

Anlageempfehlung

fonds fuer alle.de | Inhaber Martin Eberhard, Schertlinstraße 23, 86159 Augsburg

Frau
Erika Mustermann
Heidestraße 17
51147 Köln

Anlageempfehlung

fonds fuer alle.de | Inhaber Martin Eberhard

Schertlinstraße 23

86159 Augsburg

Ansprechpartner

Herr Martin Eberhard

Telefon +49 821 45040540

Telefax +49 821 45040541

e-Mail eberhard@fonds fuer alle.de

fonds fuer alle.de
— ★ ★ ★ ★ ★ —

Sehr geehrte Frau Mustermann,

unter Berücksichtigung Ihres Anlagehorizonts und Ihrer Risikobereitschaft haben wir für Sie eine individuelle Anlageempfehlung entwickelt, die Ihren persönlichen Anlagezielen und Ihrer Anlegermentalität entspricht.

Für Rückfragen zu dem vorliegenden Angebot stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung.

Mit herzlichen Grüßen

fonds fuer alle.de | Inhaber Martin Eberhard

Disclaimer:

Trotz sorgfältiger Auswahl der Quellen und Prüfung der Inhalte übernimmt weder der Makler noch eines seiner assoziierten Unternehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Ausarbeitung oder deren Inhalt. Es kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Publikation gemachten Angaben übernommen werden, und keine Aussage in dieser Ausarbeitung ist als solche Garantie zu verstehen. Der Wert jedes Investments und der Ertrag daraus können sowohl sinken als auch steigen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Gesamtbetrag zurück. Dieses Dokument begleitet eine kompetente Beratung zur Kapitalanlage sowie zur steuerlichen und rechtlichen Situation des Anlegers und sollte nicht ohne eine solche persönliche Beratung Verwendung finden. In der Vergangenheit erzielte Performance ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die in diesem Dokument gewählten Betrachtungszeiträume dienen ausschließlich dem Zweck, über die Wertentwicklung der genannten Wertpapiere oder Musterportfolien zu informieren. Darüber hinaus dürfen aus diesen Informationen keine Aussagen zu Eigenschaften der genannten Wertpapiere oder Musterportfolien abgeleitet werden, ebenso nicht zu deren künftigen Entwicklung. Bei Musterportfolien handelt es sich um artifiziell geführte Portfolien. Diese werden parallel zu den realen Mandaten geführt, aber nicht konkret investiert. Ihre Wertentwicklung kann von der Wertentwicklung eines realen Portfolios abweichen. Sofern in diesem Dokument Indizes genannt werden, wird ihre Wertentwicklung lediglich zu Vergleichszwecken herangezogen, um das Investmentumfeld im Betrachtungszeitraum veranschaulichen. Bitte beachten Sie, dass ein Index grundsätzlich nicht aktiv gemanagt wird und es nicht möglich ist, direkt in einen Index zu investieren. Die Wertentwicklung eines Index beinhaltet keinen Abzug von Aufwendungen und repräsentiert nicht die Wertentwicklung irgendeines in diesem Dokument genannten Wertpapiers.

Inhaltsverzeichnis

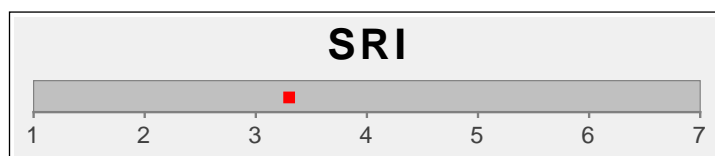
1. Zusammensetzung des Wertpapierdepots	4
2. Anlagestruktur	5
2.1 Aufteilung der Hauptanlagekategorien	5
2.2 Aufteilung der Anlagearten	5
2.3 Aufteilung der SRI	5
2.4 Wertpapierwährung	6
3. Backtesting	7
3.1 Benchmarking	7
3.2 Details	7
4. Jahresperformance	8
5. Produktinformationen	9
6. Factsheets	12
6.1 ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS C	12
6.2 DJE - Zins & Dividende I (EUR)	15
6.3 Phaidros Funds - Balanced D	19
6.4 MainFirst Absolute Return Multi Asset A	22
6.5 Morgan Stanley INV F Global Brands Fund (EUR) AH	26
6.6 Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	30
6.7 JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	33
6.8 KEPLER Europa Rentenfonds (T)	36
6.9 AB SICAV I - American Growth Portfolio A EUR	39
6.10 Morgan Stanley INV F Global Opportunity Fund (EUR) AH	43

Anlageempfehlung

1. Zusammensetzung des Wertpapierdepots

Fonds	ISIN	SRI	RK	Fonds-währung	Anteil	Anlagebetrag (EUR)
Aktienfonds All Cap USA						
AB SICAV I - American Growth Portfolio A EUR	LU0232524495	4	4	EUR	10,00 %	10.000,00
Aktienfonds All Cap Welt						
Morgan Stanley INV F Global Opportunity Fund (EUR) AH	LU0552385618	4	3	EUR	10,00 %	10.000,00
Aktienfonds Konsum Welt						
Morgan Stanley INV F Global Brands Fund (EUR) AH	LU0335216932	4	4	EUR	10,00 %	10.000,00
Mischfonds ausgewogen Welt						
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS C	DE000A1T73W9	3	3	EUR	10,00 %	10.000,00
DJE - Zins & Dividende I (EUR)	LU0553169458	3	3	EUR	10,00 %	10.000,00
Phaidros Funds - Balanced D	LU0759896797	3	3	EUR	10,00 %	10.000,00
Mischfonds defensiv Welt						
MainFirst Absolute Return Multi Asset A	LU0864714000	3	2	EUR	10,00 %	10.000,00
Mischfonds flexibel Welt						
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	LU0952573482	3	3	EUR	10,00 %	10.000,00
Rentenfonds allgemein gemischte Laufzeiten Europa						
KEPLER Europa Rentenfonds (T)	AT0000722673	2	2	EUR	10,00 %	10.000,00
Strategiefonds Multi-Asset-Strategie Makro dynamisch Welt						
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	LU0095938881	4	3	EUR	10,00 %	10.000,00
Summe						100.000,00

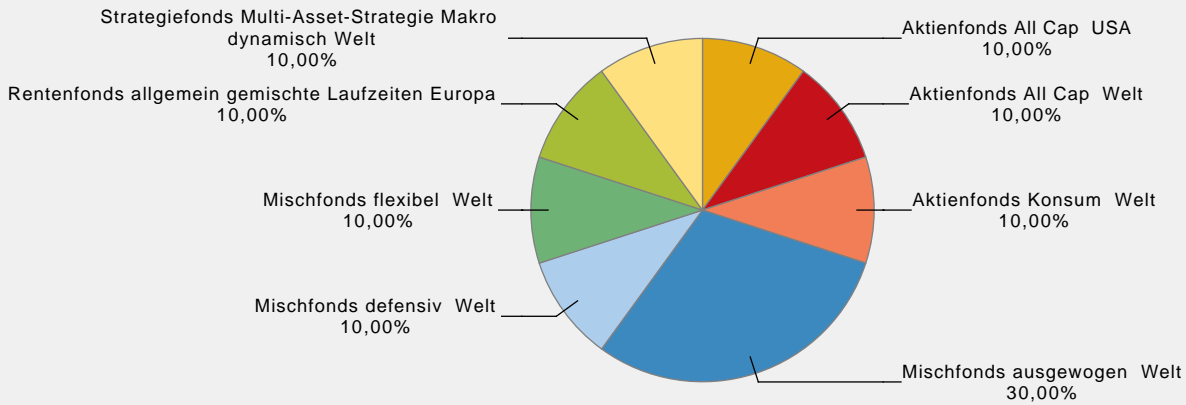
SRI 3,3
SRI gemäß Anlegerprofil: 5,3



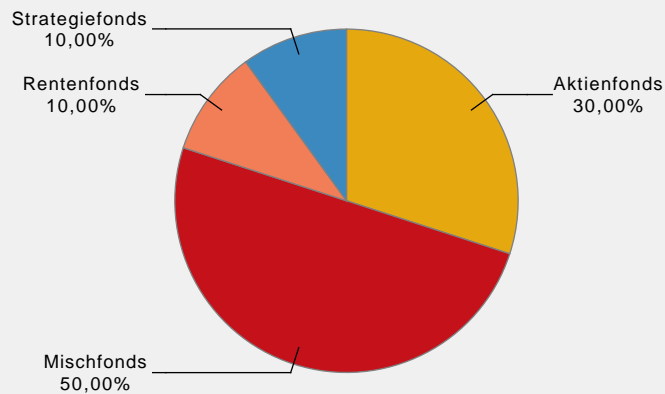
* Alle Berechnungen basieren auf Werten aus der Vergangenheit und sind keine Zusage für zukünftige Wertentwicklungen. Die errechneten/angezeigten Werte dienen reinen Illustrationszwecken. Es besteht keinerlei Garantie, dass die angezeigten Werte erreicht, Wertsteigerungen beibehalten und/oder das gezahlte Geld erhalten bleiben.

2. Anlagestruktur

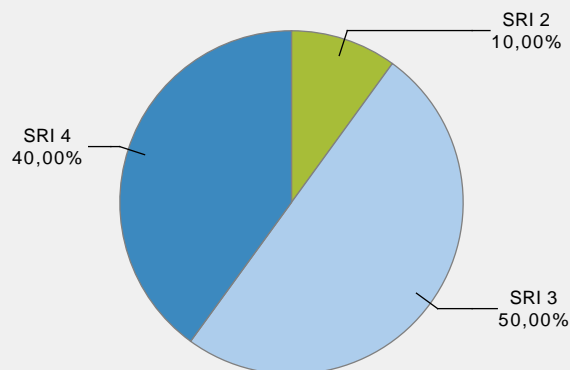
Aufteilung der Hauptanlagekategorien



Aufteilung der Anlagearten

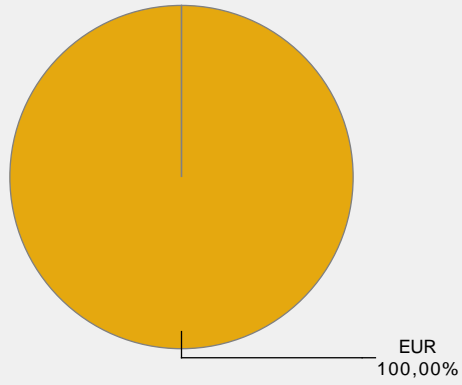


Aufteilung der SRI



Anlageempfehlung

Wertpapierwährung



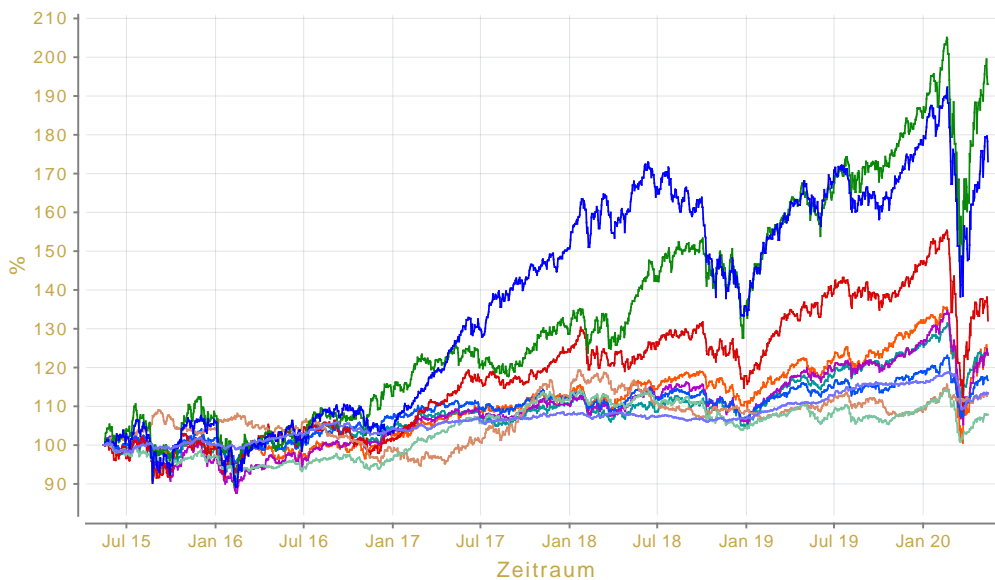
3. Backtesting

3.1 Benchmarking



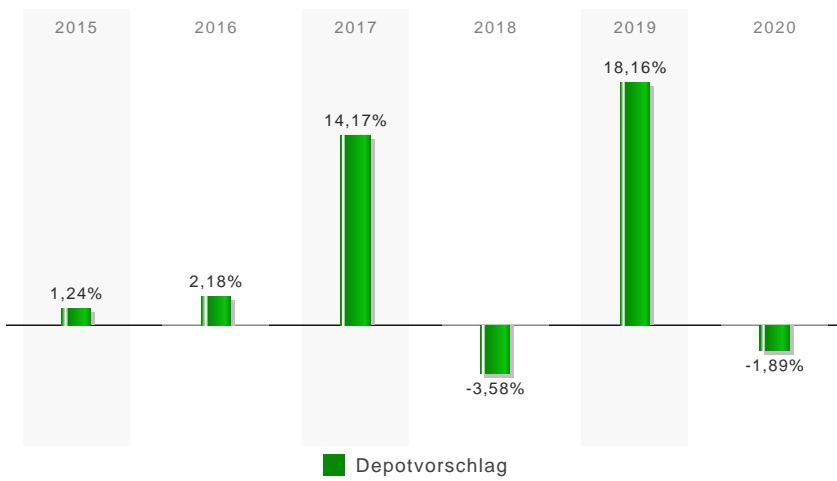
	Wertentwicklung p.a. (%) 15.05.15 - 14.05.20	Vola. (%)
Depotvorschlag	5,71 %	6,09 %
im Vergleich zu		
S&P 500	7,12 %	17,21 %
proz. Steigerung 0,00%		
proz. Steigerung 3,00%		

