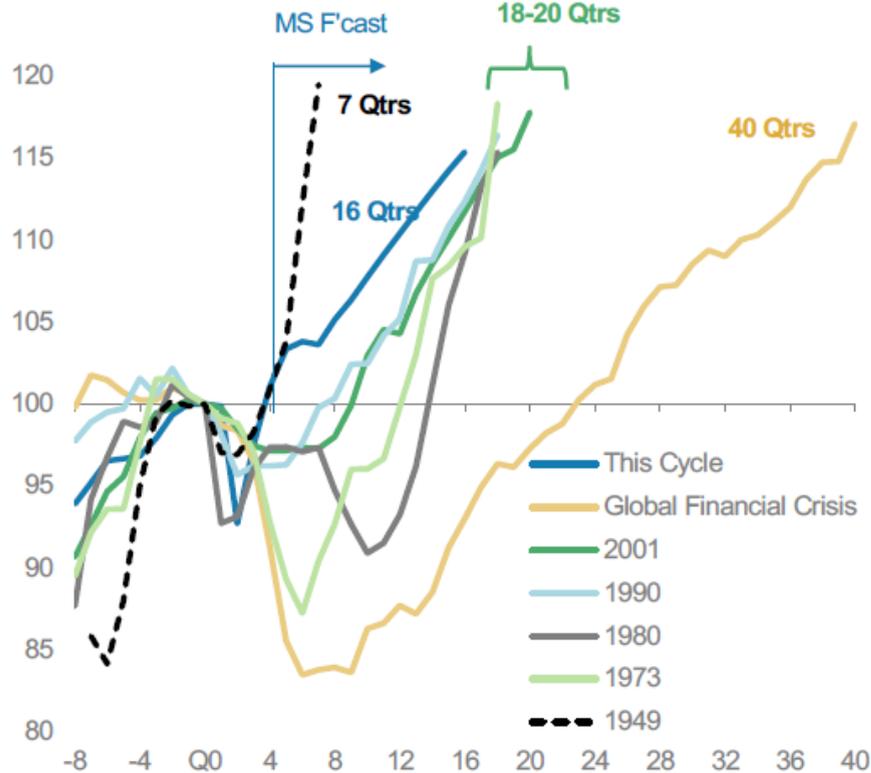


Quelle: Kepler; Stand: Januar 2022

# Rückenwind hält an: Capex-Zyklus und niedrige Niveaus bei den Lagerbeständen

US-Investitionsaufschwung ist der stärkste seit den 1940er Jahren

US Real Investment (Pre-recession (Q0) = 100)

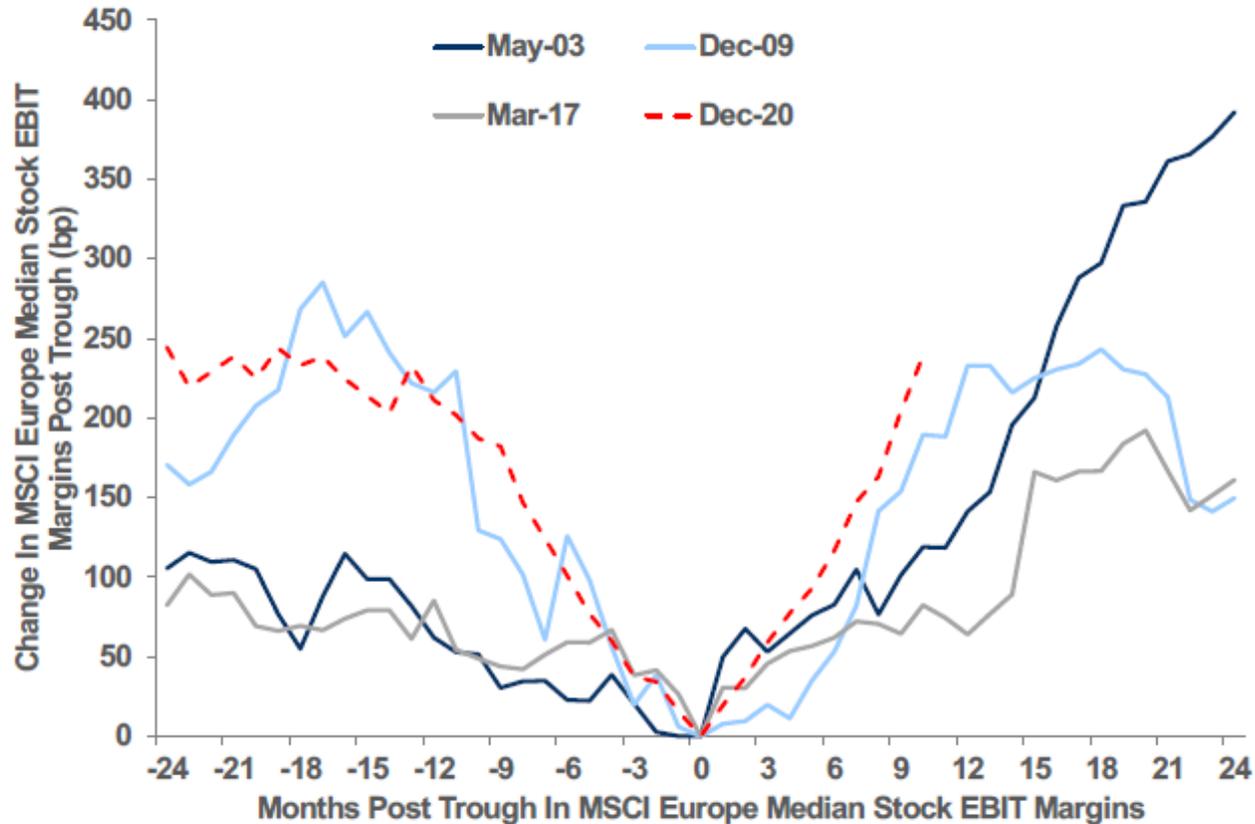


Quelle: Morgan Stanley; Stand: Januar 2022

# Margenerholung

Margenentwicklung hat noch Luft nach oben

Die EBIT-Margen sind auf dem Weg zu einer sehr starken Erholung

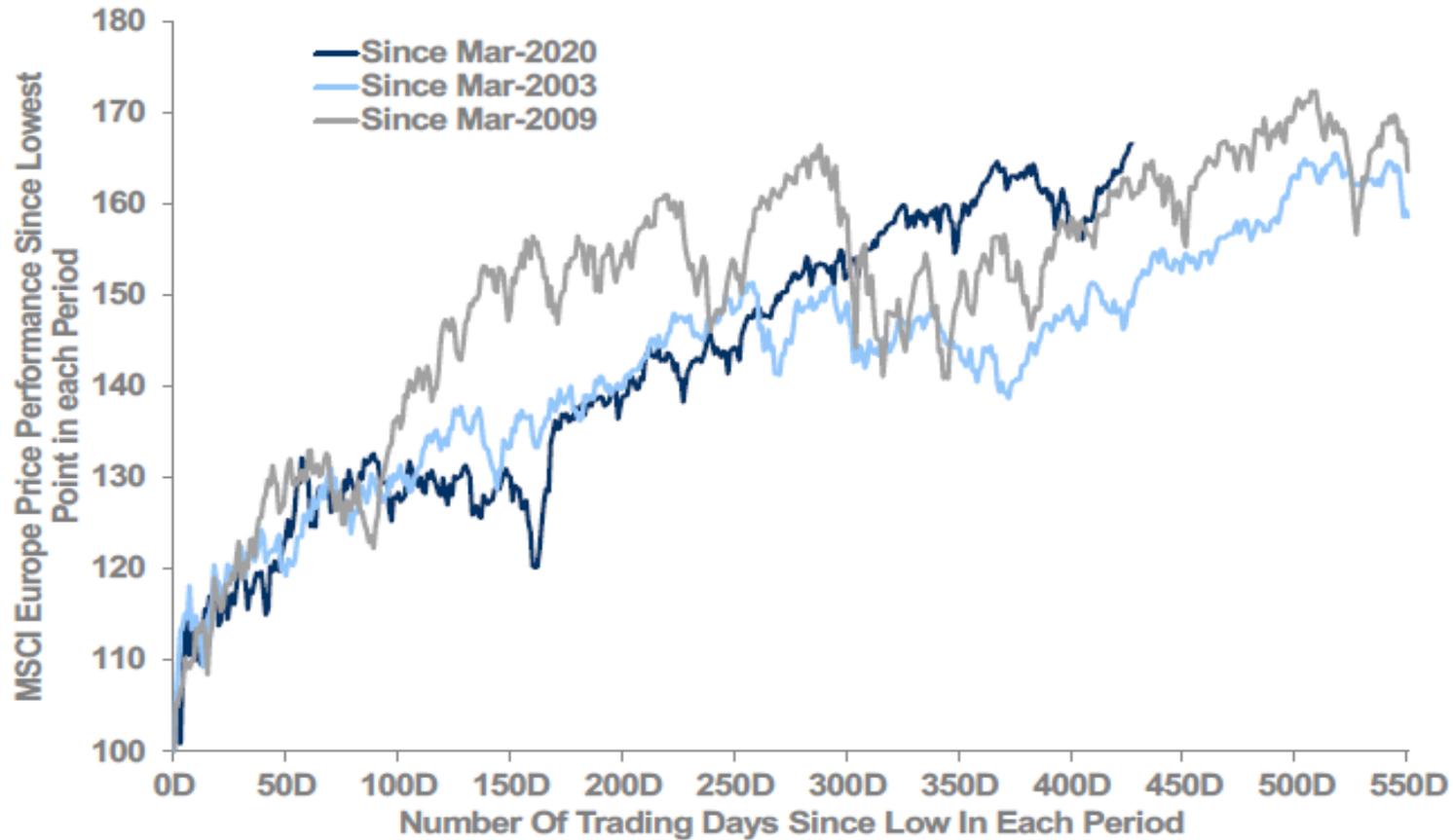


Source: MSCI, Factset, Morgan Stanley Research

Quelle: Morgan Stanley; Stand: Dezember 2021

# Keine Übertreibung zur Historie

Markterholung weicht nicht von vergangenen ab



Source: MSCI, Morgan Stanley Research

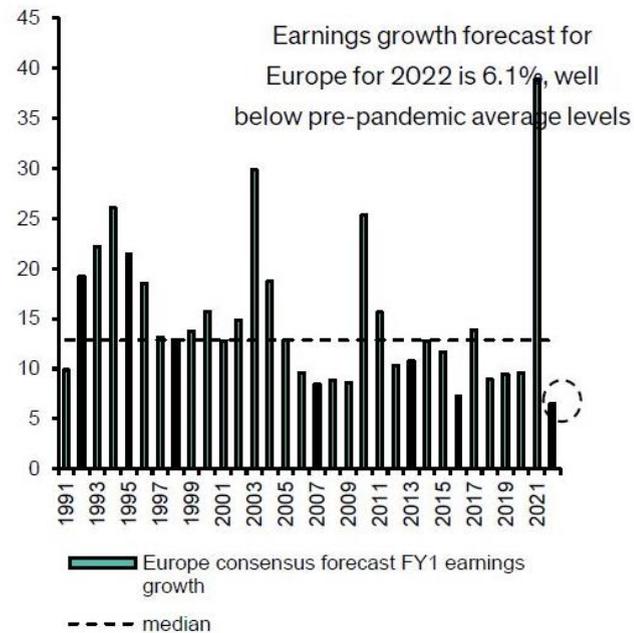
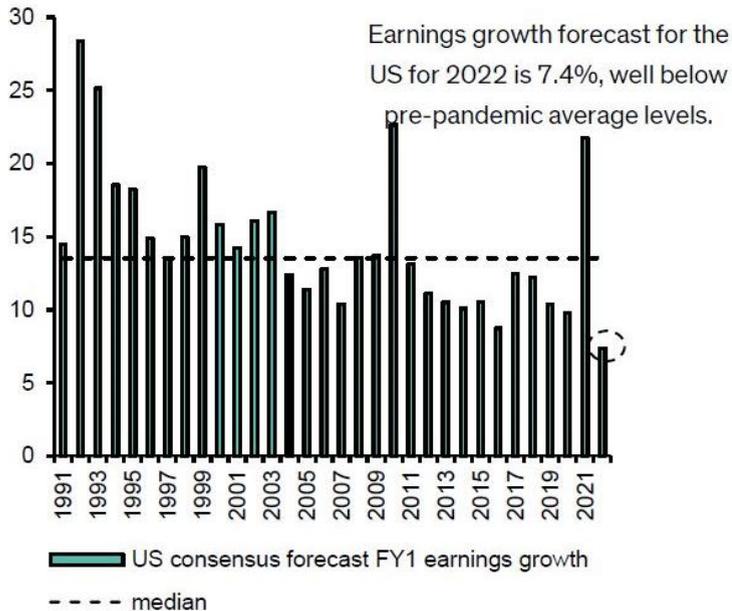
Quelle: Morgan Stanley; Stand: Dezember 2021

# Gewinnerwartungen

## Gewinnerwartungen weiterhin unter vor Krisen Niveau

Die US-Gewinnwachstumserwartungen für 2022 sind die pessimistischsten aller Zeiten und bieten Spielraum für Aufwertungen

Europa - Die Gewinnwachstumserwartungen für 2022 sind die pessimistischsten aller Zeiten und bieten Spielraum für Aufwertungen



The bars show aggregate next year forecast (fy2) eps growth for the constituents of the MSCI US index reported at the end of October in the prior year.

