



# WEBINAR DRESCHER & CIE: WANDELANLEIHEN IN VOLATILEN ZEITEN

Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter  
Deutschland e.V.

Signatory of:



Hamburg, 12.05.2025

*Nur für institutionelle Investoren*

*Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite*

# ARAMEA ASSET MANAGEMENT



# ARAMEA | WILLKOMMEN

**18 Jahre**  
2007 gegründet

**35 Köpfe**  
Ø 25 Jahre Erfahrung

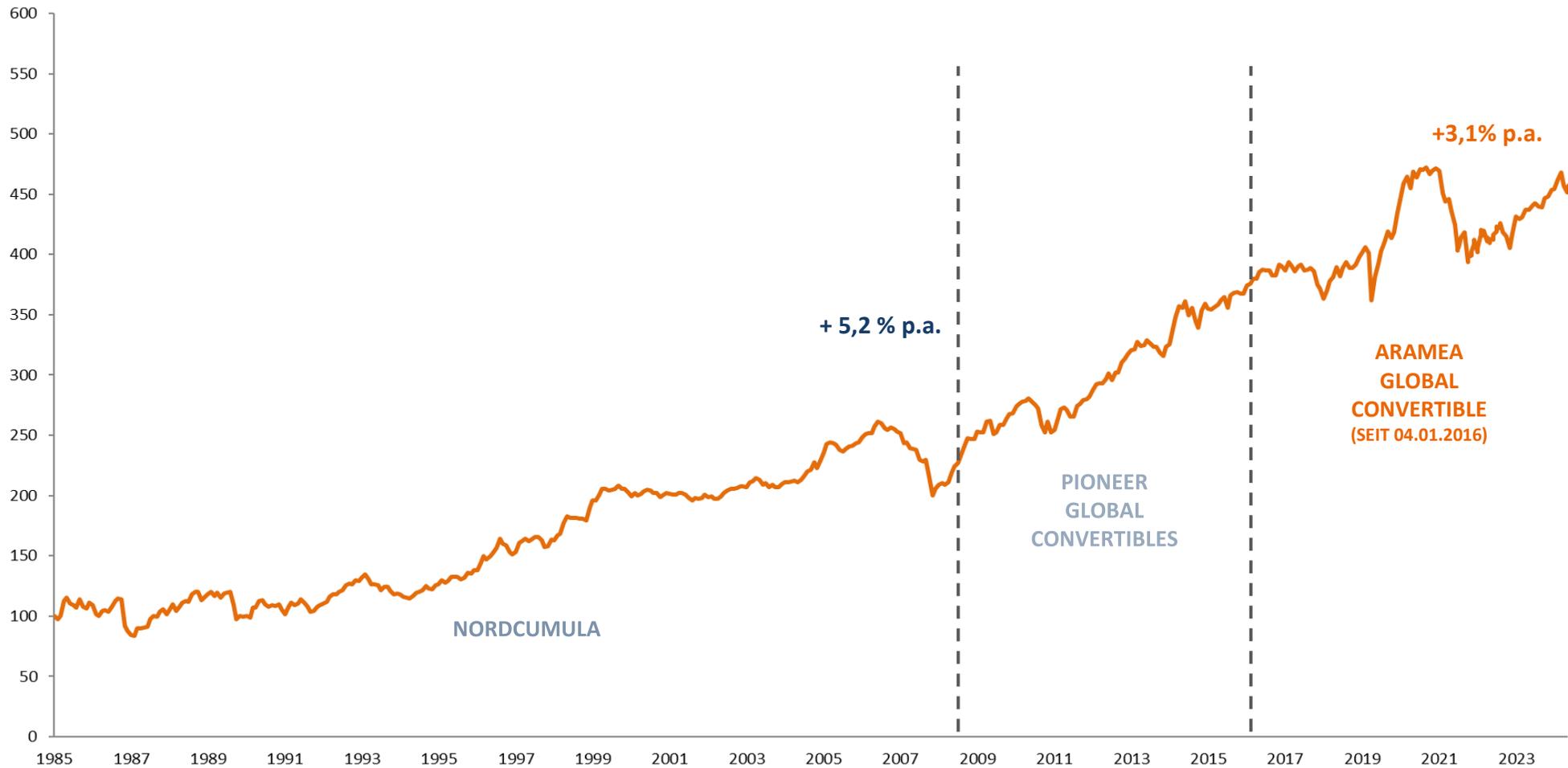
**100 %**  
unabhängig

**> 4,5 Mrd. €**  
Assets under Management



# ARAMEA ASSET MANAGEMENT AG | WANDELANLEIHEN

## UNSERE EXPERTISE FÜR INTERNATIONALE WANDELANLEIHEN



Mit dem Publikumsfonds Pioneer Investments Global Convertibles (ehemals NORDCUMULA) weist die ARAMEA Asset Management AG einen erfolgreichen und für externe Analysten transparenten „Track Record“ in dem Anlageuniversum internationale Wandelanleihen auf.

Stand: 07.05.2025



# ARAMEA ASSET MANAGEMENT AG | WANDELANLEIHEN

## TEAM WANDELANLEIHEN



**Daniel Zimmer** | Senior Portfoliomanager Wandelanleihen | 040 866 488 113 | [daniel.zimmer@aramea-ag.de](mailto:daniel.zimmer@aramea-ag.de) |

Kontakt:  
Aramea Asset Management  
Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg



**Thomas Bogus** | Portfoliomanager Wandelanleihen | 040 866 488 125 | [thomas.bogus@aramea-ag.de](mailto:thomas.bogus@aramea-ag.de) |

Kontakt:  
Aramea Asset Management  
Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg



**Sven Pfeil** | Vorstand & Senior Portfoliomanager | 040 866 488 105 | [sven.pfeil@aramea-ag.de](mailto:sven.pfeil@aramea-ag.de) |

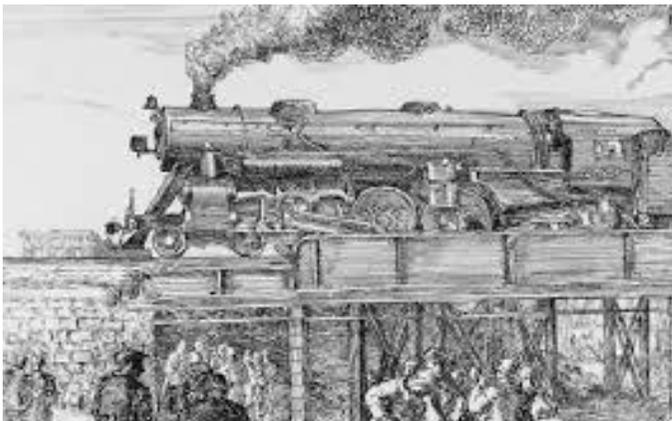
Kontakt:  
Aramea Asset Management  
Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg

# WANDELANLEIHEN



# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

## HISTORIE VON WANDELANLEIHEN & DIE EMITTENTEN VON HEUTE



1842

2025



# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

## GUTE GRÜNDE FÜR EINE INVESTITION IN WANDELANLEIHEN

### Aktienähnliche Erträge bei bondähnlichem Risiko

- Sehr interessantes Ertrags-/Risiko­profil (Asymmetrie)
- Convertibles erzielen mittelfristig bis zu 2/3 der Aktienperformance bei halbiertem Volatilität
- Kombiniert Kapitalschutz von Anleihen mit der Kurschance von Aktien



### Lösung des Timing-Problems: Bei Unsicherheit Wandelanleihen!

- Wandelanleihen passen sich dem Marktregime an: Verluste begrenzen, Gewinne laufen lassen
- Ideales Instrument in unsicheren Marktphasen, profitieren von steigender Volatilität