3.2 Details



AB SICAV I - American Growth Portfolio A EUR	14,06 %	17,80 %
Morgan Stanley INV F Global Opportunity Fund (EUR) AH	11,60 %	14,99 %
Morgan Stanley INV F Global Brands Fund (EUR) AH	5,72 %	12,13 %
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS C	4,33 %	9,85 %
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	4,33 %	7,42 %
Phaidros Funds - Balanced D	4,26 %	8,16 %
DJE - Zins & Dividende I (EUR)	3,14 %	5,74 %
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	2,56 %	5,45 %
KEPLER Europa Rentenfonds (T)	2,54 %	2,41 %
MainFirst Absolute Return Multi Asset A	1,52 %	4,94 %

4. Jahresperformance



Depotvorschlag

Jahr 2015	1,24 %
Jahr 2016	2,18 %
Jahr 2017	14,17 %
Jahr 2018	-3,58 %
Jahr 2019	18,16 %
Jahr 2020	-1,89 %

5. Produktinformationen

Fonds	Berichte
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS C	Factsheet KAG 30.04.2020 Halbjahresbericht 31.03.2019 Geprüfter Jahresbericht 30.09.2019 Verkaufsprospekt 01.10.2019 KID 17.02.2020
DJE - Zins & Dividende I (EUR)	Factsheet KAG 30.04.2020 Halbjahresbericht 31.12.2018 Geprüfter Jahresbericht 31.12.2019 Verkaufsprospekt 04.05.2020 KID 19.02.2020
Phaidros Funds - Balanced D	Factsheet KAG 31.03.2020 Halbjahresbericht 30.09.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.03.2019 Verkaufsprospekt 01.01.2020 KID 19.02.2020
MainFirst Absolute Return Multi Asset A	Factsheet KAG 30.04.2020 Halbjahresbericht 30.06.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.12.2019 Verkaufsprospekt 20.09.2019 KID 14.02.2020
Morgan Stanley INV F Global Brands Fund (EUR) AH	Factsheet KAG 31.03.2020 Halbjahresbericht 30.06.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.12.2019 Verkaufsprospekt 18.11.2019 KID 19.02.2020
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	Factsheet KAG 30.04.2020 Halbjahresbericht 31.03.2019 Geprüfter Jahresbericht 30.09.2019 Verkaufsprospekt 01.01.2020 KID 19.02.2020
JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR	Factsheet KAG 31.03.2020 Halbjahresbericht 30.06.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.12.2019 Verkaufsprospekt 01.01.2020 KID 17.01.2020
KEPLER Europa Rentenfonds (T)	Factsheet KAG 31.03.2020 Halbjahresbericht 30.04.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.10.2019 Verkaufsprospekt 24.04.2020 KID 17.02.2020

Anlageempfehlung

Fonds	Berichte
AB SICAV I - American Growth Portfolio A EUR	Factsheet KAG 29.02.2020 Halbjahresbericht 30.11.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.05.2019 Verkaufsprospekt 01.05.2020 KID 17.02.2020
Morgan Stanley INV F Global Opportunity Fund (EUR) AH	Factsheet KAG 31.03.2020 Halbjahresbericht 30.06.2019 Geprüfter Jahresbericht 31.12.2019 Verkaufsprospekt 18.11.2019 KID 19.02.2020

Quelle der Daten

© FWW GmbH // www.fww.de/disclaimer

Rechtlicher Hinweis

Wie bei jeder Anlage in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten, besteht bei der Anlage in Investmentfonds das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Maßgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.

** Bei den Angaben zu Rendite und Volatilität handelt es sich um Vergangenheitswerte, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß Verkaufsprospekten den Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten. Die Wertentwicklungsberechnung erfolgt nach der BVI Methode, d.h. ein Ausgabeaufschlag ist in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen.

ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS C

ISIN DE000A1T73W9 WKN A1T73W Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	DE000A1T73W9 / A1T73W
Fondsgesellschaft	ACATIS Investment
Vertriebszulassung	Deutschland, Frankreich, Niederlande, Schweiz, Spanien, Österreich
Schwerpunkt	Mischfonds ausgewogen Welt
Produktart	Mischfonds
Fondsdomizil	Deutschland
Auflagedatum	10.07.2013
Rücknahmepreis	1226,10 EUR (Stand 13.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	3767,10 Mio. EUR (Stand 30.04.2020)
Risikoklasse	3
SRI	3
SRRRI	4
Mindestanlage	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	12,50 EUR (Stand 17.02.2020)
FWW FundStars	★★★★★ (Stand 01.05.2020)
uro-Fondsnote	0
Sauren-Fondsrating	1
Depotbank	HAUCK & AUFHÄUSER PRIVATBANKIERS AG
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.
Benchmark	50% EONIA,50% MSCI World Index

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	5,38 %		1,50 %	
3 Monate	-8,59 %		-10,47 %	
6 Monate	-4,09 %		-6,71 %	
1 Jahr	4,45 %		-1,91 %	
3 Jahre	14,13 %	4,51 %	-2,27 %	-0,76 %
5 Jahre	23,81 %	4,36 %	0,72 %	0,14 %
10 Jahre			37,99 %	3,27 %
seit Jahresbeginn	-6,01 %		-7,90 %	
seit Auflegung	40,47 %	5,09 %		

Stand: 13.05.2020

Übersicht

Anlageziel ist langfristiger Wertzuwachs bei geringerer Volatilität als der Aktienmarkt. Der Fonds kann weltweit in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, Investmentanteile und Derivate investieren. Bei der Auswahl der Fondspositionen soll die Philosophie des Value-Investing mit dem Ansatz der Event-Orientierung (Eventdriven Value) kombiniert werden.

Besonderheiten

Fondsname vormals: ACATIS - GANÉ VALUE EVENT FONDS UI C

Schwerpunkt

Asset	Mischfonds ausgewogen
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	5,00 % (4,76 %)
Depotbankgebühr	0,10 %
Managementgebühr	0,00 %
Performancegebühr*	20,00 %

* des über 6% p.a. und die Benchmark (50% MSCI World Perf. -gdr- in EUR, 50% Geldmarktzins EONIA TR) hinausgehenden Anstiegs des Netto-Fondsvermögens

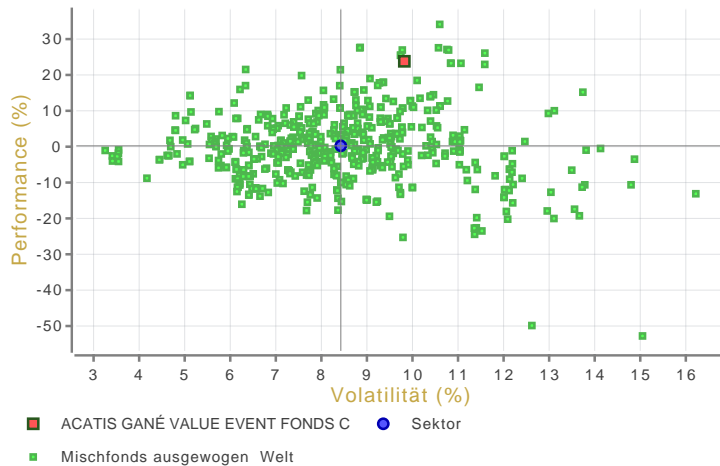
Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 14.05.2020

Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



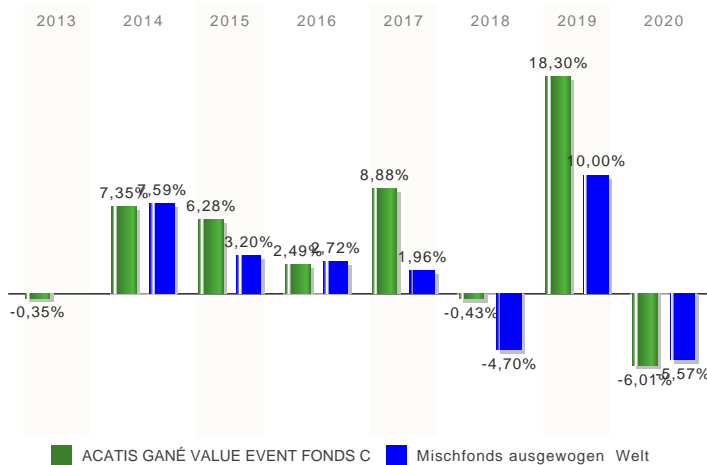
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	18,66 %	11,58 %	9,82 %
Sharpe Ratio	0,05	0,42	0,46
Tracking Error	7,86 %	5,06 %	4,64 %
Beta-Faktor	1,43	1,30	1,14
Treynor Ratio	0,71	3,78	3,98
Information Ratio	0,04	0,08	0,08
Jensen's Alpha	0,29 %	0,32 %	0,31 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-7,41 %		
Längste Verlustperiode	3 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	1358,26 €		
12-Monats-Tief	997,62 €		
Maximum Drawdown	25,87 %		
Maximum Time to Recover	513 Tage		

Stand: 13.05.2020

Gewinne/Verluste



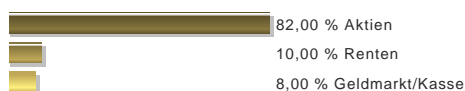
Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2013	-0,35 %
im Jahr 2014	7,35 %
im Jahr 2015	6,28 %
im Jahr 2016	2,49 %
im Jahr 2017	8,88 %
im Jahr 2018	-0,43 %
im Jahr 2019	18,30 %
im Jahr 2020	-6,01 %

Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



Stand: 30.04.2020

Länderaufteilung



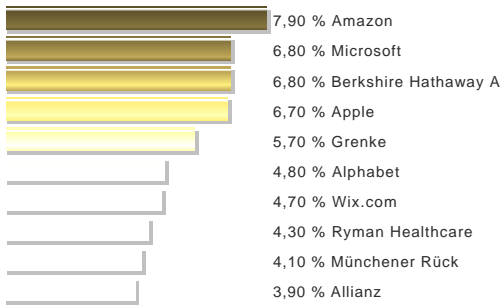
Stand: 30.04.2020

Währungsaufteilung



Stand: 30.04.2020

Top-Holdings



Stand: 30.04.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Im April verzeichnete der Fonds einen Anstieg um 11,1%. Seit Jahresanfang beträgt der Rückgang 6,6%. Im Berichtsmonat zeigten unsere Unternehmen eine beeindruckende operative und finanzielle Stärke. Die digitalen Gewinner Amazon (+26%), Microsoft (+15%), Alphabet (+13%), SAP (+7%) und Apple (+1%) konnten ihre Umsätze im Quartalsvergleich zum Teil deutlich steigern. Hohe Dividendenrenditen von jeweils 5% vereinnahmten wir mit Bayer und Münchener Rück. Nestlé profitierte von Hamsterkäufen bei Lebensmitteln, Rio Tinto von Eisenerz-Produktionssteigerungen und BASF zeigte Widerstandsfähigkeit dank diversifizierter Portfoliostruktur und solider Kapitalausstattung. Während die Allianz in den nächsten Tagen eine Rekorddividende von 9,60 Euro je Aktie ausschütten wird, gab der Brauereikonzern AB InBev eine Halbierung der Dividende bekannt, um den Schuldenabbau zu beschleunigen. Neu erworben wurde der US-amerikanische Finanzierungsspezialist Credit Acceptance. Im Gegenzug erfolgten Positionsreduzierungen bei AB InBev und BASF.
Stand 30.04.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

DJE - Zins & Dividende I (EUR)

ISIN LU0553169458 WKN A1C7Y9 Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0553169458 / A1C7Y9
Fondsgesellschaft	DJE Investment S.A.
Fondsmanager	Herr Dr. Jan Ehrhardt, DJE Kapital AG
Vertriebszulassung	Deutschland, Luxemburg, Schweiz, Spanien, Österreich
Schwerpunkt	Mischfonds ausgewogen Welt
Produktart	Mischfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	06.12.2010
Rücknahmepreis	166,06 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	1820,00 Mio. EUR (Stand 05.05.2020)
Risikoklasse	3
SRI	3
SRRRI	4
Mindestanlage	75.000,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	75.000,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★★ (Stand 01.05.2020)
€uro-Fondsnote	0
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Benchmark	50% JPMGBIGIUnhed,50% MSCI World Index

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	1,96 %		1,50 %	
3 Monate	-4,71 %		-10,47 %	
6 Monate	-0,45 %		-6,71 %	
1 Jahr	3,54 %		-1,91 %	
3 Jahre	4,80 %	1,58 %	-2,27 %	-0,76 %
5 Jahre	17,03 %	3,19 %	0,72 %	0,14 %
10 Jahre			37,99 %	3,27 %
seit Jahresbeginn	-1,66 %		-7,90 %	
seit Auflegung	66,06 %	5,52 %		

Stand: 14.05.2020

Übersicht

Anlageziel ist es, durch differenzierte Gewichtung der Assetklassen Anleihen sowie dividenden- und substanzstarke Aktien einerseits regelmäßige Zinseinkünfte zu generieren, andererseits über einen mittel- bis langfristigen Zeitraum eine möglichst nachhaltige positive Wertentwicklung bei geringer Volatilität zu erzielen. Der Fonds investiert sein Vermögen zu mindestens 50% in Anleihen aller Art. Daneben wird das Fondsvermögen zu mindestens 25% und maximal 50% in Aktien investiert werden. Die vollständige Anlagepolitik können Sie dem Verkaufsprospekt und/oder KIID des Fonds entnehmen.

