



T.RowePrice

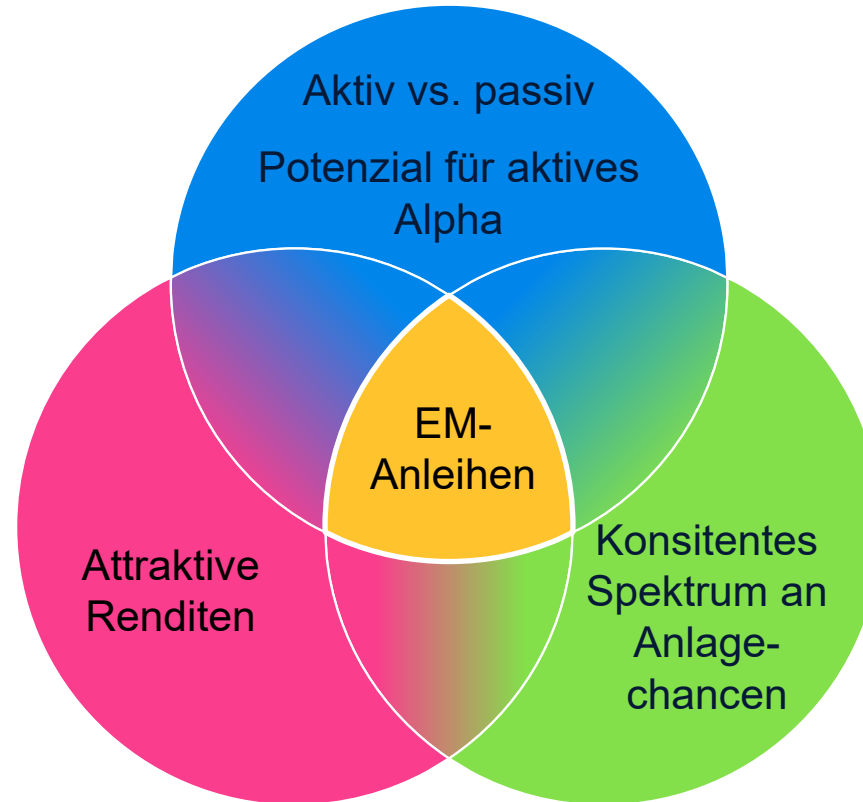
Was spricht bei Anleihen der Schwellenländer (EM) für aktives Management?

Michael Ganske, PhD, CFA, FRM

Portfolioexperte

18. September 2025

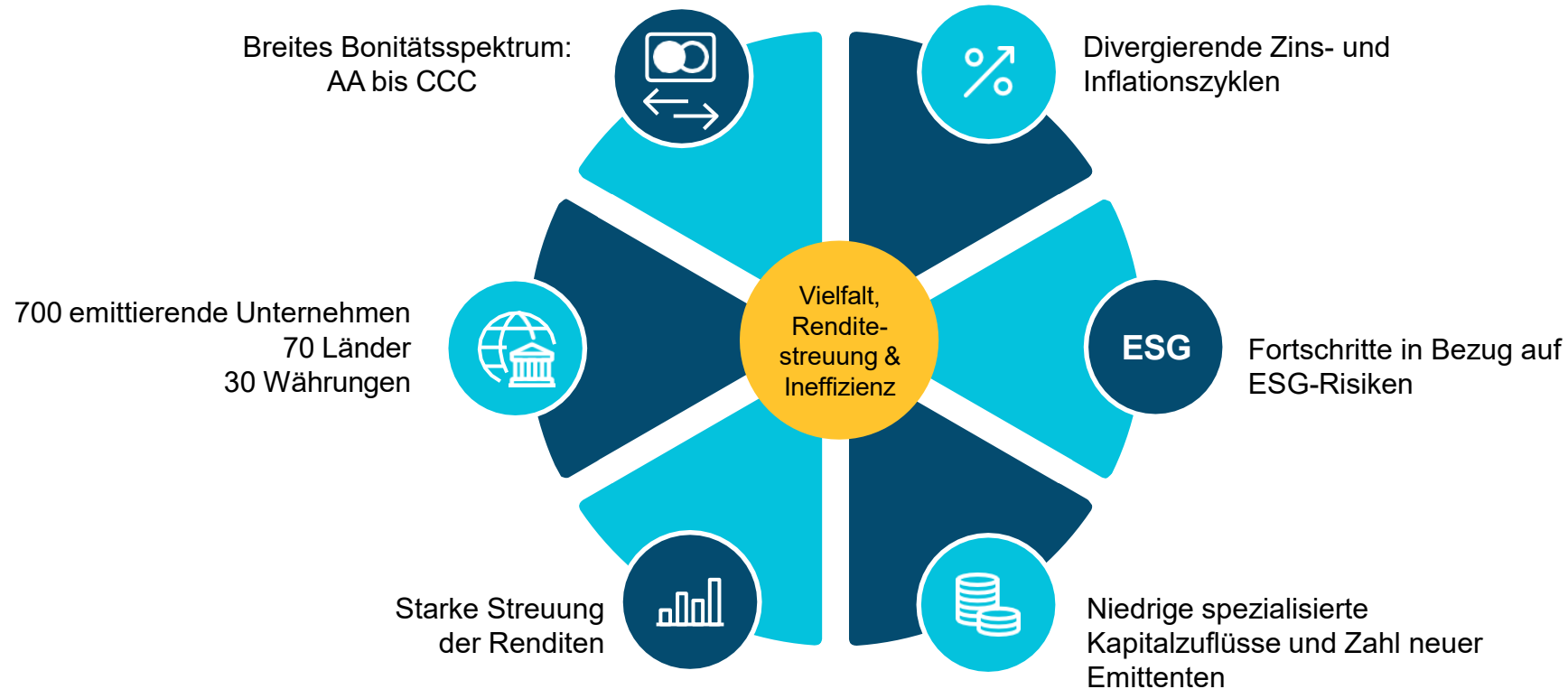
Schwellenländer-Anleihen – Aktives versus passives Management