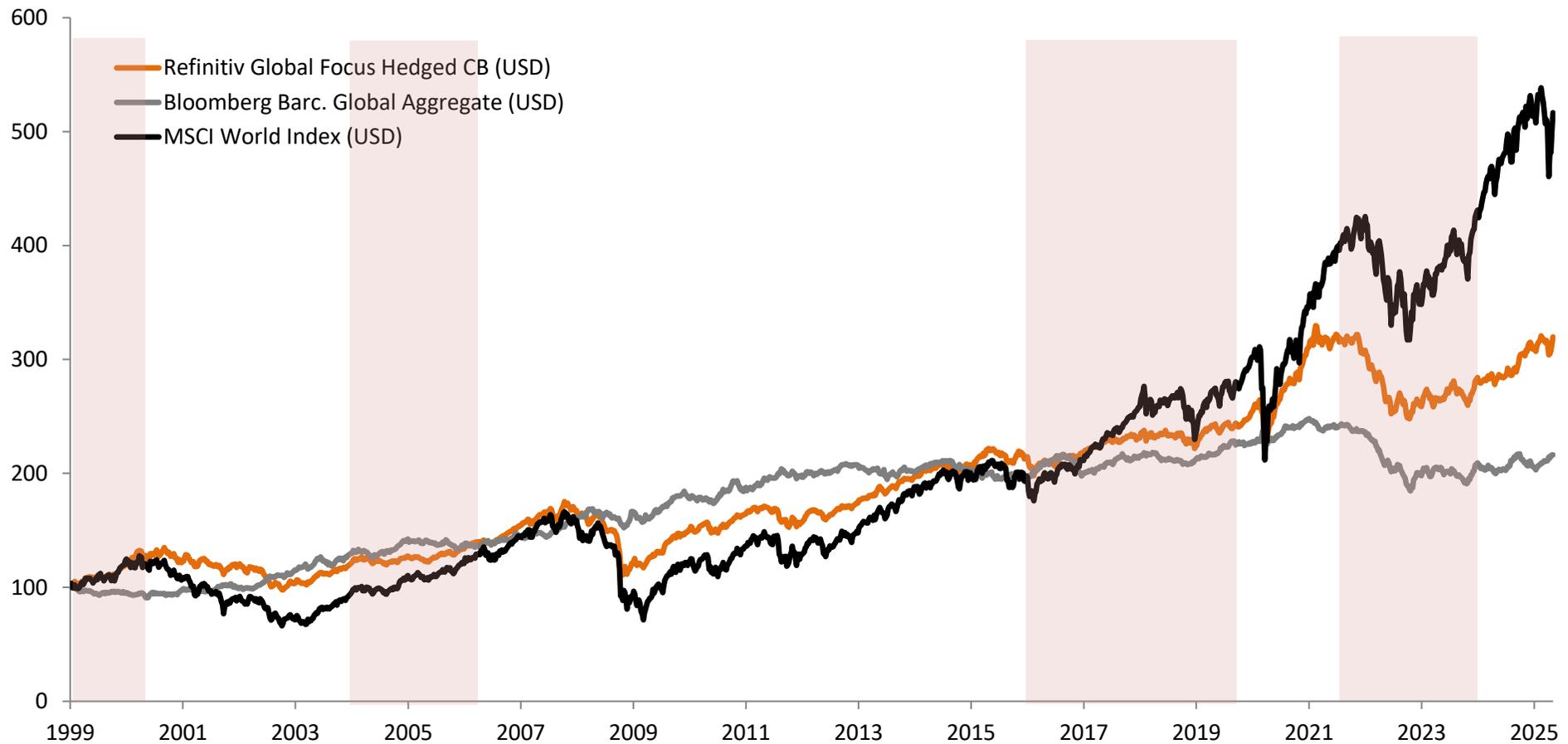
### Alternatives Fixed Income Produkt

- Bonds are back! Regelmäßige Ertragskomponenten durch Kuponzahlungen!
- Kapitalschutz von Anleihen
- Inflationsschutz / Substanzerhalt



# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

## WANDELANLEIHEN IN ZINSERHÖHUNGSPHASEN - LANGFRISTIG

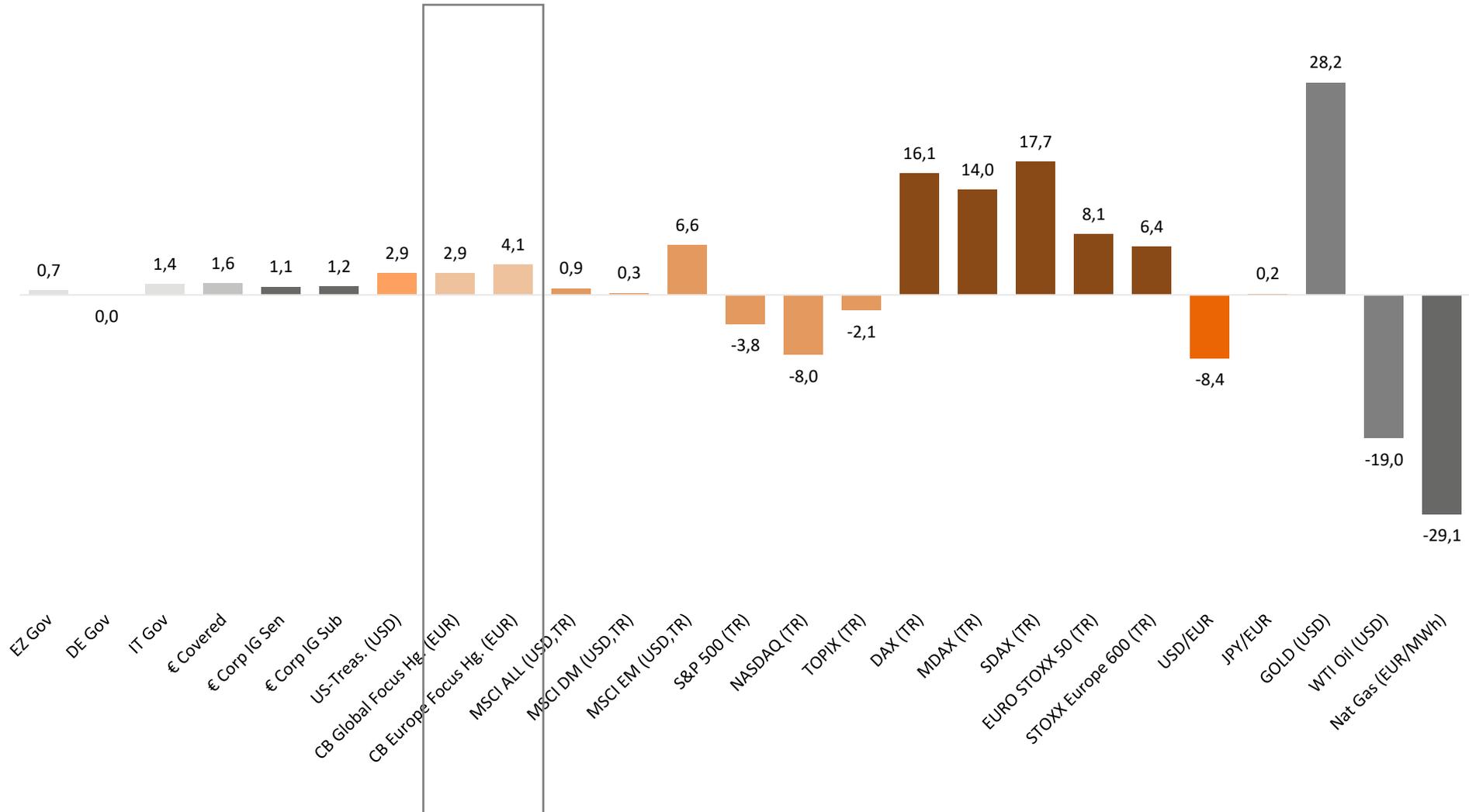


Stand: 07.05.2025



# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

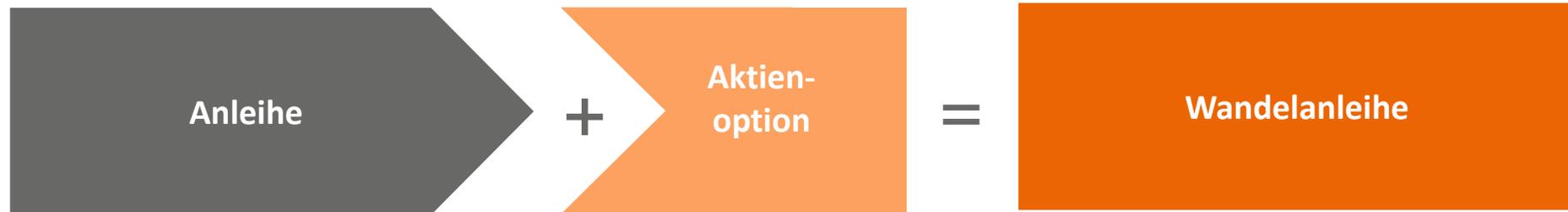
## WERTENTWICKLUNG KAPITALMÄRKTE YTD 2025





# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

«TAUSCHE ANLEIHE GEGEN AKTIE»

