

Klugheit schützt vor Schaden nicht – Warum Anleger immer wieder nicht-rationale Entscheidungen treffen

Investmentkongress, Oktober 2015



Überblick

Klugheit schützt vor Schaden nicht – Warum Anleger immer wieder nicht-rationale Entscheidungen treffen

Volkswirtschaftliche Parameter - welche Herausforderungen ergeben sich für Investoren?

Vorstellung Oddo Meriten Asset Management

Anlagelösungen von Oddo Meriten Asset Management

Sir Isaac Newton

1643-1727



Isaak Newton.

Südseeblase

South-Sea-Company,
1711 England

Sir Isaac Newton

1643-1727

„Ich kann die Bahnen
der Himmelskörper auf
Zentimeter und Sekunden
genau berechnen,
aber nicht, wohin die
verrückte Menge einen
Börsenkurs treiben kann.“



Harry Markowitz * 1927

„Ich wollte meine
zukünftige Reue
minimieren.“



Entscheidungen treffen

„Das Gehirn entscheidet zu 70-80% unbewusst.“

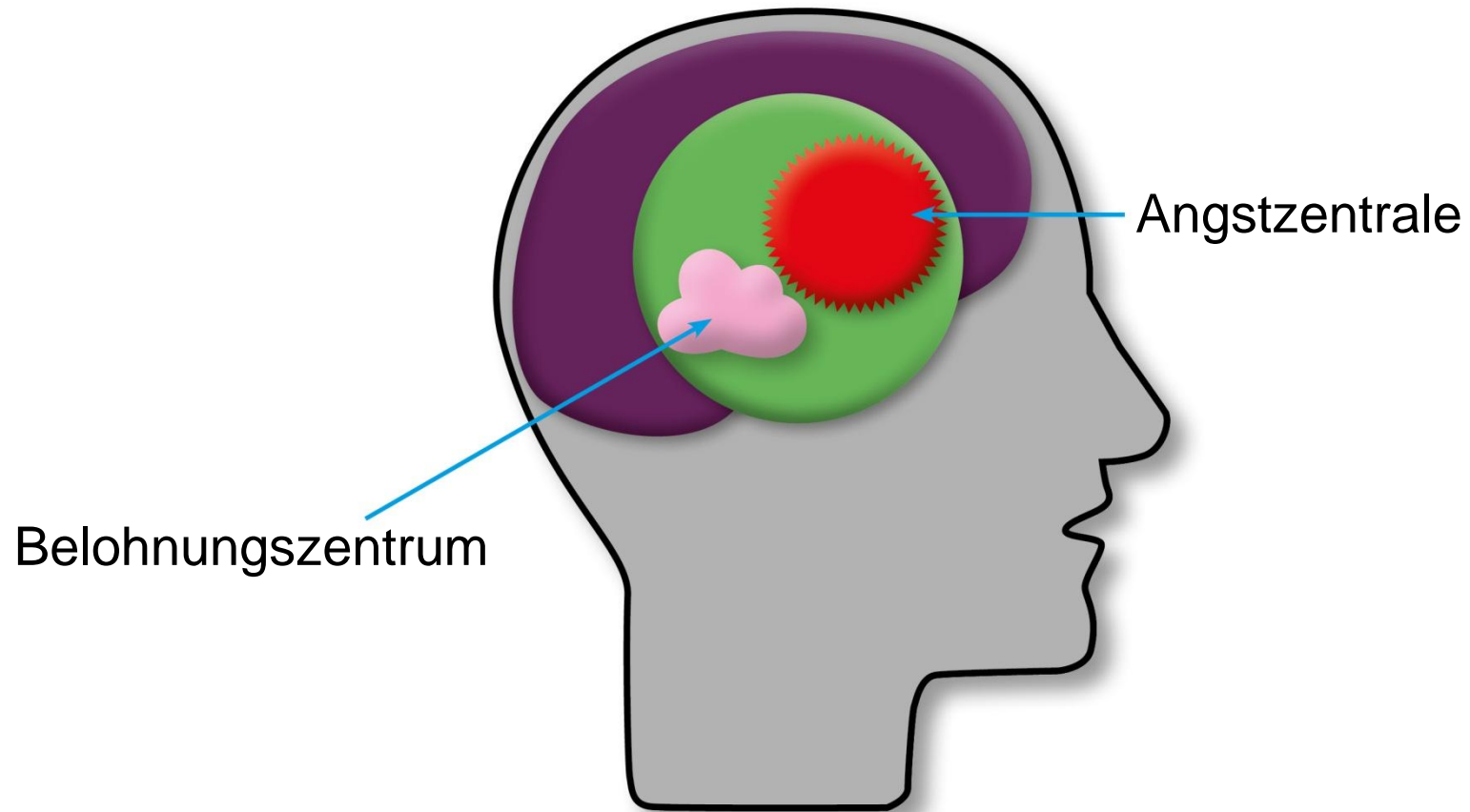
*Dr. Hans-Georg Haeusel, Dipl.-Psychologe und Experte für Neuromarketing,
Seniorpartner der Gruppe Nymphenburg Consult*

Entscheidungen treffen

„Das Bewusstsein ist nur eine PR-Aktion
unseres Gehirns, damit Sie denken,
Sie hätten auch noch was zu sagen.“

Allan Snyder, australischer Wissenschaftler und Hirnforscher

Belohnungszentrum - Angstzentrale



Angstzentrale schlägt zu

„Lass es sein!“

„Du hast schon mehrmals Geld verloren“

„Am besten machst Du gar nichts!“

Geld unter's Kopfkissen



Die volkswirtschaftlichen Parameter

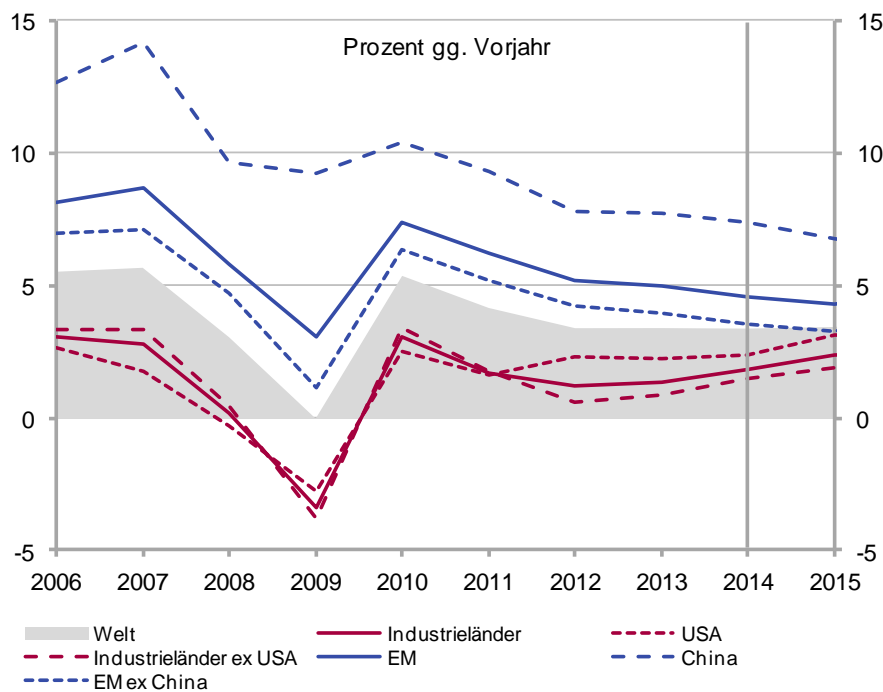
Weltwirtschaftliches Umfeld: Divergenzen bestimmen das Bild

EWU: Langsame Genesung

Finanzmärkte: Zunehmend nervös im Spannungsfeld zwischen Wachstumshoffnungen und Deflationsängsten

Globale Konjunktur: Zweigeteilt

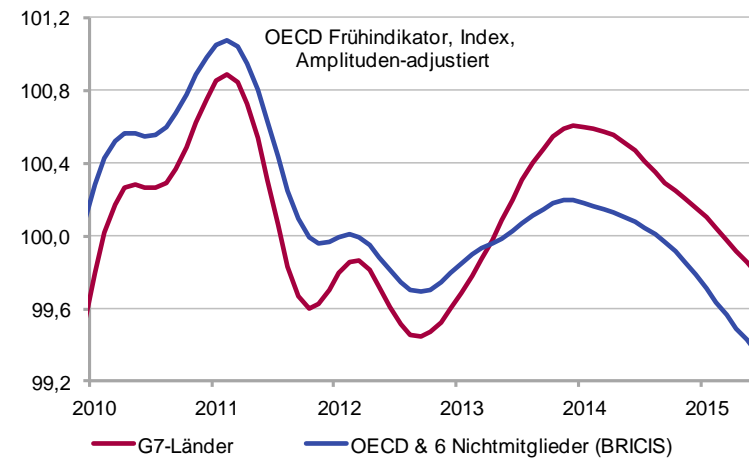
Schwellenländer schwächeln, Industrieländer holen auf



Quelle: Macrobond, Oddo Meriten Asset Management, 09/2015

- Schwellenländer-Sorgen nehmen zu
- USA im „new normal“, andere Industrieländer holen langsam auf
- Trotz massiven Stimulus bleibt das Wachstum in den meisten Regionen verhalten