Source: MSCI, IBES, Bernstein analysis

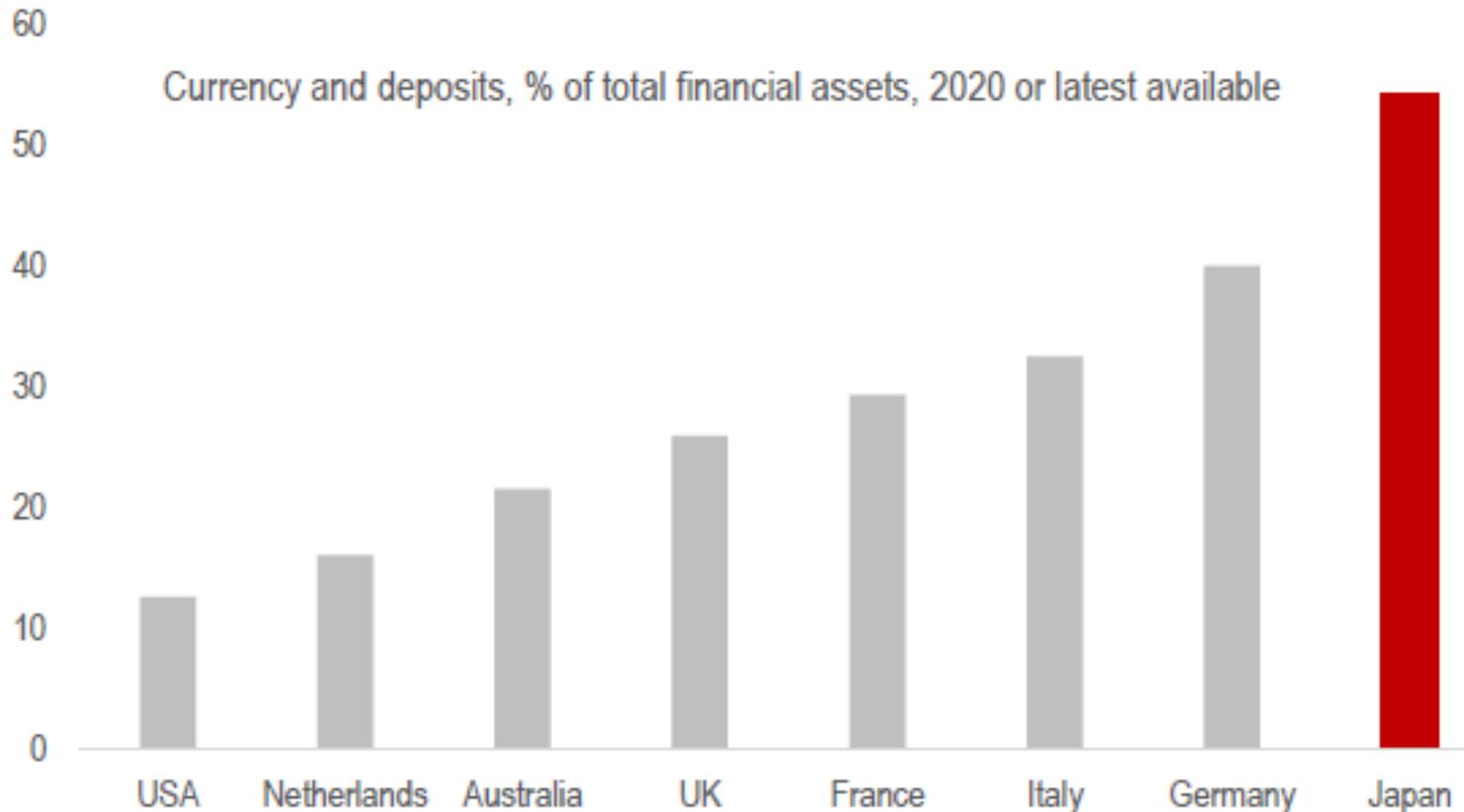
The bars show aggregate next year forecast (fy2) eps growth for the constituents of the MSCI Europe index reported at the end of October in the prior year.

Source: MSCI, IBES, Bernstein analysis

Stand: Januar 2022

# Strukturelles Defizit in der Partizipation am Kapitalmarkt

Bargeld und Einlagen machen in Japan 54% des gesamten Finanzvermögens aus, in den USA sind es 12%.

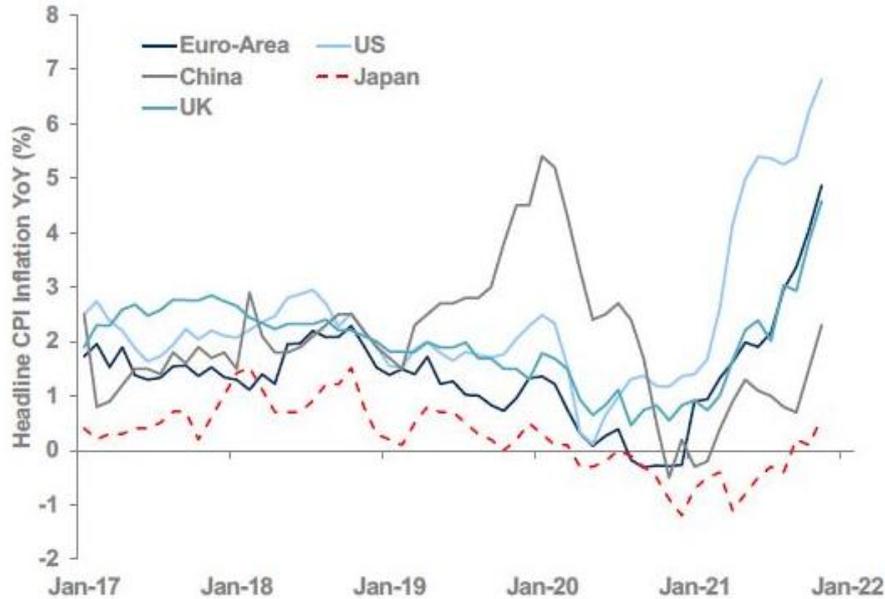


Quelle: Credit Suisse; Stand: Dezember 2021

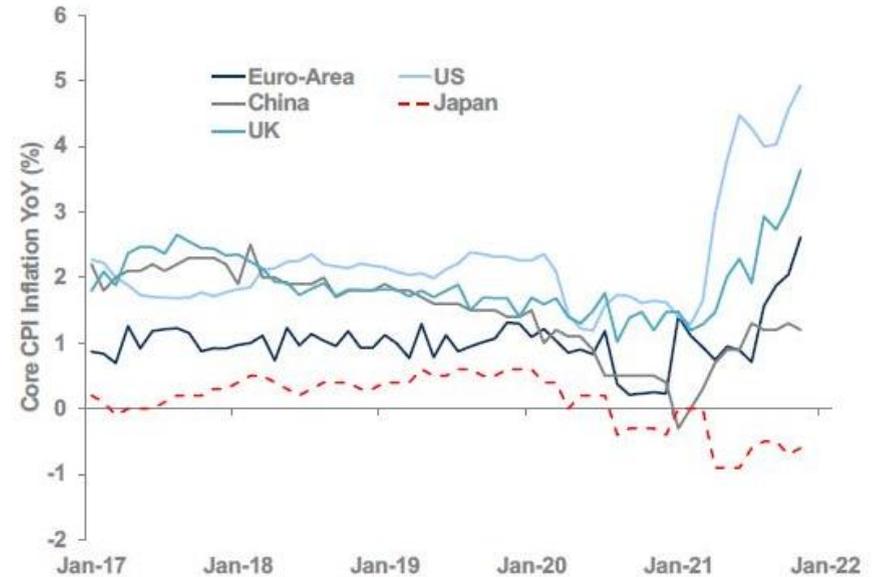
# Inflationsraten steigen insgesamt

## Inflationsüberblick nach Regionen

### Headline CPI



### Core CPI



Quelle: Morgan Stanley; Stand: Januar 2022

# Zinsniveau nach Inflation

Reale Renditen auf Rekordtiefs

Reale 10-Jahres-Renditen in verschiedenen Regionen

Nominale Anleihen-Rendite minus VPI-Inflation Swap (RPI für das Vereinigte Königreich)