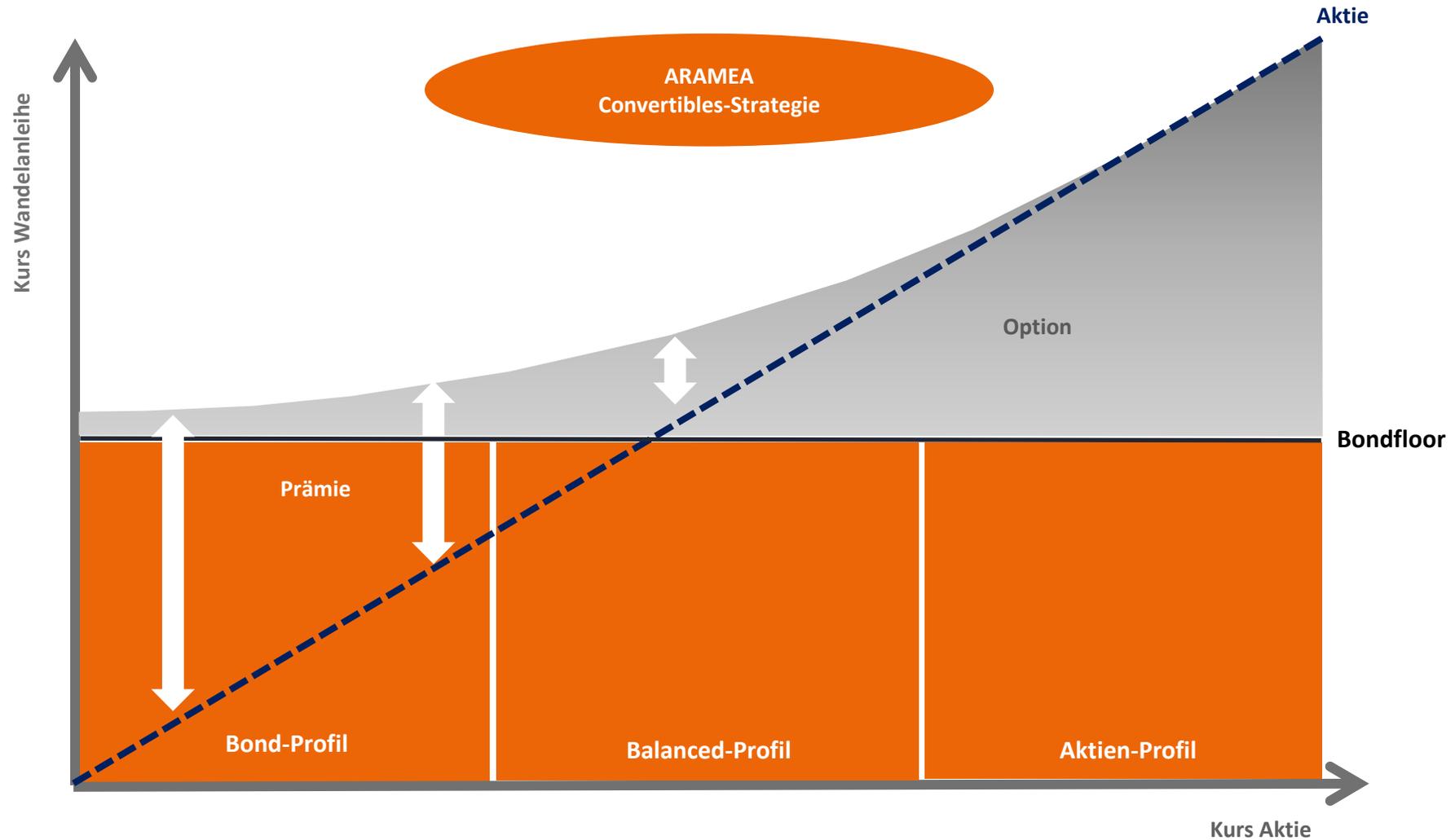


- **Wandelanleihen sind Unternehmensanleihen**
- **Dem Besitzer wird das zusätzliche Recht eingeräumt**
  - die Anleihe gegen eine festgelegte Aktienanzahl zu tauschen (Call) oder
  - den Nominalbetrag der Anleihe zurückzuverlangen.
- **Der Investor entscheidet**
  - ob er wandelt und
  - wann er wandelt
- **Wandelanleihen verbinden**
  - den Kapitalschutz von Anleihen
  - mit der Kurschance von Aktien.



# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

UNSER FOKUS: WANDELANLEIHEN MIT «BALANCED» PROFIL





# WANDELANLEIHEN | WIE FUNKTIONIEREN WANDELANLEIHEN

## EINFLUSSFAKTOREN AUF WANDELANLEIHEN

### Wandelanleihe

Anleihekompone

Optionskomponente

Prospekt

Durations-  
exposure

Credit-  
exposure

Währungs-  
exposure

Aktien-  
exposure

Volatilitäts-  
exposure

Emissionsverhalten &  
Bewertung

Korrelation



# WANDELANLEIHEN | INVESTITIONSBEISPIELE

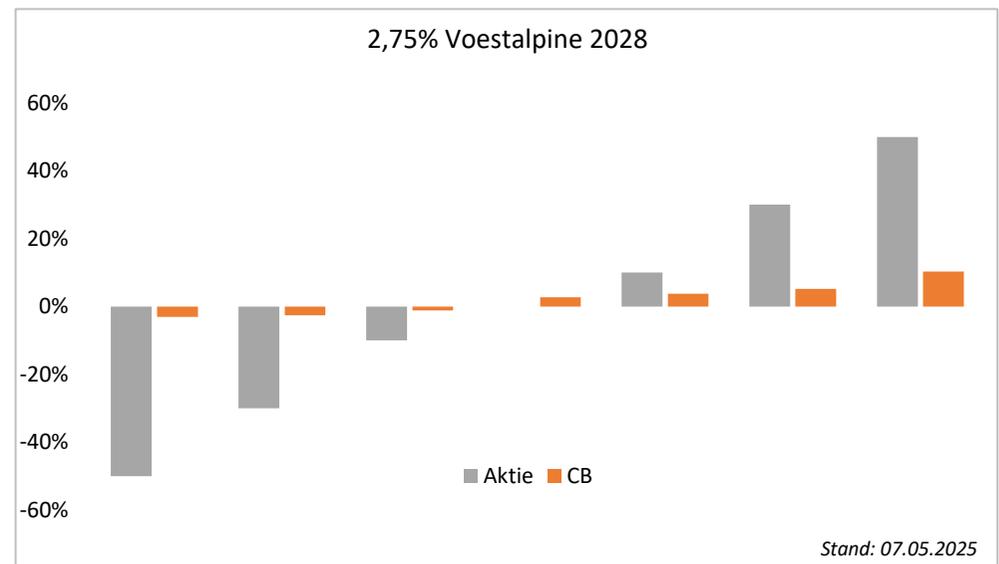
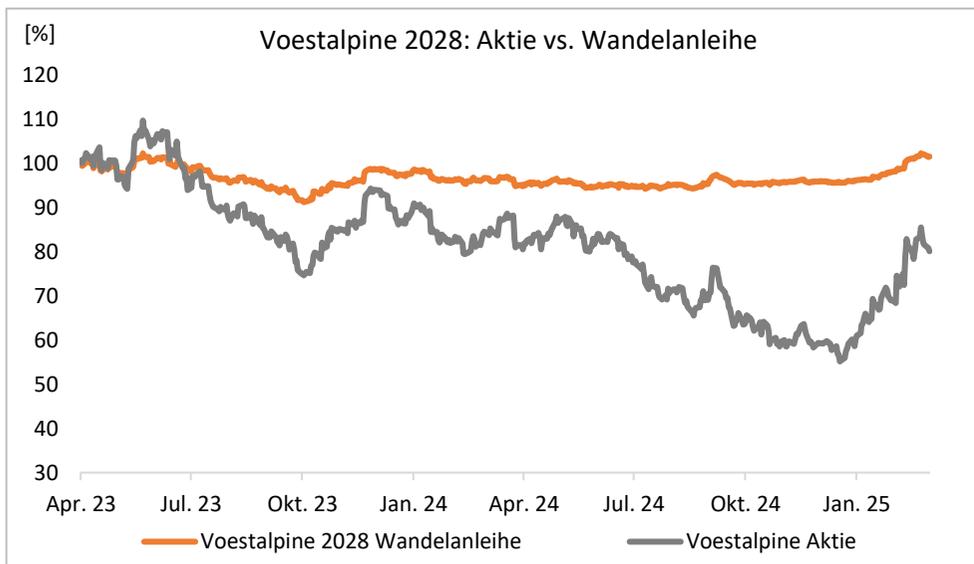
2,75% VOESTALPINE AG 2028 → BOND PROFIL

voestalpine

## Storyboard

- Emittent: Voestalpine AG
- Wandelanleihe: 2,75% Voestalpine 2028
- Sektor: Stahlindustrie
- Land: Österreich
- Rating: ohne Rating
- Emissionsgröße: EUR 250.000.000
- Aktiensensitivität (Delta): 0,2
- Kupon: 2,75%

- ✓ *Defensives, konvexes Chance-/Risikoprofil und Profiteur von Investitionen in Infrastruktur*
- ✓ *Solide Bonität, attraktive Verzinsung und wieder aufkommende Aktiensensitivität*





