MMT VALUEFONDS

Was schützt das Portfolio, wenn Diversifikation nicht reicht?

Juli 2026

Dieses Webinar dient ausschließlich der Information von institutionellen und professionellen Anlegern und richtet sich nicht an Privatkunden!

Wichtige Hinweise

- **Keine Anlageberatung**

  Im Rahmen dieses Webinars wird Ihnen kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern dienen lediglich zur allgemeinen Information.

  Bitte beachten Sie den **Disclaimer** am Ende dieser Präsentation.

- **Aufzeichnung**

  Dieses Webinar wird aufgezeichnet.

Investmentansatz

Der Investmentansatz des Value Investing besteht seit über 90 Jahren. Mit seinem im Jahr 1934 erschienenen Buch „Security Analysis" gilt Benjamin Graham als Vater des wertorientierten Anlagestils.

Benjamin Graham, ***Warren Buffett*** und auch ***André Kostolany*** haben mit exzellenten Ergebnissen den Erfolg des klassischen Value-Anlagestils bewiesen.

„Im Einkauf liegt der Gewinn"

Das Value Investing hat verschiedene Facetten. Allen gemein ist jedoch die Suche nach Wertpapieren, die deutlich unter ihrem inneren Wert notieren und damit eine Sicherheitsmarge („margin of safety") besitzen. Besondere Aufmerksamkeit legt das Value Team dabei auf Unternehmen mit guten, verständlichen und nachhaltigen Geschäftsmodellen, die von fähigen und integren Managern geführt werden.

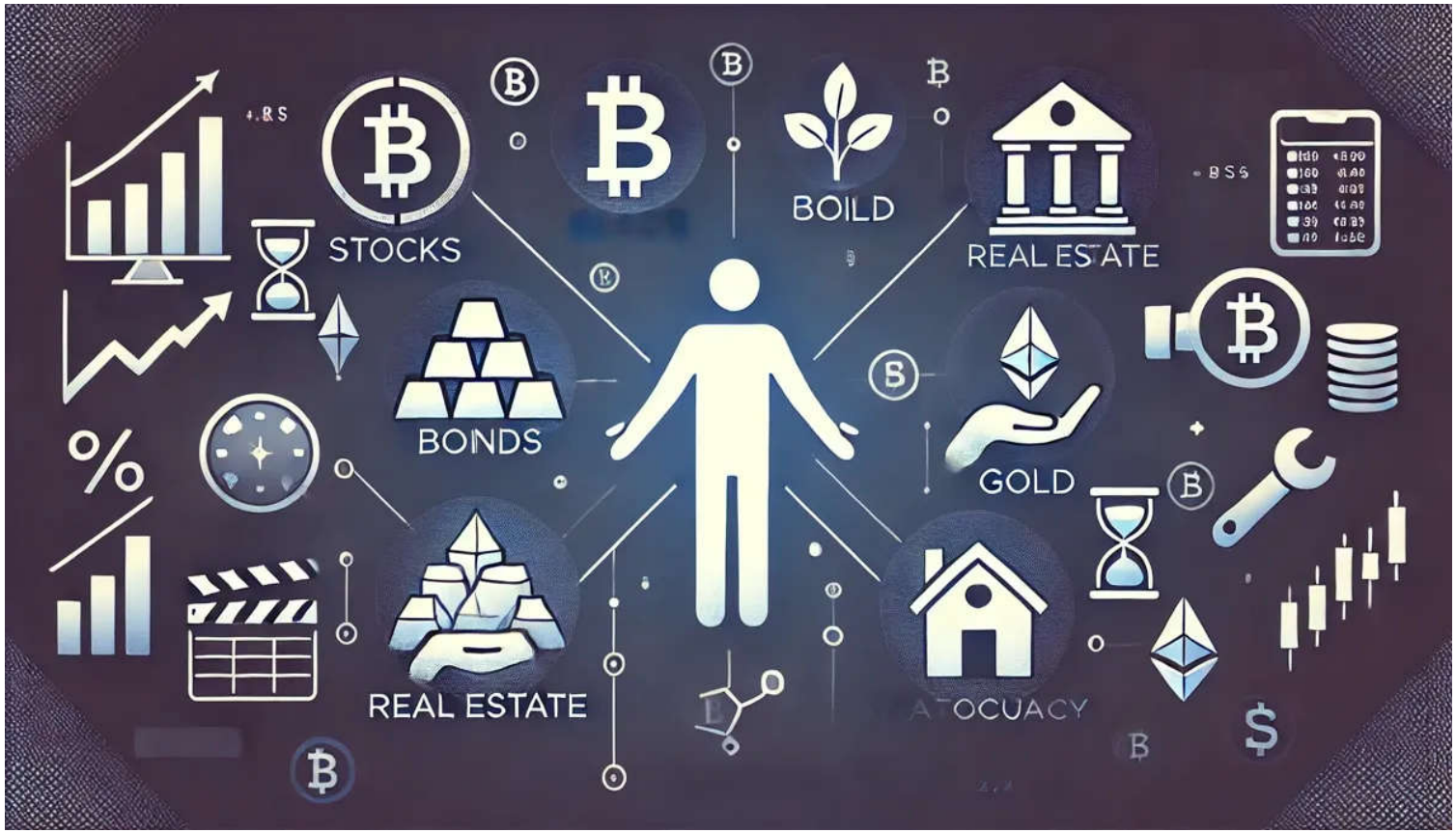
Team

Das Value Team, bestehend aus **Felix Schleicher** (ehemaliger Geschäftsführer der FIDUKA Depotverwaltung GmbH / mitbegründet durch André Kostolany) und **Markus Walder**, arbeitet seit 2001 zusammen und setzt den wertorientierten Anlagestil gemeinsam seit über **25 Jahren** erfolgreich um. **Michael Friebe** ist seit 2012 für die Beratung und Betreuung von professionellen und institutionellen Fondsinvestoren verantwortlich.

In der Tradition von André Kostolany

Der Anlagestil des Value Teams berücksichtigt viele Erkenntnisse von André Kostolany. **Felix Schleicher** hat **über 10 Jahre** (1989 bis 1999) **mit André Kostolany zusammengearbeitet** und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.

Diversifikation als Absicherung?



**„Diversifikation ist sehr komplex
und trotzdem keine Garantie für Sicherheit“**

Quelle: Wallstreet-online.de

Diversifikation als Absicherung?