Aktiv verwaltete EM-Anleihen-Produkte sind aufgrund ihrer Eigenschaften für sich allein oder als Komponente einer Lösung nach wie vor potenziell attraktiver als passive Strategien.

EM-Anleihen: Chancen und Herausforderungen

EM-Anleihen bieten viele Vorteile

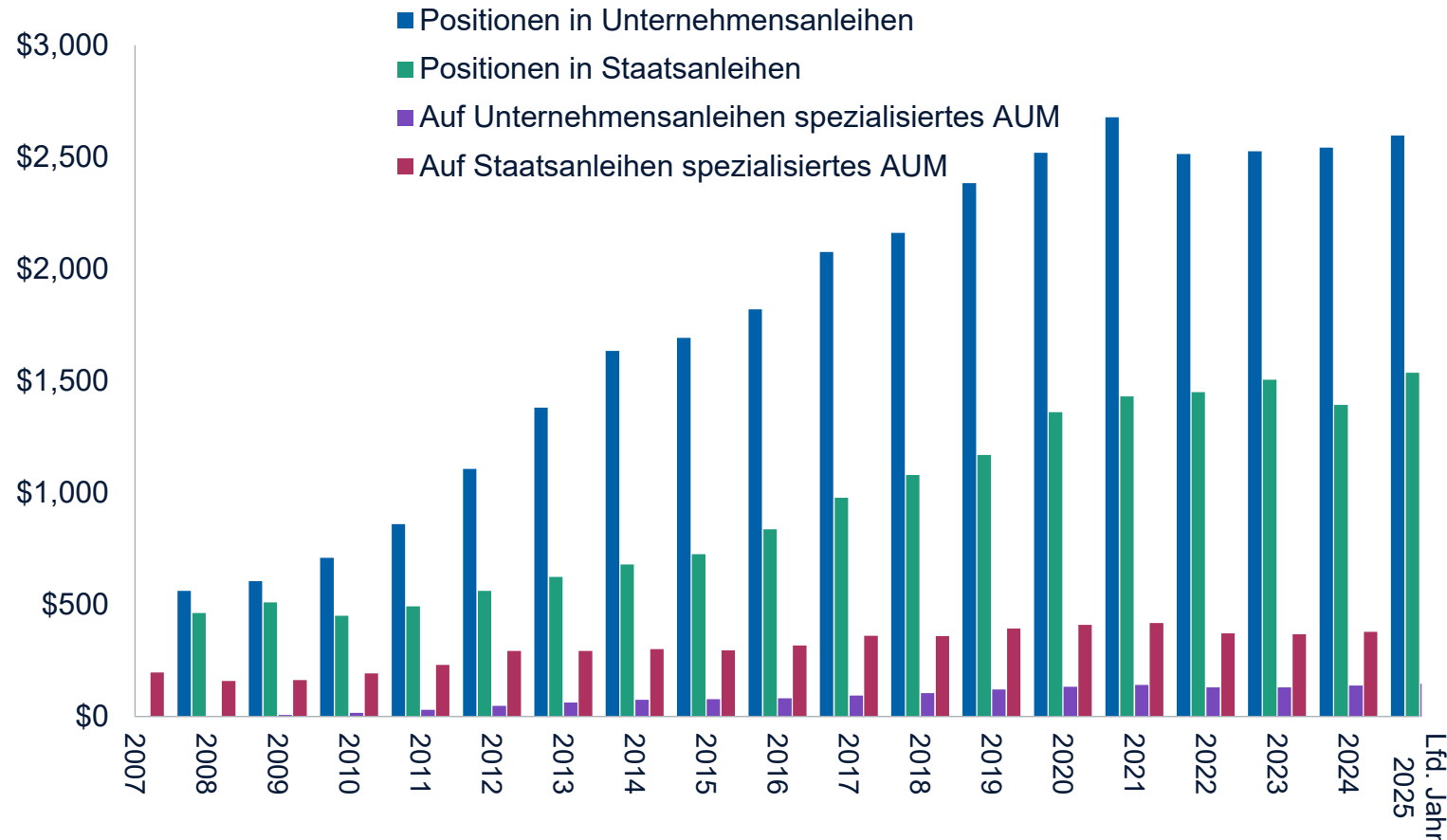


Marktineffizienzen im Wert von 6 Billionen USD weltweit

Anleger sind in EM-Anleihen weiterhin unterinvestiert

Stand: 30. Mai 2025

Ausstehende EM-Hartwährungsanleihen und in spezialisierten Strategien verwaltetes Volumen



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: J.P. Morgan.