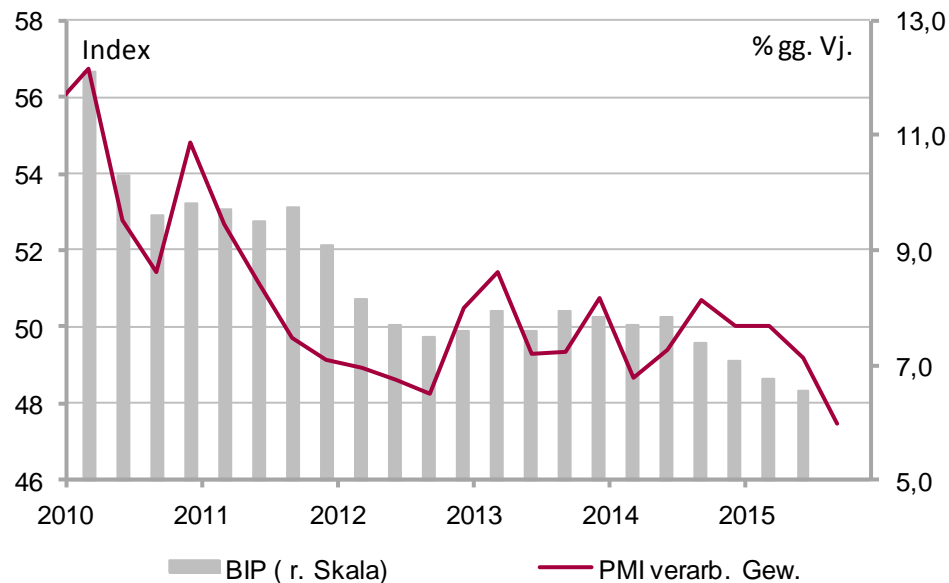
EM mit nachlassender Dynamik



Quelle: Macrobond / OECD, Oddo Meriten Asset Management, 09/2015

Emerging Markets Fokus: China

BIP und PMI - schwächer

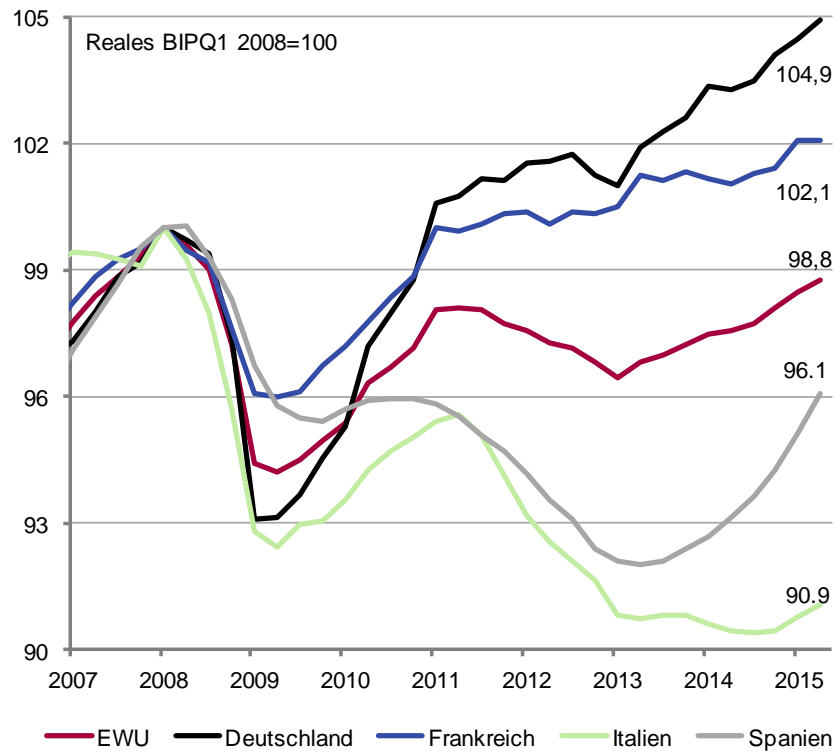


- ~1,4 Mrd. Einwohner (~20% d. Weltbevölkerung),
- 9,6 Mio. km² (~6,5% der globalen Landfläche),
- BIP ~10 Bio. USD (~8% des Welt-BIP)
- Wachstumsbeitrag zum globalen BIP: ~1%-Punkt
- BIP/Kopf: 6.500 USD (~12% des US-Niveaus)

- Abkühlung bereits seit 2010 erkennbar – trotzdem war China eine große Stütze während der Krise
- Reformierung des ökonomischen Modells kostet Wachstum
- Wirkung des geldpolitischen Stimulus lässt nach
- Risiko unkontrollierter Deflation der Kreditblase?
- Ansteckungsgefahren nicht nur in Asien

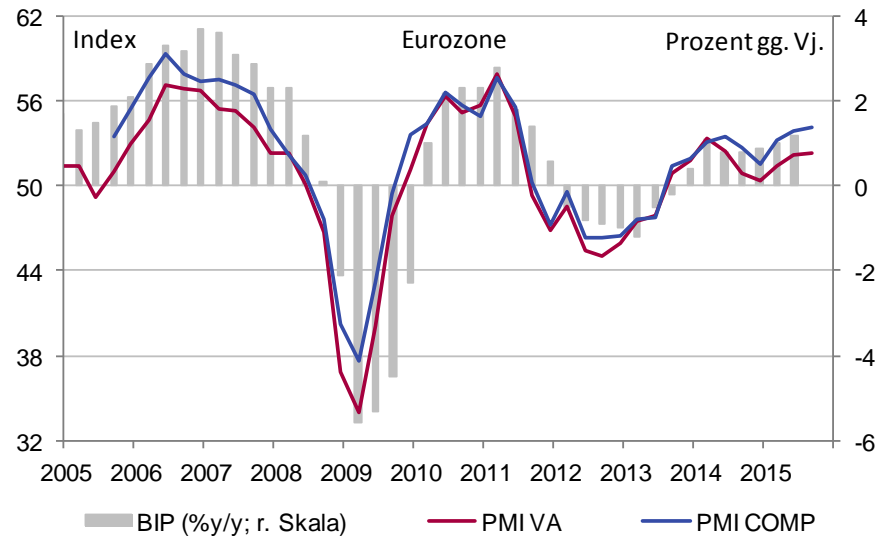
Europäische Wirtschafts- und Währungsunion (EWU) – Es geht bergauf