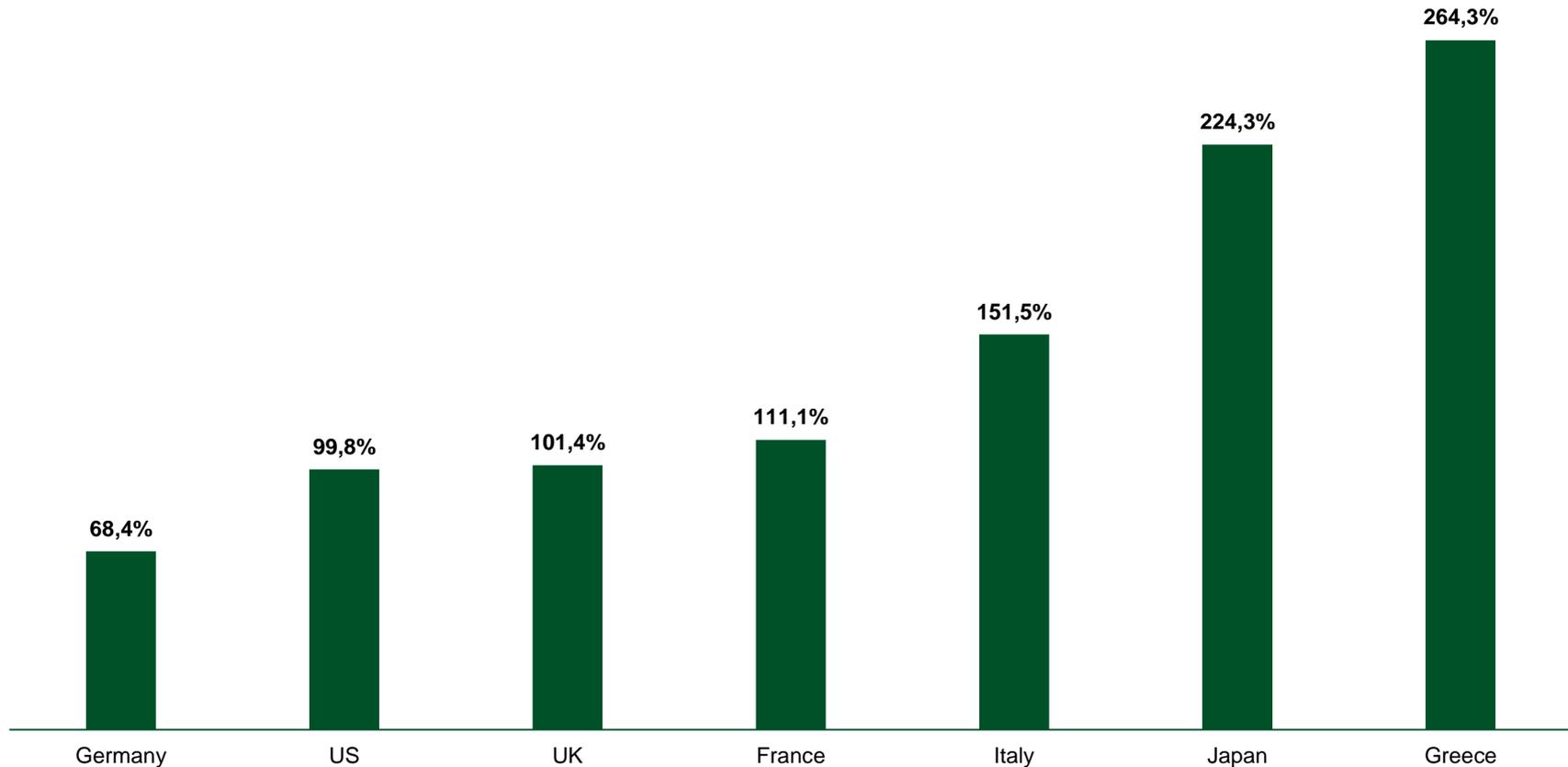


Quelle: Goldman Sachs; Stand: Januar 2022

# Verschuldungsgrad in Relation zum BIP 2021

Die Pandemie erhöht die Schuldenstände deutlich

Verschuldungsgrad in Relation zum BIP

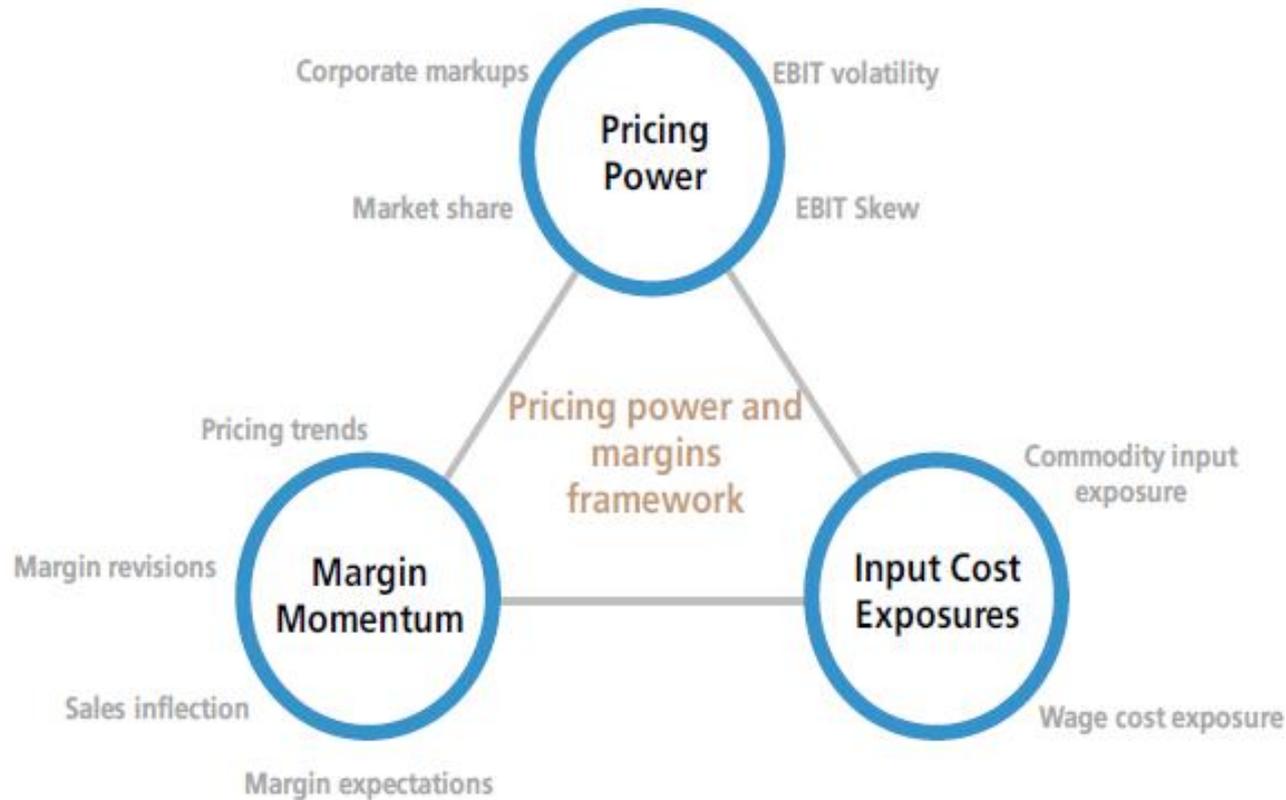


Quelle: Credit Suisse; Stand: 2021

# Zusammensetzung Preissetzungsmacht

## Kriterien Übersicht

### Quantitativer Rahmen für Preissetzungsmacht und Gewinnspannen

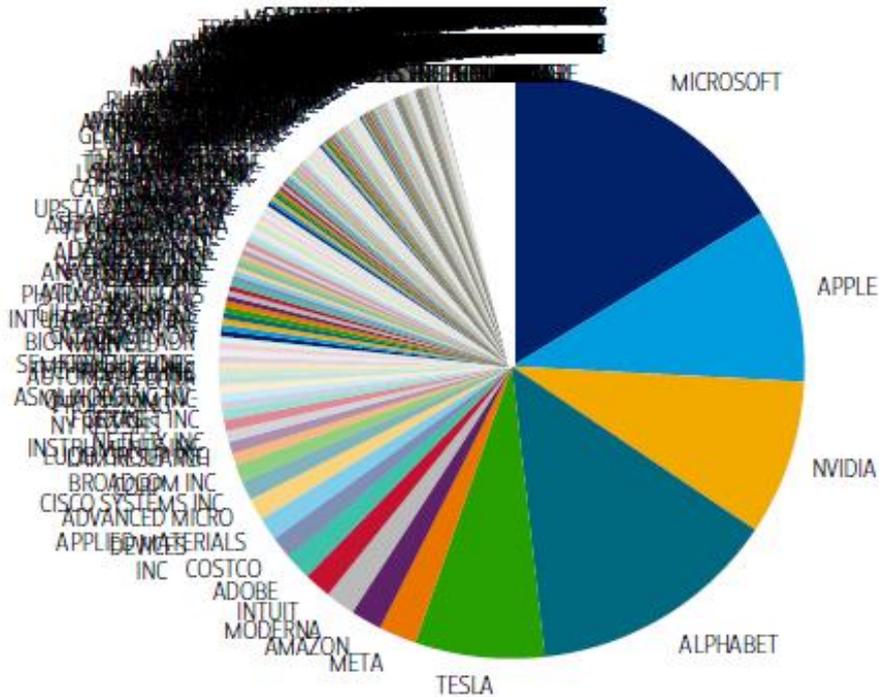


Quelle: UBS

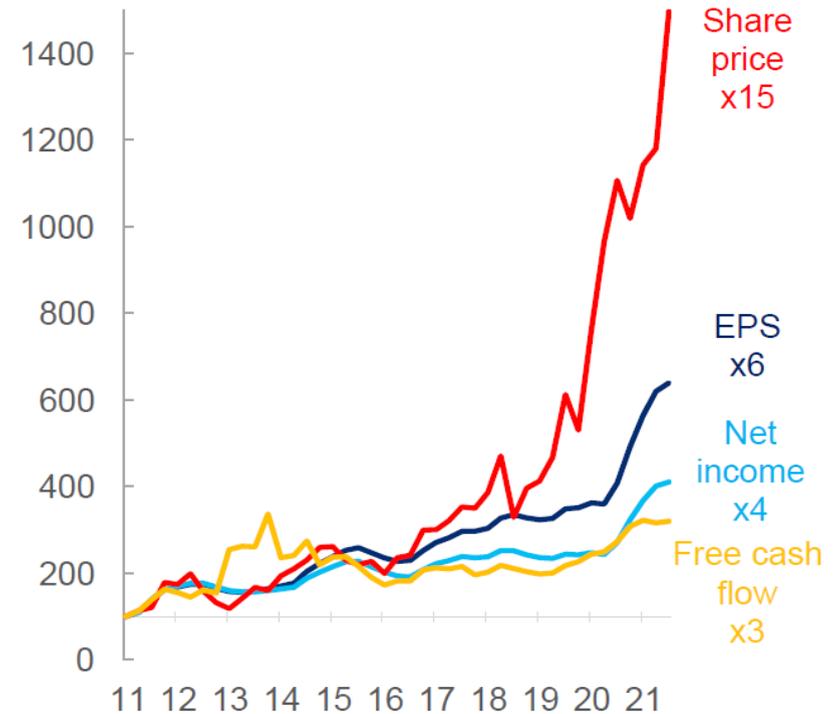
# Marktkonzentration problematisch?

Wertentwicklung in den USA wird von ein paar Titel bestimmt!

## Nasdaq YTD Performance Beitrag



## Apple profit metrics, 2011=100



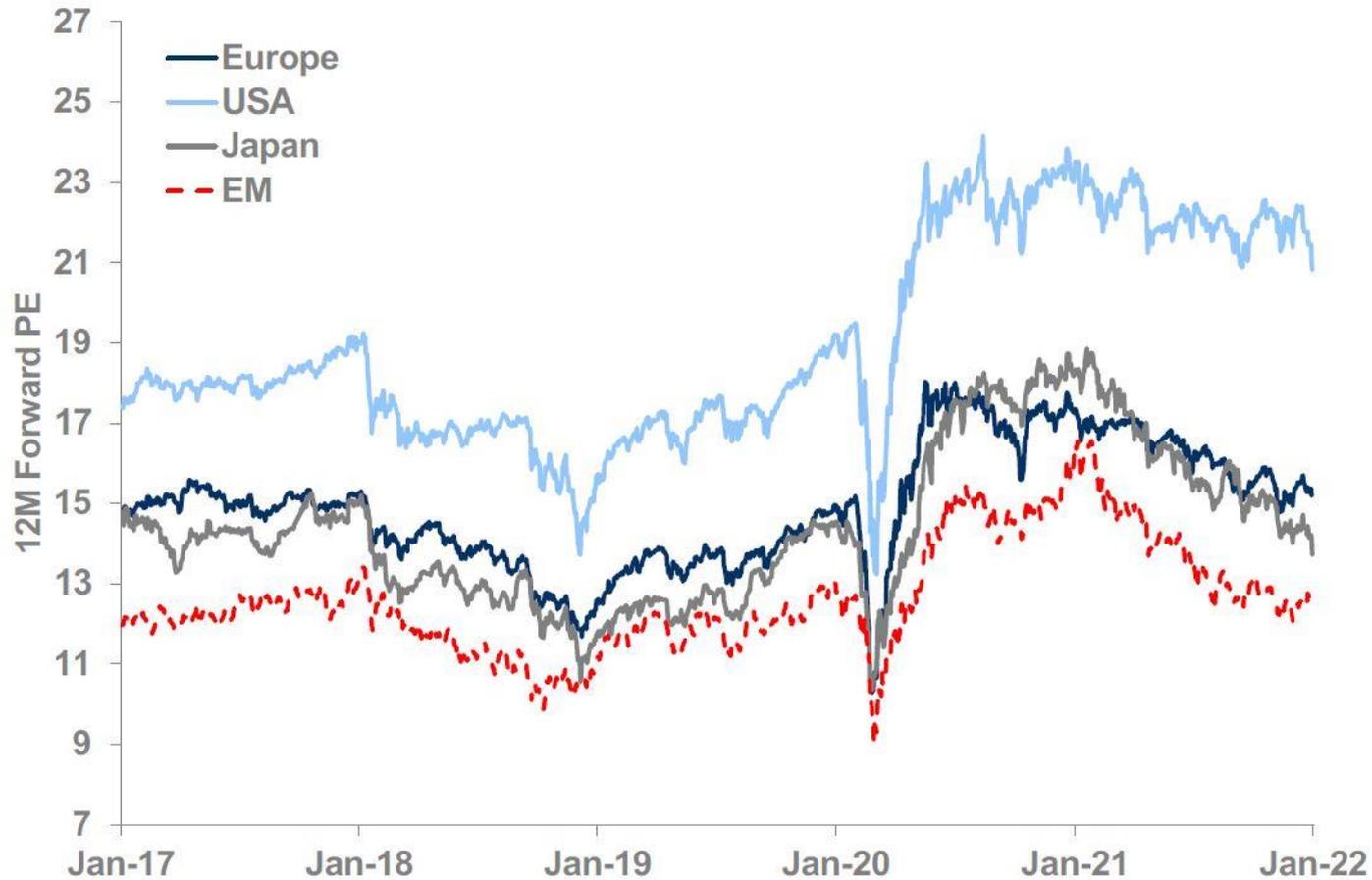
Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Source: Bloomberg. Inspiration from "The Value of Nothing: Capital versus Growth", J. Krein, [American Affairs Journal](#), Fall 2021.

Quelle: BofA ; Stand: Dezember 2021

# Bewertungsdiskrepanz zu den USA

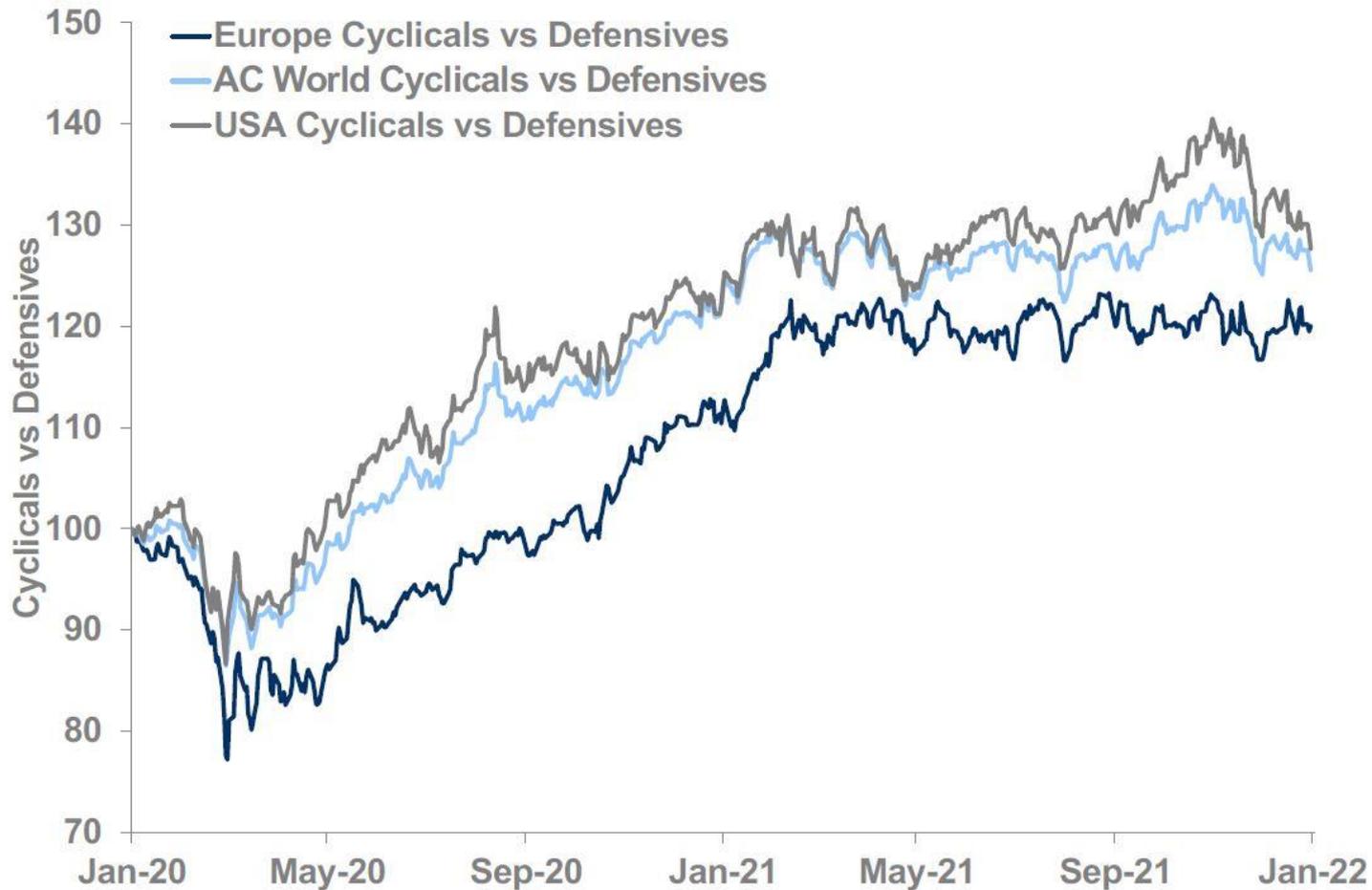
USA signifikant teurer als andere Regionen