Datenanalysen von T. Rowe Price.

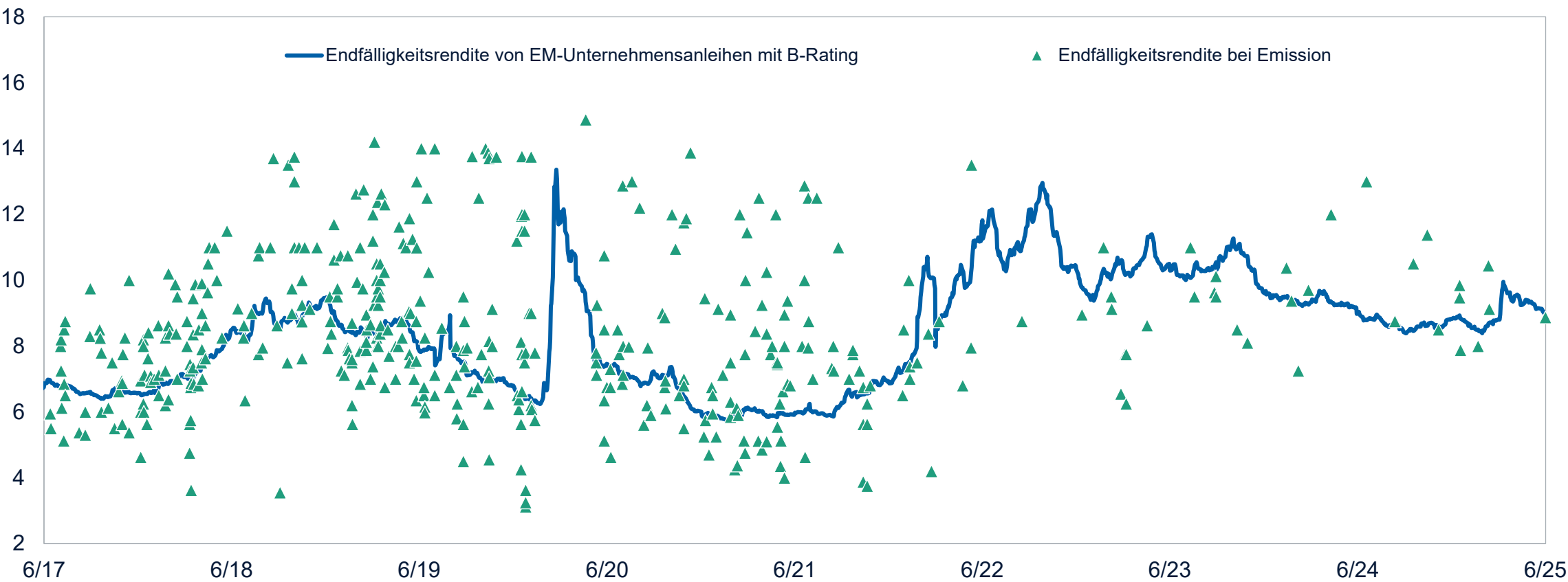
Spezialisierte Anleger repräsentieren nur **12%** des Kapitals am Markt für EM-Anleihen.

Das hierauf spezialisierte Kapital beträgt **USD 500 Mrd.**, bei einem Gesamtvolumen des EM-Anleihenmarkts von **USD 4.000 Mrd.**

Informationsineffizienzen sprechen für aktives Management

Stand: 30. Juni 2025

Informationsineffizienzen an den Märkten für EM-Unternehmensanleihen¹



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

¹ Die Grafik bildet EM-Unternehmensanleihen in US-Dollar mit dem Rating B ab. Das Anlageuniversum ist sehr umfangreich und enthält Titel des J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index, aber auch Off-Benchmark-Titel.
Quellen: J.P. Morgan Chase & Co., Analysen von T. Rowe Price, Bond Radar.

Verankerungsrahmen hilft bei der Identifizierung von Schwachstellen



Die meisten Märkte können durch bestimmte Faktoren ausgelöste Schocks verkraften, jedoch kann das Vorhandensein mehrerer Schwachstellen zum Verlust des Marktzugangs und zu Umschuldung führen.

T. Rowe Price Dynamic Emerging Markets Bond Strategy

Sucht nach den besten Ideen bei EM-Staats-, -Unternehmens- und -Lokalwährungsanleihen

Ideen mit dem höchsten Überzeugungsgrad

- Fokus auf die besten Ideen aus dem gesamten EM-Anleiheuniversum
- Indexunabhängig – unterliegt keinen Benchmark-Zwängen
- Strebt Outperformance ggü. Cash und Blended-Index über einen Marktzyklus an



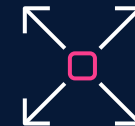
Breitesten EM-Chancenspektrum

- 80+ EM-Staatsemittenten von USD-Anleihen
- 20+ EM-Lokalwährungsmärkte und 800+ EM-Unternehmensemittenten von Anleihen in Fremdwährung



Flexibel und dynamisch

- Sehr flexibler und dynamischer Ansatz
- Kombiniert eine Top-down-Sektorallokation mit der Titelauswahl
- Setzt auf Core-, risikoorientierte und risikominimierende Strategien