# WANDELANLEIHEN | INVESTITIONSBEISPIELE

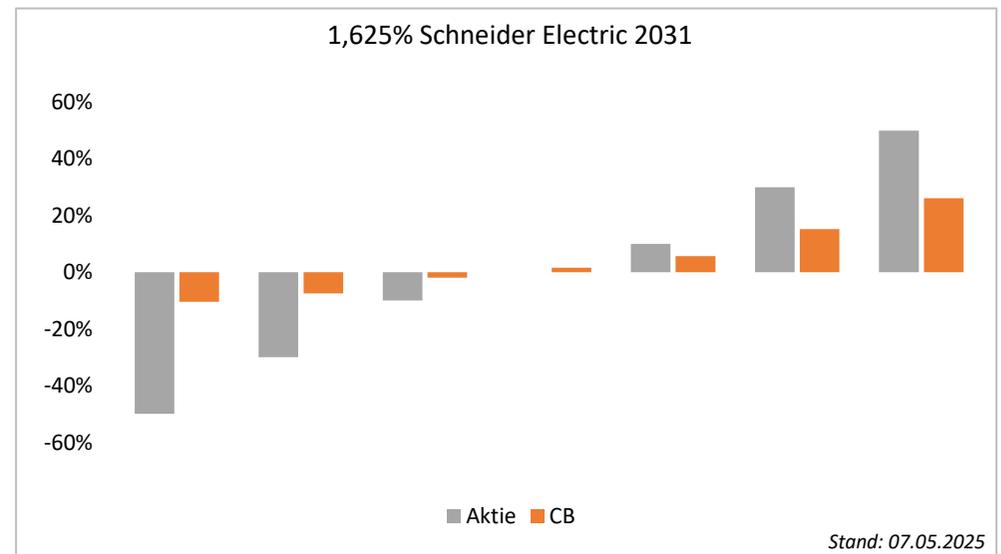
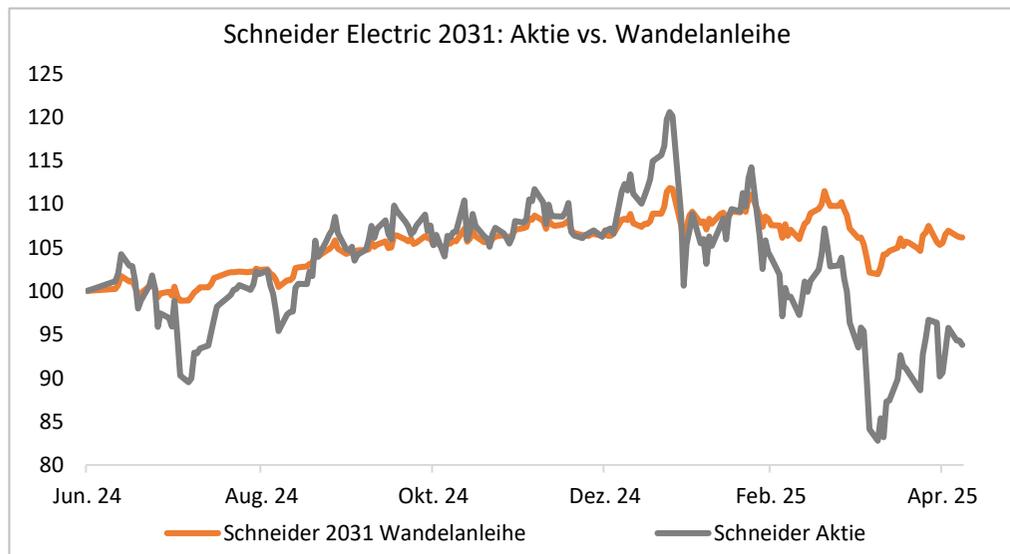
1,625% SCHNEIDER ELECTRIC 2031 → BALANCED PROFIL



## Storyboard

- Emittent: Schneider Electric SE
- Wandelanleihe: 1,625% Schneider Electric 2031
- Sektor: Industriegüter
- Land: Frankreich
- Rating: A/A3
- Emissionsgröße: EUR 750.000.000
- Aktiensensitivität (Delta): 0,4
- Kupon: 1,625%

- ✓ *Konvexes Chance-/Risikoprofil auf globalen Leader in Elektrifizierung, Automatisierung und Digitalisierung*
- ✓ *Mittlere Aktiensensitivität, positive Rendite und gute Bonität*





# WANDELANLEIHEN | INVESTITIONSBEISPIELE

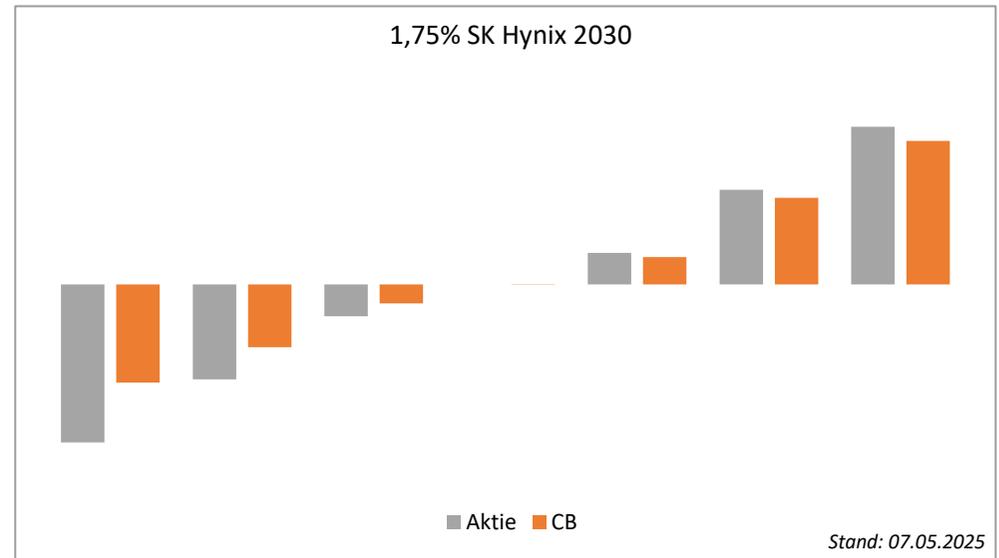
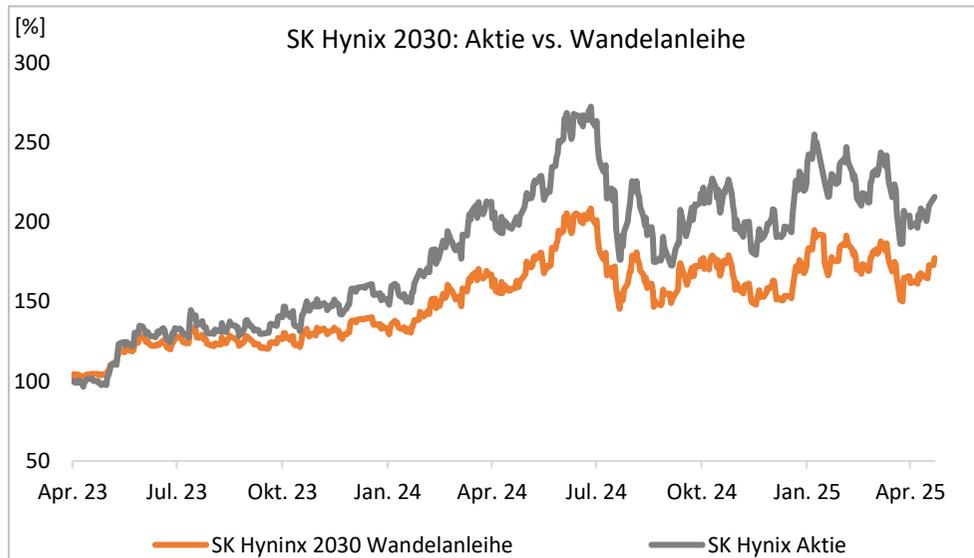
1,75% SK HYNIX INC 2030 → AKTIEN PROFIL



## Storyboard

- **Emittent:** SK Hynix Inc
- **Wandelanleihe:** 1,75% SK Hynix Inc 2030
- **Sektor:** Technologie
- **Land:** Südkorea
- **Rating:** Baa2
- **Emissionsgröße:** USD 1.700.000.000
- **Aktiensensitivität (Delta):** 0,9
- **Kupon:** 1,75%

- *Profitieren von globaler Nachfrage nach Halbleitern über ein Aktienähnliches Profil*
- *Essentieller Zulieferer für Unternehmen aus dem KI-Bereich (wie Nvidia)*