EWU-BIP: Die ‚Big 4‘



Quelle: Macrobond, Oddo Meriten Asset Management, 09/2015

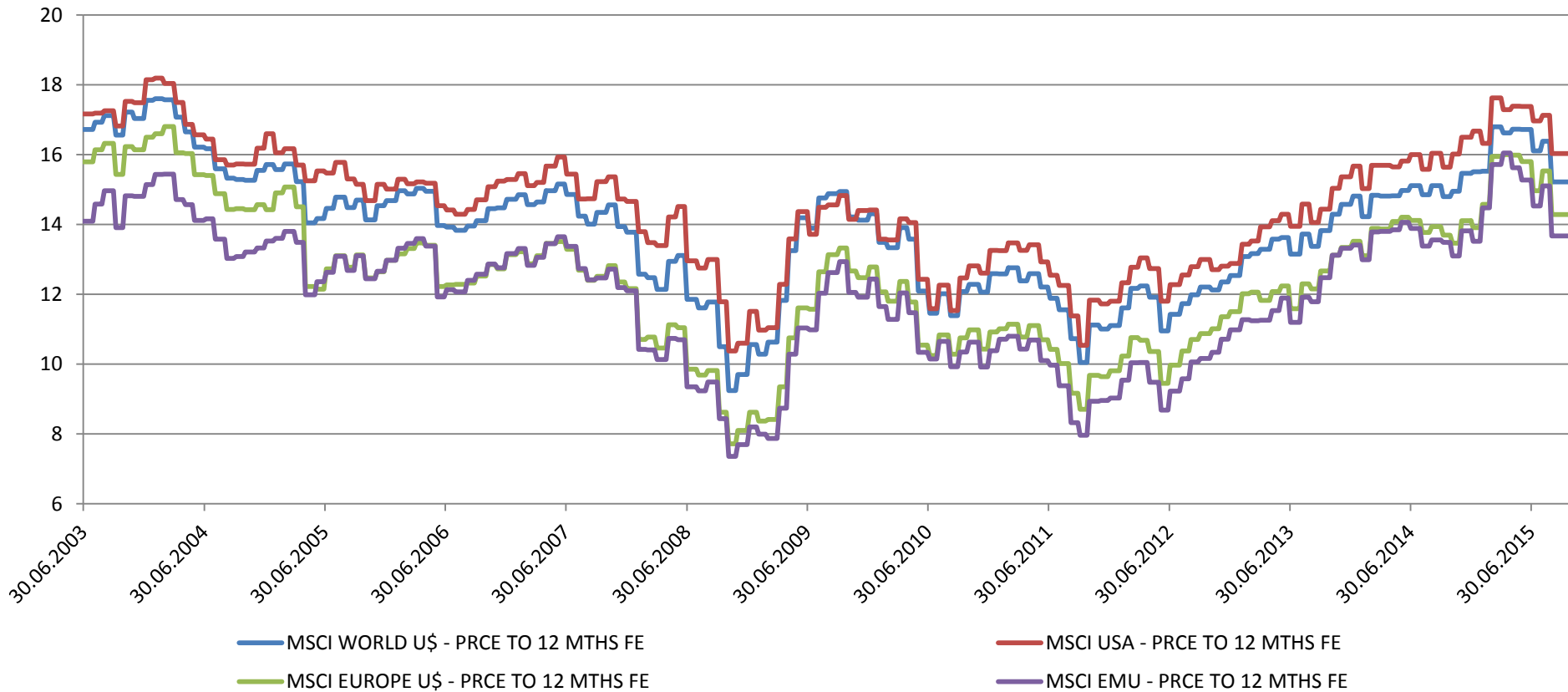
PMIs deuten Wachstumsbeschleunigung an



Quelle: Macrobond, Bloomberg, Oddo Meriten Asset Management, 09/2015

Bewertungsniveaus von Aktien

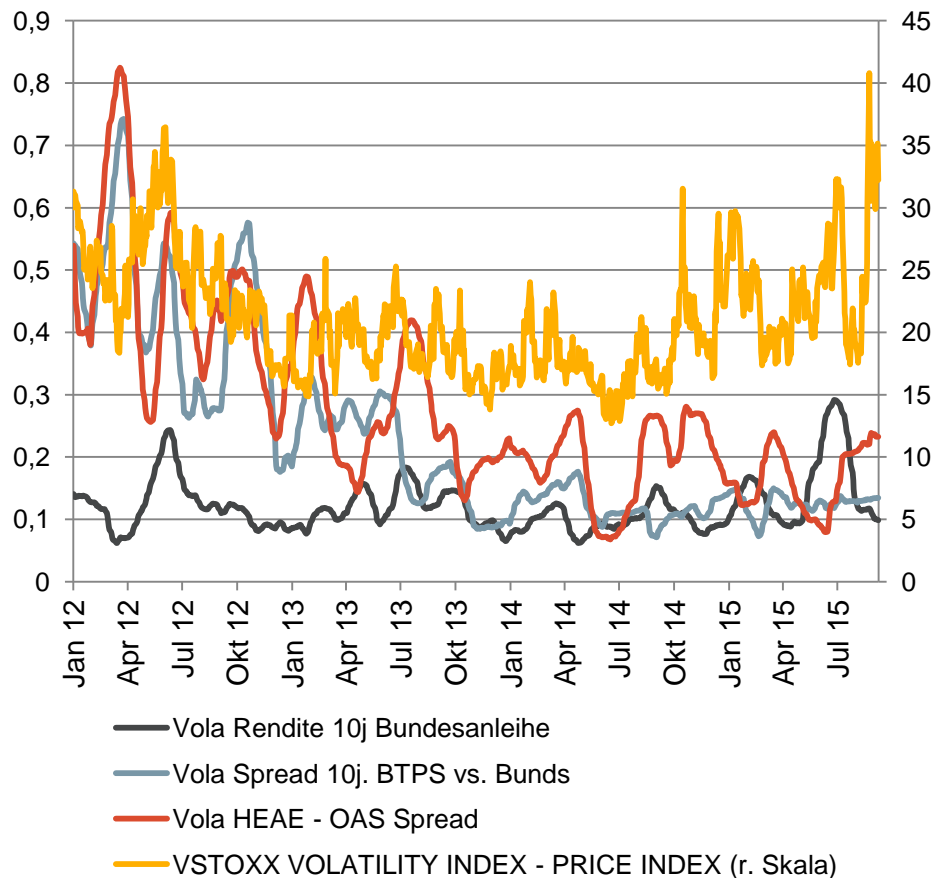
EWU vs. Europa vs. US vs. Welt



Herausforderungen

Asset Volatilitäten dürften sich erhöhen

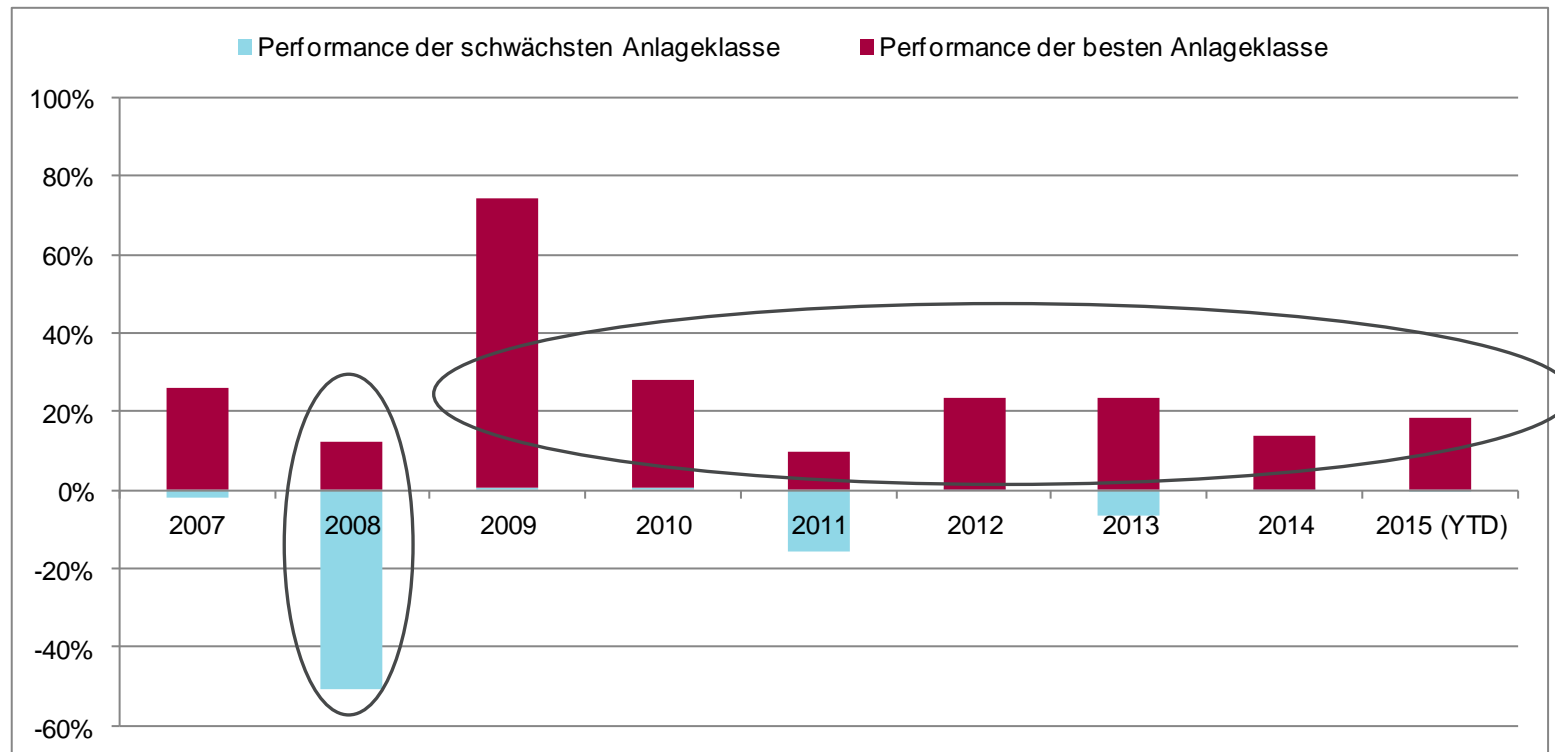
Volatilitätsniveau auf dem Weg nach oben



- Monetäre und ökonomische Divergenzen schaffen Nährboden für temporäre Anpassungsprozesse
- Energieschock und Emerging Markets Unsicherheiten fördern Volatilität
- Liquiditätsprämien sind viel zu niedrig

Die ‚guten Zeiten‘ sind vorbei

Performancespreizung zwischen starken und schwachen Anlageklassen wird zunehmen



- In den vergangenen Jahren konnten Anleger wenig falsch machen / kaum negative Performance auf Jahressicht
- Aber dies wird nicht so bleiben

Quelle: Oddo Meriten Asset Management, Stand: 31.08.2015. Verwendete Indizes: JPM EMU GOVERNMENT ALL MATS (RI); iBOXX EURO CORP. ALL MATS (RI); 1 Month Euro Libor; Euro Stoxx (NR); MSCI EM U\$ (RI); BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr. (RI); JPM EMBI GLB.DIVERS (RI); iBoxx Euro Sovereign Germany(TR).
Historische Performancedaten, Simulationen oder Prognosen bieten keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

* relativ gesehen im Vergleich zu anderen Anlageklassen in dem Kalenderjahr

Welche Herausforderungen ergeben sich für Investoren?



Korrelation
ja/nein?

Woher kommt der
Ertrag?