Breit diversifiziert

- Diversifizierte Ertrags- und Risikoquellen
- Trägt zu größerer Beständigkeit/geringeren Drawdowns ggü. Einzelmärkten bei



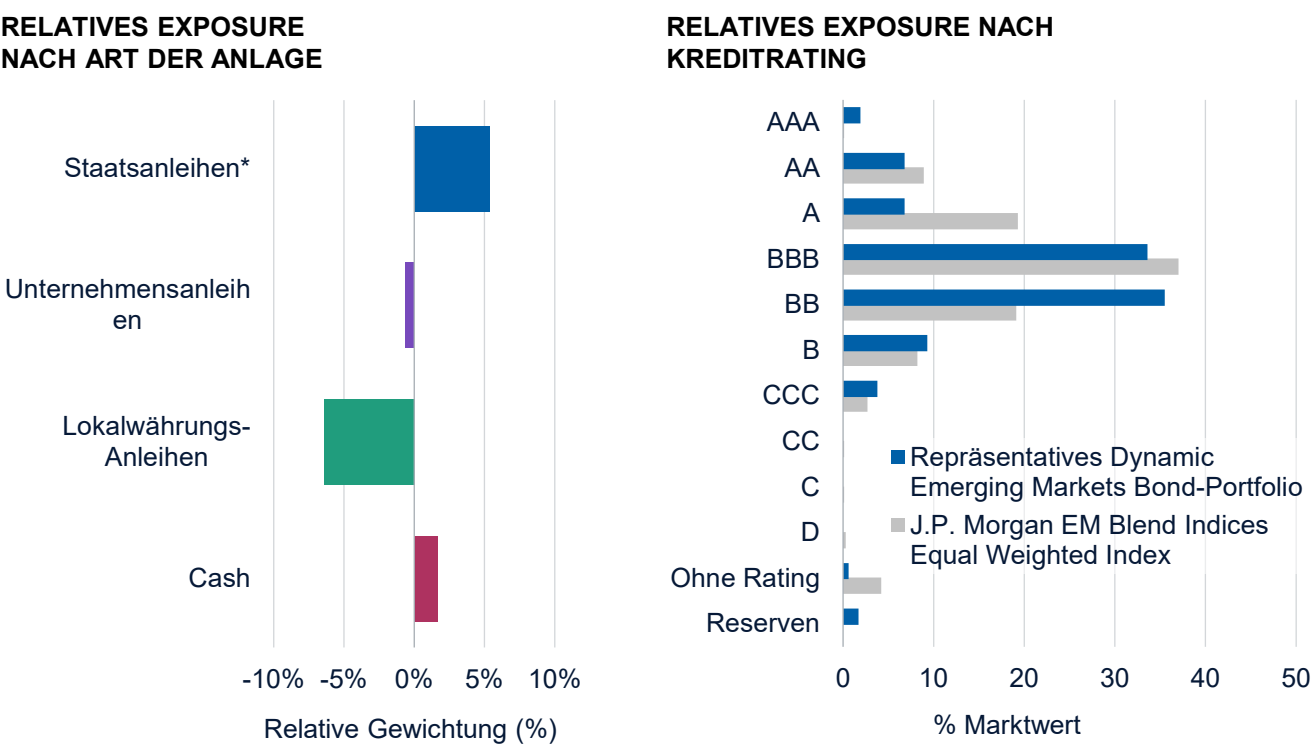
Eine potenziell wertvolle Wachstums-, Diversifizierungs- und Ertragsquelle für Ihr Portfolio.

Statistischer Überblick

Stand: 30. Juni 2025

Repräsentatives Dynamic Emerging Markets Bond-Portfolio vs. J.P. Morgan EM Blend Indices Equal Weighted³

	Repräsentatives Dynamic Emerging Markets Bond-Portfolio	J.P. Morgan EM Blend Indices Equal Weighted ^{1,3}
Durchschnittliche Bonität ²	BBB-	BBB
Gewichtete durchschnittliche Duration (Jahre)	5,28	5,29
Anzahl Emittenten	85	1.110
Anzahl Märkte	47	97
Endfälligkeitsrendite	7,41%	6,82%
Yield-to-Worst	7,28%	6,70%



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

*Staatsanleihen einschl. Quasi-Staatsanleihen.

¹ Endfälligkeitsrendite und Yield-to-Worst der Benchmark werden als einfacher Durchschnitt der Indizes GBI-EM Global Diversified, EMBI Global Diversified und CEMBI Diversified berechnet.

² Die Ratings für die im Portfolio gehaltenen Wertpapiere stammen von Moody's, Standard & Poor's und Fitch und werden in den von Standard & Poor's verwendeten Kategorien dargestellt. Ein Rating von „AAA“ kennzeichnet die Wertpapiere mit dem besten Kreditrating, ein Rating von „D“ die Wertpapiere mit dem niedrigsten Rating. Bei abweichenden Ratings der Ratingagenturen wird das höchste Rating für das Wertpapier verwendet. Wenn kein Rating verfügbar ist, wird das Wertpapier als „Ohne Rating“ eingestuft. T. Rowe Price verwendet das Rating des zugrunde liegenden Anlagevehikels, um die Bonität von Credit Default Swaps und Staatsanleihen zu beurteilen. Das Portfolio hat kein Rating von einer Agentur. Zu den Wertpapieren von US-Bundesbehörden (U.S Government Agency Securities) gehören – falls vorhanden – konventionelle Pass-through Securities sowie Collateralized Mortgage Obligations (besicherte Hypothekenanleihen). Diese Kategorie kann Wertpapiere mit und ohne Rating enthalten.