Schwerpunkt

Asset	Mischfonds ausgewogen
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	0,00 % (0,00 %)
Depotbankgebühr	0,10 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,81 %
Managementgebühr	1,37 %
Performancegebühr	n.v.

Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

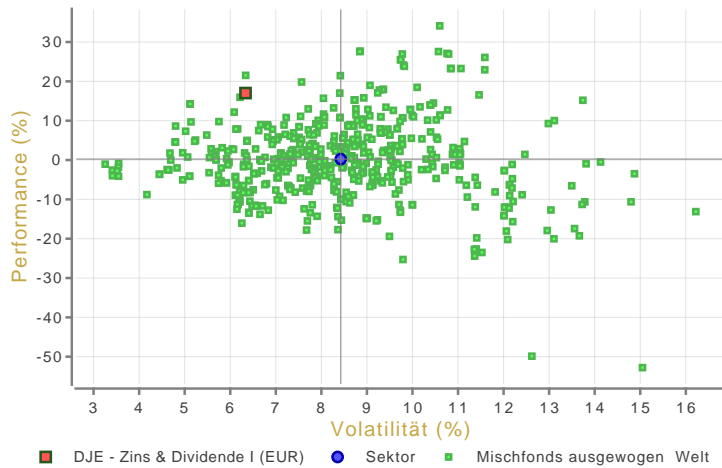
Stand: 14.05.2020

DJE - Zins & Dividende I (EUR)

ISIN LU0553169458 WKN A1C7Y9 Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



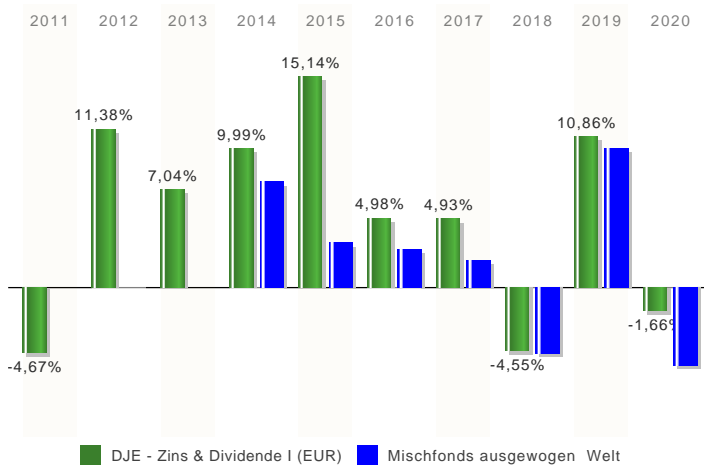
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	7,67 %	6,22 %	6,33 %
Sharpe Ratio	0,25	0,39	0,56
Tracking Error	6,61 %	3,97 %	3,27 %
Beta-Faktor	0,55	0,67	0,75
Treynor Ratio	3,52	3,66	4,72
Information Ratio	0,06	0,06	0,08
Jensen's Alpha	0,48 %	0,33 %	0,36 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-4,67 %		
Längste Verlustperiode	4 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	175,14 €		
12-Monats-Tief	152,95 €		
Maximum Drawdown	12,67 %		
Maximum Time to Recover	392 Tage		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



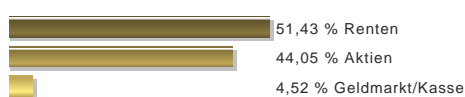
Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2011	-4,67 %
im Jahr 2012	11,38 %
im Jahr 2013	7,04 %
im Jahr 2014	9,99 %
im Jahr 2015	15,14 %
im Jahr 2016	4,98 %
im Jahr 2017	4,93 %
im Jahr 2018	-4,55 %
im Jahr 2019	10,86 %
im Jahr 2020	-1,66 %

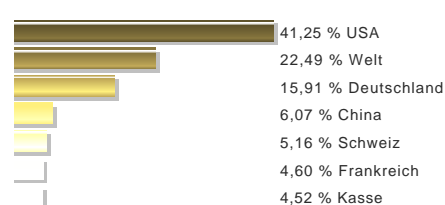
Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



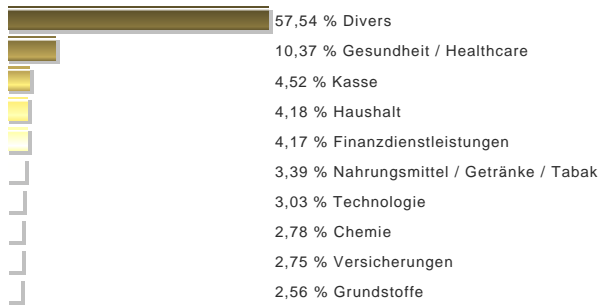
Stand: 30.04.2020

Länderaufteilung



Stand: 30.04.2020

Branchenaufteilung



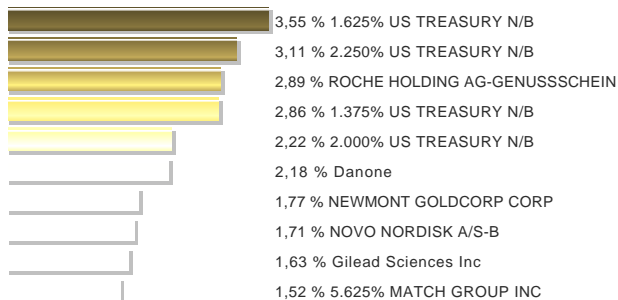
Stand: 30.04.2020

Währungsaufteilung



Stand: 30.04.2020

Top-Holdings



Stand: 30.04.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Die Marktkorrektur, die bereits im Februar begonnen hatte, setzte sich im März als heftiger Kurseinbruch an den Aktienmärkten fort. Auslöser war die Furcht vor einer globalen Rezession aufgrund der immer weiteren Ausbreitung des Corona- Virus. Umfangreiche Rettungspakete und geldpolitische Maßnahmen in den USA und Europa halfen, die Märkte auf niedrigem Niveau zu stabilisieren. Zugleich verursachten diese sehr expansiven Maßnahmen eine hohe Volatilität an den großen Rentenmärkten und setzten sie vor allem in Europa unter Druck. Die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen stieg von -0,61% auf -0,46%, erreichte zwischenzeitlich aber ein Rekordtief von -0,75%. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries ging von 1,15% auf 0,70% zurück, schwankte jedoch im Monatsverlauf zwischen einem Rekordtief von 0,30% und einem unvermittelten Sprung auf 1,10%. Der Preis für die Feinunze Gold stieg von 1.587 auf 1.612 US-Dollar. In diesem Marktumfeld gab der Wert des DJE - Zins & Dividende um -3,41% nach. Im März entwickelten sich alle Sektoren des weltweiten Aktienmarktes negativ: Die größten Kursverluste mussten die Branchen Erdöl & Gas, Kreditinstitute, Reisen & Freizeit und Automobile hinnehmen. Robuster, d.h. mit im Vergleich zum Index geringeren Kursrückgängen, zeigte sich dagegen v.a. der Sektor Gesundheitswesen. Darüber hinaus konnten sich auch die Branchen Einzelhandel, Telekommunikation, Nahrungsmittel & Getränke, Haushaltswaren und Technologie behaupten. Die Wertentwicklung des Fonds wurde vor allem durch die Sektoren Kreditinstitute und Reisen & Freizeit belastet. Auf Aktienebene enttäuschten vor allem der US-Chemiekonzern Albemarle, der Basler Reisedetailhändler Dufry und das deutsche Rückversicherungsunternehmen Hannover Rück. Auf der anderen Seite konnte der Fonds von seinen Positionen in den relativ besten Sektoren Gesundheitswesen, Nahrungsmittel & Getränke und Einzelhandel profitieren. Die stärksten Wertbeiträge stellten der Basler Pharmakonzern Roche, der US-amerikanische Sportartikelhersteller Nike, der dänische Insulinhersteller Novo Nordisk und der schwedische Hygienepapierproduzent Essity bei. Im Monatsverlauf stellte das Fondsmanagement das Portfolio insgesamt defensiver auf und verstärkte sein Engagement in den Sektoren Gesundheitswesen, Haushaltswaren, Nahrungsmittel & Getränke, Versorger und Versicherungen. Auf der anderen Seite reduzierte es die Sektoren Technologie, Finanzdienstleister, Industrie, Kreditinstitute, Chemie und Reisen & Freizeit. Auf Länderebene baute es u.a. Positionen in Deutschland, den USA, der Schweiz und Frankreich aus. Auf der Anleihe Seite wurden US-amerikanische Staatsanleihen zum Teil verkauft und im Gegenzug auf US-Dollar lautende Unternehmensanleihen zugekauft. Durch die Anpassungen stieg die Aktienquote des Fonds von 38,75% im Vormonat auf 43,14%. Die Anleihequote blieb mit 55,00% (54,70% im Vormonat) nahezu stabil. Die Kassenquote ging von 6,55% auf 1,85% zurück. Um die Wechselkursschwankungen von US-Dollar zu Euro abzusichern bestanden im März phasenweise Währungssicherungen.

Stand 30.04.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren

DJE - Zins & Dividende I (EUR)

ISIN LU0553169458 WKN A1C7Y9 Währung EUR



auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

Stammdaten

ISIN / WKN	LU0759896797 / A1JVMV
Fondsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Fondsmanager	Herr Dr. Georg von Wallwitz, Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Team, Herr Dr. Ernst Konrad
Vertriebszulassung	Deutschland, Luxemburg, Schweiz, Österreich
Schwerpunkt	Mischfonds ausgewogen Welt
Produktart	Mischfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	10.04.2012
Rücknahmepreis	156,79 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	963,31 Mio. EUR (Stand 30.04.2020)
Risikoklasse	3
SRI	3
SRII	4
Mindestanlage	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	0,00 EUR (Stand 05.08.2019)
FWW FundStars	★★★★ (Stand 01.05.2020)
uro-Fondsnote	0
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Benchmark	50% EUROMTS 3-5Y INV Gr,50% MSCI World Index

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	4,79 %		1,50 %	
3 Monate	-7,93 %		-10,47 %	
6 Monate	0,13 %		-6,71 %	
1 Jahr	5,50 %		-1,91 %	
3 Jahre	12,89 %	4,12 %	-2,27 %	-0,76 %
5 Jahre	23,29 %	4,28 %	0,72 %	0,14 %
10 Jahre			37,99 %	3,27 %
seit Jahresbeginn	-2,75 %		-7,90 %	
seit Auflegung	61,88 %	6,13 %		

Stand: 14.05.2020

Übersicht

Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert in Wertpapiere aller Art, zu denen u.a. Aktien, Renten, Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere Fonds und Festgelder zählen. Anlagen in Aktien und Aktienfonds sind zusammen auf maximal 75% des Vermögens beschränkt. Der Fonds investiert fortlaufend mindestens 25% des Fondsvermögens in Kapitalbeteiligungen.