Stand: Januar 2022

# Europäische Werte hinken den USA hinterher

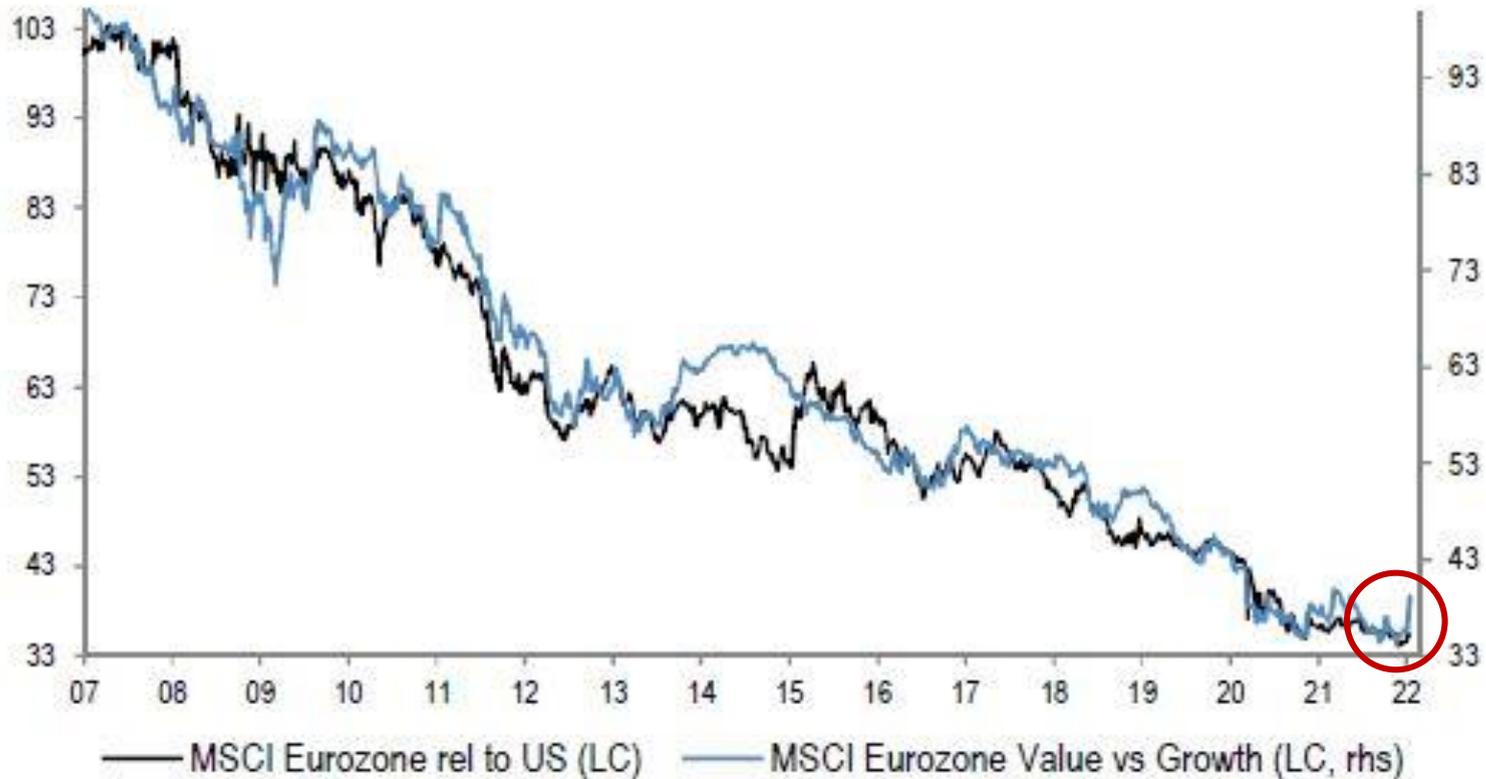
Zyklische vs. Defensive Werte



Stand: Januar 2022

# Bewertungsdiskrepanz value vs. growth

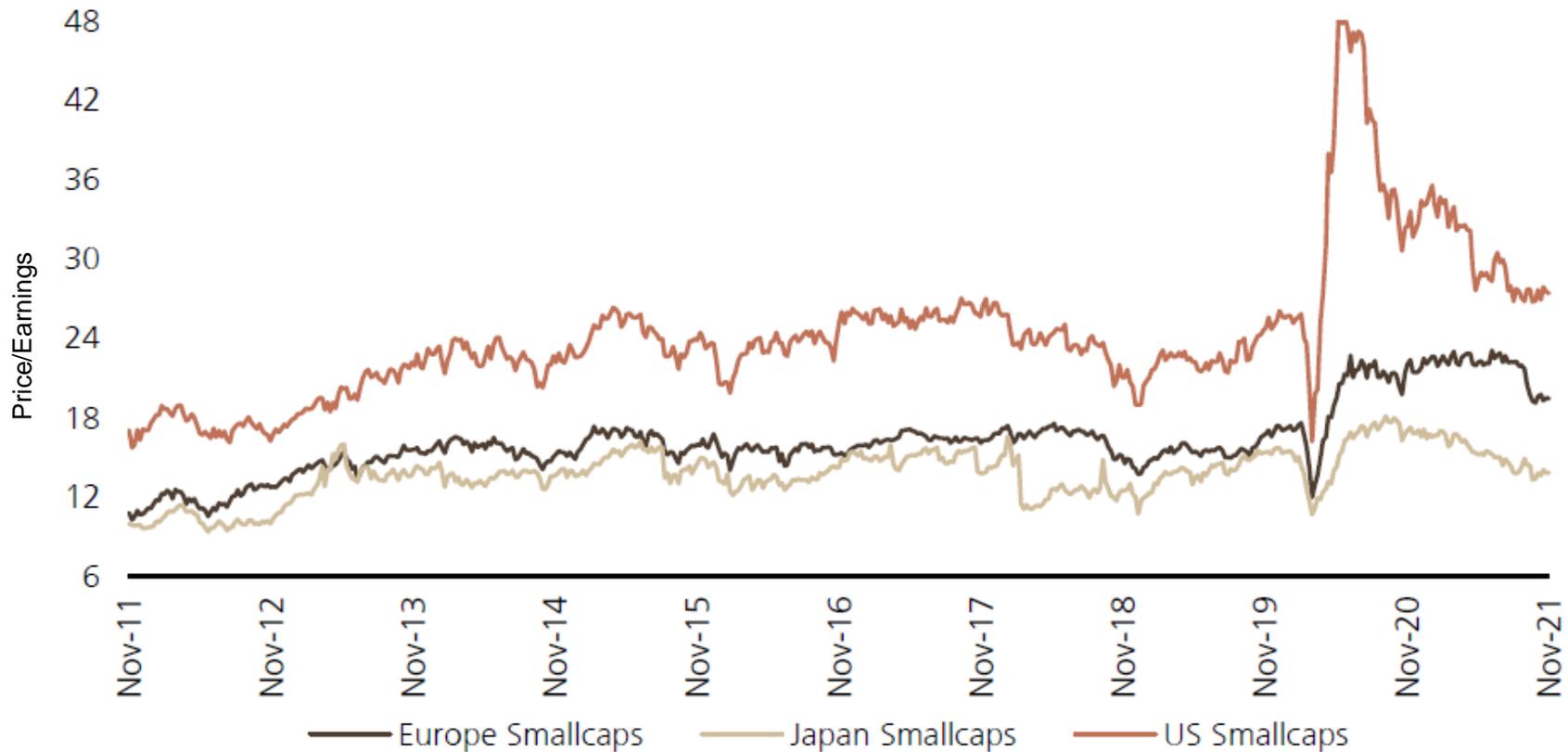
Wertorientierte Titel handeln weiterhin zum hohen Abschlag



Quelle: Morgan Stanley; Stand: Januar 2022

# Bewertungshistorie Small- & Mid-Caps

Europa und Japan bieten weiterhin Chancen

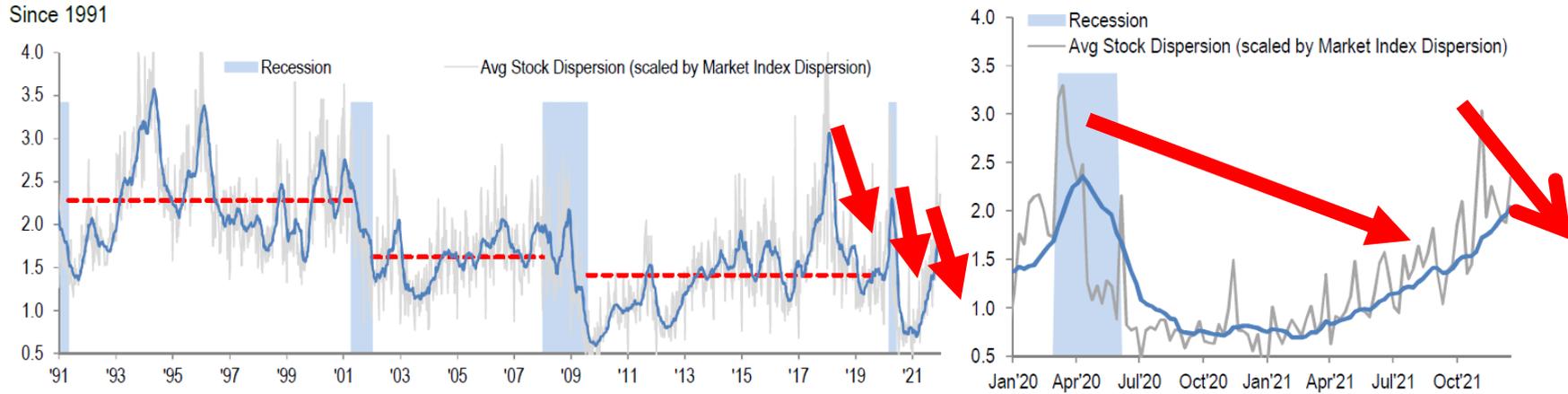


Source : Refinitiv Datastream

Quelle: UBS; Stand: Januar 2022

# Erhöhter Gleichlauf von Aktien bieten Stockpickern Chancen

## Undifferenzierte Abverkäufe



Quelle: JP Morgan; Stand: Januar 2022

# Zusammenfassung

Wie verändert Corona die Anlagewelt ?

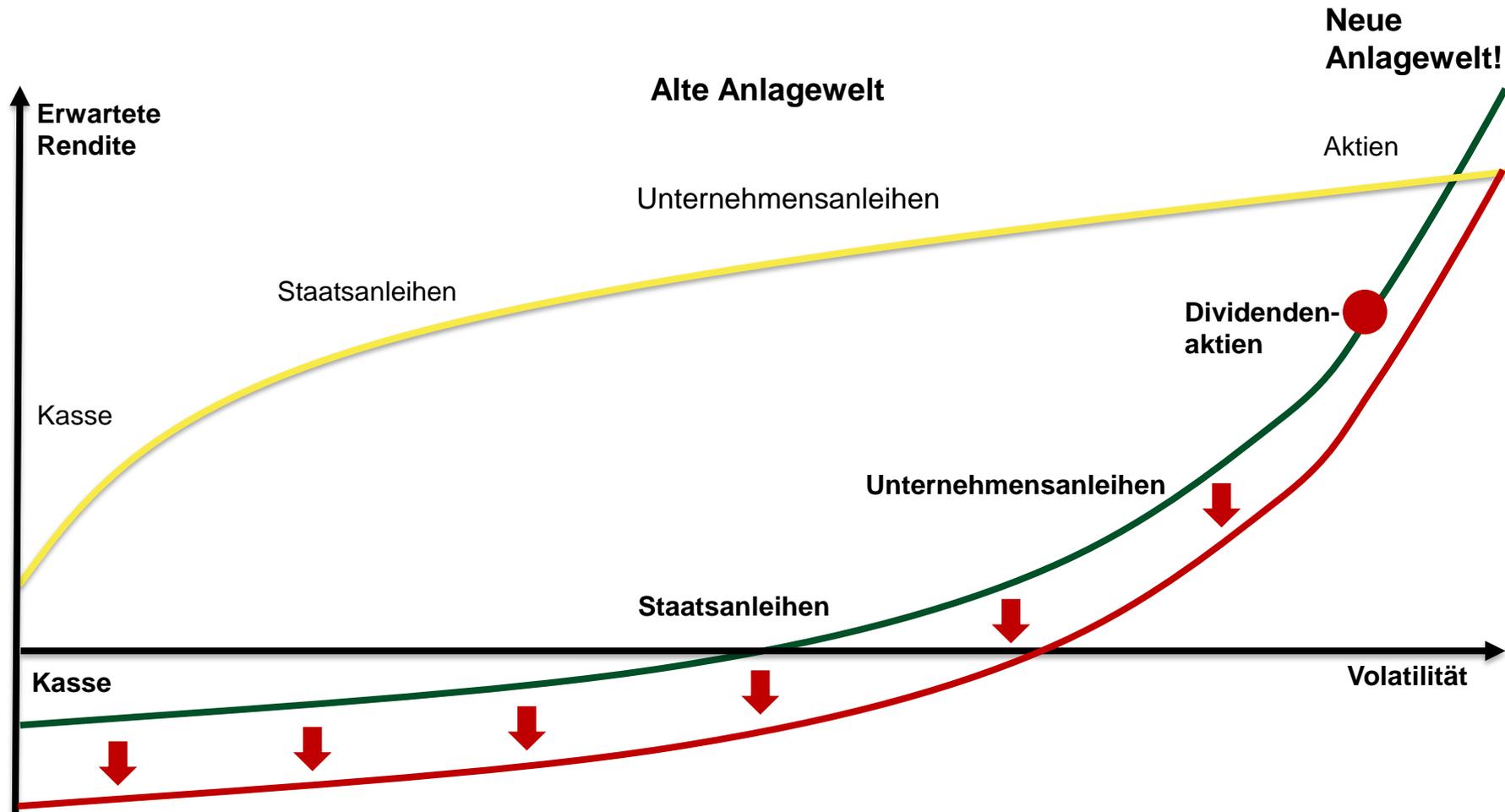
- Staatliche- und Notenbankeninterventionen ungeahnten Ausmaßes unterstützen Ökonomie und Märkte
- Haushaltsdefizite und Verschuldungsquoten steigen dramatisch an
- Inflation (Übergang länger als Gedacht) als potenzieller Realrenditekiller?
- Schuldenstände sorgen für die Zementierung des strukturellen Niedrigzinsniveaus auf Jahrzehnte
- De-Globalisierung führt zu niedrigerem Wachstum?
- Beschleunigte Digitalisierungsprozessen auf allen Ebenen
- Nachhaltigkeit wird inkrementeller Bestandteil der Anlagewelt
- Zombieunternehmen verzerren den Wettbewerb
- Die Starken werden stärker, die Schnelleren auch!

# Strukturelle Aussicht

Wie verändert Corona die Anlagewelt ?

- Höhere Schuldenstände, strukturelles Niedrigzinsumfeld und höhere Inflationserwartungen führen zu einem neuen Investoren Fokus
- Der Fokus wandelt sich von „Volatilität“ hin zu „realen Renditen“
- Dividenden Strategien ermöglichen in diesem Kontext attraktive Portfolio Charakteristika und:
  - Regelmäßiges Einkommen für Investoren in einem strukturellen Niedrigzinsumfeld
  - Partizipation an der Entwicklung von erfolgreichen Unternehmen
  - Inflationsschutz

# Investoren stehen vor einer neuen Anlagewelt!



Quelle: MainFirst Asset Management

# MainFirst Euro Value Stars

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

# Investmentphilosophie

## ANLAGEZIEL

- Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite durch mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum
- Im Rahmen eines aktiven Portfoliomanagement-ansatzes werden dabei Unternehmen favorisiert, die im Sinn eines Value Ansatzes als werthaltig eingestuft werden können

## ANLAGECHARAKTERISTIKA

- Anlageuniversum: Aktien Euroland, All Caps
- Benchmark: Euro STOXX TR
- Portfolioaufstellung: 40 – 60 Positionen
- Investitionsgrad: In der Regel voll investiert (Kasse 0%–10%)
- Investmentstil: Stock-picking, Fundamental, Bottom-up, Value