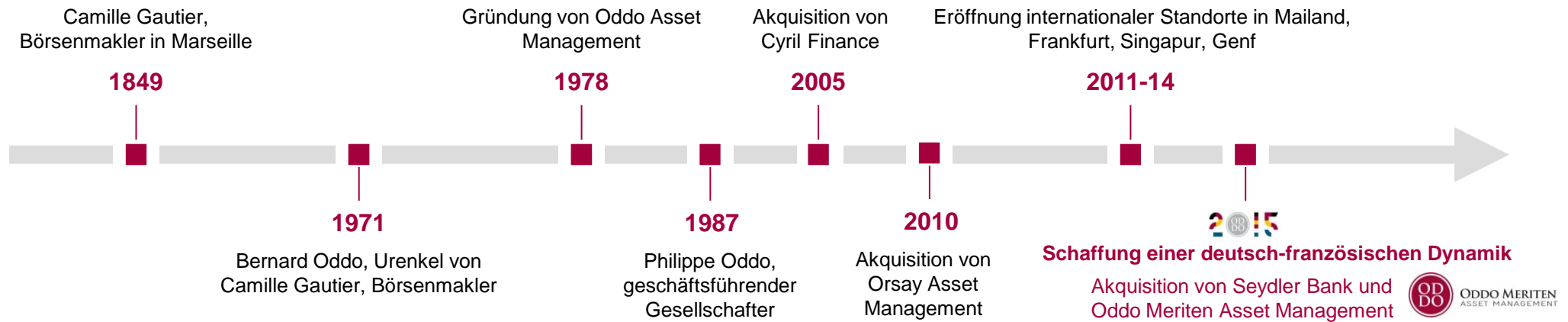
Sind die Anlagekonzepte
ausreichend flexibel?

Behalte die Volatilität im Auge!
Reicht das Risikobudget?

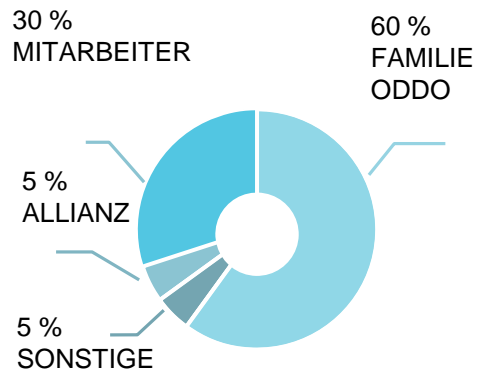
Bieten die Anlageoptionen
ausreichend Liquidität

Oddo & Cie – seit 1849

bestehende Finanzgesellschaft in Familienbesitz



Eigentümerstruktur



1.300
MITARBEITER



400 Mio. €
NETTOERTRAG AUS
BANKGESCHÄFT



539 Mio. €
EIGENKAPITAL

Oddo Meriten Asset Management in Zahlen



45 Mrd. €
VERWALTETES VERMÖGEN

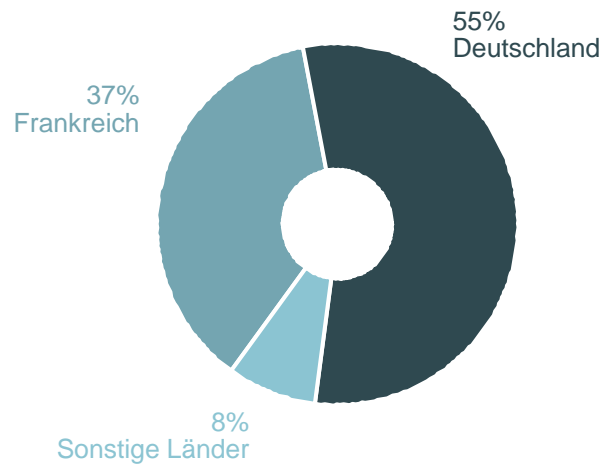


88 PORTFOLIO-
MANAGER & -ANALYSTEN

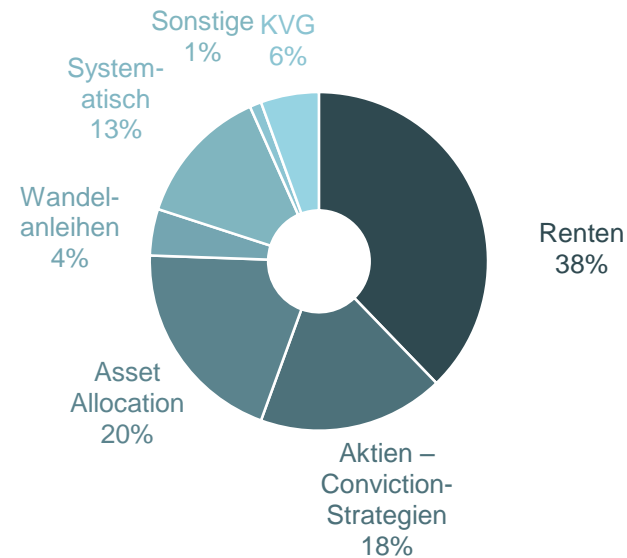


276 MITARBEITER

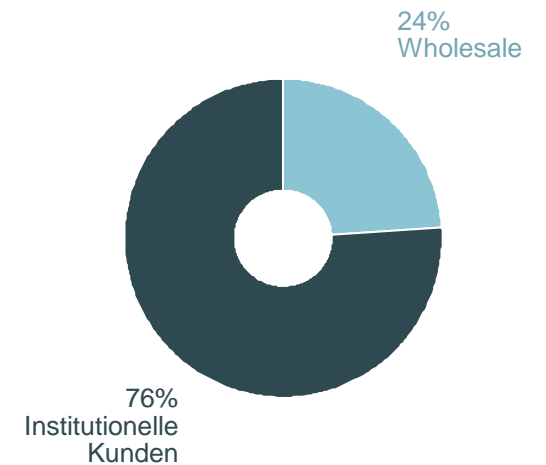
Vermögensstruktur nach
Herkunftsland der Kunden



Vermögensstruktur nach
Anlagestrategie



Vermögensstruktur nach
Kundengruppe



Unsere Unternehmenswerte



Unabhängigkeit

Unsere Eigentümerstruktur und partnerschaftliche Ausrichtung fördert eigenständige Denkansätze



Langfristiges Engagement

Unsere lange Historie gründet sich auf beständige Leistung und langfristige Kundenbeziehungen



Kundenfokus und Reaktionsschnelligkeit

Der Kunde steht an erster Stelle: Wir sind stolz darauf, stets leicht erreichbar zu sein und auf Kundenanforderungen schnell mit passenden Lösungen reagieren zu können



Im Mittelpunkt der Konzernstrategie stehen Menschen

Wir möchten die besten Talente gewinnen und langfristig binden. Hierzu setzen wir auf unseren partnerschaftlichen Ansatz und die Förderung des Potenzials unserer Mitarbeiter.



Flexibilität, Innovation und Reaktionsvermögen

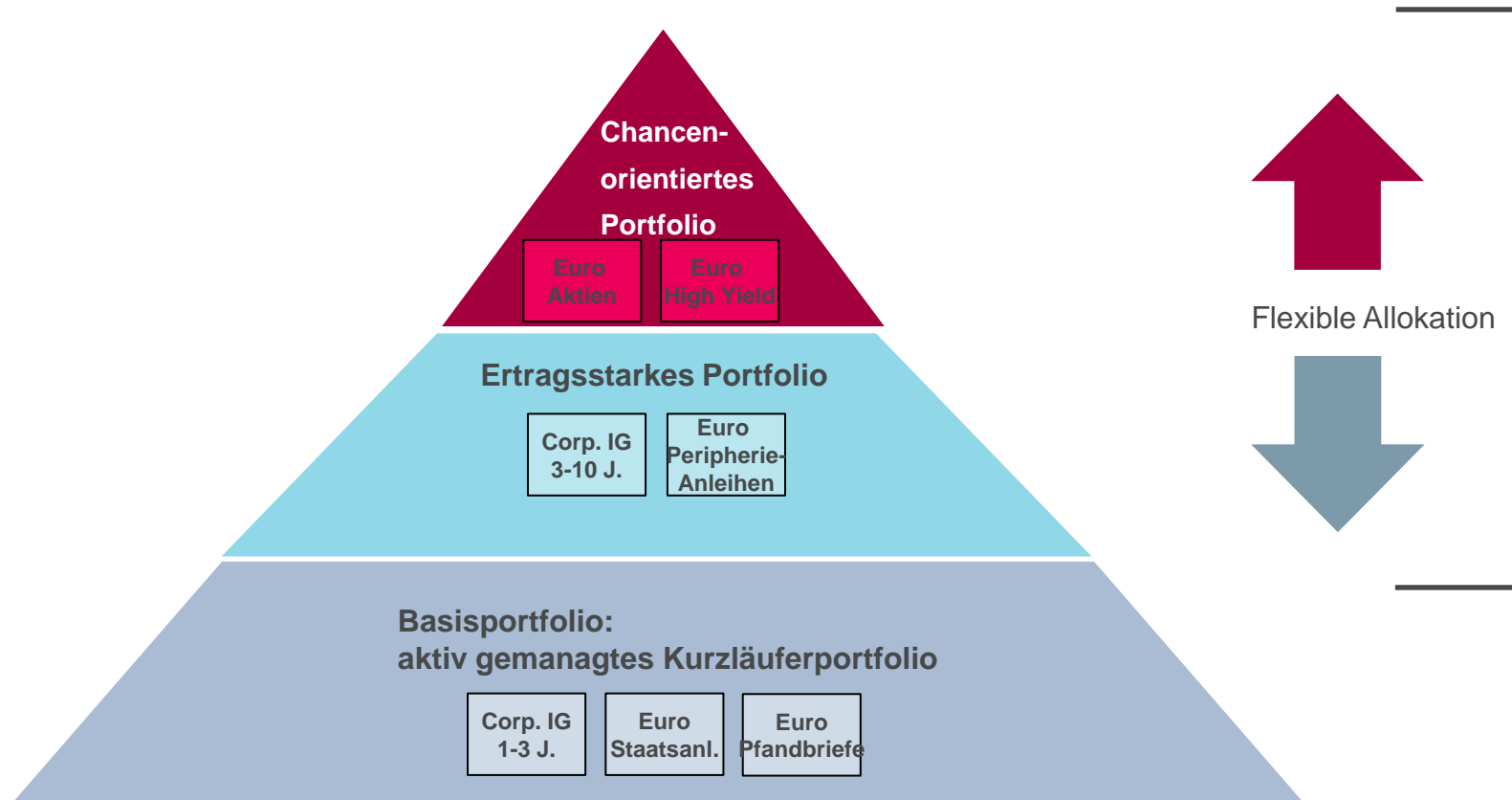
Unsere Unternehmensgröße und -kultur ermöglicht es uns, schnell am Markt zu agieren und unseren Kunden zeitnah die richtigen Lösungen anzubieten