Schwerpunkt

Asset	Mischfonds ausgewogen
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	4,00 % (3,85 %)
Depotbankgebühr	0,07 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,81 %
Managementgebühr	0,87 %
Performancegebühr*	10,00 %

* des Anstiegs des Netto-Fondsvermögens (High Watermark)

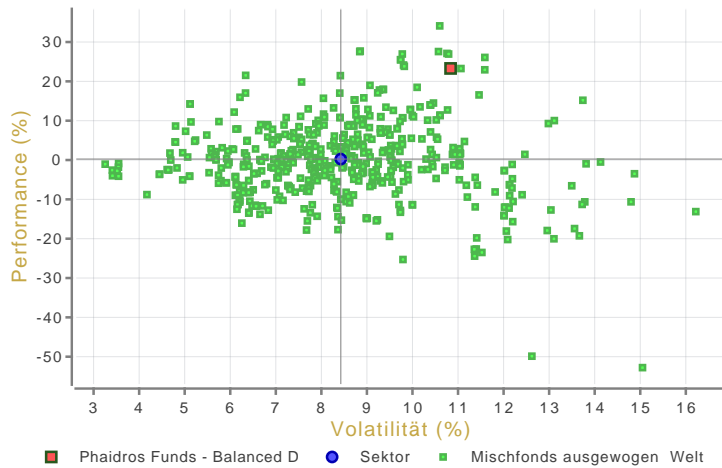
Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 14.05.2020

Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



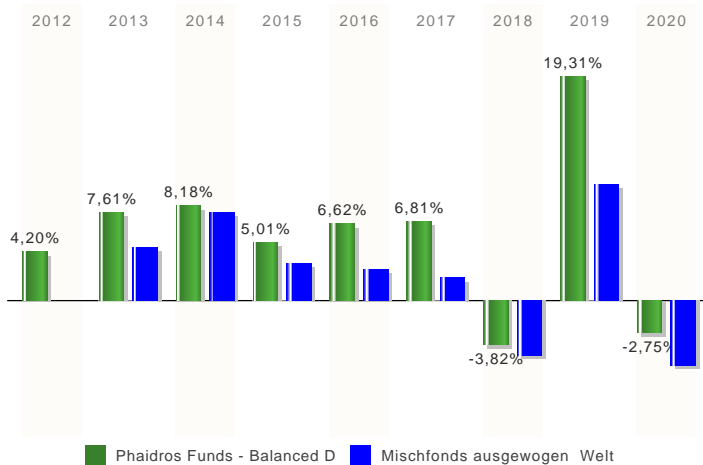
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	15,85 %	10,77 %	10,84 %
Sharpe Ratio	0,22	0,43	0,41
Tracking Error	5,27 %	3,70 %	4,24 %
Beta-Faktor	1,22	1,25	1,35
Treynor Ratio	2,80	3,72	3,24
Information Ratio	0,10	0,11	0,08
Jensen's Alpha	0,51 %	0,31 %	0,23 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-7,54 %		
Längste Verlustperiode	3 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	171,39 €		
12-Monats-Tief	134,09 €		
Maximum Drawdown	21,76 %		
Maximum Time to Recover	622 Tage		
Durchschnittliche Rendite	5,07 %		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



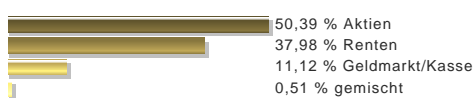
Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2012	4,20 %
im Jahr 2013	7,61 %
im Jahr 2014	8,18 %
im Jahr 2015	5,01 %
im Jahr 2016	6,62 %
im Jahr 2017	6,81 %
im Jahr 2018	-3,82 %
im Jahr 2019	19,31 %
im Jahr 2020	-2,75 %

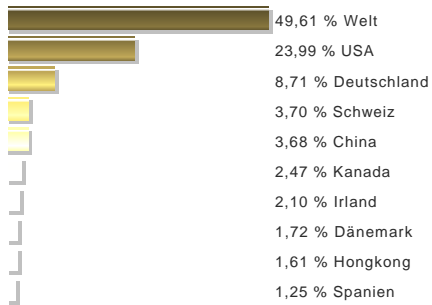
Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



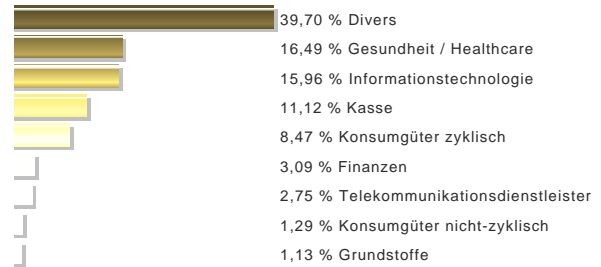
Stand: 30.04.2020

Länderaufteilung



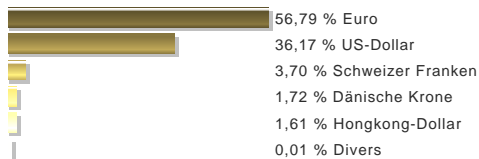
Stand: 30.04.2020

Branchenaufteilung



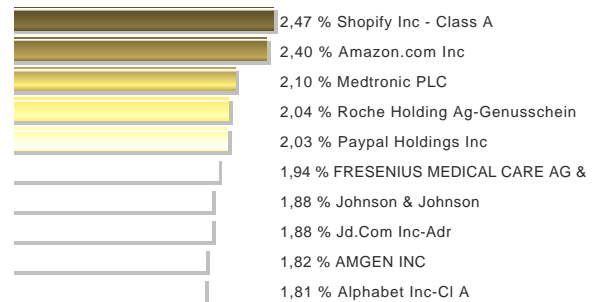
Stand: 30.04.2020

Währungsaufteilung



Stand: 30.04.2020

Top-Holdings



Stand: 30.04.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

MainFirst Absolute Return Multi Asset A

ISIN LU0864714000 WKN A1KCCD Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0864714000 / A1KCCD
Fondsgesellschaft	MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.
Fondsmanager	Herr Frank Schwarz, Herr Patrick Vogel, Herr Adrian Daniel
Vertriebszulassung	Belgien, Chile, Deutschland, Finnland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Portugal, Schweden, Schweiz, Spanien, Österreich
Schwerpunkt	Mischfonds defensiv Welt
Produktart	Mischfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	29.04.2013
Rücknahmepreis	124,71 EUR (Stand 13.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	106,96 Mio. EUR (Stand 31.03.2020)
Risikoklasse	2
SRI	3
SRRI	4
Empfohlene Anlagedauer	4 Jahr(e)
Mindestanlage	2.500,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★ (Stand 01.05.2020)
€uro-Fondsnote	3
Depotbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Benchmark	100% 5% p.a. Zielrendite

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	3,17 %		1,32 %	
3 Monate	-5,37 %		-7,20 %	
6 Monate	0,19 %		-4,73 %	
1 Jahr	0,38 %		-1,43 %	
3 Jahre	1,64 %	0,54 %	-2,32 %	-0,78 %
5 Jahre	8,17 %	1,58 %	-0,90 %	-0,18 %
10 Jahre			21,60 %	1,98 %
seit Jahresbeginn	-1,23 %		-5,46 %	
seit Auflegung	24,71 %	3,18 %		

Stand: 13.05.2020

Übersicht

Anlageziel des Fonds ist eine langfristige positive Rendite oberhalb von 5% bei vertretbarem Risiko. Der Fonds orientiert sich nicht an bestimmten Benchmarkindizes, sondern bedient sich einer breit diversifizierten Anlagestruktur von Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffen auf globaler Ebene. Dabei können die Aktien- und Währungsquote taktisch über Futures abgesichert werden. Das Portfoliomanagement wählt Einzelanlagen nach fundamentalen Kriterien mit Fokus auf stetigen Wertzuwachs aus. Es erfolgt eine Kombination aus Bottom-up- und Top-down-Research und der Analyse struktureller Trends.

Schwerpunkt

Asset	Mischfonds defensiv
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	0,00 % (0,00 %)
Depotbankgebühr	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	1,86 %
Managementgebühr	1,50 %
Performancegebühr*	15,00 %

* des über 5% p.a. hinausgehenden Anstiegs des Fondsvermögens (High Watermark)

Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

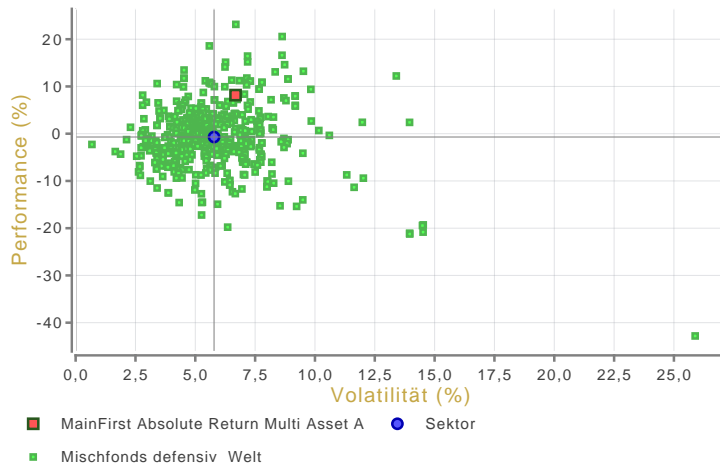
Stand: 14.05.2020

MainFirst Absolute Return Multi Asset A

ISIN LU0864714000 WKN A1KCCD Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



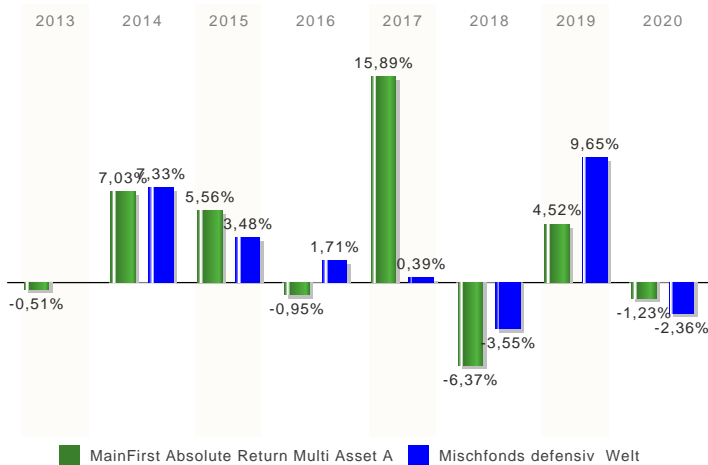
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	9,89 %	7,30 %	6,68 %
Sharpe Ratio	-0,30	0,15	0,27
Tracking Error	4,93 %	4,45 %	4,21 %
Beta-Faktor	0,96	1,04	1,02
Treynor Ratio	-3,09	1,06	1,74
Information Ratio	-0,02	0,03	0,04
Jensen's Alpha	-0,07 %	0,11 %	0,15 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-6,37 %		
Längste Verlustperiode	4 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	132,29 €		
12-Monats-Tief	116,59 €		
Maximum Drawdown	11,87 %		
Maximum Time to Recover	756 Tage		

Stand: 13.05.2020

Gewinne/Verluste



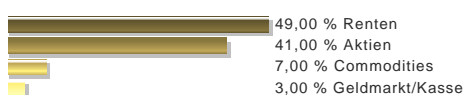
Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2013	-0,51 %
im Jahr 2014	7,03 %
im Jahr 2015	5,56 %
im Jahr 2016	-0,95 %
im Jahr 2017	15,89 %
im Jahr 2018	-6,37 %
im Jahr 2019	4,52 %
im Jahr 2020	-1,23 %

Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



Stand: 31.03.2020

Länderaufteilung



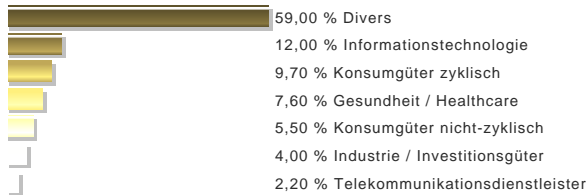
Stand: 31.03.2020

MainFirst Absolute Return Multi Asset A

ISIN LU0864714000 WKN A1KCCD Währung EUR

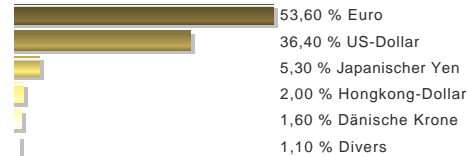


Branchenaufteilung



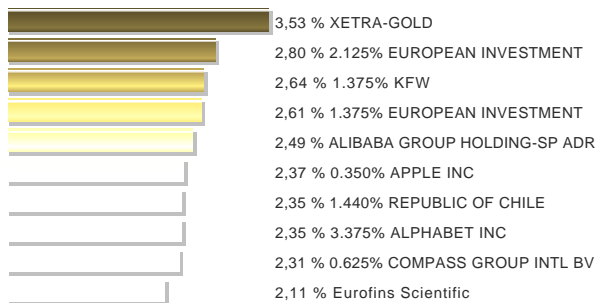
Stand: 31.03.2020

Währungsaufteilung



Stand: 31.03.2020

Top-Holdings



Stand: 31.03.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Die Lage an den Kapitalmärkten war im März aufgrund der Corona-Epidemie von einer historischen Unsicherheit geprägt. Da sich die Situation des aktuellen exogenen Schocks nicht mit üblichen volkswirtschaftlichen Rezessionen vergleichen lässt, können mögliche Folgewirkungen für die Realwirtschaft noch nicht abschließend bewertet werden. Zudem sorgen der Machtkampf der Ölexportierenden Staaten um Marktanteile und die angespannte Liquiditätssituation der Anleihemärkte für zusätzliche Belastung für die Börsen. Jedoch sind die Geld- und Fiskalpolitik mit noch nie dagewesenen Unterstützungsprogrammen dem Stillstand der Wirtschaft entgegengetreten. Auch aus Sicht unserer Einzelanlagen lässt sich derzeit das Bild nicht pauschal als negativ bewerten. Einige unserer favorisierten Investment- Themen wie z. B. mobile Zahlungslösungen, Cloud-Speichertechnologie oder Online-Apotheken dürften sogar profitieren. Trotz des Abschlags von 6 Prozent auf Monatsbasis hat sich der MainFirst Absolute Return Multi Asset im Vergleich zu der dramatischen Marktkorrektur relativ stabil halten können. Gegen den negativen Markttrend konnten neben US-Staatsanleihen auch die Aktien der Unternehmen Amazon, Keyence, Remy Cointreau, Shop Apotheke und Zur Rose Kurssteigerungen verbuchen. Die Aktien von Korian, MTU Aero Engines, Jungheinrich und Softbank sowie High-Yield-Anleihen wurden überproportional stark abverkauft. Die Netto-Aktienquote lag zum Monatsende bei 14 Prozent des Fondsvermögens. Die Corona-Krise dürfte den Trend der Digitalisierung von Geschäftsprozessen beschleunigen. Dies dürfte sich im Wachstum diverser Anlagen im Technologie-Sektor wie zum Beispiel Microsoft oder Salesforce positiv niederschlagen. Auch für SAP sollte dieser Trend langfristig im Hinblick auf den Übergang zu SAP4HANA vorteilhaft sein. Entsprechend wurde die Aktie neu im Portfolio aufgenommen. Zudem wurde Tencent erneut ins Portfolio aufgenommen. Infolge der Corona-Krise verzeichnet Tencent durch seine weltweit führende Position in der Videospielebranche eine stärkere Inanspruchnahme seiner Dienstleistungen. Innerhalb der Konsummärkte dürften die Ausgangsbeschränkungen für Marktanteilsgewinne der Online- bzw. E-Commerce-Anbieter führen. Hierfür scheinen unserer Engagements in Amazon, Alibaba und Zur Rose im Besonderen gut positioniert zu sein. Die Marktturbulenzen wurden genutzt, um weitere unserer Favoriten im Bereich der Konsumprodukte wie L'Oréal, Nike und Puma aufzustoßen. Dagegen wurden Unternehmen, welche durch einen längeren Lockdown der Wirtschaft aufgrund ihrer hohen Fixkosten oder Verschuldung etwas stärker getroffen werden könnten, veräußert. Hierzu zählten Asthead, Compass Group und Naspers. Die Anlagestruktur der Anleihen wurde selektiv durch neue Unternehmensanleihen von Goldman Sachs, MSCI und Thermo Fisher mit höherer Rendite ergänzt. Die Ankündigung eines unbegrenzten Anleiheaufkaufprogramms der US-Notenbank dürfte insbesondere bei den US-Anleihemärkten für Unterstützung sorgen. Spanische Staatsanleihen wurden in auf US-Dollar lautende Anleihen der Weltbank umgeschichtet. Hierbei liegt die Annahme zugrunde, dass die Randländer der Eurozone mit ihren bereits existierenden strukturellen Problemen durch die mittelfristigen Folgen der Corona-Krise übermäßig stark getroffen werden dürften. Die Duration der Anleihen wurde aufgrund der bevorstehenden Neuemissionen auf 4.5 reduziert. Der Anteil der Fremdwährungen hat sich aufgrund der stabilen Wertentwicklung von US-Treasuries und insbesondere auf den Yen lautenden Anleihen moderat erhöht. Die Beimischung von Gold im Umfang von ca. 7 Prozent des Fondsvermögens erscheint nach unserer Einschätzung weiterhin sinnvoll, da die Volatilität der Gesamtanlage dadurch minimiert werden dürfte. Zudem spricht die massive Zunahme der Neuverschuldung der Staaten fundamental für die Krisen-Währung.

Stand 31.03.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren

MainFirst Absolute Return Multi Asset A

ISIN LU0864714000 WKN A1KCCD Währung EUR



auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

Morgan Stanley INVF Global Brands Fund (EUR) AH

ISIN LU0335216932 WKN A0NFBG Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0335216932 / A0NFBG
Fondsgesellschaft	Morgan Stanley Investment Management (ACD) Limited
Fondsmanager	Herr Dirk Hoffmann-Becking, Herr Nic Sochovsky, Herr Alex Gabriele, Herr Richard Perrott, Herr Marcus Watson, Herr Nathan Wong, Herr Bruno Paulson, Herr Fei Teng, Herr William Lock, Herr Vladimir Demine
Vertriebszulassung	Belgien, Chile, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Portugal, Schweden, Schweiz, Spanien, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds Konsum Welt
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	14.01.2008
Rücknahmepreis	81,66 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	13900,00 Mio. USD (Stand 31.03.2020)
Risikoklasse	4
SRI	4
SRRI	5
Mindestanlage	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★ (Stand 01.05.2020)
uro-Fondsnote	0
Depotbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Benchmark	100% MSCI World (Net) Index

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	-1,80 %		3,05 %	
3 Monate	-14,39 %		-13,66 %	
6 Monate	-5,73 %		-6,61 %	
1 Jahr	-1,21 %		0,13 %	
3 Jahre	16,03 %	5,08 %	10,67 %	3,44 %
5 Jahre	33,41 %	5,93 %	22,08 %	4,07 %
10 Jahre	140,39 %	9,17 %	132,29 %	8,79 %
seit Jahresbeginn	-9,97 %		-9,08 %	
seit Auflegung	109,87 %	6,19 %		

Stand: 14.05.2020

Übersicht

Das Fondsmanagement investiert in immaterielle Werte, wie sie exemplarisch bekannte Markennamen darstellen. Nachhaltig hohe Erträge auf das eingesetzte Betriebskapital sind ein weiteres Auswahlkriterium. Eine spezielle Mischung von Value- und Growth-orientierten Selektionsprinzip soll die besten Kandidaten zum günstigsten Preis für das Fondsportfolio herausfinden. Das Fondsmanagement verfolgt den Anlagegrundsatz des Bottom up Stock-Picking. Der Fonds wird gegen Euro abgesichert.

Schwerpunkt

Asset	Aktienfonds Konsum
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	6,10 % (5,75 %)
Depotbankgebur	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	1,68 %
Managementgebur	1,40 %
Performancegebur	n.v.

Wertentwicklung



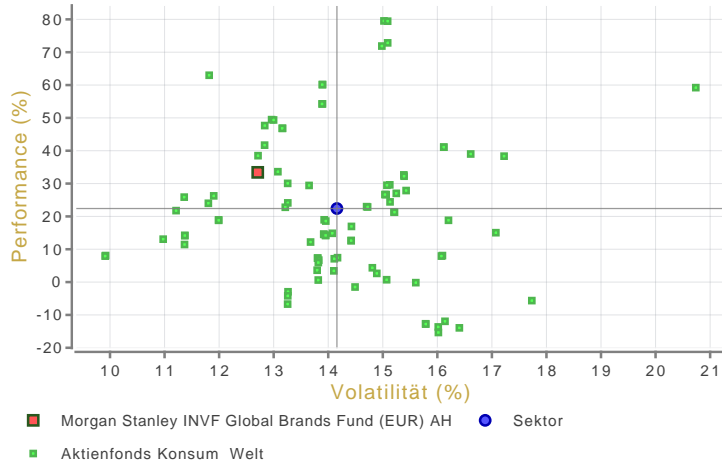
Stand: 14.05.2020

Morgan Stanley INVF Global Brands Fund (EUR) AH

ISIN LU0335216932 WKN AONFBG Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



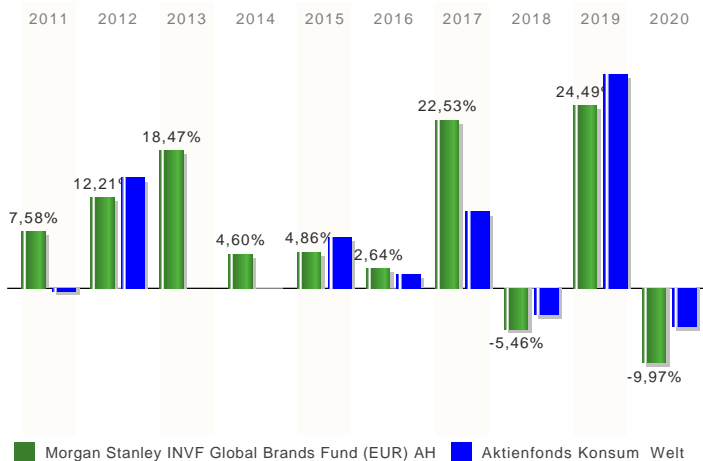
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	17,58 %	13,23 %	12,71 %
Sharpe Ratio	0,06	0,55	0,58
Tracking Error	8,56 %	7,09 %	6,75 %
Beta-Faktor	0,81	0,81	0,83
Treynor Ratio	1,34	8,93	8,80
Information Ratio	0,02	0,03	0,03
Jensen's Alpha	0,25 %	0,36 %	0,32 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-37,70 %		
Längste Verlustperiode	4 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	96,05 €		
12-Monats-Tief	67,33 €		
Maximum Drawdown	44,11 %		
Maximum Time to Recover	893 Tage		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2011	7,58 %
im Jahr 2012	12,21 %
im Jahr 2013	18,47 %
im Jahr 2014	4,60 %
im Jahr 2015	4,86 %
im Jahr 2016	2,64 %
im Jahr 2017	22,53 %
im Jahr 2018	-5,46 %
im Jahr 2019	24,49 %
im Jahr 2020	-9,97 %

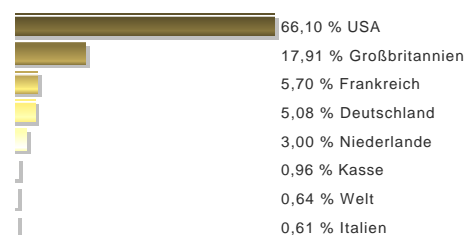
Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



Stand: 31.03.2020

Länderaufteilung



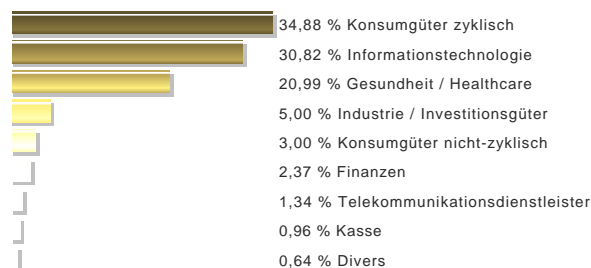
Stand: 31.03.2020

Morgan Stanley INVF Global Brands Fund (EUR) AH

ISIN LU0335216932 WKN A0NFBG Währung EUR

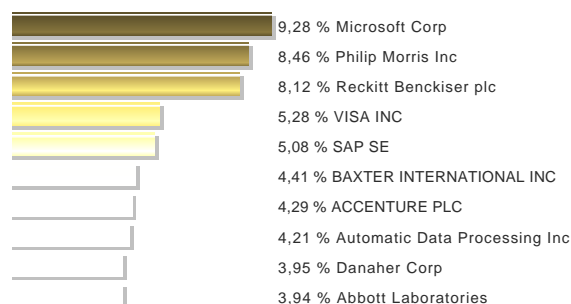
fondsfueralle.de
★ ★ ★ ★ ★

Branchenaufteilung



Stand: 31.03.2020

Top-Holdings



Stand: 31.03.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Performance Review In the one month period ending 31 July 2019, the Fund s l shares returned 1.95% (net of fees) , while the benchmark returned 0.50%. The outperformance in the month was largely due to the different cut-off times for the Fund and the index. Sector allocation was positive, due to the overweights in information technology and consumer staples, but was largely cancelled out by negative stock selection as the underperformance in information technology and consumer staples outweighed the outperformance in health care. Year-to-date, the Fund is well ahead of the benchmark, returning 22.67% versus 17.56% for the index. Top contributors to absolute performance for the month were Philip Morris International (+42 basis points bps) , Accenture (+20 bps) and Fidelity National Information Services (+18 bps). Top absolute detractors were SAP (-56 bps), L Oréal (-17 bps) and Unilever (-13 bps). **Market Review** The MSCI World Index ended July up 0.5% for the month in U.S. dollars (USD) and +1.2% in local currency, as the dollar strengthened slightly. The U.S. was the strongest market, up 2%, while most of continental Europe was down, with Spain -4%, Germany -3%, France -2% and Italy -1% (in USD). The Netherlands was the exception, up 1% in USD. The euro returns were around 2% higher. The U.K. was down 2% in USD, but up 2% in the weakening sterling. Australia (+1% USD, +2% local) and Canada (-1%, 0%) performed respectably given the weakness in resources. Hong Kong (-3%) was weak given the political tensions. Information technology continued its market leading performance, up 3% in July, and a mighty 30% year-to-date. Otherwise, it was the relatively defensive communication services (+3%) and consumer staples (+2%) that outperformed, while the more cyclical energy (-3%) and materials (-2%) lagged. The other sectors were within 2% of the overall index. Portfolio Activity Portfolio activity is reported at the quarter end. **Strategy and Outlook** As we have said before, the good news about equities is that there are only two ways to lose money - falling earnings or falling multiples. At the end of 2017, we were worried about the market s multiple. Following the derating in 2018 our main anxiety shifted to earnings. In one sense, this anxiety has proved relatively well placed, with 2019 estimates for the MSCI World Index down 7% since the start of the year, but in a more important sense, we were wrong to worry, as markets have ignored the subsiding earnings and revived strongly. The MSCI World Index s multiple of 2019 earnings has surged from 13.4x to 16.5x, boosted by the monetary generosity of the U.S. Federal Reserve and Mr Draghi at the European Central Bank. The multiple is probably helped by the perennial assumption of future earnings growth, with 2020 earnings expected to be 10% higher than 2019, arguably not a safe assumption. The Global Brands portfolio has performed strongly in this environment, up over 20% in 2019 so far and outperforming the index. Part of this has come from the resilient earnings holding up better than the market, but there has also been a re-rating. Global Brands is now trading on 21x the next twelve months earnings, and on this measure is at a 36% premium to the MSCI World Index, versus a 24% average premium since the Global Financial Crisis (GFC). Our priority is naturally absolute valuations, but looking at the relative position, it is our view that the portfolio should trade at a significant premium to the general market. The companies combination of recurring revenue and pricing power should protect revenues and margins and thus earnings in any downturn - indeed the portfolio s earnings went up during the GFC. In addition, the portfolio s earnings are less prone to the curse of adjusted earnings or earnings before the bad stuff than the market as a whole, be it ignoring paying employees in shares, restructuring charges or write-offs. In the U.S. alone, \$600 billion, or 21%, has disappeared between the adjusted number and the actual profit and loss statements over the last three years. The final point is that the high returns on capital of the companies in the portfolio drive a distinctly stronger free cash flow conversion than the market, meaning that any premium is significantly lower in free cash flow terms. We would also argue that it is reasonable that the portfolio s premium is higher than usual at the moment, as the portfolio is less affected than the general market by some of the current market worries, be they the current drift down in earnings estimates, the impact of falling interest rates on financials, the possible effects of a worsening trade war or even an end to this very elongated economic cycle. If any of these bite, the market s expectations for near double-digit earnings growth in 2020 could prove distinctly optimistic, while history suggests the portfolio s earnings may well be rather more robust. Interestingly, the relative re-rating does not seem to have happened across the board, but rather has been concentrated in the growthier part of the portfolio. We are not growth investors, so by growthier we mean companies with medium-term top-line growth outlooks in the mid-to-high single digits, as opposed to the 3-5% top-line growth in some of the steadier plays in the portfolio or the double-digit growth sought after by growth investors. Consumer staples, close to 40% of the portfolio, can be seen as a rough proxy for the steadier side of the portfolio. The sector as a whole is currently trading at a 21% premium to the MSCI World Index on next twelve months earnings, very much in line with the post-GFC average of 22%. The consumer staples stocks in our portfolio are actually trading at a slight discount to the sector as a whole.