	Aktien Europa	Aktien USA	Aktien Schwellen-länder	Aktien Asien (o. Japan)	Aktien Südame-rika	Euro-Staatsan-leihen	Euro-Un-terneh-mensan-leihen In-vestment Grade	Euro-Hoch-zinsanlei-hen	Schwellen-länderan-leihen lo-kale Währun-gen	Senior Loans USA	Gold	Roh-stoffe
Aktien Europa	1,00	0,76	0,72	0,71	0,57	0,15	0,56	0,77	0,48	0,16	0,00	0,33
Aktien USA	0,76	1,00	0,62	0,65	0,48	0,15	0,44	0,50	0,57	0,53	0,01	0,24
Aktien Schwellenländer	0,72	0,62	1,00	0,97	0,86	0,17	0,59	0,71	0,72	0,16	0,16	0,40
Aktien Asien (o. Japan)	0,71	0,65	0,97	1,00	0,73	0,22	0,62	0,68	0,72	0,27	0,15	0,31
Aktien Südamerika	0,57	0,48	0,86	0,73	1,00	0,10	0,49	0,64	0,60	-0,06	0,11	0,44
Euro-Staatsanleihen	0,15	0,15	0,17	0,22	0,10	1,00	0,63	0,18	0,45	0,26	0,18	-0,21
Euro-Unterneh-mensanleihen Investment Grade	0,56	0,44	0,59	0,62	0,49	0,63	1,00	0,78	0,55	0,19	0,13	0,13
Euro-Hochzinsanleihen	0,77	0,50	0,71	0,68	0,64	0,18	0,78	1,00	0,38	-0,04	-0,02	0,31
Schwellenländeran-leihen lokale Währungen	0,48	0,57	0,72	0,72	0,60	0,45	0,55	0,38	1,00	0,47	0,33	0,17
Senior Loans USA	0,16	0,53	0,16	0,27	-0,06	0,26	0,19	-0,04	0,47	1,00	0,13	-0,01
Gold	0,00	0,01	0,16	0,15	0,11	0,18	0,13	-0,02	0,33	0,13	1,00	0,22
Rohstoffe	0,33	0,24	0,40	0,31	0,44	-0,21	0,13	0,31	0,17	-0,01	0,22	1,00

„Überwiegend positive Korrelationen"

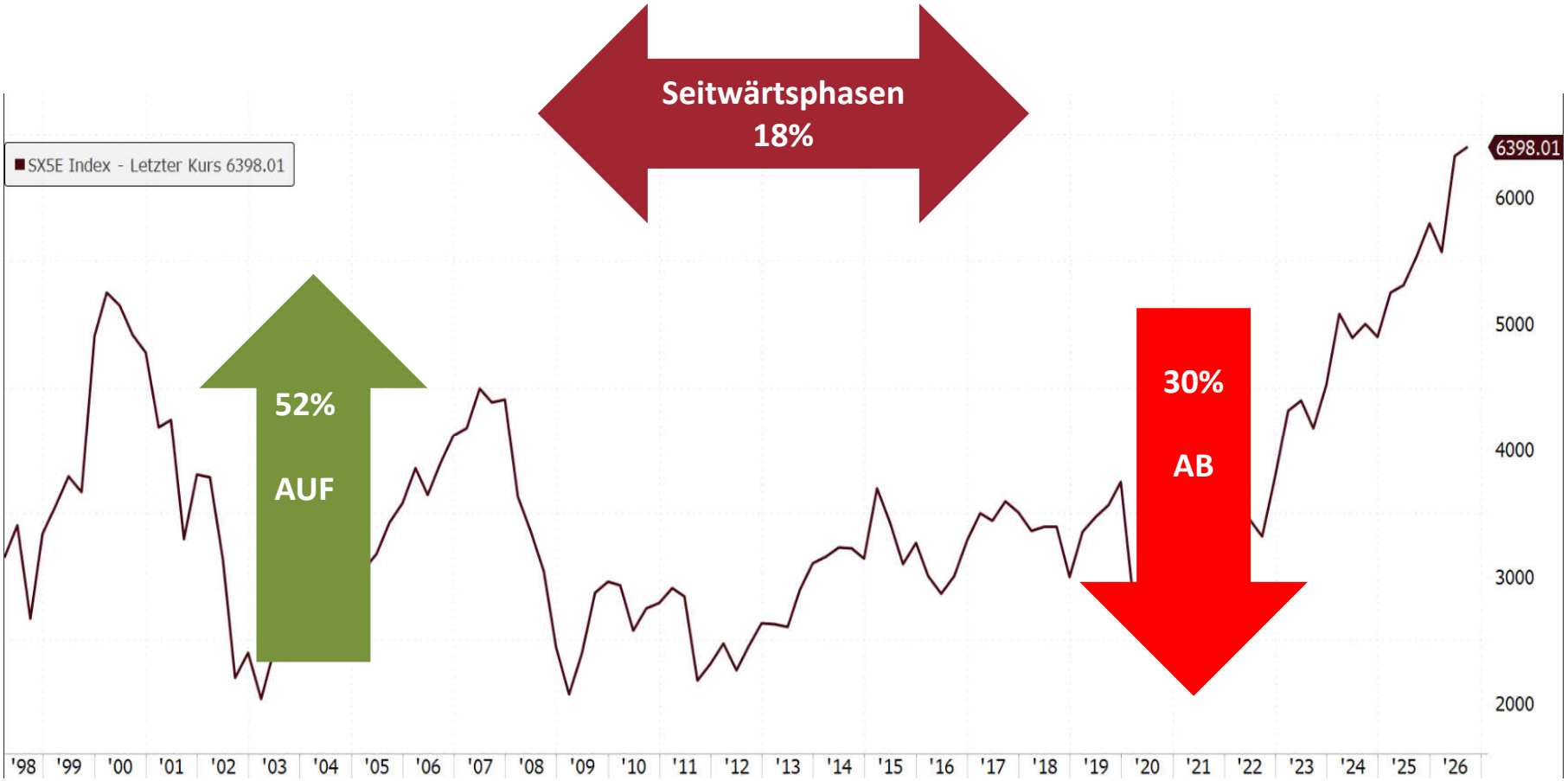
Quelle: Das Investment 2026

Unsere Lösung liegt nicht in der Komplexität, sondern in der **Einfachheit**

*Die Börsenlegende André Kostolany war überzeugt, dass die Finanzmärkte zu 90% von der Psychologie der Anleger und nur zu 10% von Fakten bestimmt werden. Die Haupttreiber sind dabei stets **Angst und Gier***

Das Konzept muss belastbar sein:
„Immer gesichert, sicher ist sicher"