BNY Mellon Compass Fund Multi Asset Absolute Return Fund

Multi Asset Absolute Return

Schwankungsarmes Basisportfolio plus taktische Allokation in chancenreiche Anlagen

Schematische Darstellung der Allokation*

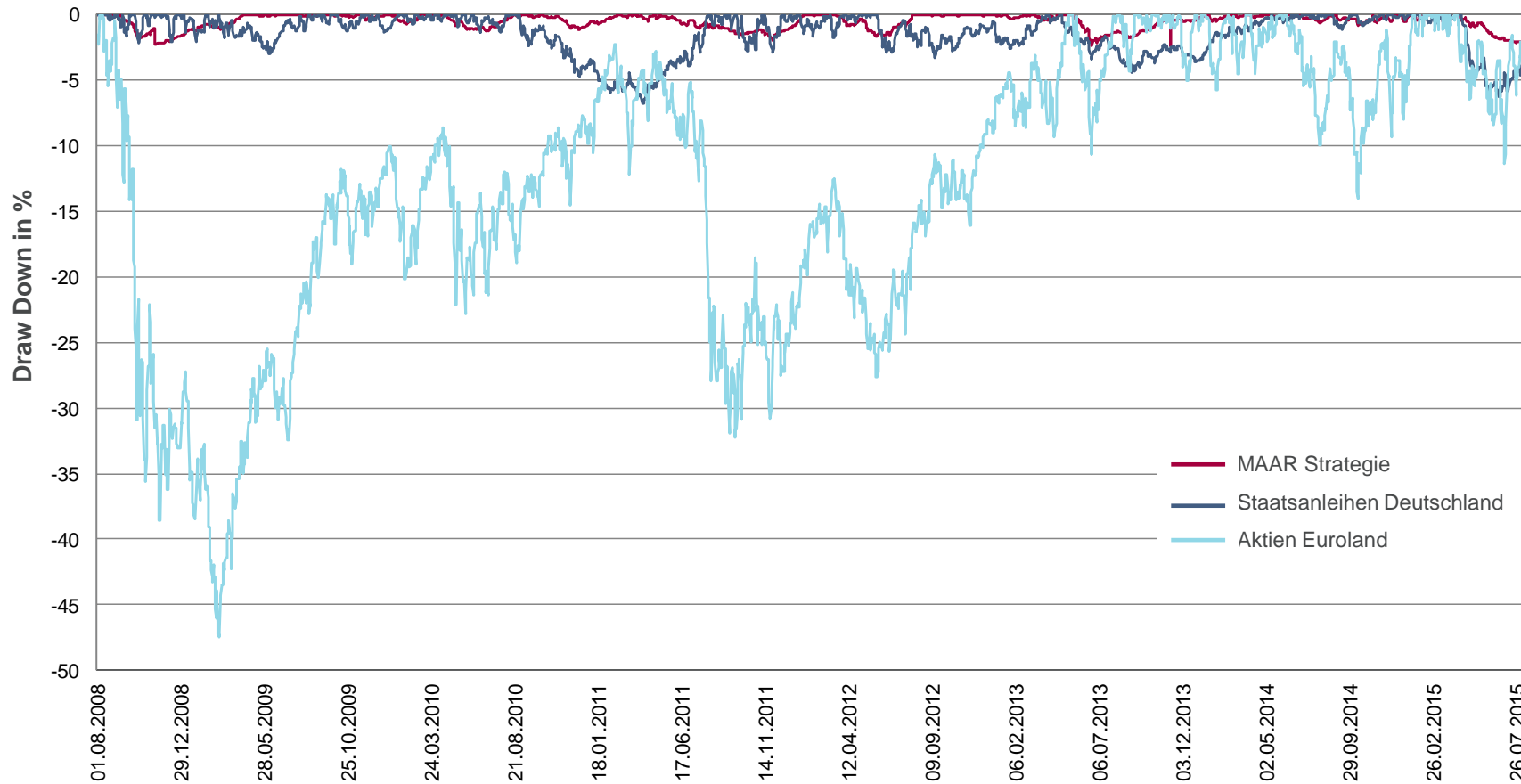


Quelle: Oddo Meriten Asset Management, Stand: 31.08.2015. *Gewichtung des Modellportfolios nur zu Illustrationszwecken.
Hinweis: Dargestellte Bestände können sich gemäß dem Anlagekonzept jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern.

Multi Asset Absolute Return

Draw Down im Zeitablauf

Gerade in schwierigen Marktphasen kommt unser Konzept zum Tragen



Quelle: Oddo Meriten Asset Management, Morningstar Direct, Performance nach Kosten (Stand: 31.08.2015). Verwendete Indizes: Euro Stoxx (NR); iBoxx Euro Sovereign Germany(TR);MAAR Strategie. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Multi Asset Absolute Return

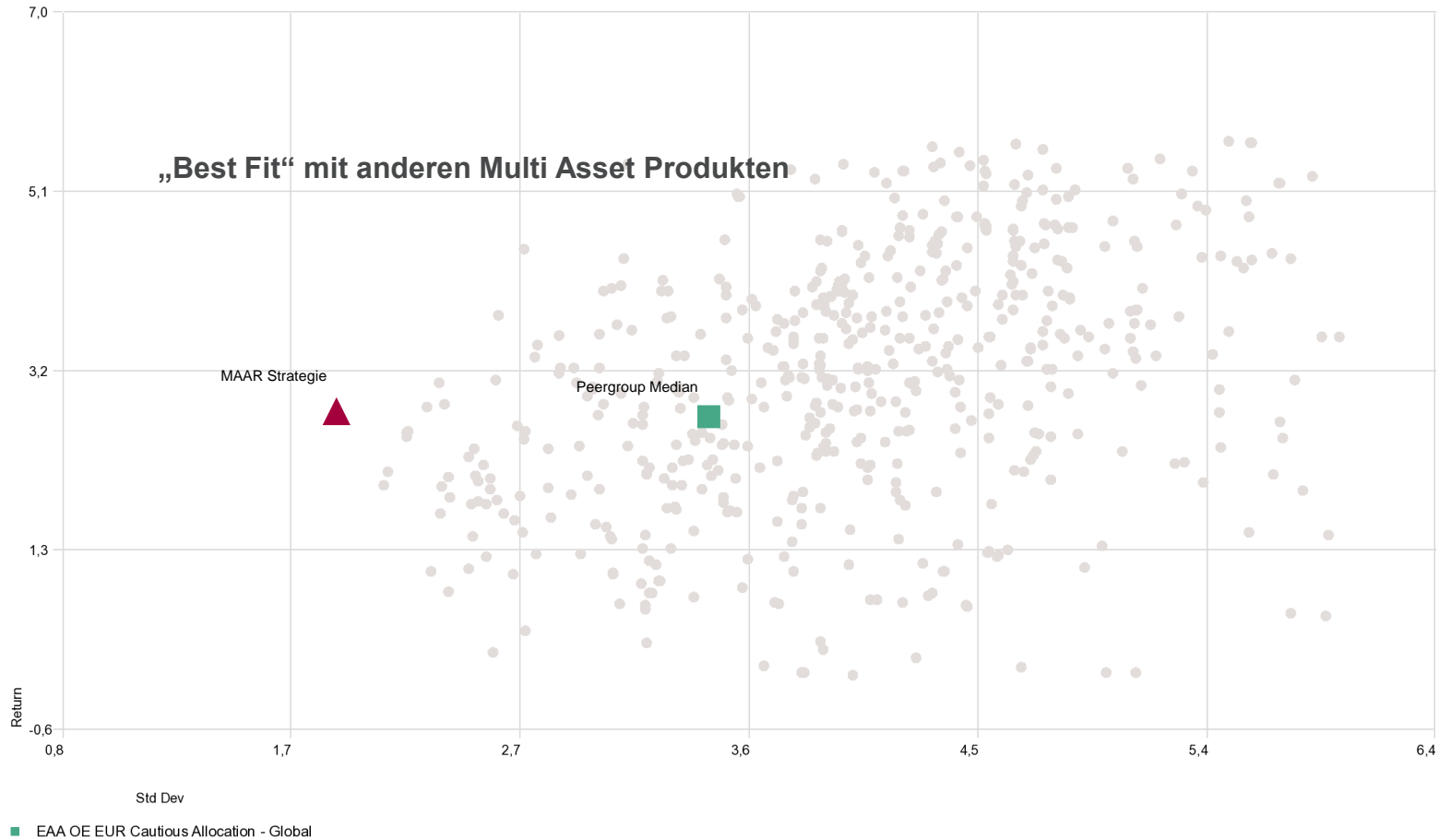
Profil im Risiko-/ Ertragsraum

Überlegene risikoadjustierte Performance im Vergleich zu anderen Absolute Return Produkten