Stand 29.02.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren

Morgan Stanley INV F Global Brands Fund (EUR) AH

ISIN LU0335216932 WKN A0NFBG Währung EUR



auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R

ISIN LU0952573482 WKN A1W17Y Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0952573482 / A1W17Y
Fondsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A.
Fondsmanager	Herr Dr. Bert Flossbach, Team der Flossbach von Storch AG
Vertriebszulassung	Deutschland, Luxemburg, Schweiz, Österreich
Schwerpunkt	Mischfonds flexibel Welt
Produktart	Mischfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	01.10.2013
Rücknahmepreis	146,00 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	8890,00 Mio. EUR (Stand 30.04.2020)
Risikoklasse	3
SRI	3
SRRI	4
Mindestanlage	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	1,00 EUR (Stand 13.12.2019)
FWW FundStars	★★★★★ (Stand 01.05.2020)
uro-Fondsnote	2
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.

Übersicht

Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert in Wertpapiere aller Art, zu denen u.a. Aktien, Renten, Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere strukturierte Produkte, Fonds, Derivate, flüssige Mittel und Festgelder zählen. Es werden mindestens 25% des Fondsvermögens in Kapitalbeteiligungen investiert. Bis zu 20% des Fondsvermögens dürfen indirekt in Edelmetalle investiert werden. Die Investition in andere Fonds darf 10% des Fondsvermögens nicht berschreiten.

Schwerpunkt

Asset	Mischfonds flexibel
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	5,00 % (4,76 %)
Depotbankgebühr	0,07 %
Managementgebühr	1,53 %
Performancegebühr*	10,00 %

* der vierteljährlichen Anteilwertentwicklung

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	2,67 %		1,93 %	
3 Monate	-5,00 %		-11,36 %	
6 Monate	-0,26 %		-7,31 %	
1 Jahr	7,18 %		-2,58 %	
3 Jahre	13,80 %	4,40 %	-2,94 %	-0,99 %
5 Jahre	24,05 %	4,40 %	-0,01 %	0,00 %
10 Jahre			32,98 %	2,89 %
seit Jahresbeginn	-1,94 %		-8,76 %	
seit Auflegung	52,79 %	6,61 %		

Stand: 14.05.2020

Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

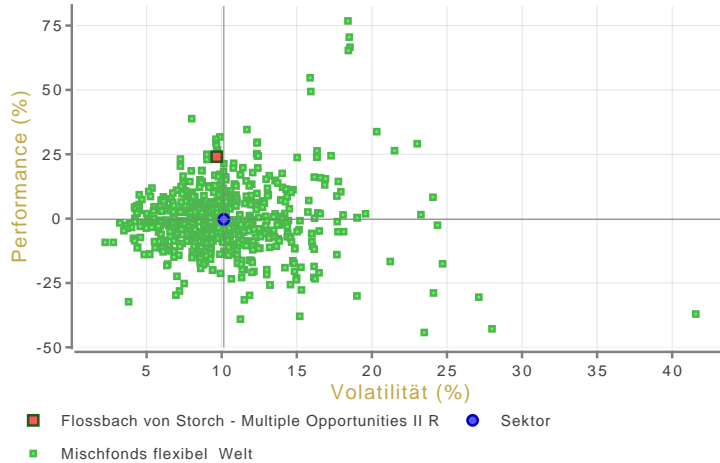
Stand: 14.05.2020

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R

ISIN LU0952573482 WKN A1W17Y Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



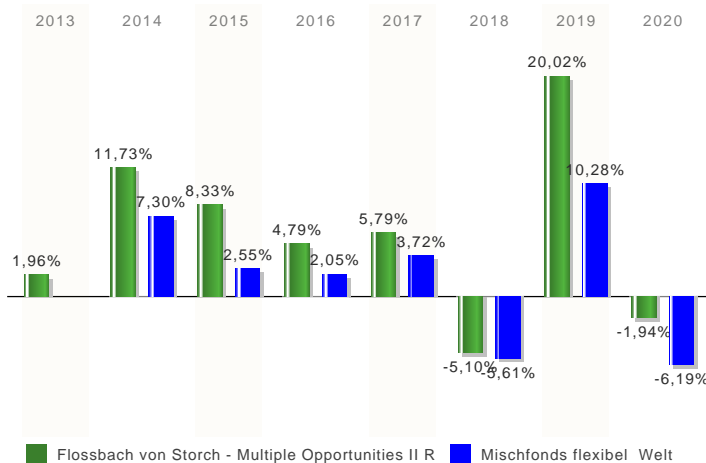
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	11,16 %	8,61 %	9,67 %
Sharpe Ratio	0,43	0,56	0,46
Tracking Error	4,19 %	3,54 %	4,45 %
Beta-Faktor	0,76	0,84	0,97
Treynor Ratio	6,36	5,72	4,54
Information Ratio	0,19	0,13	0,08
Jensen's Alpha	0,79 %	0,50 %	0,39 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-5,10 %		
Längste Verlustperiode	3 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	155,24 €		
12-Monats-Tief	131,20 €		
Maximum Drawdown	15,49 %		
Maximum Time to Recover	452 Tage		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



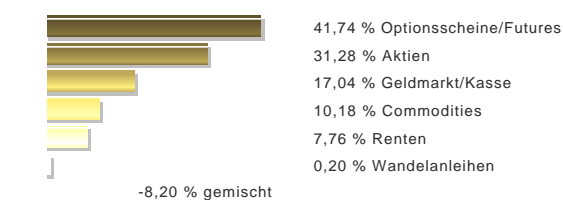
Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2013	1,96 %
im Jahr 2014	11,73 %
im Jahr 2015	8,33 %
im Jahr 2016	4,79 %
im Jahr 2017	5,79 %
im Jahr 2018	-5,10 %
im Jahr 2019	20,02 %
im Jahr 2020	-1,94 %

Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



Stand: 30.04.2020

Länderaufteilung



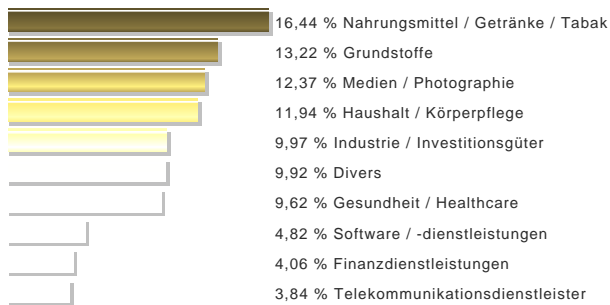
Stand: 30.04.2020

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R

ISIN LU0952573482 WKN A1W17Y Währung EUR

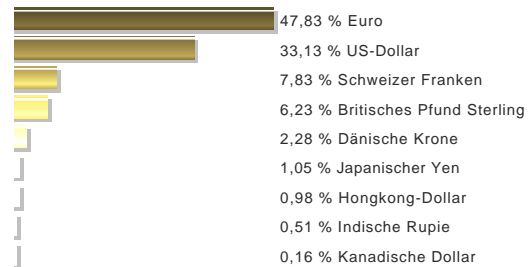


Branchenaufteilung



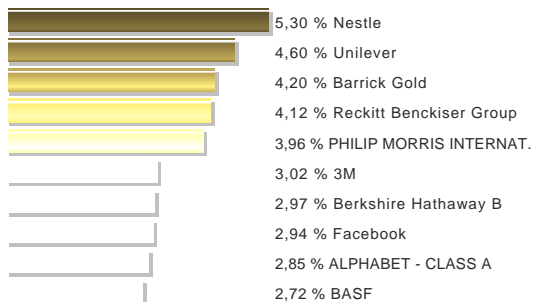
Stand: 30.04.2020

Währungsaufteilung



Stand: 30.04.2020

Top-Holdings



Stand: 30.04.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Die Erholung an den Aktienmärkten im April war so dynamisch, als wäre die tiefste Rezession seit dem Zweiten Weltkrieg bereits Geschichte. Verantwortlich für den Stimmungswandel waren die nahezu unbegrenzten Rettungsmaßnahmen von Regierungen und Notenbanken. Die Coronakrise erweist sich damit als Katalysator einer Entwicklung, die sich schon vor dem Virus abzeichnete: der anhaltenden finanziellen Repression. Die historischen geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen bestärken uns in unserem Anlageweltbild: Wir erwarten, dass die Zinsen langfristig unterhalb der Inflationsraten bleiben. Immer höhere Schuldenberge können so bedient werden; die Nebenwirkung ist aber eine Umverteilung von Gläubigern zu Schuldnern und ein Kaufkraftverlust von Nominalanlagen. Der Anstieg des Goldpreises ist unseres Erachtens deshalb folgerichtig: Gold lässt sich schließlich als Währung betrachten, die nicht beliebig vermehrbar ist. Die Goldposition (nicht physisch) in Höhe von 10,2 % und Aktienpositionen in den Minenbetreibern Barrick Gold und Newmont Mining hatten einen signifikanten Anteil an der positiven Wertentwicklung des Fonds im vergangenen Monat. Insgesamt bleiben wir risikobewusst aufgestellt und haben weiterhin Teile des Aktienportfolios mit Index-Futures abgesichert. Gerade in einem Umfeld finanzieller Repression bleiben Aktien als Sachwerte aber die attraktivste Anlageklasse, weshalb eine vollständige Absicherung aller Kursschwankungen langfristig nicht sinnvoll wäre. Bereits nach den Anfangstagen der Korrektur zeigte sich am Markt außerdem eine Differenzierung zwischen stabilen und weniger stabilen Geschäftsmodellen, zwischen sauberen und weniger sauberen Bilanzen. Das Aktienportfolio hat sich deshalb auch relativ zum Gesamtmarkt zufriedenstellend entwickelt, weil es fokussiert auf die Qualität der Unternehmen ist. Die Robustheit der Geschäftsmodelle, also die Widerstandsfähigkeit gegen negative Entwicklungen der geschäftlichen Rahmenbedingungen, zeigte sich im Schnitt in leicht geringeren Kursverlusten bzw. einer schnelleren Erholung. Das Portfolio ist aktuell geprägt durch den Fokus auf liquide Sachwerte, einen substanziellen Anteil in Gold und -minen und die taktischen Absicherungen. Damit ist der Fonds unserer Meinung nach den Rahmenbedingungen angemessen weiterhin gut aufgestellt.

Stand 30.04.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR

ISIN LU0095938881 WKN 989946 Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0095938881 / 989946
Fondsgesellschaft	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
Fondsmanager	Herr Shrenick Shah, Herr Benoit Lanctot, Herr Josh Berelowitz
Vertriebszulassung	Belgien, Deutschland, Dänemark, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Irland, Island, Italien, Jersey, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Niederländische Antillen, Norwegen, Polen, Portugal, Schweden, Schweiz, Singapur, Slowakei, Spanien, Südkorea, Taiwan, Tschechische Republik, Ungarn, Zypern, Österreich
Schwerpunkt	Strategiefonds Multi-Asset-Strategie Makro dynamisch Welt
Produktart	Strategiefonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	23.10.1998
Rücknahmepreis	193,04 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	4019,90 Mio. EUR (Stand 31.03.2020)
Risikoklasse	3
SRI	4
SRRI	6
Mindestanlage	35.000,00 USD (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	5.000,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★ (Stand 01.05.2020)
€uro-Fondsnote	0
Depotbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	1,54 %		1,15 %	
3 Monate	-1,09 %		-7,37 %	
6 Monate	5,21 %		-4,51 %	
1 Jahr	3,64 %		-0,52 %	
3 Jahre	14,46 %	4,60 %	-2,58 %	-0,87 %
5 Jahre	13,87 %	2,63 %	-1,69 %	-0,34 %
10 Jahre	58,84 %	4,74 %	31,34 %	2,76 %
seit Jahresbeginn	4,54 %		-5,34 %	
seit Auflegung	93,04 %	3,10 %		

Stand: 14.05.2020

Übersicht

Erzielung von Kapitalzuwachs, der seinen Geldmarkt-Vergleichsindex übertrifft. Dies erfolgt durch die vorwiegende Anlage in weltweite Aktien, wobei gegebenenfalls Derivate eingesetzt werden.