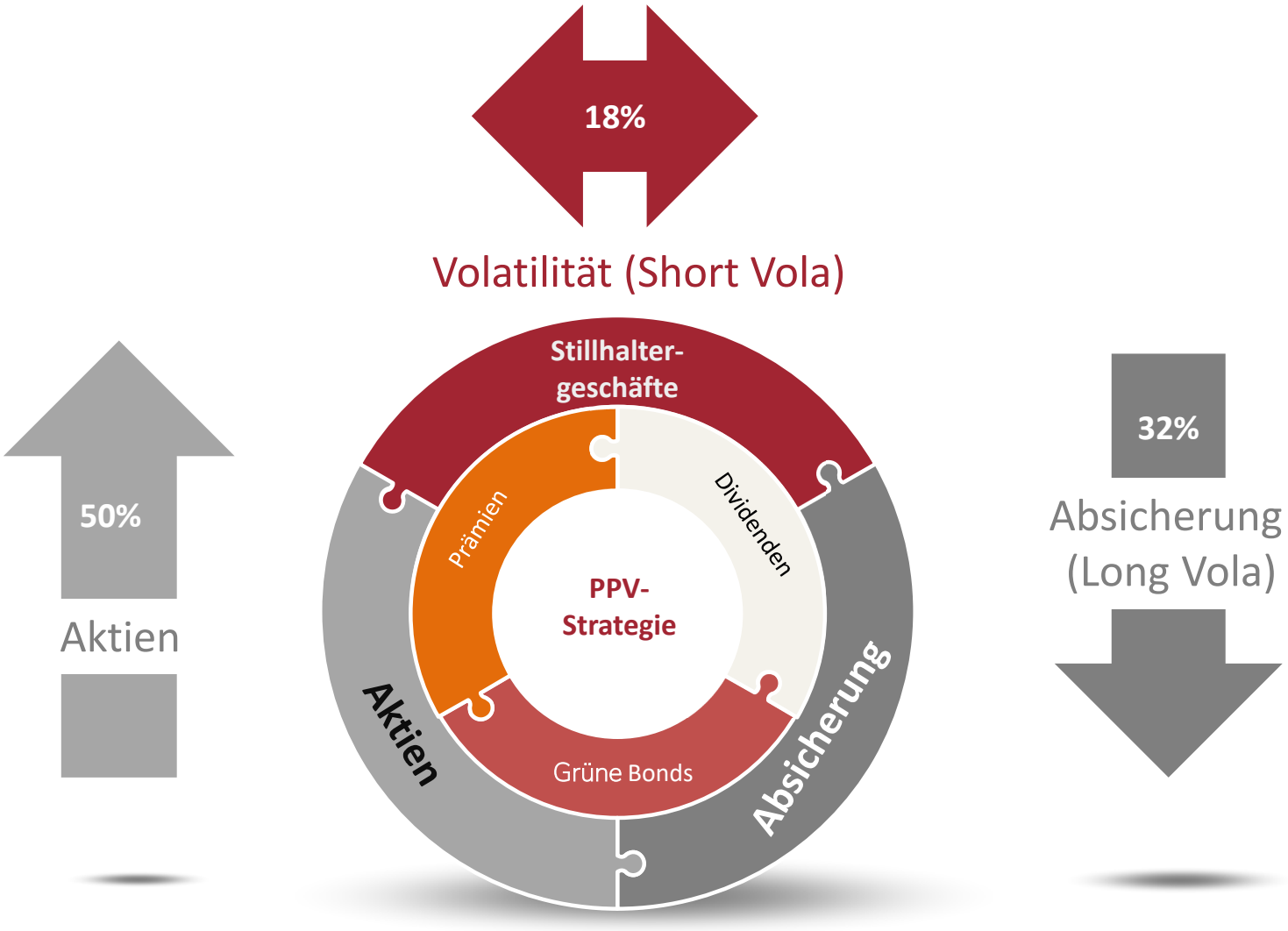
Die verschiedenen Marktphasen:



* Auswertung der Marktphasen des Index EuroStoxx50, Zeitraum 1984 - 2026: 52 % steigende Märkte, 18 % Seitwärtsmärkte, 30% fallende Märkte

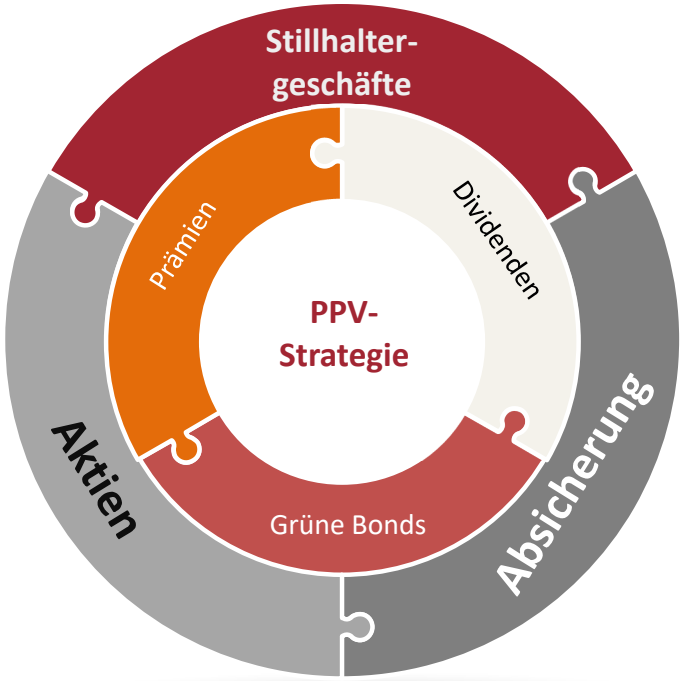
Quelle: Bloomberg L.P., eig. Berechnungen, eig. Darstellung

PPV-Strategie: Die verschiedenen Marktphasen nutzen



Quelle: VAA, eig. Darstellung

Kombination von verschiedenen Elementen



Langfristig kontinuierliche Wertsteigerung bei deutlich reduzierten Risiken

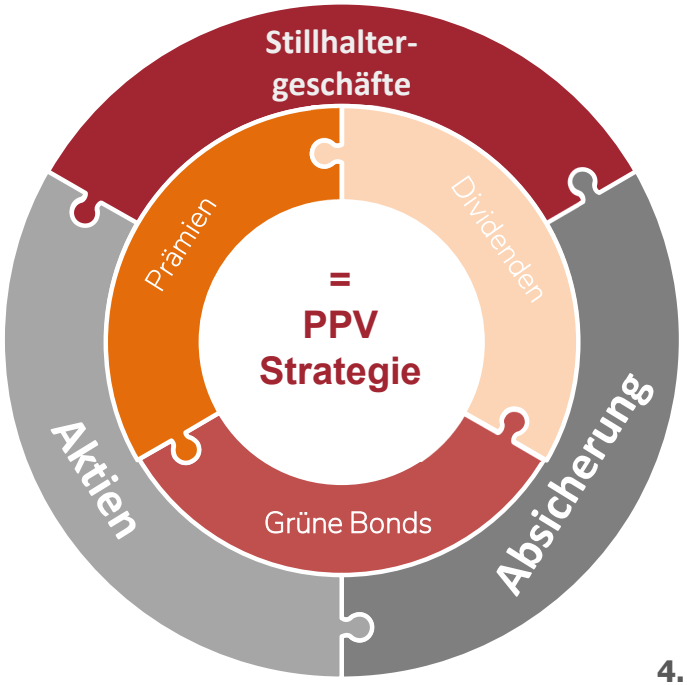
Optionsprämien-einnahmen	Dividenden, Wertzuwachs	Absicherung