## ANLAGEPHILOSOPHIE

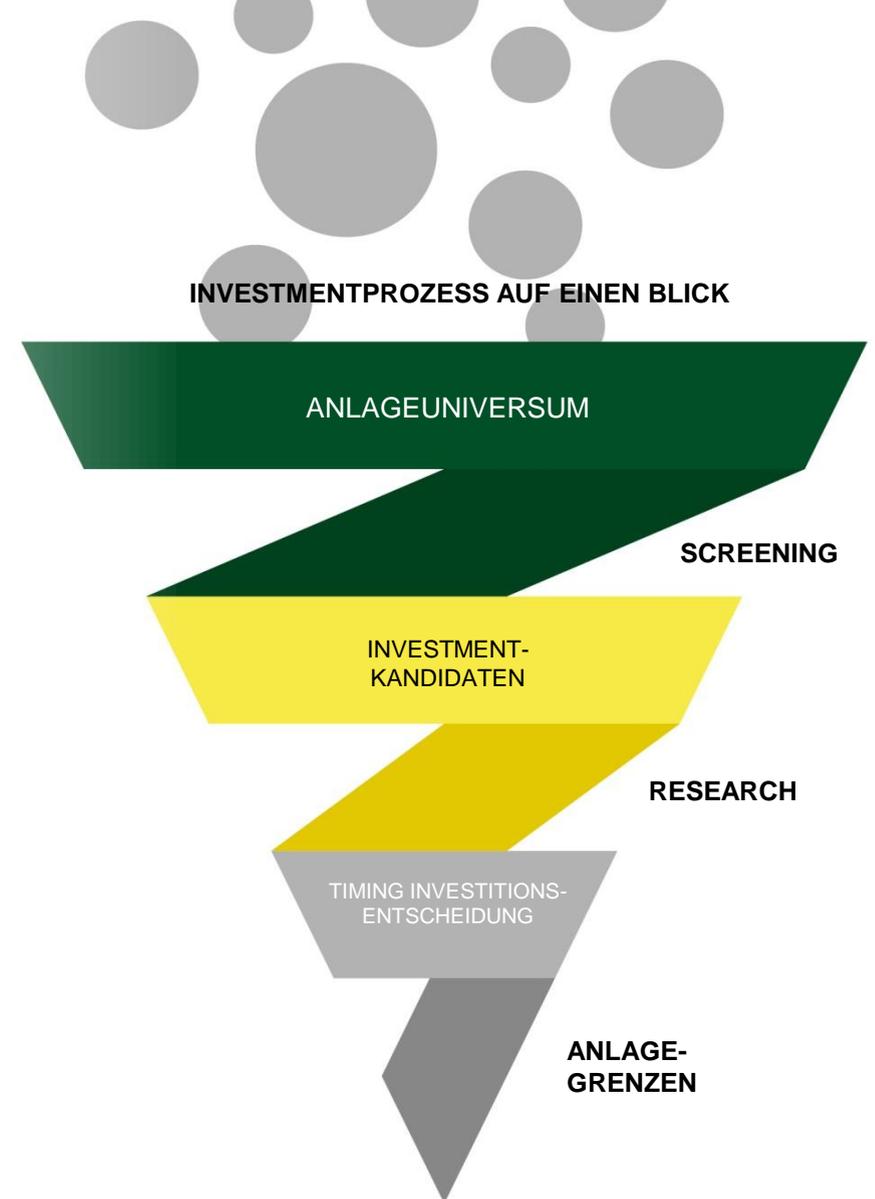
Fundamentalanalyse mit Fokus auf Value:

- Qualität des Geschäftsmodells
- Grundliegende Profitabilität des Geschäftsmodells
- Bilanzqualität
- Bilanzstruktur
- Bewertung
- Management Qualität
- Wettbewerbsumfeld und Positionierung
- Wachstumspotential

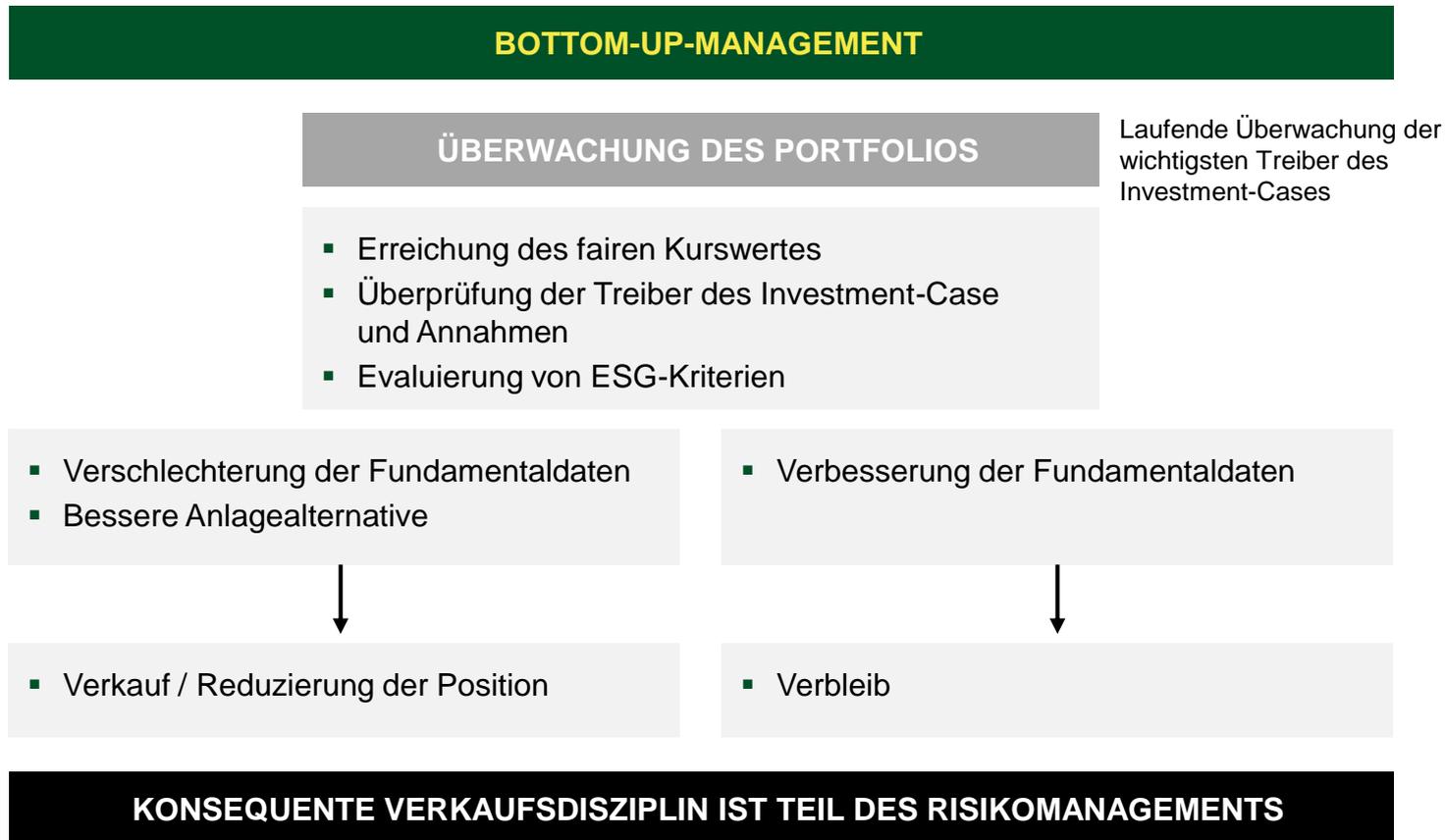
# Ausführlicher Analyseprozess als Basis des Erfolgs

## KOMMENTAR

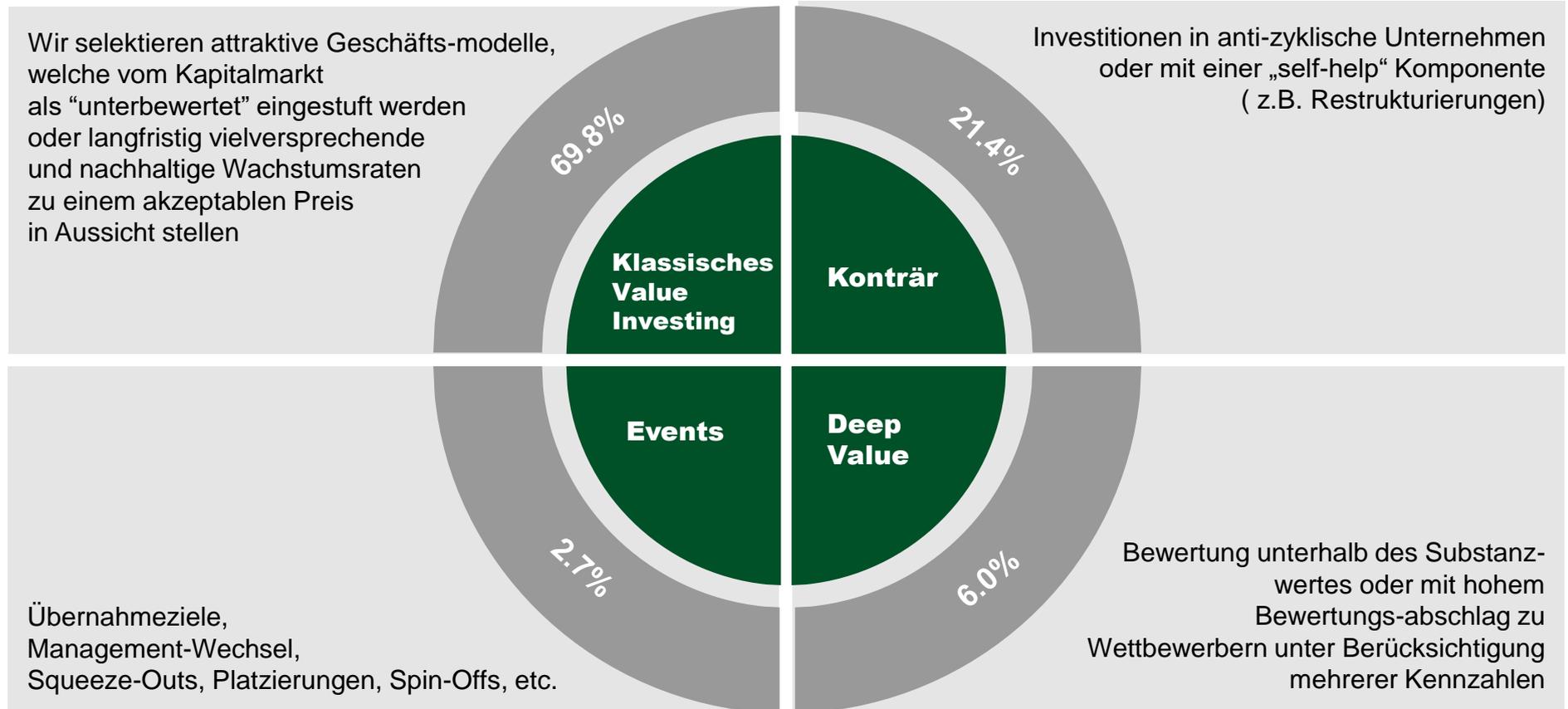
- Aktien aus der Eurozone, die eine überdurchschnittliche Qualität und Substanz aufzeigen
- Screening erfolgt auf Basis von Bewertungsparametern und weiterer fundamentaler Faktoren
- Die potentiellen Investmentkandidaten werden detailliert analysiert mit Hilfe von:
  - Branchenanalysen
  - Bilanzstrukturanalysen / Unternehmensanalysen
  - Bewertungsmultiplikatoren
- Fokussierung auf:
  - Trends in der Industrie
  - Markteintrittsbarrieren
  - Qualität des Geschäftsmodells / Managements
  - Bilanzstruktur und -qualität
  - Bewertung → DCF-Bewertung, KBV, EV/EBITDA, FCF-Rendite
  - ESG-Kriterien
- Timing von Investitionsentscheidungen
- **Ergebnis: Fondsportfolio durchschnittlich mit 40-60 Titeln**



# Ausführlicher Analyseprozess als Basis des Erfolgs

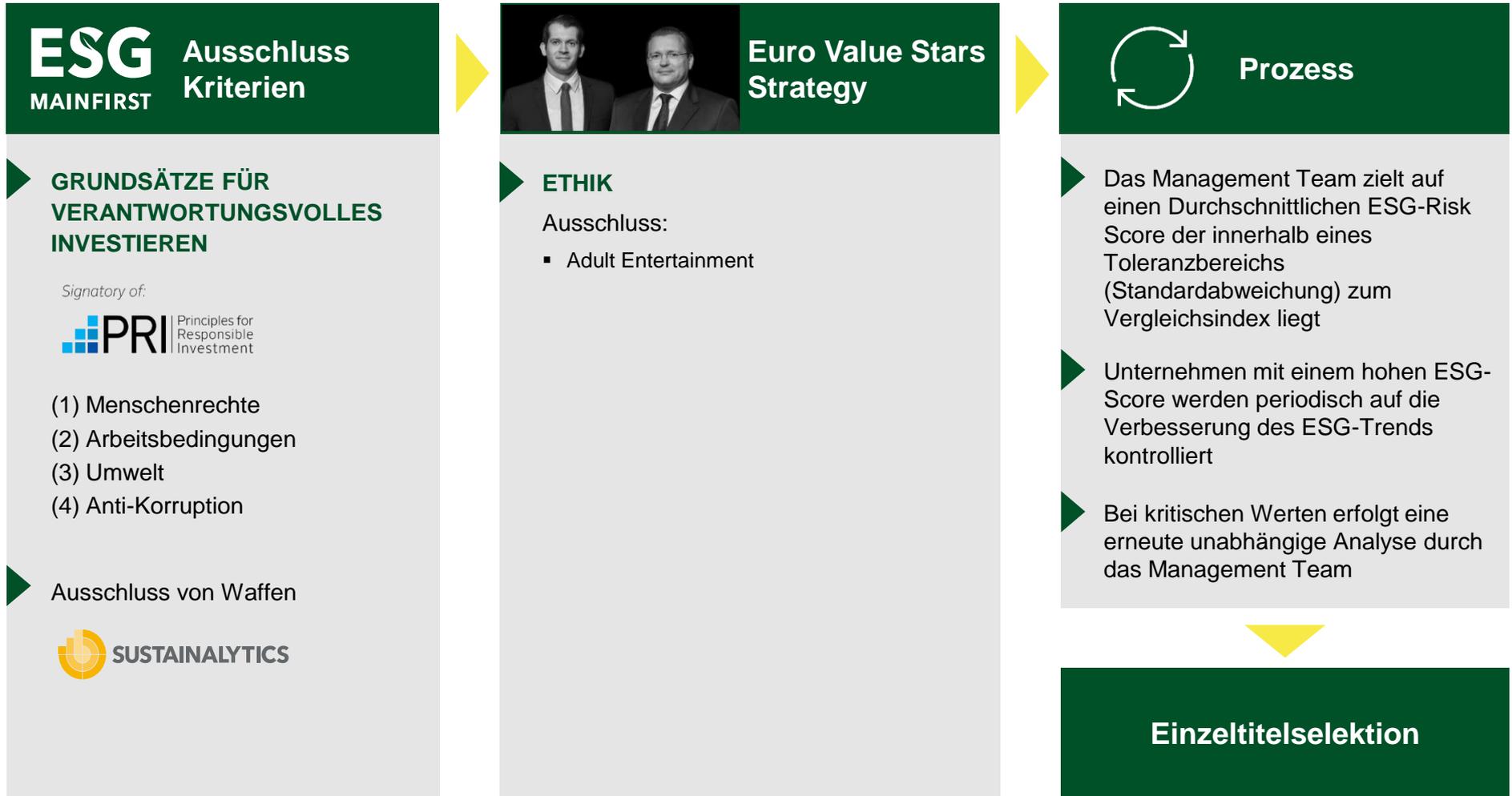


# Wir kombinieren ein weites Spektrum an Value-Strategien



Quelle: MainFirst / Stand: Januar 2022

# Investmentprozess



# MainFirst Euro Value Stars

## Dialogstrategie

### OBJEKTIVE

- Verbesserung des durchschnittlichen ESG-Risk Scores der einzelnen Unternehmungen durch die Investitionsdauer
- Regelmäßige Ansprache der Unternehmen mit hohen ESG-Risk Scores zur Beseitigung von Risiken
- Konstruktiv-kritischer Austausch mit Unternehmenslenkern zur Verbesserung des ESG-Risiko-Profils