Besonderheiten

Fondsname bis 13.12.2015: JPM Global Capital Appreciation A (acc) - EUR

Schwerpunkt

Asset	Strategiefonds Multi-Asset-Strategie Makro dynamisch
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	5,00 % (4,76 %)
Depotbankgebühr	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	1,45 %
Managementgebühr	1,25 %
Performancegebühr	n.v.

Wertentwicklung



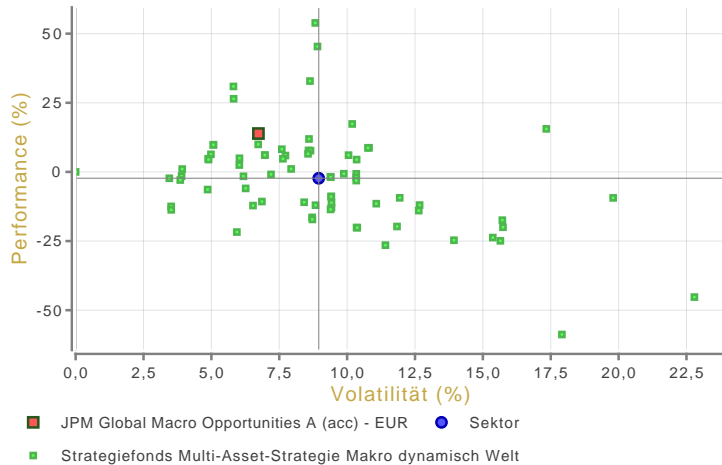
Stand: 14.05.2020

JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR

ISIN LU0095938881 WKN 989946 Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



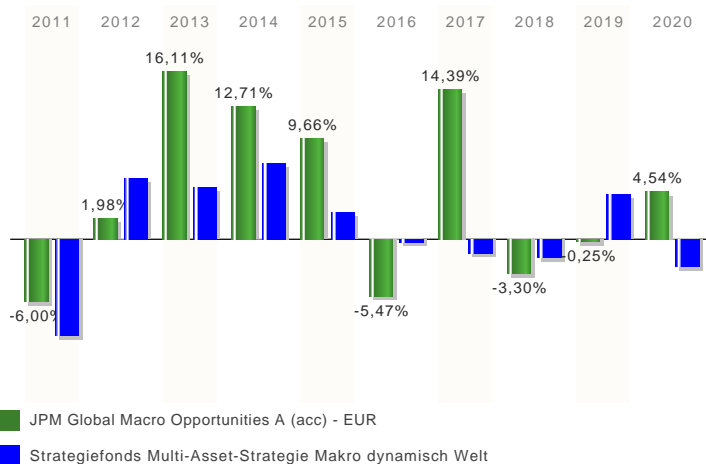
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	4,96 %	6,60 %	6,73 %
Sharpe Ratio	0,34	0,81	0,36
Tracking Error	11,67 %	8,84 %	9,63 %
Beta-Faktor	0,07	0,14	-0,07
Treynor Ratio	24,79	38,77	-35,71
Information Ratio	0,05	0,06	0,03
Jensen's Alpha	0,53 %	0,76 %	0,53 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-31,71 %		
Längste Verlustperiode	7 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	202,85 €		
12-Monats-Tief	182,81 €		
Maximum Drawdown	45,97 %		
Maximum Time to Recover	4871 Tage		
Duration	23		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



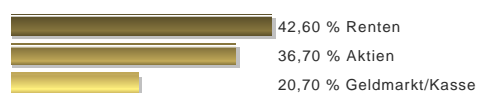
Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2011	-6,00 %
im Jahr 2012	1,98 %
im Jahr 2013	16,11 %
im Jahr 2014	12,71 %
im Jahr 2015	9,66 %
im Jahr 2016	-5,47 %
im Jahr 2017	14,39 %
im Jahr 2018	-3,30 %
im Jahr 2019	-0,25 %
im Jahr 2020	4,54 %

Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



Stand: 31.03.2020

Länderaufteilung



Stand: 30.04.2020

JPM Global Macro Opportunities A (acc) - EUR

ISIN LU0095938881 WKN 989946 Währung EUR



Branchenaufteilung



Stand: 31.03.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

Stammdaten

ISIN / WKN	AT0000722673 / 632988
Fondsgesellschaft	KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft mbH
Fondsmanager	Herr Reinhold Zeitlhofer
Vertriebszulassung	Deutschland, Österreich
Schwerpunkt	Rentenfonds allgemein gemischte Laufzeiten Europa
Produktart	Rentenfonds
Fondsdomizil	Österreich
Auflagedatum	01.02.2001
Rücknahmepreis	155,28 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	504,46 Mio. EUR (Stand 30.04.2020)
Risikoklasse	2
SRI	2
SRRI	3
Empfohlene Anlagedauer	3 - 5 Jahr(e)
Mindestanlage	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★ (Stand 01.05.2020)
€uro-Fondsnote	1
Depotbank	Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft
Geschäftsjahr	01.11. - 31.10.

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	1,17 %		0,67 %	
3 Monate	-4,25 %		-4,56 %	
6 Monate	-1,91 %		-3,09 %	
1 Jahr	2,49 %		0,38 %	
3 Jahre	6,87 %	2,24 %	3,47 %	1,14 %
5 Jahre	13,24 %	2,52 %	5,90 %	1,15 %
10 Jahre	60,20 %	4,83 %	33,02 %	2,89 %
seit Jahresbeginn	-2,44 %		-3,18 %	
seit Auflegung	148,89 %	4,84 %		

Stand: 14.05.2020

Übersicht

Der Fonds strebt eine laufende Rendite an. Er veranlagt überwiegend, d.h. zu mindestens 51% des Fondsvermögens in Anleihen internationaler Emittenten, die in europäischen Währungen begeben sind bzw. in Euro gehedgt sind. Diese Anleihen bzw. Geldmarktinstrumente oder deren Emittenten verfügen über ein Rating, das sich überwiegend im Investment-Grade Bereich befindet bzw. sind damit vergleichbar. Emittenten der im Fonds befindlichen Anleihen bzw. Geldmarktinstrumente können u.a. Staaten sowie Gebietskörperschaften, supranationale Emittenten und/oder Unternehmen sein.

Schwerpunkt

Asset	Rentenfonds allgemein gemischte Laufzeiten
Region	Europa

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	2,50 % (2,44 %)
Depotbankgebühr	0,00 %
Managementgebühr	0,55 %
Performancegebühr	n.v.

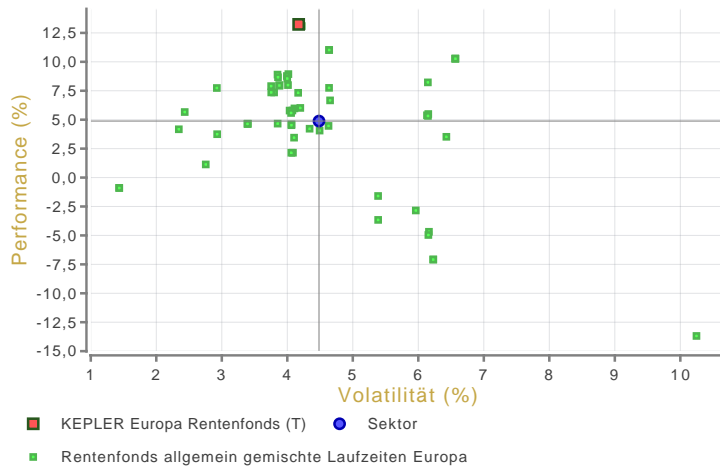
Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 14.05.2020

Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



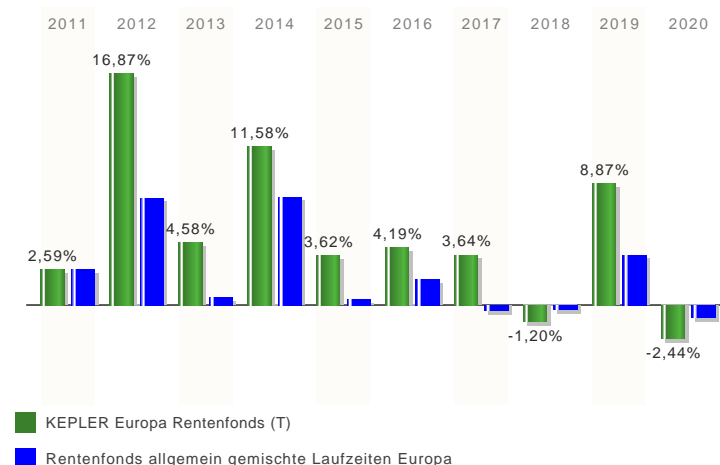
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	7,15 %	4,30 %	4,17 %
Sharpe Ratio	0,34	0,61	0,62
Tracking Error	1,30 %	1,12 %	1,45 %
Beta-Faktor	1,15	1,14	1,18
Treynor Ratio	2,12	2,31	2,19
Information Ratio	0,14	0,09	0,08
Jensen's Alpha	0,12 %	0,04 %	0,04 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-8,85 %		
Längste Verlustperiode	5 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	162,76 €		
12-Monats-Tief	149,55 €		
Maximum Drawdown	10,37 %		
Maximum Time to Recover	851 Tage		
Duration	83		
Durchschnittliche Rendite	1,64 %		
Durchschnittliche Restlaufzeit	8,9 Jahr(e)		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2011	2,59 %
im Jahr 2012	16,87 %
im Jahr 2013	4,58 %
im Jahr 2014	11,58 %
im Jahr 2015	3,62 %
im Jahr 2016	4,19 %
im Jahr 2017	3,64 %
im Jahr 2018	-1,20 %
im Jahr 2019	8,87 %
im Jahr 2020	-2,44 %

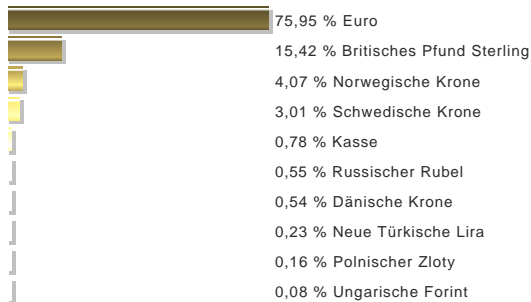
Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



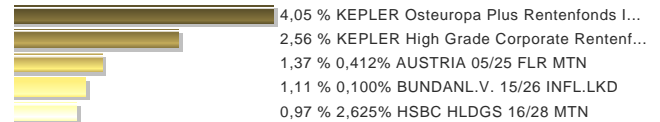
Stand: 30.04.2020

Währungsaufteilung



Stand: 30.04.2020

Top-Holdings



Stand: 30.04.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Die globale Verbreitung des Coronavirus beeinflusste die Marktentwicklung an den internationalen Finanzmärkten im März. Ein Großteil der europäischen Wirtschaft liegt still. Zudem belastete der Streit über die Ölförderquoten zwischen Russland und Saudi-Arabien. An den Aktienmärkten kam es zu Kurseinbrüchen von bis zu 40 %. In diesem Umfeld kam es auch an den europäischen Rentenmärkten zu deutlichen Verwerfungen. So notierten 10jährige deutsche Staatsanleihen Ende März bei -0,47 %. Mit dem Beginn der Aktienmarktkorrektur kam es auch bei den Spread-Produkten wie Peripherieanleihen, Emerging-Markets-Anleihen sowie Bank- und Unternehmensanleihen zu einer deutlichen Ausweitung der Risikoaufschläge. Die US-Notenbank Fed reagierte rasch mit zwei Zinsschritten auf 0,00 % - 0,25 %. Auch der Rest der Notenbanken sowie Regierungen folgten der US-Notenbank mit Maßnahmenpaketen, um den wirtschaftlichen Abschwung zu mildern. Der Fonds verzeichnete im März eine deutlich negative Wertentwicklung. Es wird weiterhin großes Augenmerk auf eine breite Streuung gelegt. Die Duration des Euroland- sowie des Resteuropablocks wird aktuell leicht defensiv ausgerichtet.

Stand 30.04.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

AB SICAV I - American Growth Portfolio A EUR

ISIN LU0232524495 WKN A0JMH5 Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0232524495 / A0JMH5
Fondsgesellschaft	AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.
Fondsmanager	Herr Vinay Thapar, Herr John H. Fogarty, Herr Frank Caruso
Vertriebszulassung	Deutschland, Finnland, Frankreich, Hongkong, Island, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Schweden, Schweiz, Spanien, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds All Cap USA
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	24.11.2000
Rücknahmepreis	105,29 EUR (Stand 13.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	3665,13 Mio. USD (Stand 31.03.2020)
Risikoklasse	4
SRI	4
SRRI	5
Mindestanlage	2.000,00 EUR (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★★ (Stand 01.05.2020)
€uro-Fondsnote	0
Depotbank	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
Geschäftsjahr	01.06. - 31.05.
Benchmark	100% Russell 1000 Growth-Index

Übersicht

Bei dem Portfolio handelt es sich um ein US-Portfolio für marktweite Aktien, das durch Investments in Aktienpapiere von Emittenten aus den USA einen langfristigen Kapitalzuwachs anstrebt. Das Portfolio investiert hauptsächlich in eine begrenzte Zahl hochqualitativer, marktführender Unternehmen mit Sitz in den USA. Diese Unternehmen werden vom Portfoliomanager im allgemeinen auf Grundlage ihrer branchenführenden Position, der überdurchschnittlichen Kompetenz ihres Managements und ihrer attraktiven Wachstumsraten ausgewählt.