³ Weitere rechtliche Hinweise und Haftungsausschlüsse finden sich im Abschnitt „Zusätzliche Angaben“.

Dynamic Emerging Markets Bond Strategy

Ziel und Risiken

Ziel

Der Dynamic Emerging Markets Bond Composite besteht aus Portfolios, die eine maximale Gesamtrendite anstreben. Dazu wird in ein breiteres Universum von festverzinslichen Schuldverschreibungen investiert, die von Regierungen, Regierungsbehörden, supranationalen Organisationen und Unternehmen im In- und Ausland begeben werden, wobei die Unternehmen in einem der wirtschaftlich aufstrebenden Länder Lateinamerikas, Asiens, Europas, Afrikas und des Nahen Ostens entweder ansässig sind oder dort einen Großteil ihrer Geschäftstätigkeit betreiben. Das Portfolio stellt auch sicher, dass Verluste minimiert werden. Ferner ist der Einsatz von Derivaten wie Futures, Zinsswaps, Devisentermingeschäfte und Optionen zulässig, sofern es die Marktbedingungen erfordern. (Konzipiert im Juli 2020; aufgelegt am 31. Juli 2020).

Risiken – Folgende Risiken sind für das Portfolio von wesentlicher Bedeutung:

- **ABS/MBS-Risiko** – Forderungsbesicherte Wertpapiere (Asset-Backed Securities, ABS) und hypothekenbesicherte Wertpapiere (Mortgage-Backed Securities, MBS) sind unter Umständen größeren Liquiditäts-, Kredit-, Ausfall- und Zinsänderungsrisiken ausgesetzt als andere Anleihen. Diese Wertpapiere gehen häufig mit einem Verlängerungs- und Vorauszahlungsrisiko einher.
- **Risiko von bedingten Pflichtwandelanleihen** – Bedingte Pflichtwandelanleihen (CoCos) können zusätzlichen Risiken ausgesetzt sein, die unter anderem mit einer Inversion der Kapitalstruktur, den Auslöseniveaus, Kuponstreichungen, Verlängerungen der Kündigungsmöglichkeit, der Rendite/Bewertung, Wandelungen, Wertminderungen, der Branchenkonzentration und der Liquidität verbunden sind.
- **Länderrisiko (China)** – Anlagen in China können aufgrund der Struktur des lokalen Marktes höheren Risiken wie Liquiditäts-, Währungs-, Regulierungs- und Rechtsrisiken ausgesetzt sein.
- **Kreditrisiko** – Ein Kreditrisiko entsteht, wenn sich die finanzielle Verfassung eines Emittenten verschlechtert und/oder dieser seinen finanziellen Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio nicht nachkommt.
- **Währungsrisiko** – Wechselkursänderungen können die Anlagegewinne schmälern beziehungsweise Verluste erhöhen.
- **Ausfallrisiko** – Ein Ausfallrisiko kann eintreten, wenn die Emittenten bestimmter Anleihen keine Zahlungen für ihre Papiere mehr leisten können oder wollen.
- **Derivaterisiko** – Derivate können eingesetzt werden, um eine Hebelwirkung zu erzielen, die für das Portfolio zu einer höheren Volatilität und/oder Verlusten führen könnte, die deutlich über den Kosten des Derivats liegen.
- **Risiko notleidender oder in Verzug geratener Schuldtitel** – Notleidende oder in Verzug geratene Schuldtitel können mit deutlich erhöhten Risiken in Bezug auf die Einbringungsquote, die Liquidität und die Bewertung behaftet sein.
- **Schwellenmarktrisiko** – Die Börsen der Schwellenländer sind weniger etabliert als die der Industrieländer und bergen somit höhere Risiken.
- **Risiko der Frontiermärkte** – Die Frontiermärkte sind weniger etabliert als die Märkte der Schwellenländer und sind in der Regel mit höheren Risiken behaftet, darunter das Risiko einer begrenzten Investierbarkeit und Liquidität.
- **Risiko von Hochzinsanleihen** – Hochverzinsliche Schuldtitel unterliegen im Allgemeinen einem höheren Risiko der Umschuldung oder des Ausfalls des Emittenten, einem höheren Liquiditätsrisiko und einer größeren Sensitivität gegenüber den Marktbedingungen.
- **Zinsrisiko** – Beim Zinsrisiko handelt es sich um das Verlustpotenzial von Anleiheanlagen aufgrund unerwarteter Zinsschwankungen.
- **Sektorkonzentrationsrisiko** – Das Sektorkonzentrationsrisiko kann dazu führen, dass die Wertentwicklung von geschäftlichen, branchenspezifischen, wirtschaftlichen, finanziellen oder marktbezogenen Bedingungen in den Sektoren, auf die sich die Anlagen des Portfolios konzentrieren, stärker betroffen ist.
- **Risiko der Wertpapierliquidität** – Unter Umständen lässt sich ein Wertpapier nur schwer bewerten oder ist nicht ohne Weiteres zum gewünschten Zeitpunkt oder zum gewünschten Preis verkäuflich.
- **Total-Return-Swap-Risiko** – Das Portfolio kann durch Total-Return-Swap-Kontrakte zusätzlichen Risiken ausgesetzt sein, darunter Markt-, Kontrahenten- und operationelle Risiken sowie Risiken im Zusammenhang mit der Verwendung von Sicherungsvereinbarungen.