Risk-Reward 5Y

Time Period: 01.09.2010 to 31.08.2015

Peer Group (5-95%): Open End Funds - Europe/Africa/Asia - EUR Cautious Allocation - Global



Source: Morningstar Direct

*Performance vor Kosten (Stand: 31.08.2015)

Quelle: Oddo Meriten Asset Management, Morningstar Direct (Peergroup Absolute Return/ Cautious Allocation) 5-Jahres-Zeitraum per 31.08.2015.
Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Multi Asset Absolute Return

Günstige Korrelation

Unsere Strategie arbeitet anders als die Marktführer

Korrelation* der MAAR Strategie mit ausgewählten Multi Asset Fonds

MAAR Strategie	Korrelation
Cautious Allocation**	
Fonds 1	0,28
Fonds 2	0,26
Fonds 3	0,40
Moderate Allocation**	
Fonds 1	0,20
Fonds 2	0,37
Fonds 3	0,34
Flexible Allocation**	
Fonds 1	0,11
Fonds 2	0,39
Fonds 3	0,34

Quelle: Oddo Meriten Asset Management, Morningstar Direct, Performance nach Kosten (Stand: 31.08.2015). * Berechnungszeitraum: 5 Jahre. ** Verwendete Peergroups von Morningstar, Top 3 Fonds nach Fondsvolumen in den jeweiligen peergroups. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Anteilstklassen

BNY Mellon Compass Fund Multi Asset Absolute Return Fund

Anteilstklasse	Auflegung	ISIN	WKN	Verwaltungs- vergütung p.a.	Ertrags- verwendung	Erstanlage (EUR)
D	25.06.2015	LU1233785390	A14S5P	0,95%	ausschüttend	1.000
B	25.06.2015	LU1233784740	A14S5K	0,60%	ausschüttend	500.000

Oddo Optimal Income

Oddo Optimal Income

AUFGELEGT IM
SEPTEMBER
2013



1. Quartil
MORNINGSTAR™*

506 Mio. €
VERWALTETES VERMÖGEN

Ziel

Outperformance gegenüber dem Referenzindex* über einen Anlagezeitraum von mehr als 5 Jahren, wobei die jährliche Volatilität des Portfolios 8 % nicht überschreiten soll

Multi-Expertise-Managementteam **



LAURENT DENIZE

20 Jahre Investment-Erfahrung
Co-Chief Investment Officer

RISIKOMANAGEMENT DES GESAMTEN PORTFOLIOS



ALAIN KRIEF

20 Jahre Investment-Erfahrung
Leiter Fixed Income

MANAGEMENT DES EUROP. ANLEIHENSEGMENTS



ELODIE LEHMANN

13 Jahre Investment-Erfahrung
Portfoliomanagerin Aktien

MANAGEMENT DES EUROP. AKTIENSEGMENTS



ALEX EVENTON

10 Jahre Investment-Erfahrung
Portfoliomanager Europ. Unternehmensanleihen

MANAGEMENT DES EUROP. ANLEIHENSEGMENTS

Risiken

Der Fonds unterliegt einigen Risiken, u. a. dem Risiko eines Kapitalverlustes, dem Kreditrisiko und dem Risiko in Zusammenhang mit einer Anlage in High-Yield-Wertpapiere. Diese Risiken werden im Schlussteil der Präsentation erläutert.

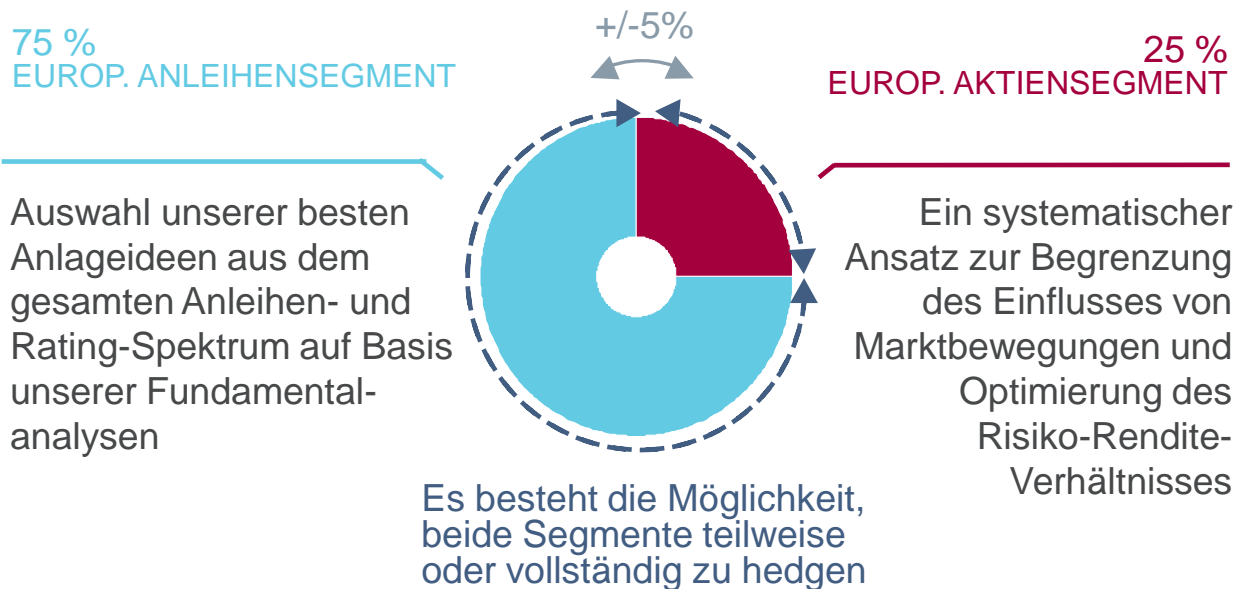
*Quelle: Oddo AM & Morningstar, Kategorie Mischfonds EUR defensiv, Stand: 30/06/2015, Referenzindex: 75% BoFA ML EMU Corp + 25% du MSCI Europe

**Aktuelles Managementteam; im Zeitverlauf können sich Änderungen ergeben. Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden. Ratings und Rankings beruhen auf historischen Daten und stellen keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung dar.

Anlageuniversum

Ein flexibler Fonds mit Anlagen in europäischen Wertpapieren

Ein diversifizierter flexibler Fonds



Hedging-Flexibilität in beiden Segmenten

- Durch Derivate
- Bandbreite Aktien-Nettoexposition [0-30%]
- Bandbreite Mod. Duration [-3;+6]