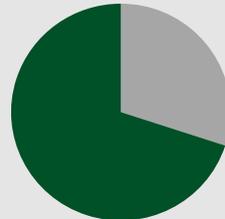
### ASPEKTE

#### Aktive Stimmrechtsausübung

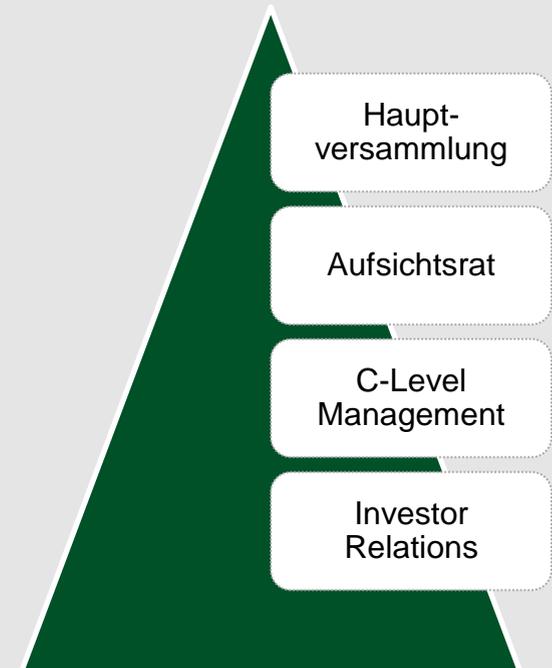
- Adressieren von Nachhaltigkeitsaspekten
- Veto bei negative Beurteilung

#### Engagement-Prozess derzeit bei 25% des Fonds

- Aktiver Dialog
- Aktive Erfolgskontrolle
- Reporting des ESG-Risiko-Profils
- Teilnahme an Hauptversammlungen



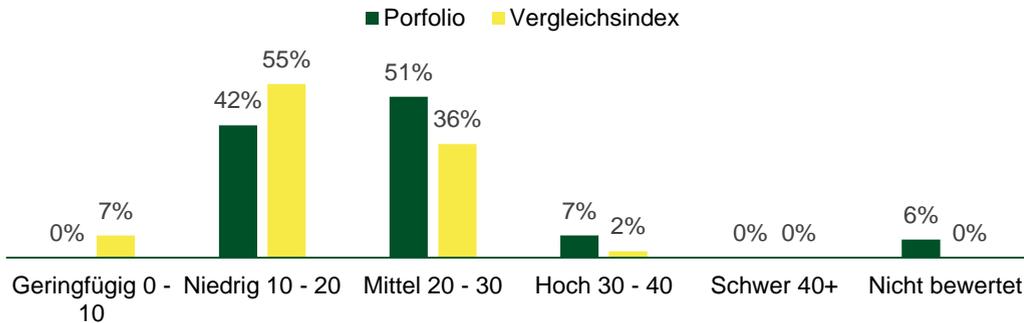
### ESKALATIONSSTUFEN



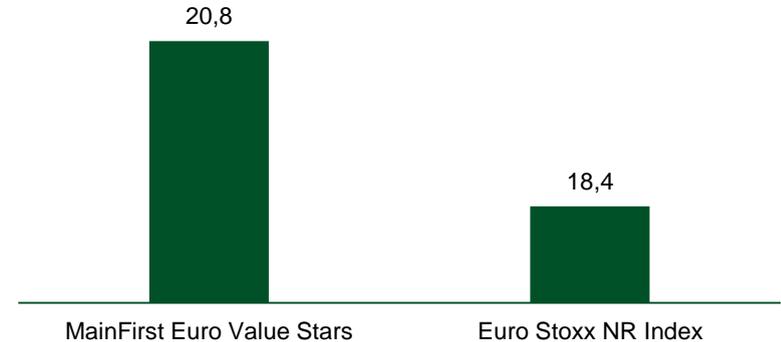
# Individuelle Nachhaltigkeitsbewertung

WIR ERGÄNZEN DAS ESG-RISIKO-RATING NACH SUSTAINALYTICS DURCH UNSERE INDIVIDUELLE, IMPACT BASIERTE BEWERTUNG

Verteilung ESG-Risiko-Scores



ESG-Score



Firma	ESG-Risiko-Rating	Gründe für schlechte Bewertung	Warum wir investiert sind
Wüstenrot & Württembergische	Hoch, 35.0	- Bewertung von Sustainalytics erfolgt auf Basis eines generischen Modells mittels Vergleichsunternehmen im Sektor	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Der Versicherungskonzern verfügt über keine wesentlichen ESG-Risiken</li> <li>✓ Im Dialogprozess, um die Unternehmens-kommunikation hinsichtlich ESG zu verbessern</li> </ul>
Strabag	Hoch, 34.8	- Bewertung von Sustainalytics erfolgt auf Basis eines generischen Modells mittels Vergleichsunternehmen im Sektor	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Besitzt einen detaillierten Nachhaltigkeitsbericht, welcher sich an den Standards zur Nachhaltigkeits-berichterstattung der Global Reporting Initiative orientiert</li> </ul>
Voestalpine	Hoch, 31.0	- Die Produktion von Stahlprodukten ist mit hohem Energieaufwand verbunden. Hierbei können hohe Emissionen entstehen	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Das Unternehmen durchläuft eine Transformation hin zu grünem nachhaltigen Stahl. Im November 2021 hat Voestalpine die initiative zu grünen Energie gestartet. Mit einer Hybridtechnologie unter Einsatz von Elektrolichtbogenöfen können in einem ersten Schritt bis 2030 die CO2-Emissionen um rund 30% gesenkt werden</li> </ul>

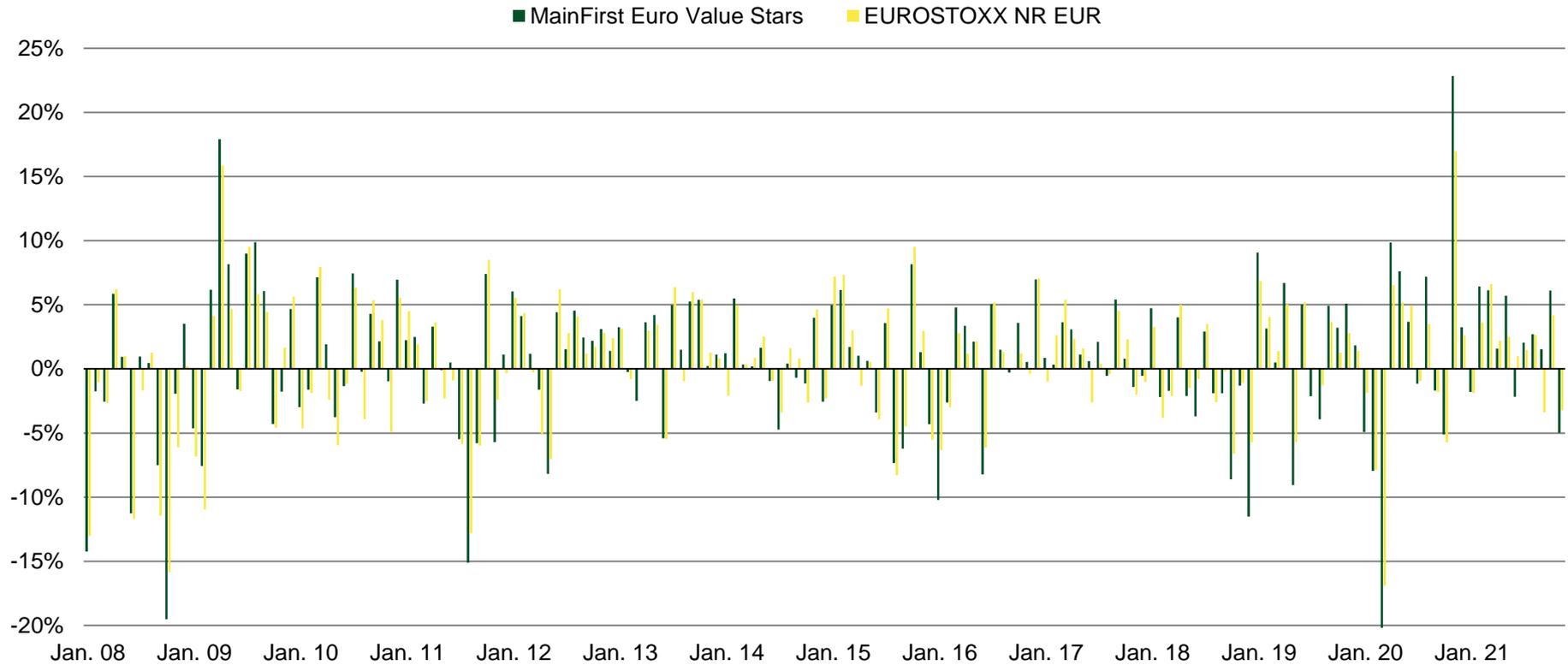
Quelle: MainFirst; Stand: Januar 2022

## MainFirst Euro Value Stars

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

# Risiko- und Ertragskennziffern

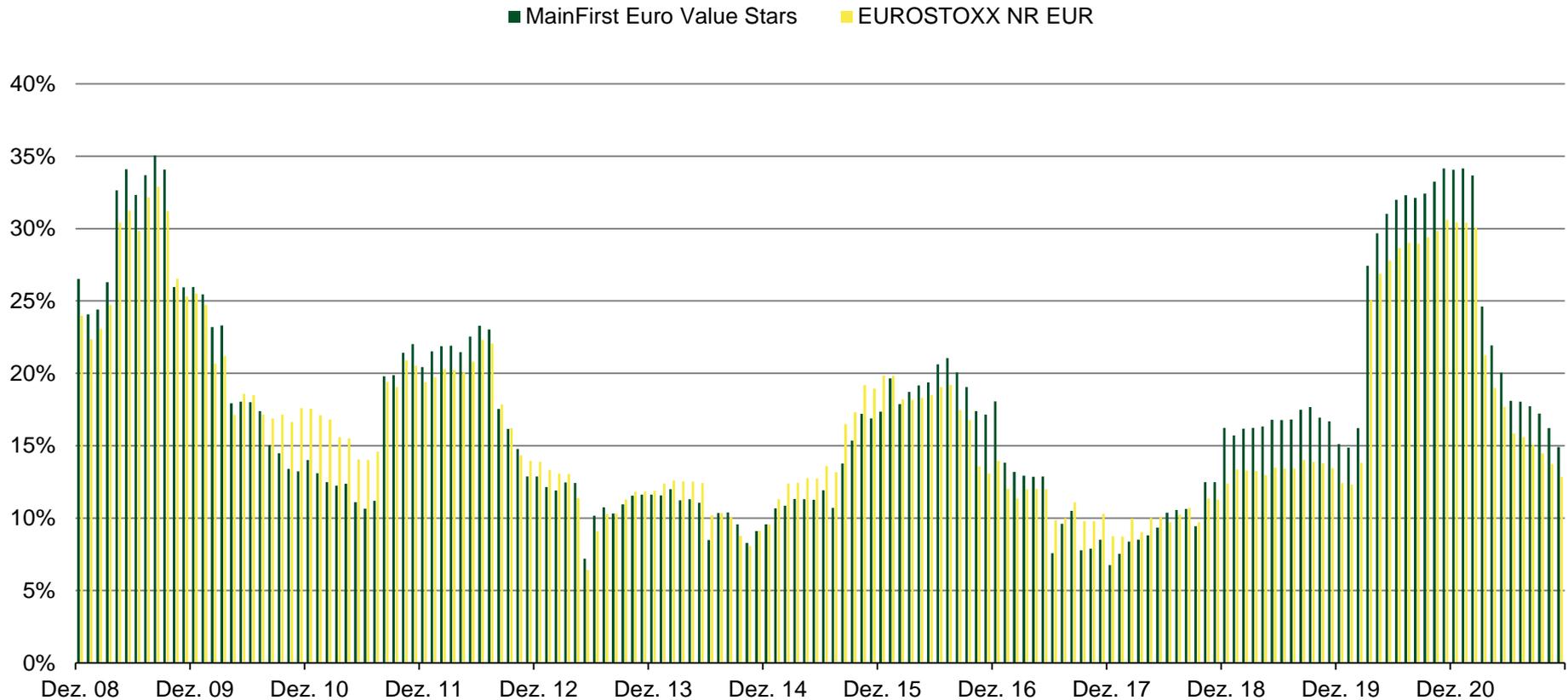
## HISTORISCHE ENTWICKLUNG



Stand: 31. Januar 2022

# Risiko- und Ertragskennziffern

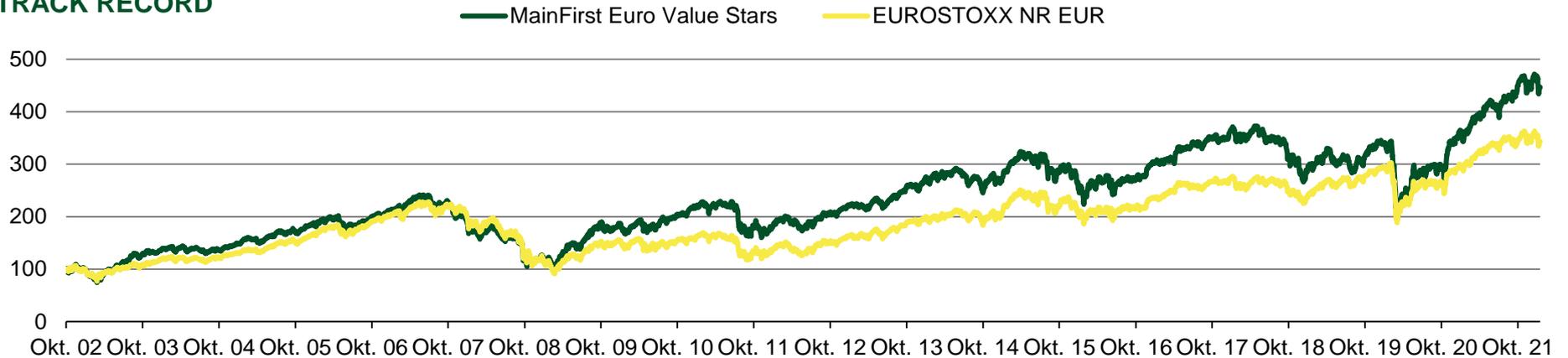
## VOLATILITÄT (1 JAHR) FONDS VS. BENCHMARK