Dynamic Emerging Markets Bond Strategy

Ziel und Risiken (Fortsetzung)

Allgemeine Portfoliorisiken

- **Kapitalrisiko** - Der Wert Ihrer Anlage ändert sich und ist nicht garantiert. Er wird durch Veränderungen des Wechselkurses der Basiswährung des Portfolios gegenüber der Zeichnungswährung beeinflusst, sofern es sich um unterschiedliche Währungen handelt.
- **Risiko von Interessenkonflikten** – Der Investmentmanager oder seine Beauftragten können zuweilen feststellen, dass ihre Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio mit ihren Verpflichtungen gegenüber anderen von ihnen verwalteten Anlageportfolios kollidieren (wenngleich in diesen Fällen alle Portfolios gleichberechtigt behandelt werden).
- **Gegenparteirisiko** – Juristische Personen, mit denen das Portfolio Transaktionen tätigt, kommen ihren Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio möglicherweise nicht nach.
- **Geografisches Konzentrationsrisiko** – Sofern ein Portfolio einen großen Teil seines Vermögens in einer bestimmten geografischen Region anlegt, wird seine Wertentwicklung stärker von Ereignissen in dieser Region beeinflusst.
- **Absicherungsrisiko** – Der Versuch eines Portfolios, bestimmte Risiken durch Absicherungspositionen zu mindern oder zu beseitigen, führt möglicherweise nicht zum gewünschten Ergebnis.
- **Anlageportfoliorisiko** – Anlagen in einem Portfolio sind mit bestimmten Risiken verbunden, denen ein Anleger bei einer Direktanlage an den Märkten nicht ausgesetzt wäre.
- **Operationelles Risiko** – Betriebsausfälle könnten zu Störungen des Portfoliobetriebs oder finanziellen Verlusten führen.

GIPS® Composite-Bericht

Dynamic Emerging Markets Bond-Composite

Zeitraum bis 31. Dezember 2024

Alle Angaben in US-Dollar

	2020 ²	2021	2022	2023	2024
Jährliche Bruttorenditen (%)	7,43	-1,96	-10,31	11,93	3,85
Jährliche Nettorenditen (%) ¹	6,76	-3,44	-11,68	10,25	2,29
J.P. Morgan Emerging Markets Blend (gleichgewichtet) (%) ³	5,44	-3,26	-13,90	10,99	3,87
Benchmark (%) ³	0,10	0,14	1,47	5,05	5,28
Composite 3-Jahres- St.- Abw.	–	–	–	7,30	7,34
J.P. Morgan Emerging Markets Blend Equal Weight Stand.- Abw. 3 Jahre	–	–	–	9,08	9,25
Benchmark Stand.-Abw. 3 Jahre	–	–	–	0,64	0,56
Composite- Streuung	–	–	–	–	–
Comp.- Vermögen (Mio.)	21,7	21,2	20,4	247,0	251,3
Anzahl Depots im Composite	1	1	1	2	2
Verwaltetes Gesamtvermögen der Anlagegesellschaft (in Mrd.)	1.482,5	1.653,6	1.237,4	1.403,8	1.561,6 ⁴

¹Der für die Berechnung verwendete Gebührensatz beträgt 1,52%. Dies ist der maximale Gebührensatz für alle Composite-Mitglieder. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.** ²31. Juli bis 31. Dezember 2020.

³Dieser Composite hat zwei Benchmarks: den J.P. Morgan Emerging Markets Blend Equal Weight und den ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index. Mit Wirkung zum 2. November 2021 wurde der 3-Monats-LIBOR in USD durch den ICE BofA US 3-Month Treasury Bill-Index ersetzt. Die Änderung wurde vorgenommen, weil die neue Benchmark die Anlagestrategie des Composite nach Ansicht des Unternehmens besser abbildet. Darstellungen der Benchmark aus der Vergangenheit wurden nicht angepasst.

⁴Vorläufige Daten – Anpassung vorbehalten.