Quelle: VAA, eig. Darstellung

Kombination von verschiedenen Elementen

1. Value-Aktien

- Investition in **Qualitätsaktien**
- **Shareholder Value** im Fokus (Dividenden / Aktienrückkäufe)
- Hohe **Unterbewertung** zum inneren Wert („fair value")
- **Niedrige Verschuldung**
- Überdurchschnittliches **Kurspotential**
- Attraktive **Dividendenrendite**
- **Antizyklisches Nutzen** von günstigen Opportunitäten
- **Weltweites Anlageuniversum** (Fokus auf Large Caps)



2. Anleihen
(Freie Liquidität und Deckung der Margin-Verpflichtungen)

- Green Bonds
- A Rating
- Kurze Laufzeiten

3. Optionen
Stillhalter

- **Erträge aus Stillhaltergeschäften** (Index- und Aktien-Optionen)
- Verkauf von „teuren" Index-Optionen auf den EuroStoxx50
- Verkauf von gedeckten Call-Optionen auf das Value-Aktien-Portfolio
- **Kein Leverage !**

4. Absicherung
Value-Aktien und Index-Stillhalter

- **Systematische Absicherung** über Put-Optionen
- Sicherung über günstige Optionen
- Nominal nahezu 100% der Positionen

Quelle: VAA, eig. Darstellung

PPV-Strategie: Langfristig belastbare Ergebnisse

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
2008	0.07%	0.07%	2.47%	0.95%	-2.16%	0.76%	-0.82%	0.76%	1.05%	-8.62%	-1.75%	6.49%	-1.41%
2009	2.83%	-1.53%	3.91%	-1.60%	4.63%	9.06%	5.37%	-1.09%	5.74%	4.57%	4.30%	-0.66%	41.07%
2010	2.26%	0.07%	-0.43%	4.38%	-4.96%	0.43%	-1.52%	5.50%	-0.56%	2.80%	2.93%	-2.45%	8.24%
2011	2.92%	3.84%	1.21%	-3.08%	1.56%	0.00%	-0.90%	-0.97%	-4.51%	-1.92%	5.39%	2.08%	5.28%
2012	0.48%	1.65%	1.85%	0.07%	-2.00%	1.09%	0.64%	2.40%	0.37%	-0.98%	-0.18%	-0.87%	4.52%
2013	0.19%	-0.13%	1.09%	1.31%	0.31%	1.54%	-2.23%	1.43%	-0.73%	1.17%	3.71%	0.34%	8.18%
2014	-0.11%	-1.19%	3.44%	1.19%	1.52%	0.92%	-1.16%	-1.73%	1.83%	-0.54%	-5.56%	1.23%	-0.45%
2015	0.42%	2.08%	2.02%	1.21%	0.75%	0.37%	1.75%	-4.03%	-0.85%	3.62%	0.86%	-0.72%	7.53%
2016	-0.91%	0.57%	-1.70%	2.64%	0.93%	2.26%	1.86%	1.80%	1.06%	0.80%	3.49%	0.07%	13.51%
2017	1.49%	2.06%	-0.74%	-1.33%	-1.86%	1.31%	-0.82%	-0.18%	0.51%	-0.08%	0.56%	0.31%	1.14%
2018	0.48%	-2.52%	-1.26%	2.46%	0.32%	0.44%	1.43%	-0.21%	-0.05%	-3.31%	1.45%	-3.79%	-4.69%
2019	1.02%	-0.34%	0.41%	0.55%	-2.76%	3.06%	2.36%	-2.29%	1.04%	0.83%	1.12%	-0.59%	4.35%
2020	-1.94%	-4.53%	-7.13%	4.75%	0.76%	0.67%	-0.80%	2.48%	-2.25%	-0.26%	8.54%	1.45%	0.82%
2021	-2.57%	3.17%	5.06%	-0.90%	2.53%	0.63%	-1.55%	0.25%	0.10%	1.26%	-0.04%	0.10%	8.09%
2022	4.19%	-0.56%	1.55%	0.25%	1.91%	-4.05%	1.09%	-0.33%	-7.03%	0.84%	1.67%	-2.47%	-3.38%
2023	3.05%	0.16%	-1.10%	-0.23%	0.36%	0.66%	2.13%	-1.37%	-0.71%	-2.68%	1.18%	2.56%	3.91%
2024	0.46%	0.16%	1.91%	-0.60%	-1.66%	-0.42%	1.83%	-0.03%	2.38%	0.73%	2.13%	0.25%	7.28%
2025	-0.12%	2.09%	-0.11%	-3.27%	1.28%	-0.67%	0.81%	2.09%	1.51%	1.31%	0.86%	0.76%	6.61%
2026	1.32%	2.73%	-4.42%	-0.71%	2.76%	-0.44%							1.06%

Annual return for 2026 is from 01/01/2026 to 06/30/2026

Die obige Wertentwicklung der PPV Strategie basiert auf verschiedenen tatsächlichen zusammengesetzten Performancedaten. Wertentwicklung im Zeitraum 1/2008 bis 02/2016 auf Basis historischer Daten **repräsentativer Kundenstrategien** (nach Abzug sämtlicher Kosten und Gebühren), ab 03/2016 bis 12/2020 Darstellung der Performance über den Investmentfonds **VAA Value Strategie PLUS Fonds (LI0391989311)** und ab 01/2021 bis 06/2026 über den Investmentfonds **MMT Premium Protect Value Fonds (LU2265009527).** Die Berechnung der Performancedaten der Investmentvermögen erfolgt auf Basis des Preises eines Anteils am Anfang der Periode. Ausschüttungen werden berücksichtigt. Der jeweilige Ausgabeaufschlag ist nicht berücksichtigt, jedoch alle weiteren Kosten der Verwaltungsgesellschaften und der Verwahrstellen. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr ggf. um einen etwaigen Ausgabeaufschlag sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. Bei einem Ausgabeaufschlag von z.B. 5% entspricht dies 50 EUR. Bei einem Verkauf und Kauf während der Haltedauer wird ggf. ein erneuter Ausgabeaufschlag fällig, der das Anlageergebnis zusätzlich mindert. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Quelle: Bloomberg L.P. eig. Berechnungen; eig. Darstellung; G107