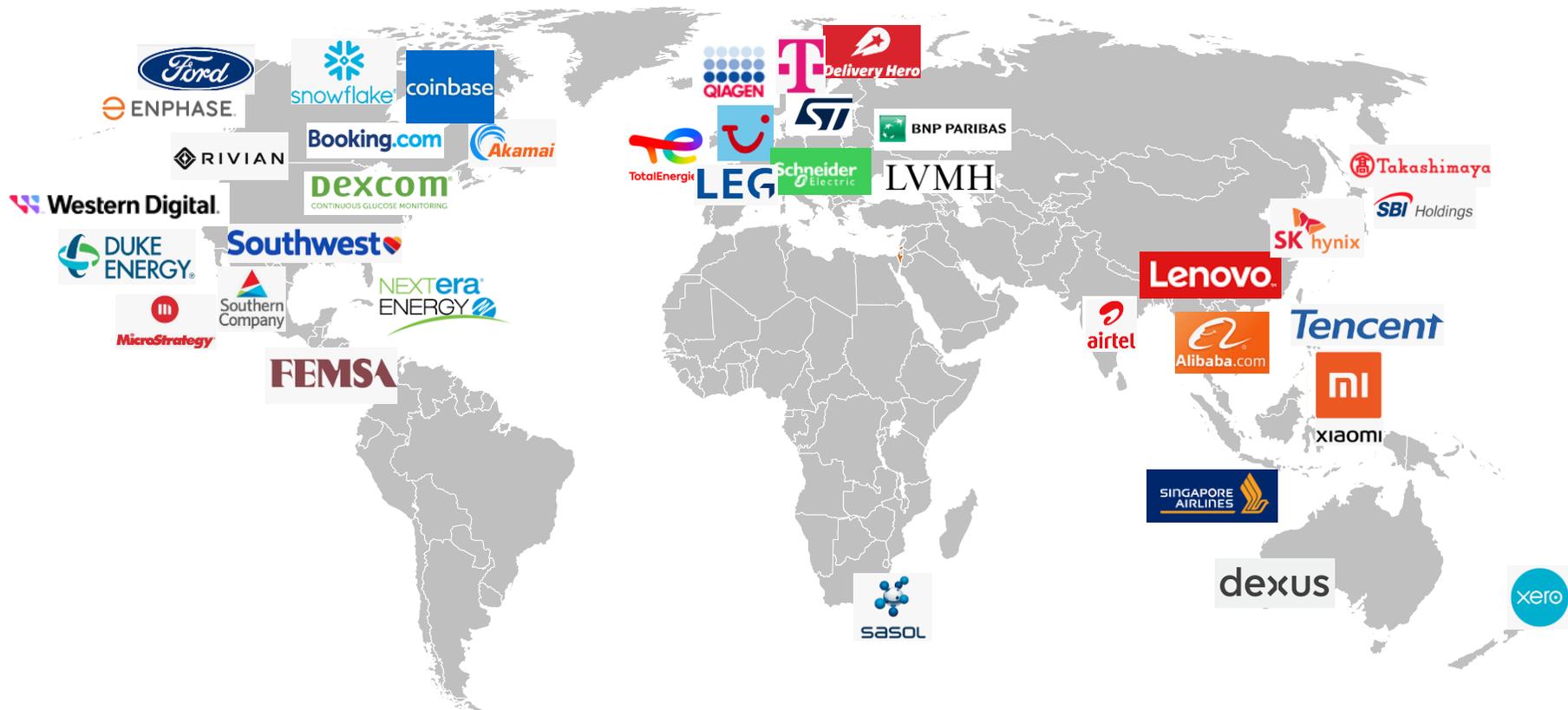


# DER INTERNATIONALE MARKT FÜR WANDELANLEIHEN



# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

## DAS GLOBALE UNIVERSUM

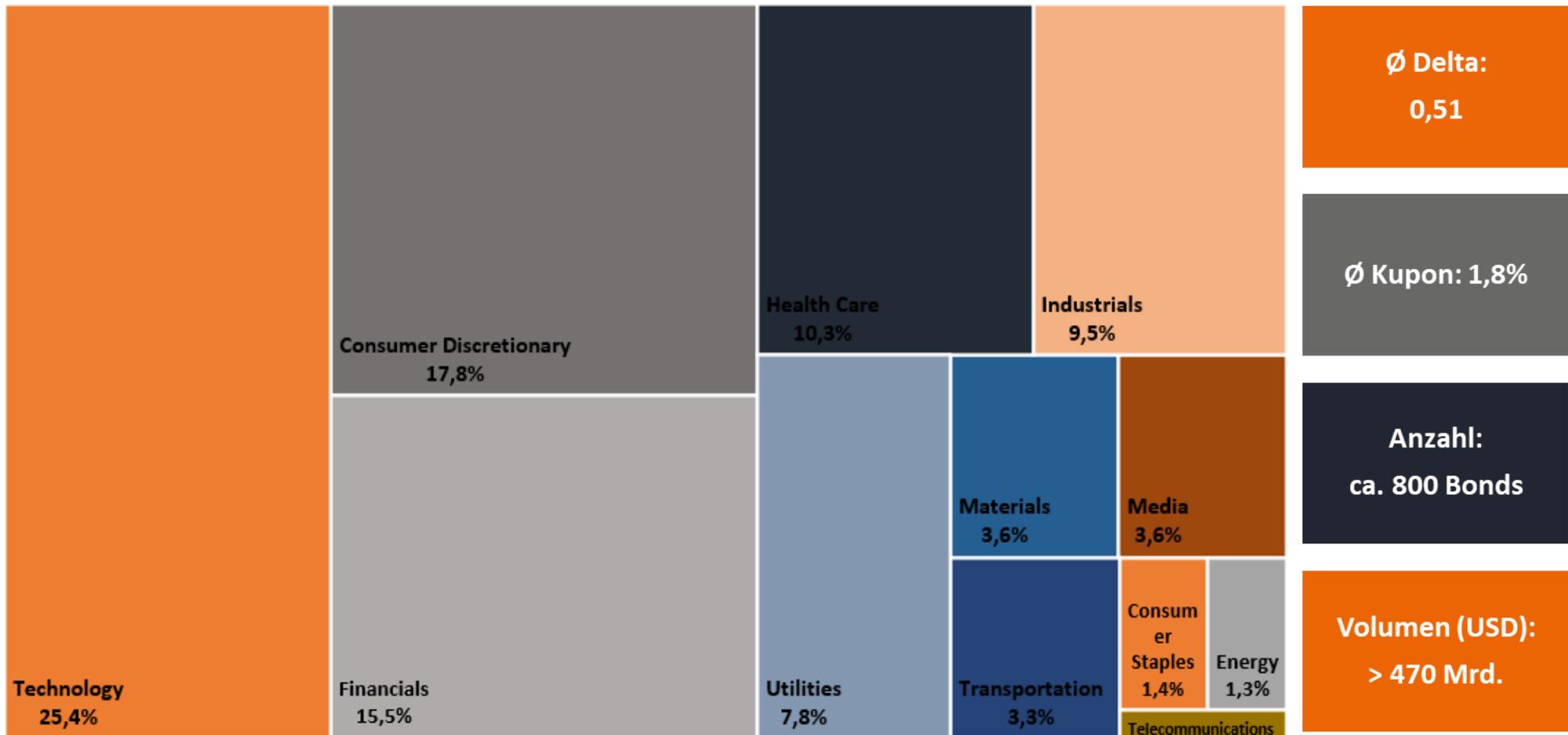


Quelle: BofA Global Research | Stand: 31.12.2024



# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

## BREAKDOWN NACH SEKTOREN



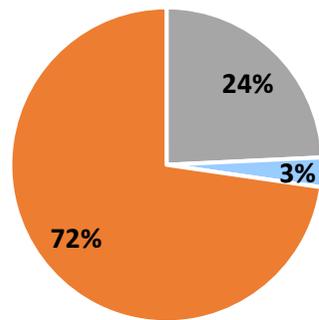
Alle Angaben in USD Mrd., Quelle: Refinitiv, eigene Auswertung, Stand: 30.12.2024



# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

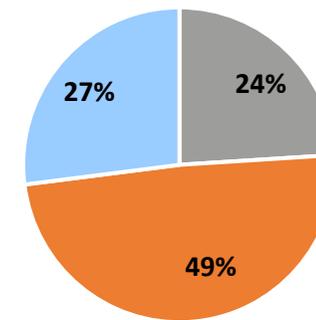
## BREAKDOWN

Bonität



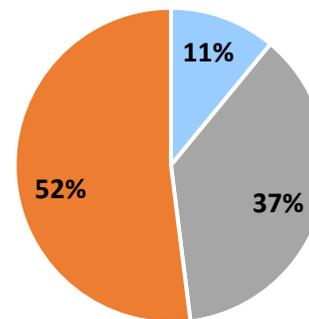
■ Investmentgrade ■ High Yield ■ Not Rated