T. Rowe Price (TRP) erklärt die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und hat diesen Bericht gemäß GIPS-Standards erstellt und veröffentlicht. TRP wurde für einen Zeitraum von 27 Jahren bis zum 31. Dezember 2023 von KPMG LLP unabhängig geprüft. Der Prüfbericht ist auf Anfrage erhältlich. Unternehmen, die sich zur Einhaltung der GIPS-Standards verpflichtet haben, müssen durch die Einführung von Richtlinien und Verfahren gewährleisten, dass alle anwendbaren Anforderungen der GIPS-Standards erfüllt sind. Die Überprüfung verschafft Sicherheit im Hinblick darauf, ob die Richtlinien und Verfahren des Unternehmens in Bezug auf die Pflege des Composite und des zusammengefassten Fonds sowie die Berechnung, Darstellung und Verteilung der Performance in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards konzipiert und unternehmensweit umgesetzt wurden. Die Überprüfung garantiert nicht die Richtigkeit eines bestimmten Performanceberichts. TRP ist ein US-amerikanisches Anlageverwaltungsunternehmen mit verschiedenen Anlageberatern, die bei der US-amerikanischen Börsenaufsichtsbehörde (Securities and Exchange Commission), der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) und anderen Aufsichtsbehörden in verschiedenen Ländern registriert sind, und gibt sich für GIPS-Zwecke gegenüber potenziellen Kunden als Unternehmen mit diesem Status aus. Darüber hinaus definiert sich TRP gemäß GIPS als diskretionärer Anlageverwalter, der vorwiegend institutionelle Kunden im Hinblick auf verschiedene Mandate betreut, darunter Anlagestrategien für die US-Märkte sowie internationale und globale Strategien; ausgeschlossen sind dabei jedoch die Leistungen der Private Asset Management Group. Seit dem 1. Oktober 2022 besteht keine Mindestvermögensschwelle mehr für die Aufnahme eines Portfolios in den Composite. Bis Oktober 2022 galt für die Aufnahme eines Aktienportfolios in einen Composite ein Mindestvermögen von 5 Mio. USD. Die Anleihe- und Asset-Allocation-Portfolios mussten für die Aufnahme in einen Composite ein Mindestvermögen von 10 Mio. USD aufweisen. Die Bewertungen werden in US-Dollar berechnet, und die Performance wird in US-Dollar ausgewiesen. Die Bruttoperformance wird vor Abzug der Verwaltungsgebühr und gegebenenfalls aller sonstigen Gebühren, jedoch nach Abzug der Handelskosten ausgewiesen. Die Netto-Performance (nach Abzug der Gebühren) berücksichtigt den Abzug des maximalen Gebührensatzes, der für alle Composite-Mitglieder gilt (siehe oben). Die angegebene Bruttoperformance geht von einer Wiederanlage der Dividenden aus und versteht sich nach Abzug aller nicht rückforderbaren Quellensteuern auf Dividenden, Zinserträge und Kapitalgewinne. Zur Berechnung der dargestellten Risikokennzahlen wurden Bruttorenditen verwendet. Seit dem 30. Juni 2013 werden die Portfoliobewertung und die verwalteten Vermögen auf Basis der Schlusskurse der betreffenden Wertpapiere am jeweiligen Markt berechnet. Zuvor wurden Portfolios mit Positionen in internationalen Wertpapieren unter Umständen im Hinblick auf Ereignisse nach Börsenschluss korrigiert. Die Richtlinien für die Bewertung von Portfolios, für die Berechnung der Performance und für die Erstellung von GIPS-Berichten sind auf Anfrage erhältlich. Die Streuung wird gemessen durch die Standardabweichung der vermögensgewichteten Portfoliorenditen innerhalb eines Composite für das Gesamtjahr. Für Composites, in denen höchstens fünf Portfolios enthalten sind, wird keine Streuung berechnet. Einige Portfolios können mit Futures, Optionen und anderen potenziell risikoreichen Derivaten handeln, durch die eine Hebelwirkung entstehen kann. Solche Anlagen machen jedoch im Allgemeinen insgesamt weniger als 10% eines Portfolios aus. Benchmarkdaten stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen und können auf anderen Berechnungsmethoden, Zeitpunkten der Kursfeststellung und Wechselkursquellen basieren als der Composite. Bis 1. April 2024 mussten gemäß Composite-Richtlinien Portfolios vorübergehend aus dem Composite ausgeschlossen werden, wenn sie durch Kunden veranlasste, wesentliche Zu- oder Abflüsse von Barmitteln im Umfang von mindestens 15% des Portfoliovermögens verzeichnen. Der vorübergehende Ausschluss eines solchen Kontos erfolgt zu Beginn des Berechnungszeitraums, in dem der wesentliche Mittelfluss erfolgt; die erneute Aufnahme des Kontos in den Composite erfolgt am letzten Tag des laufenden Monats nach dem Mittelfluss. Mit Wirkung zum 1. April 2024 wird die Richtlinie zu erheblichen Mittelflüssen nicht mehr angewandt. Weitere Informationen zur Behandlung wesentlicher Cashflows sind auf Anfrage erhältlich. Die Liste der Composite-Beschreibungen des Unternehmens, eine Liste der Beschreibungen der gepoolten Fonds mit beschränktem Vertrieb und eine Liste der gepoolten Fonds mit umfassendem Vertrieb sind auf Anfrage erhältlich. GIPS® ist eine eingetragene Handelsmarke von CFA Institute. CFA Institute unterstützt oder bewirbt dieses Unternehmen nicht und garantiert nicht für die Richtigkeit oder Qualität der Inhalte dieses Dokuments.