Quelle: VAA, eigene Berechnung, Stand 06/2026

PPV-Strategie: Korrelationsanalyse

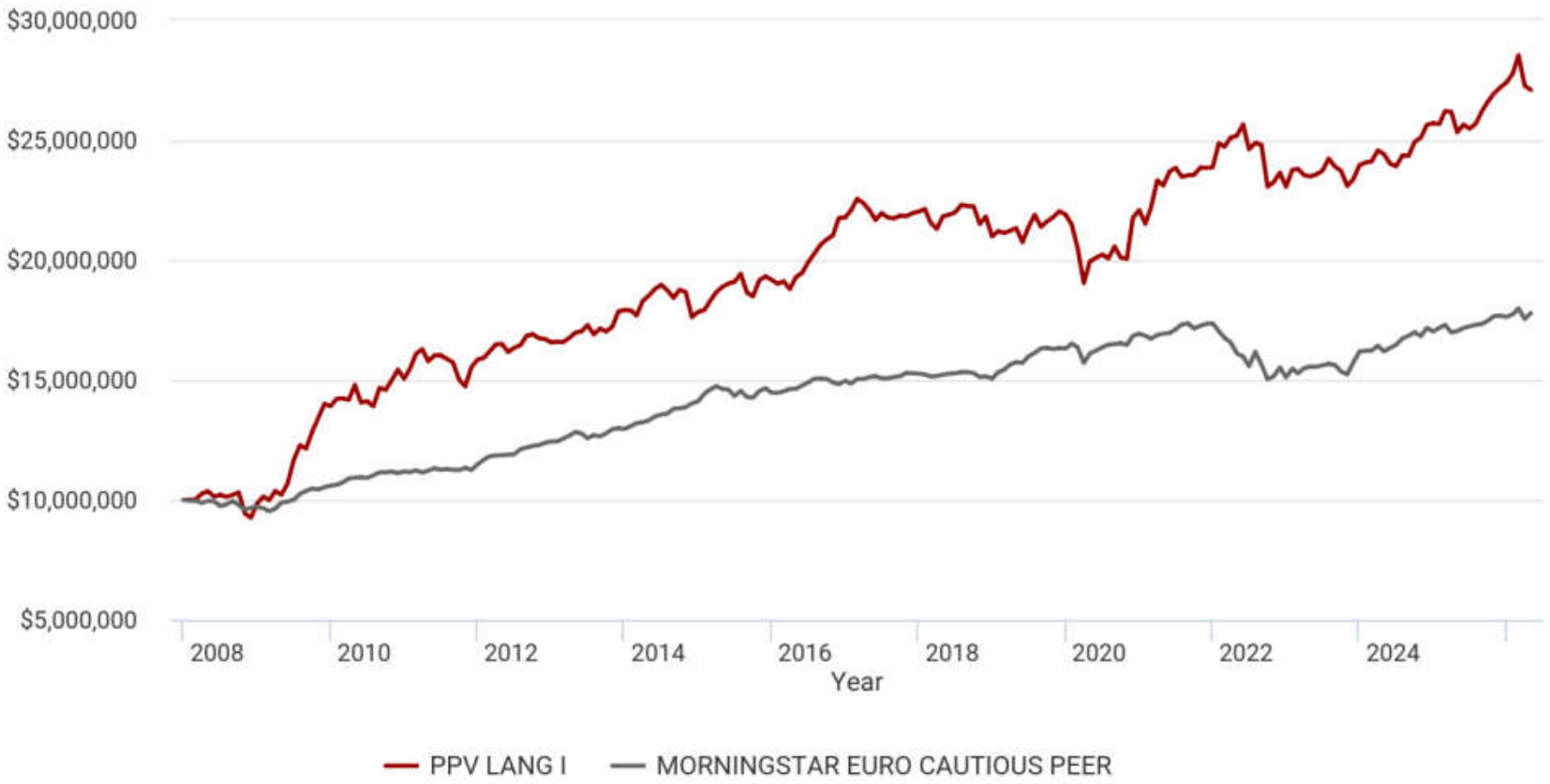
Asset Correlations

Name	Ticker	MMTPPV	IVV	IJH	EFA	EEM	AGG	SHY	IEF	TIP	LQD	GLD	DBC	VEURX	MCP
MMT PPV instl.	**MMTPPV**	1000.000	0.436	0.501	0.494	0.462	0.341	0.221	0.264	0.384	0.367	0.202	0.235	0.463	0.49
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	0.436	1000.000	0.879	0.791	0.626	0.608	0.373	0.521	0.674	0.699	0.141	0.127	0.772	0.84
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH	0.501	0.879	1000.000	0.783	0.575	0.545	0.301	0.456	0.609	0.624	0.150	0.190	0.76	0.75
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	0.494	0.791	0.783	1000.000	0.786	0.743	0.584	0.666	0.720	0.791	0.454	0.110	0.985	0.79
iShares MSCI Emerging Markets ETF	EEM	0.462	0.626	0.575	0.786	1000.000	0.634	0.502	0.548	0.528	0.657	0.473	0.170	0.735	0.62
iShares Core US Aggregate Bond ETF	AGG	0.341	0.608	0.545	0.743	0.634	1000.000	0.842	0.979	0.857	0.976	0.418	-0.140	0.704	0.85
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	SHY	0.221	0.373	0.301	0.584	0.502	0.842	1000.000	0.844	0.725	0.768	0.443	-0.195	0.555	0.66
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	0.264	0.521	0.456	0.666	0.548	0.979	0.844	1000.000	0.861	0.931	0.433	-0.187	0.628	0.80
iShares TIPS Bond ETF	TIP	0.384	0.674	0.609	0.720	0.528	0.857	0.725	0.861	1000.000	0.843	0.398	0.036	0.703	0.85
iShares iBoxx $ Invmt Grade Corp Bd ETF	LQD	0.367	0.699	0.624	0.791	0.657	0.976	0.768	0.931	0.843	1000.000	0.377	-0.068	0.753	0.87
SPDR Gold Shares	GLD	0.202	0.141	0.150	0.454	0.473	0.418	0.443	0.433	0.398	0.377	1000.000	-0.062	0.439	0.31
Invesco DB Commodity Tracking	DBC	0.235	0.127	0.190	0.110	0.170	-0.140	-0.195	-0.187	0.036	-0.068	-0.062	1000.000	0.117	-0.10
Vanguard European Stock Investor	VEURX	0.463	0.772	0.76	0.985	0.735	0.704	0.555	0.628	0.703	0.753	0.439	0.117	1.000	0.76
MORNINGSTAR EURO CAUTIOUS PEER	MCP	0.493	0.838	0.753	0.79	0.618	0.852	0.658	0.802	0.85	0.874	0.306	-0.098	0.756	1000.00
Durchschnitt MMT PPV		**0.374**													

Ø **Korrelation 0,374**

Niedrige Korrelation!