Profile



■ Equity Profile ■ Bond Profile ■ Balanced Profile

Market Cap



■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap

Quelle: BofA Global Research, Bloomberg, Stand: 31.12.2024

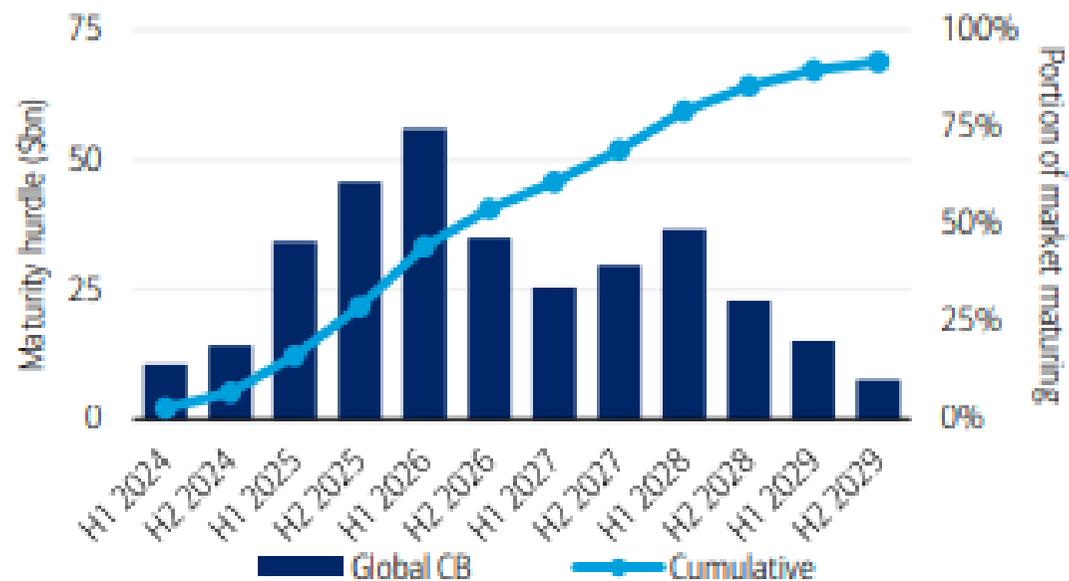


# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

## FÄLLIGKEITEN: DIE MATURITY WALL

### Exhibit 11: Global convertible bond maturity hurdle by half

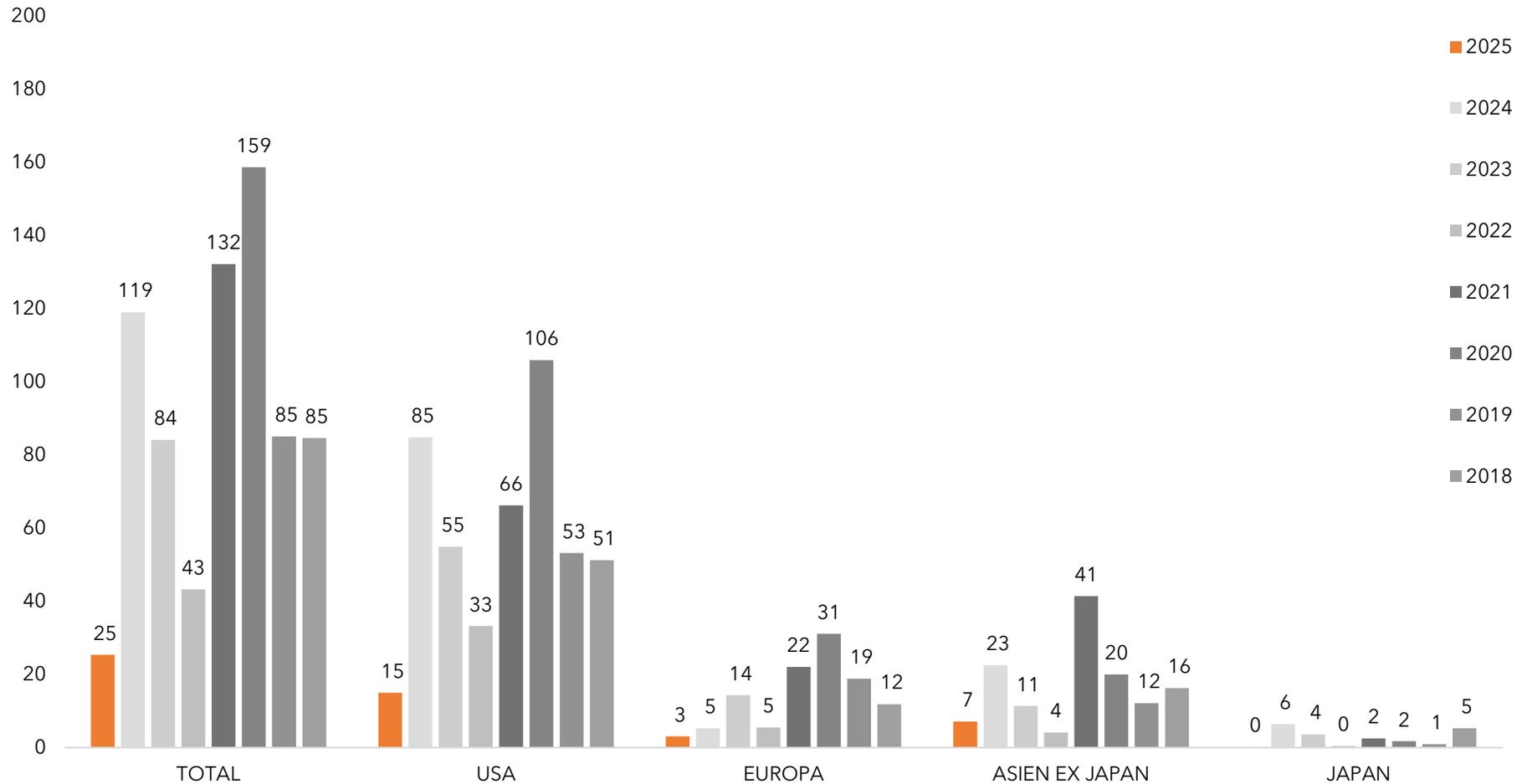
In the next ~24 months, over \$130bn (close to 40%) of the global convertible bond market will come due





# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

NEUEMISSIONEN: 2024 WAR EIN STARKES JAHR AM PRIMÄRMARKT



Alle Angaben in USD Mrd., Quelle: BofA Global Research, Bloomberg, Stand: 30.04.2025



# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

NEUEMISSIONEN: EMITTENTEN MÜSSEN WIEDER DEUTLICH BESSERE KONDITIONEN BIETEN

JAHR DER EMISSION	2020	2024		2025	
EMITTENT					
BOND	0% Schneider Electric 2026	1,625% Schneider Electric 2031	1,95% Tui AG 2031	0,7% Vinci 2030	1,75% Redcare Pharma 2032
AKTIE	Schneider Electric SE	Schneider Electric SE	TUI AG	VINCI SA	REDCARE PHARMA NV
KUPON	<b>0%</b>	<b>1,63%</b>	<b>1,950%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,75%</b>
PRÄMIE (BEI EMISSION)	<b>50,0%</b>	<b>37,5%</b>	<b>50,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>42,5%</b>
LAUFZEIT	6 Jahre	7 Jahre	7 Jahre	<b>5 Jahre</b>	<b>7</b>
RATING (EMITTENT)	A-	A-	B+	A-	NR
VOLUMEN	EUR 650.000.000	USD 750.000.000	EUR 487.000.000	<b>EUR 400.000.000</b>	<b>EUR 300.000.000</b>



## WANDELANLEIHEN | AUSBLICK

DIE NÄCHSTEN JAHRE BIETEN POTENTIAL

- ✔ **Partizipation am Aktienmarkt** bei reduziertem Risiko!
- ✔ Wandelanleihen bieten wieder **regelmäßige Erträge** über Kuponzahlungen.
- ✔ Über die Anleihekomponente kann der Investor **von sinkenden Zinsen profitieren**.
- ✔ **Neuemissionen** bieten attraktive Prämien für die Investoren.
- ✔ Wandelanleihen können **im Übernahmefall zusätzlich profitieren**.
- ✔ Wandelanleihen sind wieder gefragt, ihre theoretischen **Bewertungen sind gestiegen**.



## WANDELANLEIHEN | AUSBLICK

### WANDELANLEIHEN – WARUM ARAMEA?

- Langjähriger Track Record
- Fokussierung auf mittlere Aktiensensitivität um Konvexität der Assetklasse bestmöglich auszunutzen
- Kein Benchmark Tracking!
- Aktive Deltasteuerung
- Ansatz bewährt in Phasen erhöhter Volatilität

**ARAMEA PUBLIKUMSFONDS**

# ARAMEA GLOBAL CONVERTIBLE | FONDSAUFSTELLUNG

MORNINGSTAR ★★★★★



	ARAMEA Balanced Convertible	ARAMEA Global Convertible
		
REGION	SCHWERPUNKT EUROPA	SCHWERPUNKT GLOBAL
RATING-FOKUS	INVESTMENT GRADE	KEINE RESTRIKTIONEN
TYPE	LONG ONLY CONVERTIBLE BOND FONDS	
STYLE	AKTIVER MANAGEMENTANSATZ KOMBINIERTER TOP-DOWN- UND BOTTOM-UP-ANSATZ FOKUS AUF CONVERTIBLE BONDS MIT BALANCED PROFILE	
WÄHRUNGEN	AKTIVES RISIKOORIENTIERTES WÄHRUNGSMANAGEMENT	
ALPHAQUELLEN	DELTA, SEKTOREN, REGIONEN, RATINGKLASSEN TITELSELEKTION	



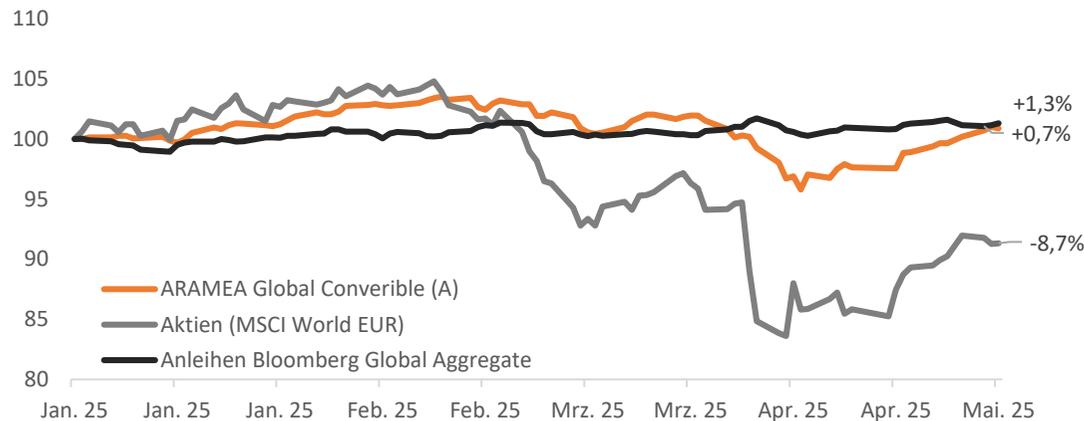
# ARAMEA GLOBAL CONVERTIBLE | FONDSAUFSTELLUNG



MORNINGSTAR

★★★★

## WERTENTWICKLUNG YTD



## KENNZAHLEN

KUPON	1,6%
RENDITE (INCOME YIELD)	1,7%
RESTLAUFZEIT (IN JAHREN)	3,8
DURATION (IN JAHREN)	3,9
CREDIT SPREAD (IN BP.)	175
DELTA (%)	47,5
PRÄMIE (MEDIAN)	38,6%
PRÄMIE VS. BONDFLOOR	18,0%

## GUTE GRÜNDE FÜR WANDELANLEIHEN

- ✔ **Partizipation am Aktienmarkt** bei reduziertem Risiko.
- ✔ Wandelanleihen bieten wieder **regelmäßige Erträge** über Kuponzahlungen.
- ✔ Geringe Anfälligkeit gegenüber Zinserhöhungen aufgrund relativ **kurzer Duration**.
- ✔ Vielfältiges Angebot und attraktive Prämien für Investoren bei **Neuemissionen**.
- ✔ Wandelanleihen können **im Übernahmefall (M&A-Aktivitäten)** zusätzlich profitieren.