Stand: 31. Januar 2022

# Performance

## TRACK RECORD



## INVESTMENT RESULTS

	Fonds	Benchmark	Alpha
Januar	-4.3%	-3.9%	-0.5%
YTD	-4.3%	-3.9%	-0.5%
1 Jahr	30.3%	19.7%	10.6%
3 Jahre p.a.	14.5%	11.8%	2.7%
5 Jahre p.a.	8.1%	8.1%	0.0%
Seit Auflage p.a.	8.0%	6.5%	1.4%

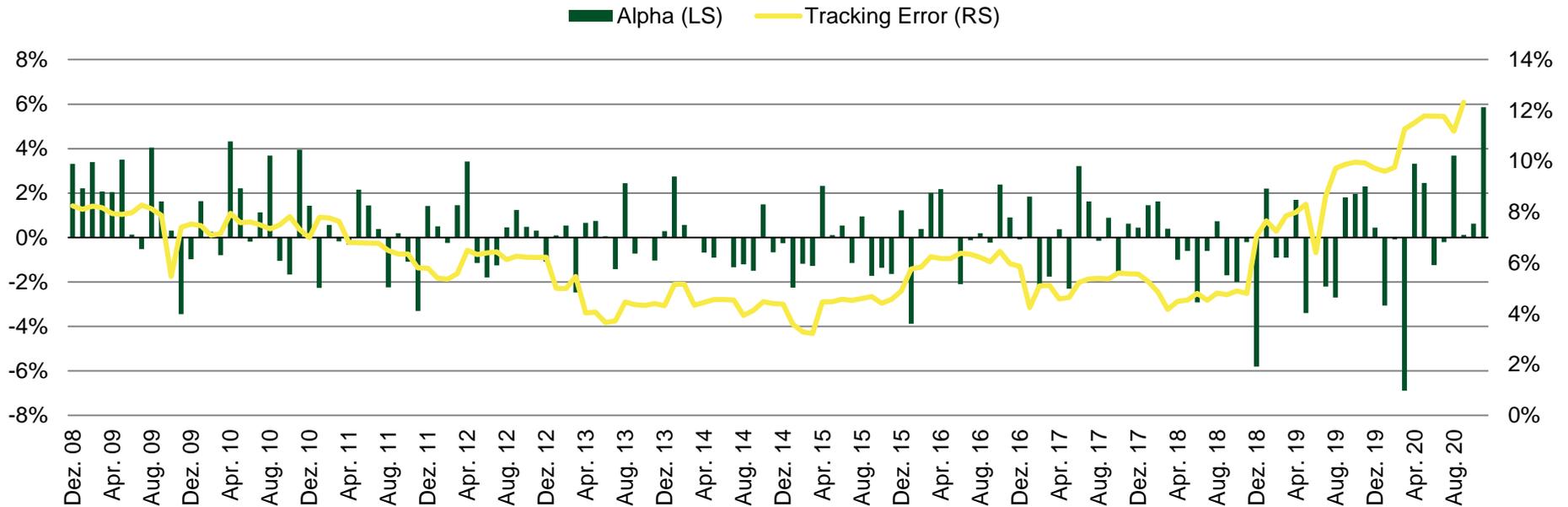
## RISK MEASURES

	Fonds über 3 Jahre
Tracking Error	8.2%
Volatilität	23.4%
Information Ratio	0.23
Sharpe Ratio	0.64
Sortino Ratio	-0.08
Ø-Marktkapitalisierung	18.5 Mrd. €

Der Teilfonds zieht zum Vergleich seiner Vermögensgegenstände die Benchmark EURO STOXX NET RETURN EUR (SXST INDEX) heran, wobei im Rahmen eines aktiven Investitionsansatzes keine Beschränkung auf in dieser Benchmark erhaltene Zielinvestments vorgenommen wird und die Portfoliozusammensetzung sich signifikant von der Benchmark unterscheiden kann.  
Stand: 31. Januar 2022

# Überdurchschnittliche Erträge bei übersichtlichem Risiko

## ALPHA (MONATLICH) UND TRACKING ERROR (1 JAHR)



### KOMMENTAR

- Momentan relativ balanciertes Portfolio (Top 10 des Fonds repräsentieren ungefähr 50%)
- Small und Mid Caps sind als „Würze“ im Fonds vertreten, jedoch nicht vorherrschend

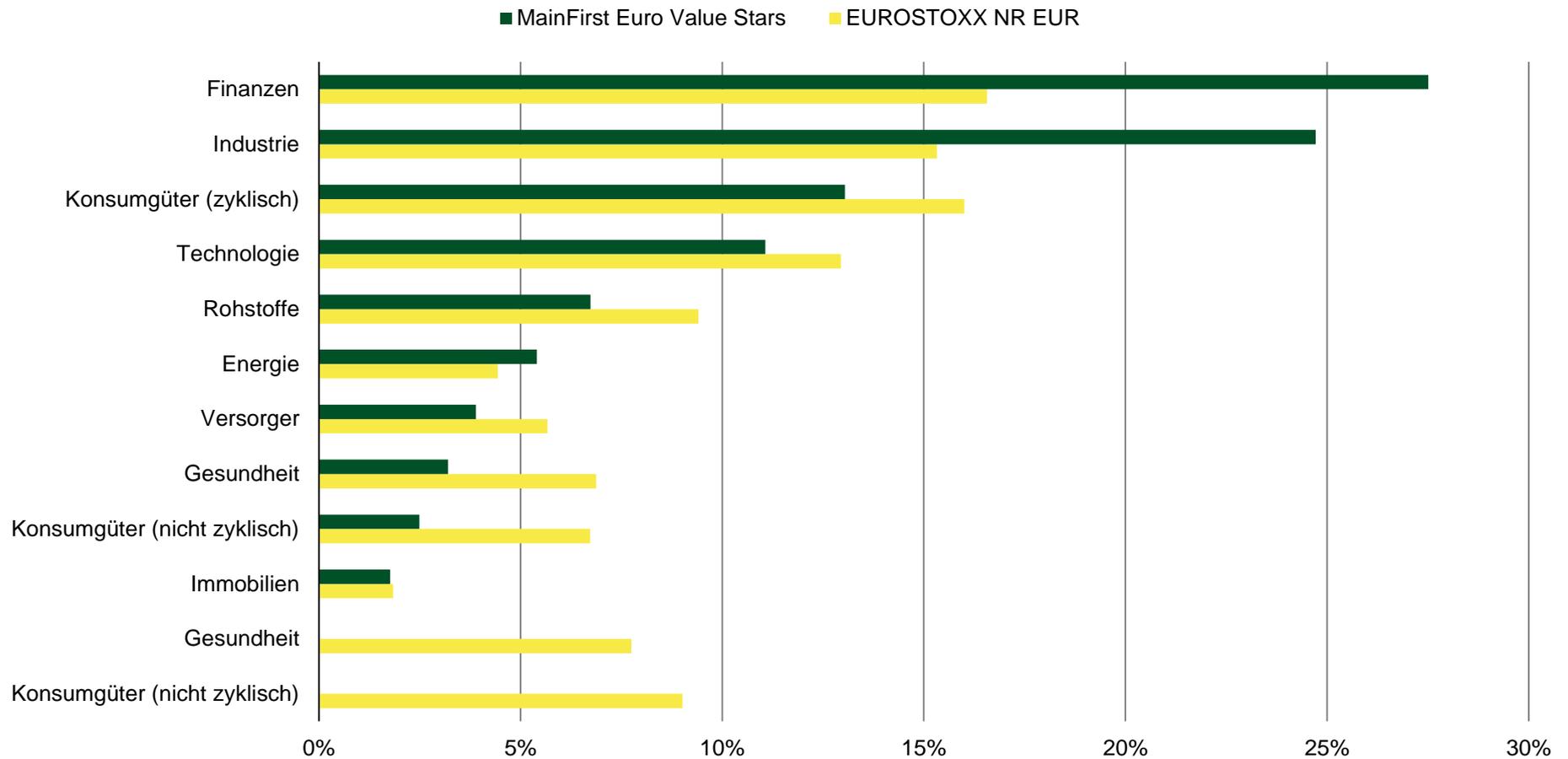
# Top 10 Positionen

	Sektor	MainFirst Euro Value Stars	EUROSTOXX NR EUR	Über-/Untergewichtung
<b>SIXT SE - PRFD</b>	Industrie	8.5%	0.0%	8.5%
<b>BAWAG GROUP AG</b>	Finanzen	6.7%	0.0%	6.7%
<b>ANIMA HOLDING SPA</b>	Finanzen	5.2%	0.0%	5.2%
<b>DEUTSCHE PFANDBRIEFB</b>	Finanzen	5.0%	0.0%	5.0%
<b>CAREL INDUSTRIES SPA</b>	Technologie	4.5%	0.0%	4.5%
<b>BNP PARIBAS</b>	Finanzen	4.3%	1.4%	2.9%
<b>SECO SPA</b>	Technologie	4.2%	0.0%	4.2%
<b>DEUTSCHE POST AG-REG</b>	Industrie	4.0%	1.0%	3.0%
<b>RWE AG</b>	Versorger	3.9%	0.5%	3.4%
<b>GESTAMP AUTOMOCION S</b>	Konsumgüter (zyklisch)	3.9%	0.0%	3.9%

## KOMMENTAR

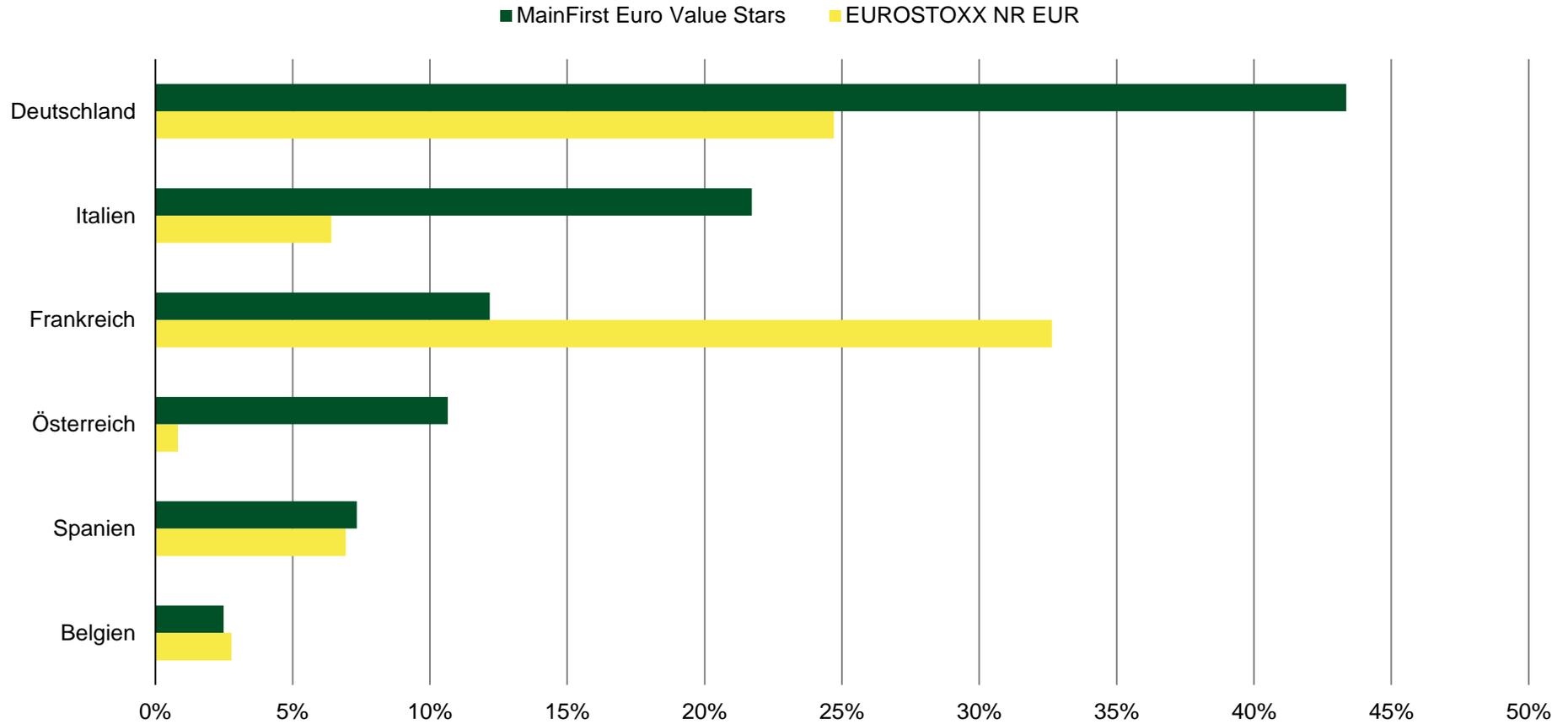
Top 10: 49.6% des NAV; Top 25: 83.9% des NAV