Performance-Vergleich: PPV-Strategie mit Morningstar Cautious Euro Peer



Morningstar Peergroup Defensiv („EUR Cautious Allocation - Global funds") beinhaltet Fonds, die weltweit in unterschiedliche Anlageklassen investieren dürfen, wobei der Aktienanteil in der Regel jedoch unter 35% liegt. Es handelt sich dabei um Fonds, die ihre Anlagen aus der Perspektive eines Euro-Investors tätigen.

Die obige Wertentwicklung der PPV Strategie basiert auf verschiedenen tatsächlichen zusammengesetzten Performancedaten. Wertentwicklung im Zeitraum 1/2008 bis 02/2016 auf Basis historischer Daten **repräsentativer Kundenstrategien** (nach Abzug sämtlicher Kosten und Gebühren), ab 03/2016 bis 12/2020 Darstellung der Performance über den Investmentfonds **VAA Value Strategie PLUS Fonds (LI0391989311)** und ab 01/2021 bis 06/2026 über den Investmentfonds **MMT Premium Protect Value Fonds (LU2265009527).** Die Berechnung der Performancedaten der Investmentvermögen erfolgt auf Basis des Preises eines Anteils am Anfang der Periode. Ausschüttungen werden berücksichtigt. Der jeweilige Ausgabeaufschlag ist nicht berücksichtigt, jedoch alle weiteren Kosten der Verwaltungsgesellschaften und der Verwahrstellen. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr ggf. um einen etwaigen Ausgabeaufschlag sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. Bei einem Ausgabeaufschlag von z.B. 5% entspricht dies 50 EUR. Bei einem Verkauf und Kauf während der Haltedauer wird ggf. ein erneuter Ausgabeaufschlag fällig, der das Anlageergebnis zusätzlich mindert. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Quelle: Bloomberg L.P. eig. Berechnungen; eig. Darstellung; G107

Quelle: VAA, Bloomberg, Morningstar, Stand 06/2026

Risikokennzahlen im Vergleich

Risk and Return Metrics (Jan 2008 - Apr 2026)

Metric	PPV LANG I	MORNINGSTAR EURO CAUTIOUS PEER
Arithmetic Mean (monthly)	0.48%	0.27%
Arithmetic Mean (annualized)	5.95%	3.27%
Geometric Mean (monthly)	0.45%	0.26%
Geometric Mean (annualized)	5.59%	3.19%
Standard Deviation (monthly)	2.39%	1.15%
Standard Deviation (annualized)	8.28%	3.99%
Downside Deviation (monthly)	1.49%	0.76%
Maximum Drawdown	-15.56%	-13.43%
Benchmark Correlation	0.36	1.00
Beta (*)	0.74	1.00
Alpha (annualized)	3.39%	0.00%
R Squared	12.87%	100.00%
Sharpe Ratio	0.59	0.57
Sortino Ratio	0.92	0.83
Best Year	41.07%	9.14%
Worst Year	-4.69%	-12.96%

+81%

+15%

Name	Total Return			Annualized Return				Annualized Standard Deviation	
	3 Month	Year To Date	1 year	3 year	5 year	10 year	Full	3 year	5 year
PPV Lang C	1.58%	1.06%	8.71%	5.29%	3.04%	3.36%	5.66%	5.88%	6.68%
MORNINGSTAR EURO CAUTIOUS PEER	3.30%	2.75%	5.11%	5.09%	1.15%	1.98%	3.26%	4.19%	5.48%

Trailing return and volatility are as of last calendar month ending June 2026

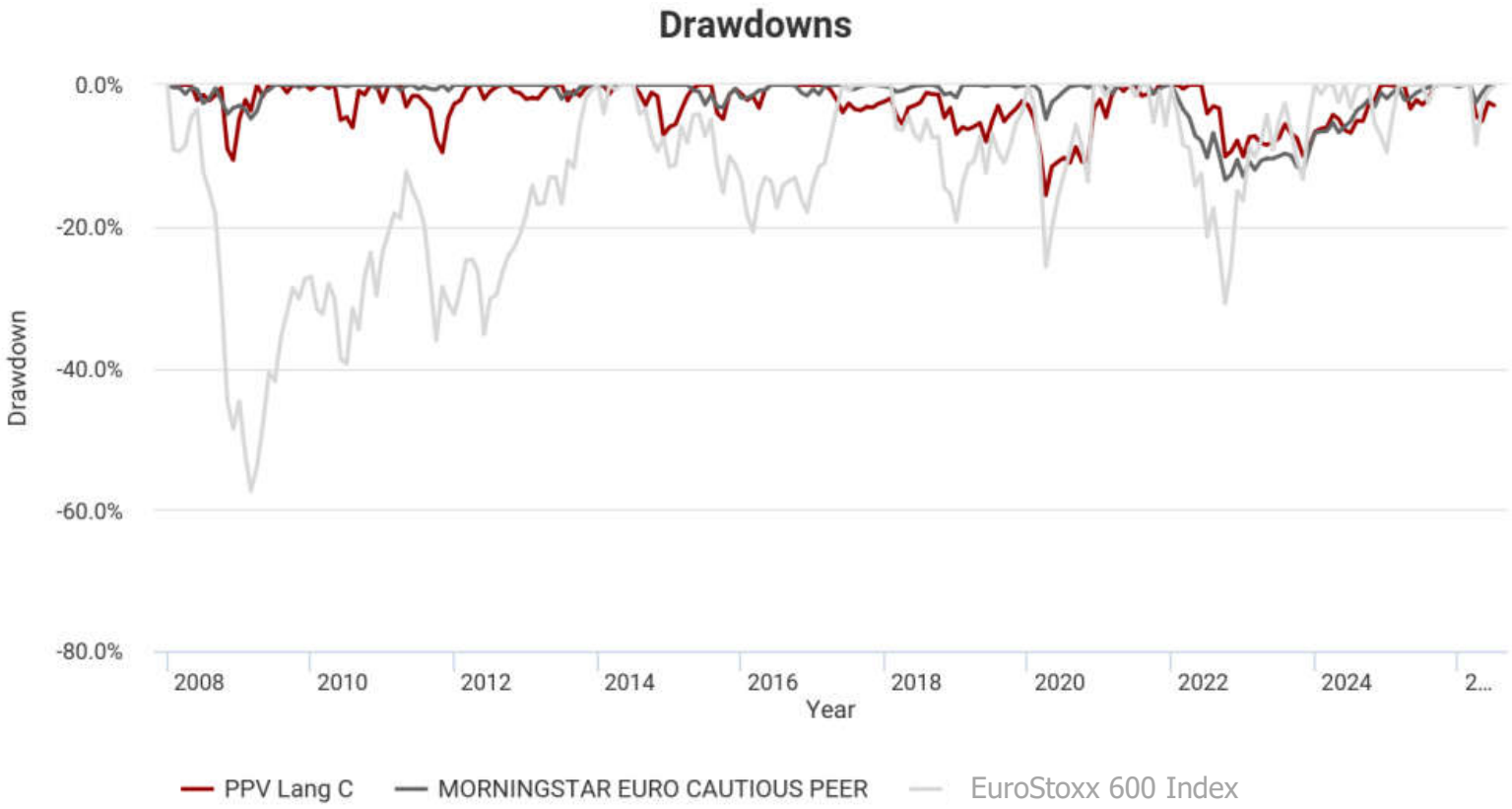
„Bessere Performance bei vergleichbarem Draw-Down"