Gebührenstruktur

Stand: 30. Juni 2025

Dynamic Emerging Markets Bond-Composite

Der Dynamic Emerging Markets Bond Composite besteht aus Portfolios, die eine maximale Gesamtrendite anstreben. Dazu wird in ein breiteres Universum von festverzinslichen Schuldverschreibungen investiert, die von Regierungen, Regierungsbehörden, supranationalen Organisationen und Unternehmen im In- und Ausland begeben werden, wobei die Unternehmen in einem der wirtschaftlich aufstrebenden Länder Lateinamerikas, Asiens, Europas, Afrikas und des Nahen Ostens entweder ansässig sind oder dort einen Großteil ihrer Geschäftstätigkeit betreiben. Das Portfolio stellt auch sicher, dass Verluste minimiert werden. Ferner ist der Einsatz von Derivaten wie Futures, Zinsswaps, Devisentermingeschäfte und Optionen zulässig, sofern es die Marktbedingungen erfordern. (Konzipiert im Juli 2020; aufgelegt am 31. Juli 2020).

Erste 100 Mio. (USD)	42 Basispunkte
Wenn das Fondsvolumen 100 Mio. (USD) erreicht	40 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹
Wenn das Fondsvolumen 250 Mio. (USD) erreicht	35 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹
Wenn das Fondsvolumen 500 Mio. (USD) erreicht	32,5 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹
Wenn das Fondsvolumen 500 Mio. (USD) übersteigt	27,5 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹
Wenn das Fondsvolumen 1 Mrd. (USD) erreicht	27,5 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹
Mindestvolumen Einzelmandate	50 Mio. (USD)

¹ Die Gebühren werden um eine vorübergehende Gutschrift korrigiert, wenn sich das Vermögen den Schwellenwerten nähert oder darunter fällt.

Zusätzliche Angaben

Das repräsentative Portfolio ist ein Depot innerhalb des Composite, das in unseren Augen den aktuellen Portfoliomanagementstil für die Strategie am besten abbildet. Die Wertentwicklung wird bei der Zusammenstellung des repräsentativen Portfolios nicht berücksichtigt. Das dargestellte repräsentative Portfolio kann andere Merkmale aufweisen als andere Konten der Strategie. Weitere Informationen zum Composite finden Sie im GIPS® Composite-Bericht.

Sofern nicht anders angegeben, enthalten die Informationen in diesem Dokument keine Inhalte in Bezug auf Oak Hill Advisors, L.P., einen alternativen Kreditmanager, den die T. Rowe Price Group, Inc. am 29. Dezember 2021 übernommen hat.

Soweit nicht anders angegeben, ergeben die Werte in der Addition rundungsbedingt unter Umständen nicht 100%.

Quelle für Daten von J.P. Morgan Chase; die Angaben stammen zwar aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, doch J.P. Morgan übernimmt keine Gewähr für die Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf nur vervielfältigt, verwendet oder weitergegeben werden, wenn eine vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan vorliegt. Copyright © 2025, J.P. Morgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu allgemeinen Informations- und Werbezwecken erstellt. Dieses Dokument ist in keiner Weise als Beratung oder als Verpflichtung zur Beratung zu verstehen (auch nicht in Bezug auf Treuhandanlagen). Interessierte Anleger sollten sich in rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Belangen von unabhängiger Seite beraten lassen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe, zu der auch T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Unternehmen gehören, erzielen Einnahmen mit Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.** Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen. Es ist möglich, dass Anleger weniger zurückbekommen als den eingesetzten Betrag.

Das vorliegende Dokument stellt weder ein Angebot oder eine Einladung noch eine persönliche oder allgemeine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in irgendeinem Land oder Hoheitsgebiet beziehungsweise zur Durchführung bestimmter Anlageaktivitäten dar. Der Inhalt wurde von keiner Aufsichtsbehörde in irgendeinem Rechtsgebiet geprüft.

Die hierin geäußerten Informationen und Ansichten wurden aus oder anhand von Quellen gewonnen, die wir als zuverlässig und aktuell erachten; allerdings können wir die Richtigkeit oder Vollständigkeit nicht garantieren. Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise getätigt werden, bewahrheiten werden. Die hierin enthaltenen Einschätzungen beziehen sich auf den jeweils angegebenen Zeitpunkt und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern; diese Einschätzungen unterscheiden sich möglicherweise von denen anderer Gesellschaften und/oder Mitarbeiter der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Unter keinen Umständen dürfen das vorliegende Dokument oder Teile davon ohne Zustimmung von T. Rowe Price vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Das Dokument ist nicht zum Gebrauch durch Personen in Ländern oder Hoheitsgebieten bestimmt, in denen seine Verbreitung untersagt ist oder Beschränkungen unterliegt. In bestimmten Ländern wird es nur auf spezielle Anforderung zur Verfügung gestellt.

Dieses Dokument ist nicht für Privatanleger bestimmt, unabhängig davon, in welchem Land oder Hoheitsgebiet diese ihren Wohnsitz haben.

EWR – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Material herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l., 35 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxemburg, zugelassen und beaufsichtigt von der luxemburgischen Finanzaufsicht (CSSF – Commission de Surveillance du Secteur Financier). Nur für professionelle Kunden.

Schweiz– Herausgegeben in der Schweiz von T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6. Stock, 8001 Zürich, Schweiz. Nur für qualifizierte Anleger.

© 2025 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE, das Dickhornschaf-Logo und die dazugehörigen Indikatoren (siehe troweprice.com/ip) sind Marken der T. Rowe Price Group, Inc. Alle anderen Marken sind das Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.



T.RowePrice

Vielen Dank!