## PORTFOLIO-MANAGEMENT-TEAM



### Daniel Zimmer, Senior Portfoliomanager

- 2010 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 14 Jahre Erfahrung



### Thomas Bogus, CFA, Fondsmanager

- 2020 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 8 Jahre Erfahrung

Stand: 07.05.2025



# ARAMEA GLOBAL CONVERTIBLE | FONDSAUFSTELLUNG



MORNINGSTAR

★★★★

## Kennzahlen

Kupon	1,61%
Rendite (vor Hedge)	1,69%
Rendite (nach Hedge)	0,92%
Restlaufzeit (in Jahren)	3,90
Duration (in Jahren)	3,78
Spread vs. Gov. (in Bp.)	28
Anzahl Emittenten (Anleihen)	61 (64)
Tageswert	17.207.561

## Top 10 Emittenten

Cellnex Telecom SA	4,5%
Schneider Electric SE	3,4%
Goldman Sachs Group Inc/The	3,1%
Ageasfinlux SA	2,8%
International Consolidated Air	2,6%
Morgan Stanley	2,5%
LEG Immobilien SE	2,3%
Umicore SA	2,3%
Nexi SpA	2,2%
Snam SpA	2,1%

## Top 10 Sektoren

Technologie	25,6%
Immobilien	10,3%
Reisen und Freizeit	9,5%
Industrie	8,2%
Gesundheit	7,5%
Einzelhandel	7,5%
Bauwesen und Materialien	7,1%
Telekommunikation	5,9%
Banken	5,3%
Versicherung	4,0%

## Vermögensstruktur

Senior Anleihen	0,0%
Nachrangsanleihen	4,2%
Wandelanleihen	95,9%
Kasse	-0,1%

## TOP 5 Länder

USA	33,5%
China	11,3%
Deutschland	8,7%
Frankreich	8,7%
Belgien	6,5%

## Währungsstruktur (nach Hedge)

USD	18,7%
EUR	78,9%
GBP	2,0%
CHF	0,4%

## Ratingstruktur Anleihen\*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	5,5%
BBB	25,0%
Non-Investmentgrade	1,3%
Ohne Rating	68,2%

Ø Rating **BBB**

## Ratingstruktur Emittenten\*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	11,9%
BBB	35,6%
Non-Investmentgrade	14,8%
Ohne Rating	37,8%

Ø Rating **BBB**

## Laufzeitenstruktur

< 1 Jahr	4,2%
1 - 3 Jahre	25,7%
3 - 5 Jahre	47,4%
5 - 7 Jahre	22,7%
7 - 10 Jahre	0,0%
> 10 Jahre	0,0%

\*ausgewiesen wird die zusammengefasste Ratingnote. Beispielhaft umfasst die Ratingstufe BBB sowohl BBB+, BBB, BBB-

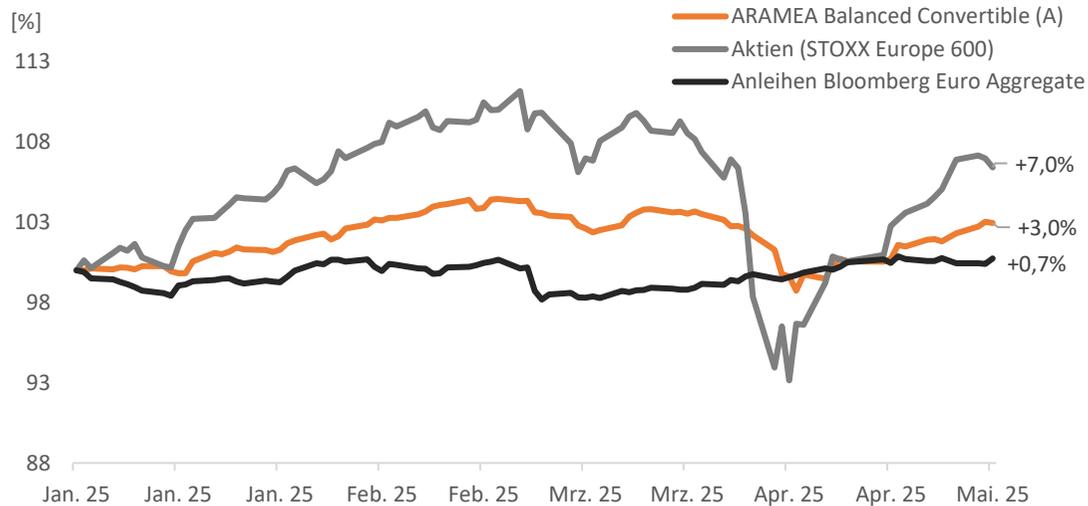
# ARAMEA GLOBAL CONVERTIBLE | FONDSINFORMATION MORNINGSTAR ★★★★★

ARAMEA Global Convertible	A-Tranche	PBVV-Tranche
ISIN	DE000A14UWX0	DE000A141V76
WKN	A14UWX	A141V7
Auflegungsdatum	04.01.2016	25.01.2016
Total Expense Ratio	1,24 % p.a.	0,82 % p.a.
Anteilspreis	61,53 EUR	64,48 EUR
Min. Investment	50 EUR	100 EUR
VL-Fähigkeit	nein	nein
Sparplan-Fähigkeit	ja (min. 50 EUR)	nein
Einzelanlage-Fähigkeit	ja (min. 50 EUR)	ja (mind. 100,00 EUR)
ESG	Artikel 8	Artikel 8
Fondsvolumen	17,7 Mio. EUR	
Fondswährung	EUR	
Ausgabeaufschlag	3,0%	
Geschäftsjahresende	31. Juli	
Ertragsverwendung	Ausschüttung	
Vertriebszulassung	DE, AT	



# ARAMEA BALANCED CONVERTIBLE | FONDSAUFSTELLUNG

## WERTENTWICKLUNG YTD



## KENNZAHLEN

KUPON	1,7%
RENDITE (INCOME YIELD)	1,9%
RESTLAUFZEIT (IN JAHREN)	3,4
DURATION (IN JAHREN)	3,2
CREDIT SPREAD (IN BP.)	86
DELTA (%)	47,0
PRÄMIE (MEDIAN)	26,8%
PRÄMIE VS. BONDFLOOR	15,8%

## GUTE GRÜNDE FÜR WANDELANLEIHEN

- ✔ **Partizipation am Aktienmarkt** bei reduziertem Risiko.
- ✔ **Investmentgrade Qualität** sorgt für stabile Anleihekomponente (BondFloor).
- ✔ Wandelanleihen bieten wieder **regelmäßige Erträge** über Kuponzahlungen.
- ✔ Geringe Anfälligkeit gegenüber Zinserhöhungen aufgrund relativ **kurzer Duration**.
- ✔ Vielfältiges Angebot und attraktive Prämien für Investoren bei **Neuemissionen**.
- ✔ Wandelanleihen können **im Übernahmefall (M&A-Aktivitäten)** zusätzlich profitieren.

## PORTFOLIO-MANAGEMENT-TEAM



### Daniel Zimmer, Senior Portfoliomanager

- 2010 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 15 Jahre Erfahrung



### Thomas Bogus, CFA, Fondsmanager

- 2020 Eintritt ARAMEA Asset Management AG
- > 8 Jahre Erfahrung

Stand: 07.05.2025



# ARAMEA BALANCED CONVERTIBLE | FONDSAUFSTELLUNG

## Kennzahlen

Kupon	1,71%
Rendite (vor Hedge)	1,88%
Rendite (nach Hedge)	1,29%
Restlaufzeit (in Jahren)	3,41
Duration (in Jahren)	3,31
Spread vs. Gov. (in Bp.)	44
Anzahl Emittenten (Anleihen)	46 (55)
Tageswert	22.418.106

## Top 10 Emittenten

Schneider Electric SE	5,7%
Cellnex Telecom SA	5,3%
Iberdrola SA	4,6%
Bank of America Corp	4,2%
Snam SpA	3,8%
Goldman Sachs Group Inc/The	3,5%
Eni SpA	3,2%
LEG Immobilien SE	3,2%
QIAGEN NV	3,1%
BNP Paribas Fortis SA	3,1%

## Top 10 Sektoren

Industrie	16,8%
Versorger	14,9%
Technologie	11,5%
Immobilien	11,4%
Öl & Gas	10,1%
Telekommunikation	6,9%
Reisen und Freizeit	6,2%
Banken	6,1%
Gesundheit	4,3%
Bauwesen und Materialien	2,9%

## Vermögensstruktur

Senior Anleihen	0,0%
Nachrangsanleihen	5,3%
Wandelanleihen	94,0%
Kasse	0,7%

## TOP 5 Länder

Frankreich	24,0%
USA	23,5%
Spanien	9,9%
Deutschland	8,6%
China	8,3%

## Währungsstruktur (nach Hedge)

EUR	84,6%
USD	15,4%
CHF	0,0%
AUD	0,0%
Sonstige	0,0%

## Ratingstruktur Anleihen\*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	14,6%
BBB	47,9%
Non-Investmentgrade	0,0%
Ohne Rating	36,8%