Morningstar Peergroup Defensiv („EUR Cautious Allocation – Global funds") beinhaltet Fonds, die weltweit in unterschiedliche Anlageklassen investieren dürfen, wobei der Aktienanteil in der Regel jedoch unter 35% liegt. Es handelt sich dabei um Fonds, die ihre Anlagen aus der Perspektive eines Euro-Investors tätigen.

Die obige Wertentwicklung der V-S-P Strategie basiert auf verschiedenen tatsächlichen zusammengesetzten Performancedaten. Wertentwicklung im Zeitraum 1/2008 bis 02/2016 auf Basis historischer Daten **repräsentativer Kundenstrategien** (nach Abzug sämtlicher Kosten und Gebühren), ab 03/2016 bis 12/2020 Darstellung der Performance über den Investmentfonds **VAA Value Strategie PLUS Fonds (LI0391989311)** und ab 01/2021 bis 06/2026 über den Investmentfonds **MMT Premium Protect Value Fonds (LU2265009527).** Die Berechnung der Performancedaten der Investmentvermögen erfolgt auf Basis des Preises eines Anteils am Anfang der Periode. Ausschüttungen werden berücksichtigt. Der jeweilige Ausgabeaufschlag ist nicht berücksichtigt, jedoch alle weiteren Kosten der Verwaltungsgesellschaften und der Verwahrstellen. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr ggf. um einen etwaigen Ausgabeaufschlag sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. Bei einem Ausgabeaufschlag von z.B. 5% entspricht dies 50 EUR. Bei einem Verkauf und Kauf während der Haltedauer wird ggf. ein erneuter Ausgabeaufschlag fällig, der das Anlageergebnis zusätzlich mindert. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Quelle: Bloomberg L.P. eig. Berechnungen; eig. Darstellung; G107

Quelle: Bloomberg, VAA, eigene Berechnungen, Stand 04/2026

Draw-Down-Analyse

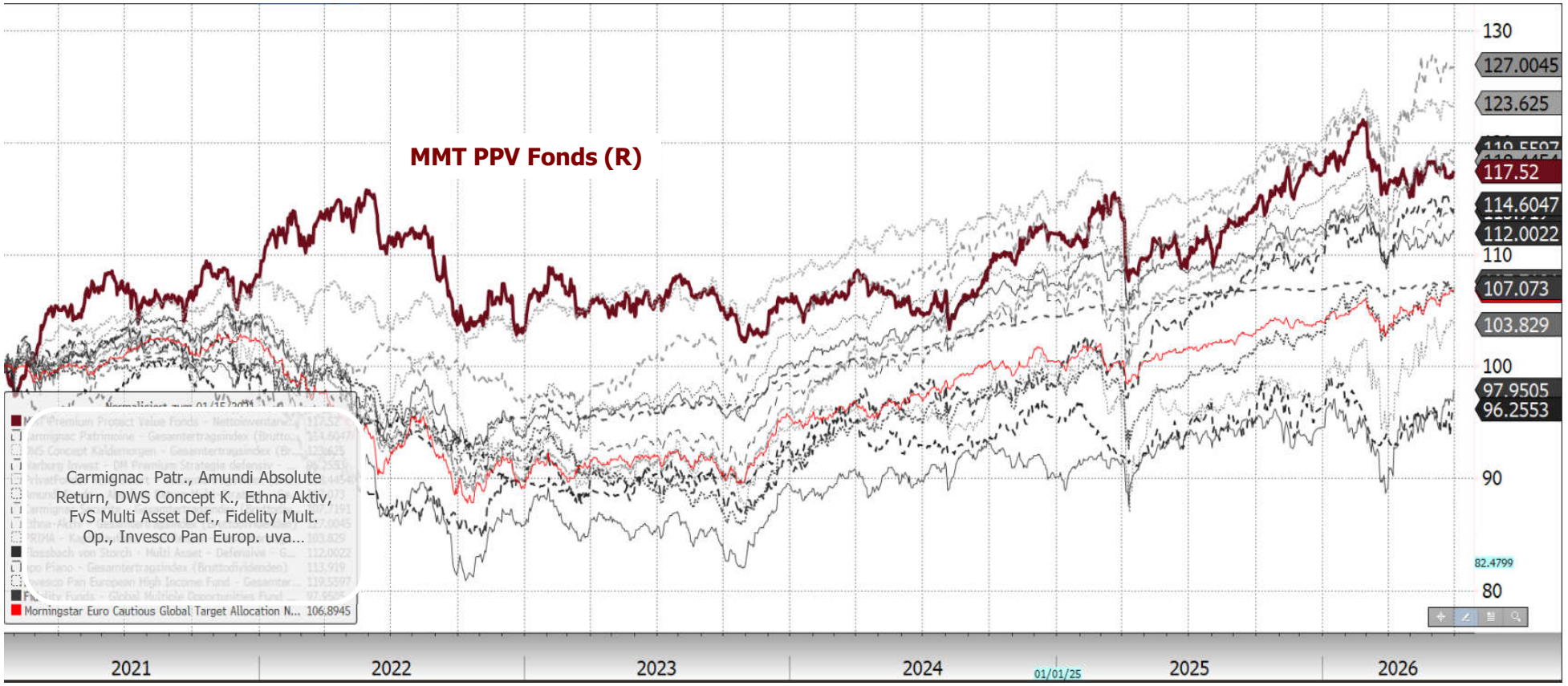


„Niedrige Korrelation und Draw-Downs"

Morningstar Peergroup Defensiv („EUR Cautious Allocation – Global Funds") beinhaltet Fonds, die weltweit in unterschiedliche Anlageklassen investieren dürfen, wobei der Aktienanteil in der Regel jedoch unter 35% liegt. Es handelt sich dabei um Fonds, die ihre Anlagen aus der Perspektive eines Euro-Investors tätigen.