# Sektorallokation



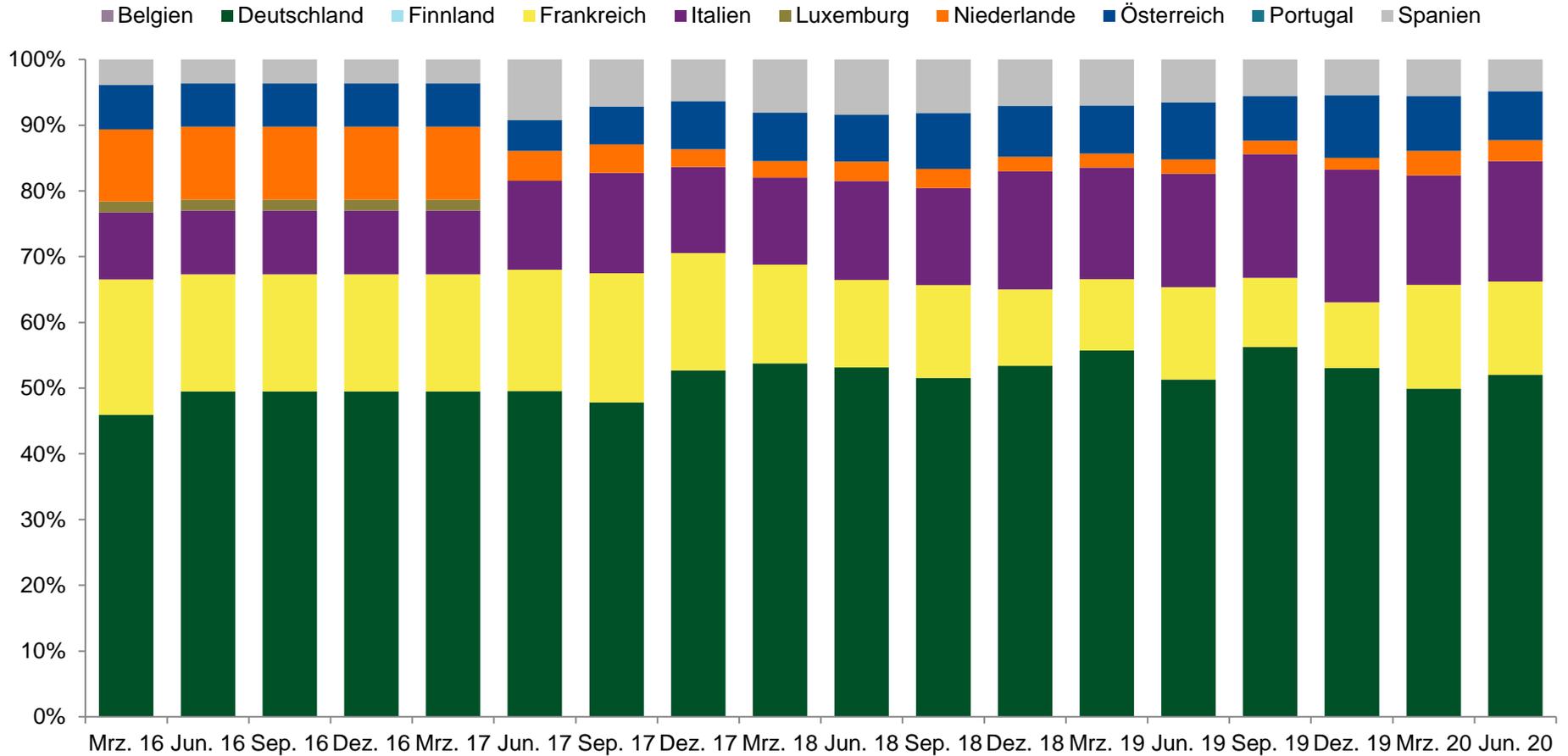
Stand: 31. Januar 2022

# Länderallokation



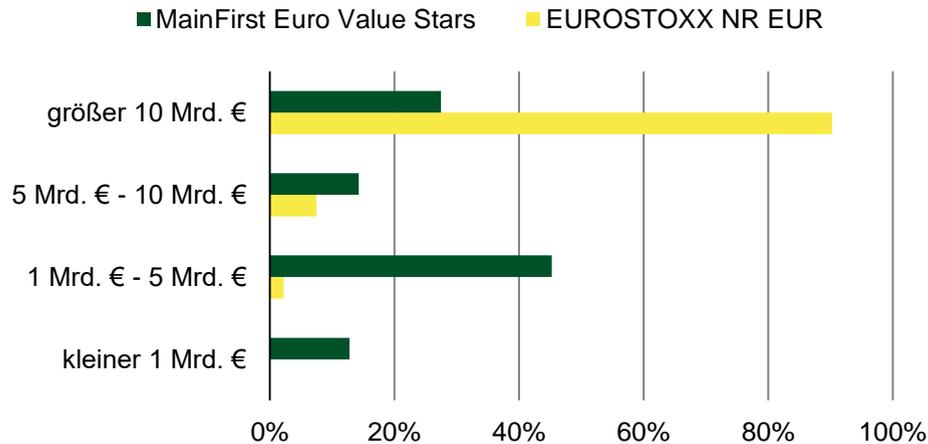
Stand: 31. Januar 2022

# Länderallokation im Zeitablauf



Stand: 30. Juni 2020

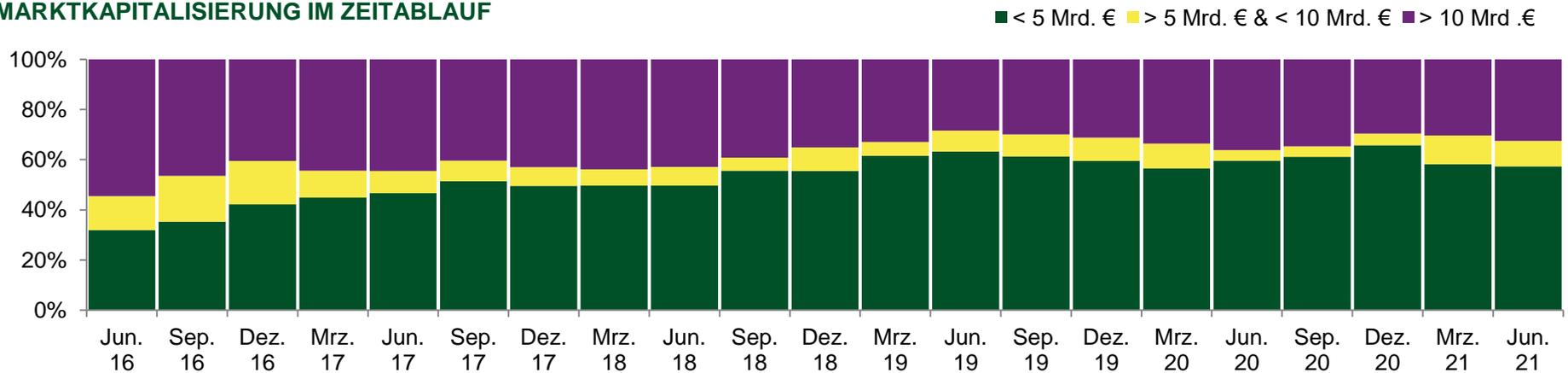
# Marktkapitalisierung



## KOMMENTAR

- Marktkapitalisierung ist nicht entscheidend für den Investmentfall
- Small- & Mid-Caps sind als Würze im Fonds unverzichtbar; allerdings wird deren Anteil begrenzt, um Liquidität zu gewährleisten
- **Durchschnittliche Marktkapitalisierung 18.5 Mrd. €**

## MARKTKAPITALISIERUNG IM ZEITABLAUF



Stand: 31. Januar 2022

# MainFirst Euro Value Stars

Stammdaten	Anteilsklasse A	Anteilsklasse C
WKN	722755	722756
ISIN	LU0152754726	LU0152755707
Valorennummer	1466364	1466371
Bloomberg	MFCSFAC LX	MFCSFCC LX
Mindestanlage	-	500.000 €
Verwaltungsvergütung	1.5 % p.a.	1.0 % p.a.
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Investmentuniversum	Aktien Euroland	
Benchmark	EUROSTOXX NET RETURN EUR	
Fondsvolumen	67 Mio. EUR	
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%	
Performancegebühr	15% der Outperformance ggü. EUROSTOXX NET RETURN EUR; High Watermark	
Fondsaufgabe	17. Oktober 2002	
Geschäftsjahr	01. Januar - 31. Dezember	
Orderannahmeschluss	12:00 Uhr	
Fondsmanager	Thomas Meier, Christos Sitounis	
Verwaltungsgesellschaft	MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.	
Vertriebszulassung	AT, BE, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, SE	

Stand: 31. Januar 2022

## MainFirst Euro Value Stars

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

# Investmentteam

Team	MainFirst	Erfahrung
<p>Thomas Meier</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Führender Portfoliomanager bei MainFirst seit 2015</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>25 Jahre Erfahrung</li> <li>Deka Investments: Leiter des Europa-Teams und des Teams für Aktien aus Industrieländern</li> <li>Loys: Vorstandsmitglied und Portfoliomanager</li> <li>Union Investment: Portfoliomanager, Verwaltung des UniGlobal und Leitung des Teams für globale Aktien</li> </ul>
<p>Christos Sitounis</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Portfoliomanager bei MainFirst seit 2015</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>8 Jahre Erfahrung</li> <li>KPMG iRADAR: Quantitativer Portfolio Manager, Analyse und Bewertung von Finanzportfolios und komplexen Finanzinstrumenten</li> </ul>

## MainFirst Euro Value Stars

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

# MainFirst Asset Management

Unabhängige Multi-  
Investment-Boutique



Aktien,  
Fixed Income  
und Multi Asset

Breit angelegte  
internationale  
Plattform



Luxembourg



Deutschland



Schweiz

16 aktive  
Portfoliomanager



Kompetenz und Flexibilität  
eines fokussierten  
Asset-Management-Teams

11 Investmentfonds  
sowie Mandate



5 Mrd. EUR ca. AUM

Mitgliedschaften



Signatory of:



MAINFIRST

# Aktuelle Ratings & Awards

Signatory of:



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 Credit Opportunities Fund	MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	MainFirst Absolute Return Multi Asset	MainFirst Megatrends Asia
<p>Morningstar rating™ ★★★★★</p> <p>SAUREN FONDSMANAGER-RATING</p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>A</b></p> <p>trans parent</p> <p>FNG-SIEGEL 2022</p>	<p>Morningstar rating™ ★★★★</p> <p>SAUREN FONDSMANAGER-RATING</p> <p>DEUTSCHER FONDSPREIS 2022 HERAUSGABEND- Maifirst Germany Fund (G) Maifirst Global (G) FONDS</p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>AA</b></p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p> <p>trans parent</p> <p>FNG-SIEGEL 2022</p>	<p>Morningstar rating™ ★★★★★</p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>AA</b></p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p> <p>trans parent</p> <p>FNG-SIEGEL 2022</p>	<p>Morningstar rating™ ★★★★★</p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>AA</b></p> <p>CITYWIRE <b>AA</b></p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p> <p>trans parent</p> <p>FNG-SIEGEL 2022</p>	<p>Morningstar rating™ ★★★★</p> <p>CITYWIRE <b>AA</b></p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>A</b></p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p> <p>FUND AWARD 2022 euro BÖRSE</p>	<p>Morningstar rating™ ★★★★</p> <p>CITYWIRE <b>AA</b></p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>A</b></p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p> <p>FUND AWARD 2022 euro BÖRSE</p>	<p>FUND AWARD 2022 euro BÖRSE</p>	<p>FUND AWARD 2022 euro BÖRSE</p>	<p>Morningstar rating™ ★★★★★</p> <p>CITYWIRE <b>A</b></p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p> <p>FUND AWARD 2022 euro BÖRSE</p> <p>ÖSTERREICHISCHER FONDSPREIS 2022 HERAUSGABEND- Maifirst Absolute Return Multi-Asset Maifirst Global Multi-Asset Im Jahr 2022 FONDS Die Presse</p> <p>MSCI ESG RATINGS <b>AA</b></p> <p>FNG-SIEGEL 2022</p> <p>Morningstar Sustainability</p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p>	<p>trans parent</p> <p>FNG-SIEGEL 2022</p> <p>ESG</p> <p>LUXFLAG Label</p>

# 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
ISIN	LU0308864965	LU0390221926	LU0864710602	LU1856130627	LU0152755707	LU1238901596	LU0816909955	LU1061984545	LU0864714935
UNIVERSUM	Aktien Europa	Aktien Deutschland	Globale Aktien	Globale Aktien	Aktien Euroland	Globale Aktien	Anleihen Schwellenländer	Anleihen Schwellenländer HY	Multi-asset Long only
BENCHMARK	STOXX EUROPE 600 (NR) EUR	Deutsche Börse AG HDAX	MSCI World Net Total Return EUR Index	MSCI World Net Total Return EUR Index	EUROSTOXX NET RETURN EUR	MSCI World High Dividend Yield Net TR Index EUR	JPM CEMBI BD **	JPM CEMBI BD HY***	5 % p.a. Zielrendite
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
AUM	1105 Mio. EUR	257 Mio. EUR	323 Mio. EUR	305 Mio. EUR	67 Mio. EUR	45 Mio. EUR	166 Mio. EUR	138 Mio. EUR	169 Mio. EUR
ACTIVE SHARE	98.4%	94.4%	88.9%	88.3%	90.8%	82.2%	n/a	n/a	n/a
YTD PERFORMANCE*	-6.9%	-5.2%	-10.6%	-10.0%	-4.3%	-5.7%	-2.8%	-2.0%	-4.2%
ALPHA	-2.9%	-2.1%	-6.2%	-5.5%	-0.5%	-6.2%	-1.1%	-0.6%	-4.6%
1 JAHR PERF.*	14.4%	11.2%	2.5%	5.6%	30.3%	23.2%	-1.8%	-0.8%	-3.2%
ALPHA	-6.6%	-3.0%	-23.8%	-20.7%	10.6%	-3.1%	-1.1%	-1.4%	-8.3%
3 JAHRES-PERF.*	44.4%	38.7%	69.7%	92.1%	51.0%	51.8%	11.7%	5.7%	16.0%
ALPHA	4.0%	0.8%	7.5%	30.0%	10.5%	14.6%	-8.1%	-16.6%	0.3%
5 JAHRES-PERF.*	57.3%	51.0%	116.7%	n.v.	48.3%	n.v.	23.3%	n.v.	26.9%
ALPHA	9.5%	11.3%	37.2%	n.v.	0.2%	n.v.	-5.8%	n.v.	-0.7%
3 JAHRES-PERF. P.A.*	12.8%	11.3%	19.0%	23.9%	14.5%	14.7%	3.7%	1.8%	5.0%
ALPHA	1.0%	0.2%	1.8%	6.7%	2.7%	3.7%	-2.4%	-5.0%	0.1%
5 JAHRES-PERF. P.A.*	9.3%	8.5%	16.5%	n.v.	8.1%	n.v.	4.2%	n.v.	4.8%
ALPHA	1.3%	1.6%	4.2%	n.v.	0.0%	n.v.	-1.0%	n.v.	-0.1%

\*Stand: 31. Januar 2022; Quelle: MainFirst, Bloomberg, JPMorgan / Abbildung institutioneller Anteilklassen; \*\* bis 30. April 2020 JPM CEMBI; \*\*\* bis 30. April 2020 JPM CEMBI HY

# Disclaimer

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

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

Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter [www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com) und sind bei der Verwaltungsgesellschaft MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. und der Depotbank sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Diese sind: Belgien: ABN AMRO, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgium; Deutschland: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Kennedyallee 76, D-60596 Frankfurt am Main, Deutschland; Finnland: Skandinaviska Enskilda Banken P.O. Box 630, FI-00101 Helsinki, Finland; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano MI, Italy; Lichtenstein: Bendura Bank AG, Schaaner Strasse 27, 9487 Gamprin-Bendern, Lichtenstein; Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; Österreich: Raiffeisen Bank International, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich; Portugal: BEST - Banco Electronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3,Lisbon; Schweden: MFEX Mutual Funds Exchange AB, Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49, Stockholm, Sweden; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Societe Generale Sucursal en Espana, Calle Cardenal Marcelo Spinola 8. 4t planta. 28016 Madrid, Spain; UK: Société Générale Securities Services, Société Anonyme (UK Branch), 5 Devonshire Square, Cutlers Gardens, London EC2M 4TL, United Kingdom. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter [www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com) und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, das Key Investors Information Document (KIID), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: [info-lux@mainfirst.com](mailto:info-lux@mainfirst.com). Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.). Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung in oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden. Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen. Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie dafür ab.

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

Copyright © MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (2021) Alle Rechte vorbehalten.



**M**

**MAINFIRST**

Character.  
For More  
Performance.

**mainfirst.com**