Ø Rating **BBB+**

## Ratingstruktur Emittenten\*

AAA	0,0%
AA	0,0%
A	33,6%
BBB	59,3%
Non-Investmentgrade	0,0%
Ohne Rating	6,3%

Ø Rating **BBB+**

## Laufzeitenstruktur

< 1 Jahr	9,3%
1 - 3 Jahre	35,4%
3 - 5 Jahre	34,8%
5 - 7 Jahre	19,9%
7 - 10 Jahre	0,0%
> 10 Jahre	0,0%

\*ausgewiesen wird die zusammengefasste Ratingnote. Beispielhaft umfasst die Ratingstufe BBB sowohl BBB+, BBB, BBB-



# ARAMEA BALANCED CONVERTIBLE | FONDSINFORMATION

<b>ARAMEA Balanced Convertible</b>	<b>A-Tranche</b>	<b>I-Tranche</b>
ISIN	DE000A0M2JF6	DE000A2AQ929
WKN	A0M2JF	A2AQ92
Auflegungsdatum	15.05.2008	24.11.2017
Total Expense Ratio	1,08 % p.a.	0,79 % p.a.
Anteilspreis	64,89 EUR	53,09 EUR
Min. Investment	50 EUR	100.000 EUR
VL-Fähigkeit	nein	nein
Sparplan-Fähigkeit	ja (min. 50 EUR)	nein
Einzelanlage-Fähigkeit	ja (min. 50 EUR)	ja
ESG	Artikel 6	Artikel 6
Fondsvolumen	22,9 Mio. EUR	
Fondswährung	EUR	
Ausgabeaufschlag	3,0%	
Geschäftsjahresende	31. Juli	
Ertragsverwendung	Ausschüttung	
Vertriebszulassung	DE, AT	



[<sup>'</sup>dan̩kə]

Mönckebergstraße 31  
20095 Hamburg, DE  
[www.arama-ag.de](http://www.arama-ag.de)

P: +49 (0)40 – 866 488 – 0  
F: +49 (0)40 – 866 488 – 499  
[info@arama-ag.de](mailto:info@arama-ag.de)

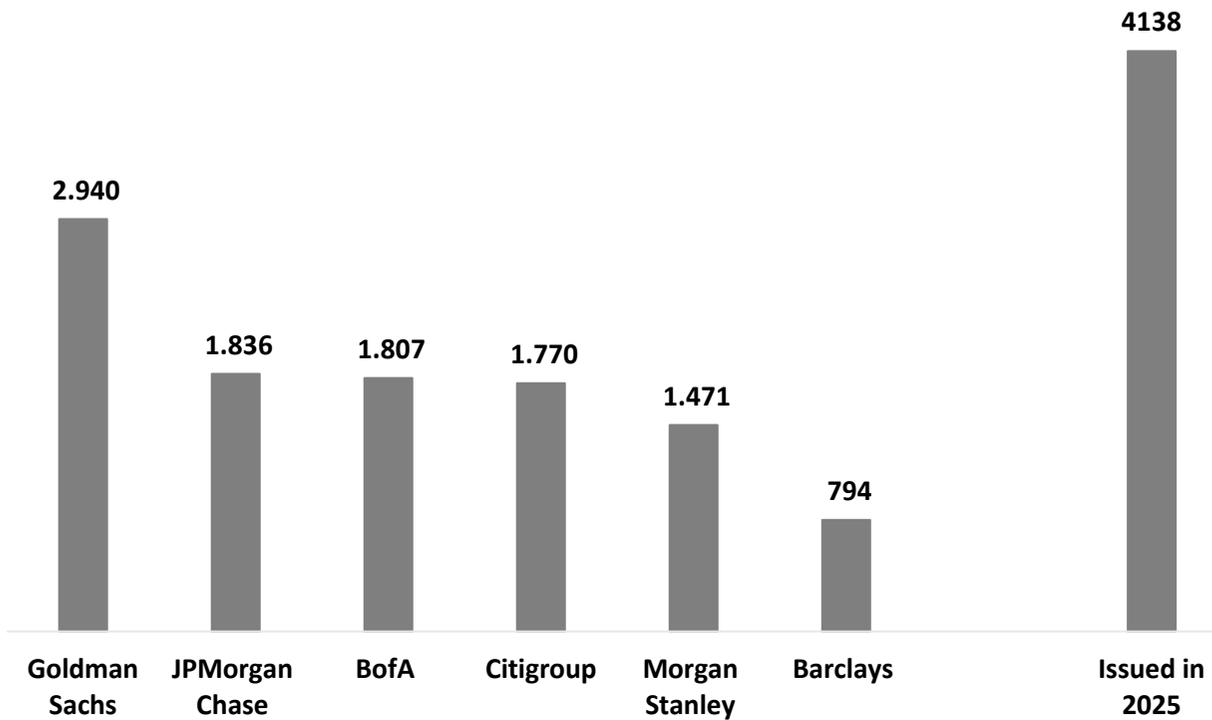
# ANHANG



# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

NEUEMISSIONEN: BANKEN EMITTIEREN VERSTÄRKT SYNTHETEN

Amount Issued (in bn \$)



- ✓ Gefragte Underlyings
- ✓ Sehr gute Bonität

- ✗ illiquide
- ✗ idR teuer gepreist
- ✗ Attraktive Prospektklauseln fehlen



Stand: 02.05.2025

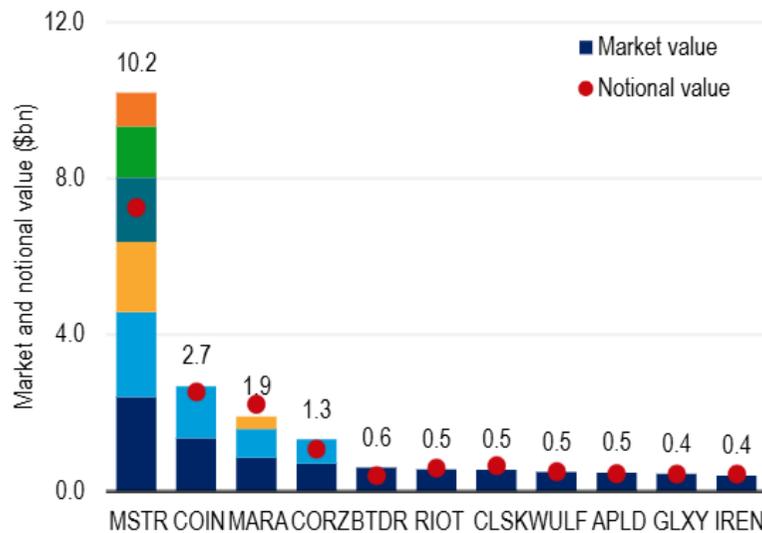


# ARAMEA WANDELANLEIHEN | MARKT FÜR WANDELANLEIHEN

NEUEMISSIONEN: KRYPTO-LINKED EMITTENTEN MACHEN 5% DES GLOBALEN UNIVERSUMS AUS

## Exhibit 1: Summary of outstanding CBs from crypto-linked issuers

Currently, there is nearly \$20bn in market value of CBs outstanding globally from crypto-linked issuers, with about half (\$10bn) from MSTR's six tranches

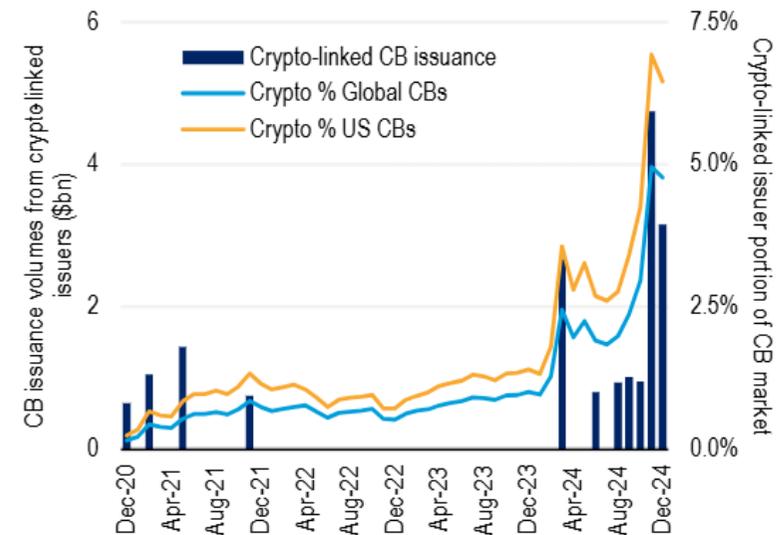


Source: BofA Global Research, ICE Data Indices, LLC. Data as of 31-Dec-2024.

BofA GLOBAL RESEARCH

## Exhibit 2: Crypto-linked issuance and portion of the CB market

After pricing \$14.3bn in new CBs in 2024, crypto-linked issuers now comprise about 5% of the global CB market and 7% of the US CB market



Source: BofA Global Research, ICE Data Indices, LLC. Data as of 31-Dec-2024.

BofA GLOBAL RESEARCH



## DISCLAIMER

Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder einen Investmentempfehlung.

Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilig Fondsprospekt gelesen werden.

Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.

Die ARAMEA Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.

Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die ARAMEA Asset Management AG nicht hinweisen.

Die ARAMEA Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.