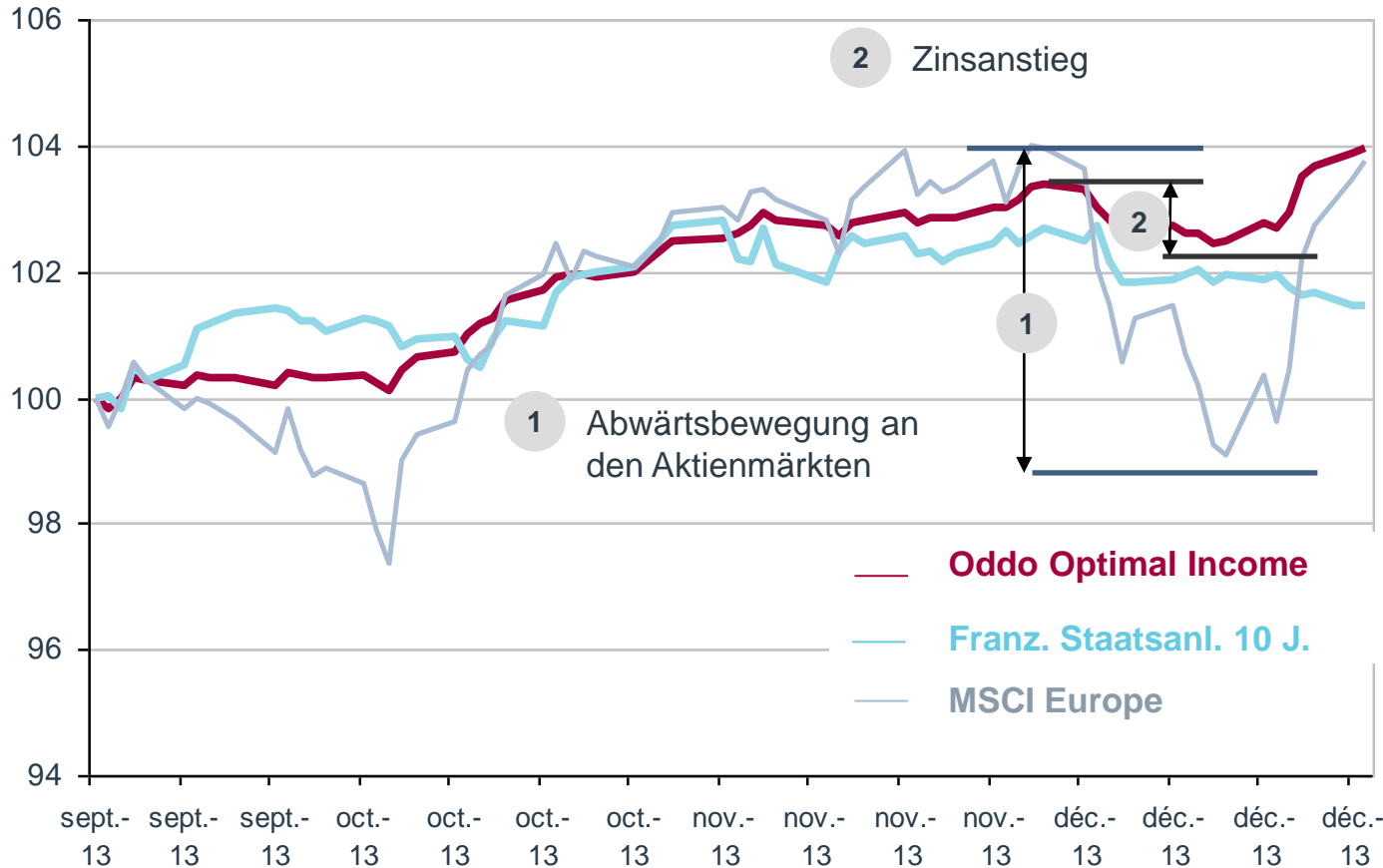
Aktives Risikomanagement

- Aktives Management des gesamten Portfoliorisikos mit einer maximalen Volatilität von 8% p.a.

Risikomanagement (illustrative Darstellung)

Ziel: Wertsteigerung in Zeiten steigender Zinsen

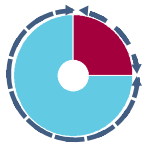
Oddo Optimal Income im Vergleich zum Aktienmarkt und der Zinsentwicklung, 100 = September 2013



1 Begrenzung des Einflusses massiver Marktkorrekturen vor dem Hintergrund einer Aktienmarktkorrektur

2 In Zeiten steigender Zinsen weiterhin Wertsteigerung durch aktive Steuerung der Sensitivität

Im Dezember 2013 Absenkung der Zinssensitivität von 3,8 auf 2,5 durch den Einsatz von Optionen zu Absicherungszwecken



Portfolio

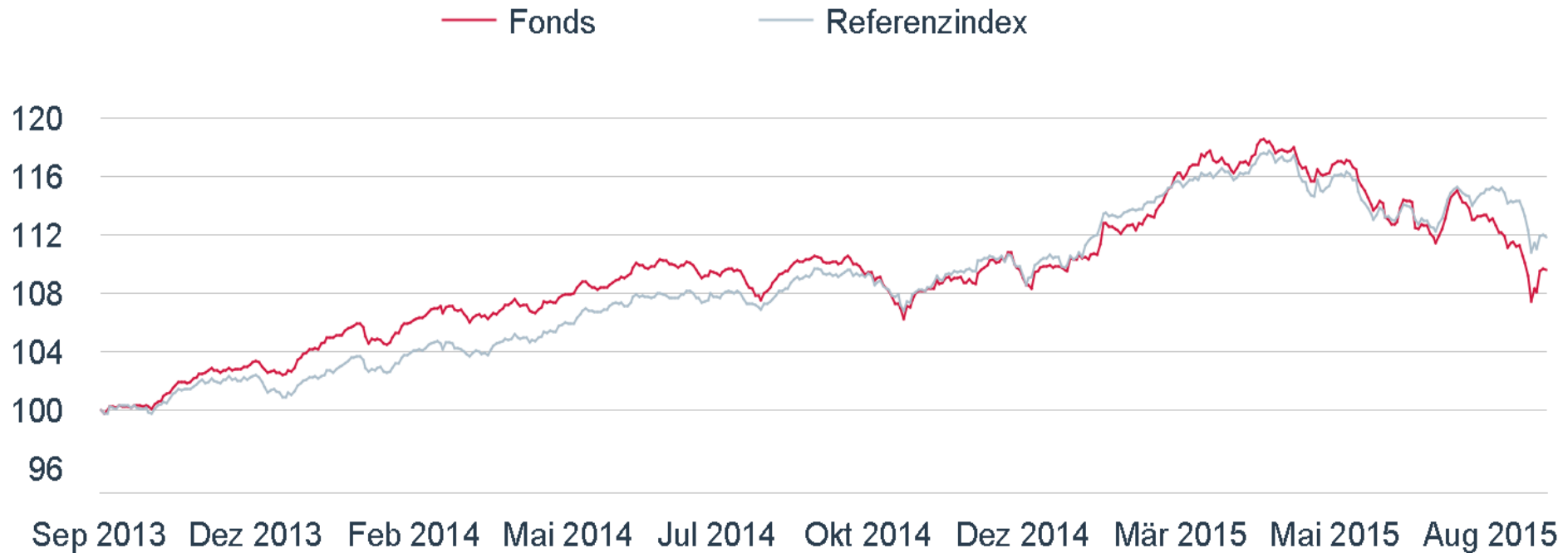


L. DENIZE

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Erträge und im Zeitverlauf nicht konstant.
Quelle: Oddo Meriten Asset Management, Stand: 31/12/2013

Nettoinventarwertentwicklung seit Auflegung (Basis 100)

Anteil CR-EUR - Eur



Quelle: Oddo Meriten Asset Management SA., Bloomberg, 31/8/2015

Gesamtertrag, abzüglich jährlicher Verwaltungsvergütung und Ausgabeaufschlag, nach Abzug der Performance-Gebühr (10%), Wiederanlage der Erträge vor Steuern, in Währung der Anteilsklasse angegeben. TER der CR-EUR Anteilsklasse (FR0011540525) inkl. Performance Gebühr: 1,68%.

Anteilsklassen

Oddo Optimal Income

Anteilsklasse	Auflegung	ISIN	WKN	Verwaltungs- vergütung p.a.	Performance Fee	Ertrags- verwendung	Erstanlage (EUR)
DR-EUR	19.12.2014	FR0012250488	A12FNN	1.40%	10%	ausschüttend	100
CR-EUR	16.09.2013	FR0011540525	A12B78	1.40%	10%	thesaurierend	100
DI-EUR	16.09.2013	FR0011540541	A1W9NY	0.70%	10%	ausschüttend	100.000
CI-EUR	16.09.2013	FR0011540533	A111RD	0.70%	10%	thesaurierend	100.000

Anhang

Makro- und Marktszenario Eurozone 2015/16

Annahmen

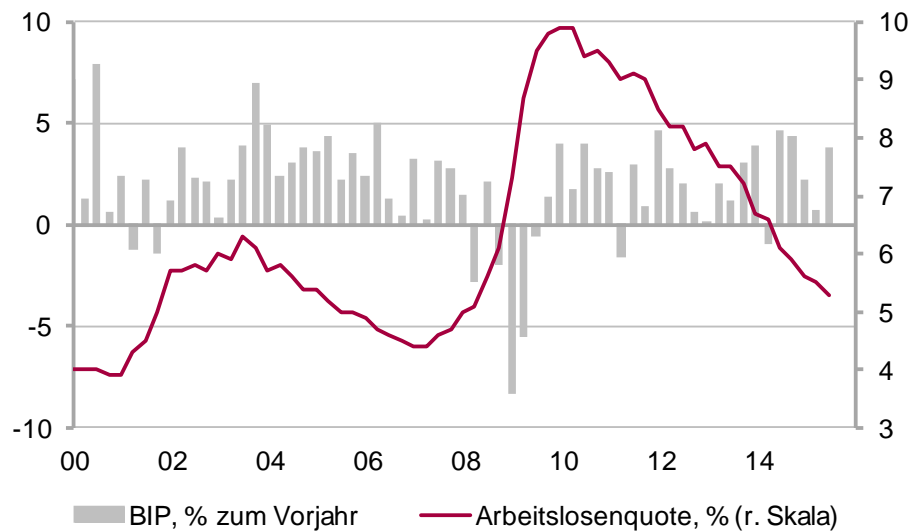
- Keine weitere Eskalation in der Ukraine
- GREXIT wird (irgendwie) vermieden
- Weltwirtschaftliches Umfeld bleibt verhalten freundlich
- Öl stabilisiert sich zw. 40 und 60 USD/bbl
- EZB-APP wird wie geplant durchgeführt
- EUR/USD bleibt 2015 relativ schwach, steigt 2016 moderat
- Bundrenditen sinken nicht (viel) weiter, steigen 2016 moderat
- Peripheriespreads schmelzen weiter ab

Ergebnis

- Kreditwachstum beschleunigt sich
- Gewinne, Investitionen und Beschäftigung steigen
- Nachfragestau in Reformländern löst sich langsam auf
- Ab 2016 wachsen D, Spanien, Portugal, und Irland schneller als der EWU-Durchschnitt
- Frankreich und Italien bleiben Bremsklötze bei Wachstum, Inflation, Reformen und Haushaltsdisziplin
- Eurozone erreicht 2015 Trendwachstum von 1,5%, bei beschleunigtem Investitionswachstum