Quelle: VAA, Bloomberg, Morningstar, Stand 06/2026

MMT Premium Protect Value Fonds im Vergleich mit vermögensverwaltenden Fonds



„Niedrige Korrelation bei gleichzeitig stetiger Wertentwicklung"

Quelle: Bloomberg, VAA, Auflage MMT Premium Protect Value Fonds 15.01.2021, Ausgewählte Mischfonds, indexiert, Stand 06/2026. G227

Investitionsgründe für den **Fonds**

Erfolgreiches Anlagekonzept

- Seit über 20 Jahren erfolgreiches Anlagekonzept
- Investitionen in Opportunitäten
- Reiner Fokus auf die Bottom-Up Selektion
- Antizyklische Value-Strategie

Risiken reduzieren

- Risikomanagement in Investmentprozess integriert
- Konsequente Absicherung
- Fremdwährungsrisiken überwiegend gesichert
- Keine Bonitätsrisiken

USP

- Kein vergleichbares Konzept am Markt
- Niedrige Korrelation zu Aktien und Anleihen

Umsetzung

Investmentfonds

- MMT Premium Protect Value

  KVG: Hauck & Aufhäuser, Lux.

Managed Accounts

Spezialfonds

- MFI Asset Management, München

Kontakt

VAA Value Advisors GmbH

Michael Friebe
Oberanger 43
D-80331 München

Tel.: +49 89 179 2465-302

E-Mail: **friebe@value-aa.com**
Internet: **www.mmtvaluefonds.com**

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich der Information von institutionellen und professionellen Anlegern und richtet sich nicht an Privatkunden!

Bei diesen Informationen/Dokumenten handelt es sich um Werbemitteilungen und keine investmentrechtlichen Pflichtdokumente!

Diese Informationen/Dokumente werden von der VAA Value Advisors GmbH erstellt. Diese Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen und dienen ausschließlich Informationszwecken. Die VAA Value Advisors GmbH hält die Quellen für zuverlässig, hat diese jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen. Daher übernimmt die VAA Value Advisors GmbH keine Gewähr oder Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die zur Verfügung gestellten Einschätzungen und Informationen sind zudem keine Empfehlung oder Beratung. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Insbesondere gilt dies für Leser, die diese Investmentanalysen in eigene Anlagedispositionen umsetzen. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren oder derivativen Finanzprodukten dar. Diese Publikation darf keineswegs als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, auch nicht stillschweigend, da wir mittels veröffentlichter Inhalte lediglich unsere subjektive Meinung reflektieren. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Unterlage stellt eine Werbung im Sinne des WpHG dar, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen unterliegt. Die enthaltenen Angaben, Analysen, Prognosen und Konzepte dienen lediglich der unverbindlichen Information des Empfängers. Sie stellt weder ein Angebot für die Verwaltung von Vermögenswerten noch eine Empfehlung/Beratung für Vermögensdispositionen, v.a. keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Sollte darin ein Anlagevorschlag oder eine Empfehlung für ein bestimmtes Investment enthalten sein, ist dieser/diese ausdrücklich als solche gekennzeichnet. Die in der Präsentation enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Analysen und Prognosen, welche nach bestem Wissen und Gewissen erstellt wurden. Jedoch können die tatsächlichen Entwicklungen stark von unseren Annahmen und Prognosen abweichen. Insbesondere stellen die Entwicklungen in der Vergangenheit (insbesondere historische Anlageergebnisse) keine Garantie für zukünftige Entwicklungen und/oder Ergebnisse dar. Kosten und Erträge aus einem bestimmten Investment können gegenüber vergangenen Entwicklungen sowohl steigen als auch fallen und werden in keinem Fall garantiert. Einige in der Präsentation enthaltene Informationen basieren auf und/oder sind abgeleitet von Informationen, die uns von unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt wurden. Wir handeln stets in der Annahme, dass solche Informationen richtig und vollständig sind und aus vertrauenswürdigen Quellen stammen. Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben in der Präsentation kann von uns nicht übernommen werden. Die Präsentation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Jeder Interessierte sollte unter Berücksichtigung seiner finanziellen Möglichkeiten/persönlichen Verhältnisse eine etwaige Anlage-/Abschlussentscheidung erst nach sorgfältiger Abwägung der Risiken treffen und zuvor rechtliche sowie steuerliche und ggf. sonstige Beratung einholen. Wir übernehmen keinerlei Verantwortung gegenüber dem Empfänger der Präsentation und dritten Personen im Hinblick auf Handlungen, die auf der Basis der vorliegenden Präsentation vorgenommen werden (Haftungsausschluss). Eine Investition ist mit Risiken verbunden. Ausführliche Hinweise zu Chancen u. Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Berichte.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte sowie anderer wesentlicher Umstände ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit u. Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Es ist zu beachten, dass sich die Angabe der jeweiligen Vertriebsländer lediglich auf das Bestehen einer Vertriebszulassung des Fonds/Teilfonds/Anteilscheinklasse im jeweiligen Land bezieht. Das Bestehen etwaiger separater Anforderungen an das Investorenprofil ist individuell durch den Anleger zu prüfen. Für EWR-Staaten kommt es auf eine Differenzierung des Investorenprofils an. Die Anleger sind angehalten, dahingehend ihren Berater zu konsultieren. Die in dieser Information enthaltenen Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- u. Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung der Anlage hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab u. kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Es wird keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste übernommen, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieser Produktinformation oder seiner Inhalte bestehen. Bei der Anlage in Investmentfonds besteht das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten, so dass der zukünftige Anteilswert gegenüber dem Erwerbszeitpunkt steigen oder fallen kann. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen u. dem Verkaufsprospekt in Ergänzung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Dokumente stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs dar. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Die vorgenannten Verkaufsunterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos auf der Webseite https://www.hauck-aufhaeuser.com/fondsportal u. in der Geschäftsstelle der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Anteile an Fonds dürfen nur in Ländern angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist und oder eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde vorliegt. Insbesondere dürfen Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder auf Rechnung von US-Bürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung u. Veröffentlichung dieses Dokumentes kann darüber hinaus auch in anderen Rechtsordnungen beschränkt sein. Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass wir externe Daten nutzen, welche uns zum ausschließlichen Gebrauch überlassen worden sind. Auch wenn wir die Daten als verlässliche Grundlage erachten, übernehmen wir keinerlei Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser externen Daten. Wir geben keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Ergebnisse, die eine natürliche oder juristische Person durch die Verwendung dieser Informationen erzielen kann. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften wir in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafbewehrte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurden. Alle externen Daten stehen im fremden Eigentum und dürfen ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung vom Eigentümer in keiner Weise verwendet werden. Der Benutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko der Verwendung dieser Informationen. Die Weiterleitung oder anderweitige Verarbeitung dieser externer Daten ist ihnen explizit untersagt.
Fondsverwaltung: Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Telefon +352 451314-500, Fax +352 451314-519, E-Mail: info@hauck-aufhaeuser.com, www.hauck-aufhaeuser.com.

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft / Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.