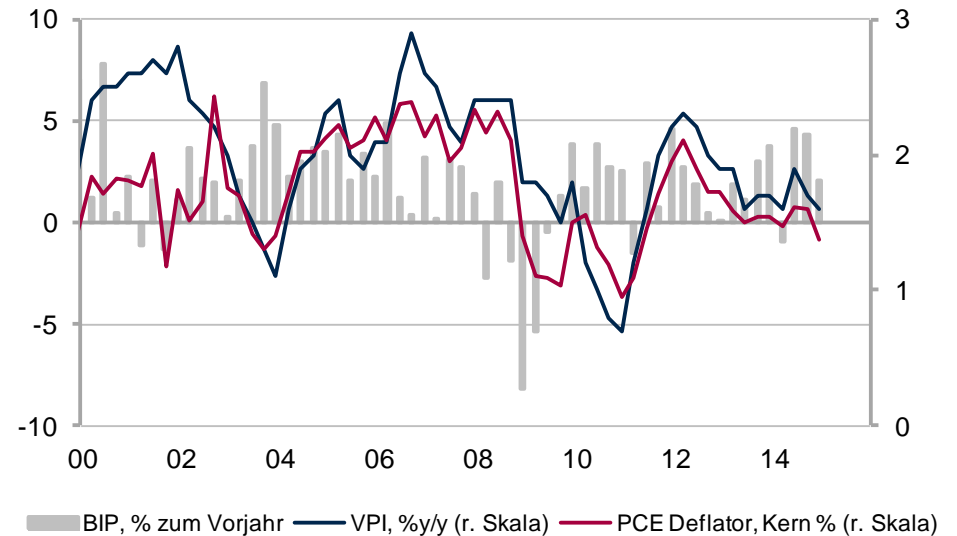
USA im „new normal“

Arbeitsmarkt nähert sich der Vollbeschäftigung...



Quelle: Macrobond, Oddo Meriten Asset Management, 09/2015.

...ohne Anzeichen von Inflation



Quelle: Macrobond, Oddo Meriten Asset Management, 09/2015.

- USA seit Ende 2009 im fast ununterbrochenen Aufschwung – mit wechselnder Dynamik
- Trotz geringem Inflationsdruck dürften die Notenbankzinsen moderat steigen
- Renditen in USA passen sich daher an den Konjunkturzyklus an

Wichtige Kundeninformation

Vorliegendes Dokument wurde durch die Oddo Meriten Asset Management GmbH (Oddo Meriten), die der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) unterliegt, erstellt. Es beinhaltet weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zu einem Angebot durch Personen oder in einer Rechtsordnung, nach deren Vorschriften ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht rechtmäßig oder die entsprechende Person zur Abgabe eines solchen Angebotes oder einer solchen Aufforderung nicht ermächtigt wäre. Es beinhaltet auch kein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung gegenüber Personen, gegenüber welchen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht rechtmäßig abgegeben werden dürfte. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Die vorliegende Präsentation dient lediglich der Kundeninformation und stellt naturgemäß keine steuerliche Beratung dar. Wir empfehlen den Kunden, einen Vertreter der steuerberatenden Berufe aufzusuchen. Die Angaben in diesem Dokument sind öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die wir für zuverlässig halten, doch können wir weder zusichern noch garantieren, dass die Informationen richtig, vollständig oder für alle Zwecke geeignet sind, und sie sollten nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen genommen werden. Alle hierin enthaltenen Meinungen und Schätzungen, einschließlich der Renditeprognosen, beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend herausstellen. Darüber hinaus können Anlagen auf internationalen Märkten durch eine Vielzahl von Faktoren beeinflusst werden, einschließlich politischer und sozialer Umstände, diplomatischer Beziehungen, Beschränkungen oder Entzug von Geldmitteln oder Vermögenswerten oder der Auferlegung (oder Änderung) von Devisenkontrollen oder Steuervorschriften auf diesen Märkten. Außerdem unterliegen Anlagen in einer anderen Währung Wechselkursänderungen, die sich auf den Wert, Preis oder die Rendite der Anlage negativ auswirken können. Oddo Meriten oder mit ihr verbundene Unternehmen dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in den hierin genannten Wertpapieren oder damit verbundene Termingeschäfte oder Optionen halten, solche Wertpapiere kaufen oder verkaufen, sich als Marketmaker oder auf andere Weise in einem sonstigen Geschäft mit diesen Wertpapieren engagieren und Courtage oder andere Vergütungen dafür erhalten. **Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine - ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben.** Dieses Dokument soll nur der Information derjenigen dienen, an die es ausgegeben wird. Oddo Meriten übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Oddo Meriten reproduziert oder weiter versandt werden. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Anlagen in Investmentfonds sollten auf Grundlage des derzeit gültigen Verkaufsprospekts erfolgen. Dieser kann zusammen mit dem aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht sowie den Wesentlichen Anlegerinformationen kostenlos bei der Oddo Meriten Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter www.meriten.de bzw. www.oddoam.com bezogen werden. Sollte der Fonds Anlagen in einer Währung tätigen, die nicht der Heimatwährung des Investors entspricht, kann der Anteilswert zusätzlichen Wechselkursschwankungen unterliegen. Der Wert der Anteile und der Ertrag daraus können sowohl fallen als auch steigen, und ein Investor erhält unter Umständen nicht den angelegten Betrag zurück. Bei Alternative Investments können Anlagetechniken (wie z.B. die Aufnahme von Fremdkapital, Leerverkäufe und Derivate) zum Einsatz kommen, die zusätzlichen Risiken unterliegen. Die niedrigen Anfangseinschüsse, die in der Regel zur Errichtung einer Position in solchen Instrumenten erforderlich sind, ermöglichen ein hohes Maß an Hebelwirkung. Dementsprechend kann sich eine verhältnismäßig kleine Bewegung im Preis eines Vermögensgegenstands in einem Gewinn oder Verlust niederschlagen, der im Verhältnis zum tatsächlich eingesetzten Kapital hoch ausfallen und zu einem überproportionalen Verlust führen kann, der über das geleistete Kapital hinausgeht.

Transaktionen in außerbörslich gehandelten Derivaten können zusätzliche Risiken, insbesondere Liquiditäts- und Kontrahentenrisiken beinhalten. Es kann sich daher als schwierig erweisen, solche Transaktionen zu schließen, zu bewerten oder das Risiko einzuschätzen. Eine Anlage kann ebenfalls einem hohen Risiko unterliegen, wenn sie in Unternehmen getätigt wird, deren Emissionen nicht öffentlich oder frei handelbar und daher schwierig zu veräußern sind. Bei solchen Unternehmen kann zudem ein erhöhtes Risiko eines unternehmerischen Misserfolgs als bei größeren, börsennotierten Unternehmen bestehen. Anleger von Alternative Investments müssen bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. Vermögensgegenstände können ganz oder teilweise nicht von einer Verwahrstelle, sondern einem Prime Broker verwahrt werden. Sofern der Prime Broker seinen Sitz außerhalb des Geltungsbereiches des Kapitalanlagegesetzes hat, unterliegt dieser nicht der staatlichen Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Anlagen in Fonds, die in Alternative Investments investieren, sollten auf Grundlage des derzeit gültigen Verkaufsprospekts erfolgen. Dieser kann zusammen mit dem aktuellen Jahres- und ggf. Halbjahresbericht kostenlos bei der Oddo Meriten Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf bezogen werden. Dieses Material ist nur für professionelle Kunden bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht bzw. darf von diesen nicht als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden. Sollte Oddo Meriten Rabatte auf Verwaltungsvergütungen von Zielfonds oder anderen Vermögenswerten als Rückvergütung erhalten, so trägt sie dafür Sorge, dass diese dem Investor bzw. dem Fonds zugeführt werden. Erbringt Oddo Meriten Leistungen für ein Investmentprodukt einer dritten Gesellschaft, so erhält Oddo Meriten hierfür eine Vergütung von dieser Gesellschaft. Typische Leistungen sind das Investment Management für oder der Vertrieb von Fonds anderer Investmentgesellschaften. Üblicherweise berechnet sich die Vergütung als prozentualer Anteil an der Verwaltungsvergütung (bis zu 100%) des betreffenden Fonds bezogen auf das durch Oddo Meriten verwaltete oder vertriebene Fondsvolumen. Hieraus kann das Risiko einer nicht interessengerechten Beratung resultieren. Die Höhe der Verwaltungsvergütung kann dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds entnommen werden. Auf Anfrage werden wir Ihnen weitere Einzelheiten hierzu mitteilen. Diese Mitteilung richtet sich nicht an Personen im Vereinigten Königreich und darf nicht deren Anlageentscheidungen zugrunde liegen. Darüber hinaus richtet sie sich nur an Personen mit Sitz in Staaten, in denen die betreffenden Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht erforderlich ist. Die Anteile dieses Fonds sind insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Diese Publikation dient als Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handelns der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung besteht nicht. Copyright ©Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in Bezug auf Morningstar enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. STOXX Limited ("STOXX") ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschliesslich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt.

205/Q3/2015