Besonderheiten

Fondsname bis 03.05.2018: AB FCP I - American Growth Portfolio A EUR

Schwerpunkt

Asset	Aktienfonds All Cap
Region	USA

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	5,00 % (4,76 %)
Depotbankgebühr	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	1,76 %
Managementgebühr	1,50 %
Performancegebühr	n.v.

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	8,92 %		1,62 %	
3 Monate	-4,58 %		-17,17 %	
6 Monate	8,15 %		-8,64 %	
1 Jahr	22,17 %		0,88 %	
3 Jahre	54,27 %	15,55 %	15,40 %	4,89 %
5 Jahre	94,33 %	14,21 %	32,59 %	5,80 %
10 Jahre	324,56 %	15,56 %	171,47 %	10,50 %
seit Jahresbeginn	4,69 %		-11,15 %	
seit Auflegung	120,18 %	4,14 %		

Stand: 13.05.2020

Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

Stand: 14.05.2020

AB SICAV I - American Growth Portfolio A EUR

ISIN LU0232524495 WKN A0JMH5 Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



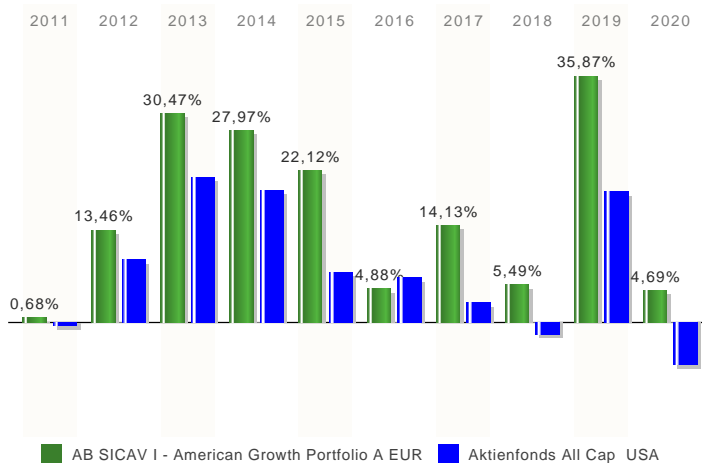
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	19,58 %	15,34 %	14,63 %
Sharpe Ratio	0,80	1,03	0,98
Tracking Error	7,09 %	5,05 %	5,00 %
Beta-Faktor	0,79	0,87	0,88
Treynor Ratio	19,68	18,17	16,29
Information Ratio	0,17	0,14	0,12
Jensen's Alpha	1,30 %	0,84 %	0,68 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-43,24 %		
Längste Verlustperiode	6 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	111,84 €		
12-Monats-Tief	80,40 €		
Maximum Drawdown	70,03 %		
Maximum Time to Recover	5140 Tage		

Stand: 13.05.2020

Gewinne/Verluste



Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2011	0,68 %
im Jahr 2012	13,46 %
im Jahr 2013	30,47 %
im Jahr 2014	27,97 %
im Jahr 2015	22,12 %
im Jahr 2016	4,88 %
im Jahr 2017	14,13 %
im Jahr 2018	5,49 %
im Jahr 2019	35,87 %
im Jahr 2020	4,69 %

Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



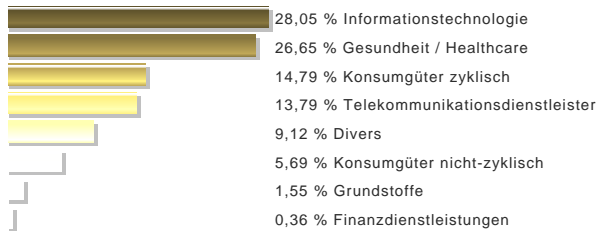
Stand: 31.03.2020

Länderaufteilung



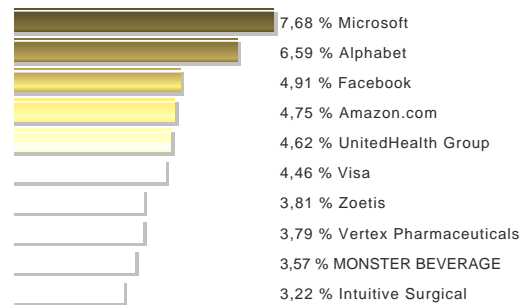
Stand: 31.03.2020

Branchenaufteilung



Stand: 31.03.2020

Top-Holdings



Stand: 31.03.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

MARKET REVIEW Coronavirus fears rose sharply in late February as new cases were identified in several countries where those infected had no t had direct exposure to China. Investors flocked to safety, sending the 10-year and 30-year US Treasuries to historically low levels, with yields ending the month at 1.15% and 1.68%, respectively. The Russell 1000 Growth Index lost 6.9% in February and is down 4.8% for the year to date (all returns in US-dollar terms). Class A shares of the Portfolio decreased in absolute terms but outperformed its benchmark, the Russell 1000 Growth, for the month and for the year to date, net of fees¹. In February, the Portfolio s relatively defensive positioning helped it outperform the Russell 1000 Growth. The mai n contributors to relative outperformance were security selection in areas like healthcare, consumer discretionary and technology . Selection within the communication-services and industrials sectors detracted, as did an underweight to real estate. In general, equity markets have been trading at uncomfortably high valuations. The combination of extremely low discount rates applied to well-below-normal cash-flow growth has created a difficult environment in which to identify properly priced investment candidates. In the past year, investors have deflected mounting global macro and geopolitical risks as valuations inflated. However, the coronavirus may be a risk that cannot be ignored, given the probability that it may cause a supply-and-demand shock following a period of slowing global growth. In our view, the resulting lower asset prices will create opportunities to reposition the Portfolio for future success at more compelling valuations. We have already begun the process of deploying cash into high-conviction positions at more attractive prices. If market volatility persists, we are likely to emerge from this process with more exposure to technology and greater confidence in our three-to-five-year return prospects.

AMAZON: HEAVY RETAIL INVESTMENT IS BEGINNING TO PAY OFF Over the last several years, we have not been invested in Amazon. While we have viewed company fundamentals positively and we acknowledge its commitment to innovation that seeks to continuously improve the customer value proposition, we have been concerned by the return profile of its investment pace. Since 2014, Amazon s total assets have grown to nearly US\$150 billion, with two-thirds of that investment going toward its retail operations. While we have respected the impressive profitability of f the Amazon Web Services (AWS) business, the company s heavy investment in the low-return retail business has weighed on its ability to earn returns in excess of its cost of capital. Given our focus on both persistent profitability and reinvestment opportunity, we therefore avoided an investment in Amazon. However, after additional due diligence, we ultimately decided to initiate a position at the end of January. We funded our investment with cash after exiting our position in Apple. In 2019, Apple, on the one hand, generated significant absolute investment returns while seeing declines in profits. Amazon, on the other hand, underperformed the Russell 1000 Growth but emerged from the year poised to accelerate profits. Our Amazon initiation stems from a continued confidence in the ability of AWS to extend profit growth, as well as a new confidence in the retail business, based on signs of successful vertical integration of fulfillment and logistics assets. The physical capital deployed is in the US\$30 billion range, with asset turnover (a key measure of efficiency in capital deployment) at exceptional levels relative to peers. This has allowed Amazon to offer one-day delivery with a network that can scale effectively with volume. While this investment had been a drag on profits, we believe that profitability is beginning to inflect higher. In the longer term, Amazon now has an improved opportunity to address the grocery market through this logistics network, after many attempts over the years. And like its Ful filment by Amazon program, which offers upstream logistics services to third-party sellers, and AWS, which sells computing services to companies, Amazon might be able to offer a last-mile service for non-Amazon parties, which could be a new revenue stream that leverages its existing network in the future. AWS, an asset-light business line, continues to support our long-term thesis while delivering impressive profitability. Through AWS, Amazon is consistently rolling out new services in artificial intelligence and machine learning, and at the same time, sharing the economic benefits of scale to lower the cost of core infrastructure offerings. We view AWS as having a very large addressable market and low penetration of workloads (low double digits) and believe that years of profitable growth are still ahead. While we believe the market largely understands this, we view the duration of growth as attractive and believe the market still underestimates the long-term value potential.

REGENERON PHARMACEUTICALS: EASING COMPETITIVE CONCERNS FUEL OUTPERFORMANCE Regeneron Pharmaceuticals contributed as one of the most productive biotechnology companies in the industry and one of only five biotechnology companies that have been able to internally discover and develop more than four drugs. Its main drug, Eylea, is used to treat several eye disorders, such as macular degeneration. Investors have been worried that a new drug, Beovu, developed by Novartis, would create increased competitive pressure for Eylea and would lead to a reduction in market share. However, in February the retinal society published a safety alert tying the Novartis drug to vision loss. This new development should limit Novartis ability to take share from Eylea and will help to reinforce Regeneron s leading market position. Regeneron is also restructuring its collaboration agreement with Sanofi, which should help to improve profitability. At the same time, Dupixent, its drug for inflammatory disorders such as asthma and atopic dermatitis, has continued to do well. It is on a trajectory to become a blockbuster drug and offers strong long-term growth potential. All these factors resulted in Regeneron s significant outperformance in the month of February.

Stand 31.03.2020

AB SICAV I - American Growth Portfolio

A EUR

ISIN LU0232524495 WKN A0JMH5 Währung EUR



Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

Morgan Stanley INV F Global Opportunity Fund (EUR) AH

ISIN LU0552385618 WKN A1H6XN Währung EUR



Stammdaten

ISIN / WKN	LU0552385618 / A1H6XN
Fondsgesellschaft	Morgan Stanley Investment Management (ACD) Limited
Fondsmanager	Herr Kristian Heugh
Vertriebszulassung	Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Portugal, Schweden, Schweiz, Spanien, Taiwan, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds All Cap Welt
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	30.11.2010
Rücknahmepreis	74,59 EUR (Stand 14.05.2020)
Währung	EUR
Fondsvolumen	8700,00 Mio. USD (Stand 31.03.2020)
Risikoklasse	3
SRI	4
SRII	5
Mindestanlage	0,00 USD (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 USD (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	★★★★★ (Stand 01.05.2020)
€uro-Fondsnote	0
Sauren-Fondsrating	2
Depotbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Benchmark	100% MSCI AC World Index

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.	
1 Monat		4,56 %		2,29 %	
3 Monate		-8,81 %		-16,68 %	
6 Monate		2,42 %		-9,82 %	
1 Jahr		8,38 %		-1,59 %	
3 Jahre		36,59 %	10,95 %	4,61 %	1,51 %
5 Jahre		74,72 %	11,81 %	14,34 %	2,72 %
10 Jahre				95,37 %	6,93 %
seit Jahresbeginn		-2,46 %		-12,11 %	
seit Auflegung		198,36 %	12,25 %		

Stand: 14.05.2020

Übersicht

Anlageziel ist langfristiges Kapitalwachstum. Der Fonds investiert weltweit vorwiegend in Unternehmensaktien mit Wachstumspotenzial. Der Fonds wird gegen Euro abgesichert.

Schwerpunkt

Asset	Aktienfonds All Cap
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag (effektiv)	6,10 % (5,75 %)
Depotbankgebühr	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	1,88 %
Managementgebühr	1,60 %
Performancegebühr	n.v.

Wertentwicklung



■ Rel. Wert ■ 200-Tage-Linie (GD200)

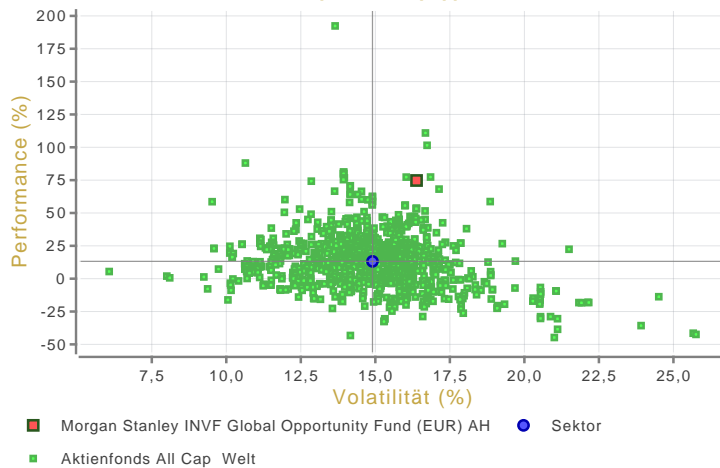
Stand: 14.05.2020

Morgan Stanley INVF Global Opportunity Fund (EUR) AH

ISIN LU0552385618 WKN A1H6XN Währung EUR



Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



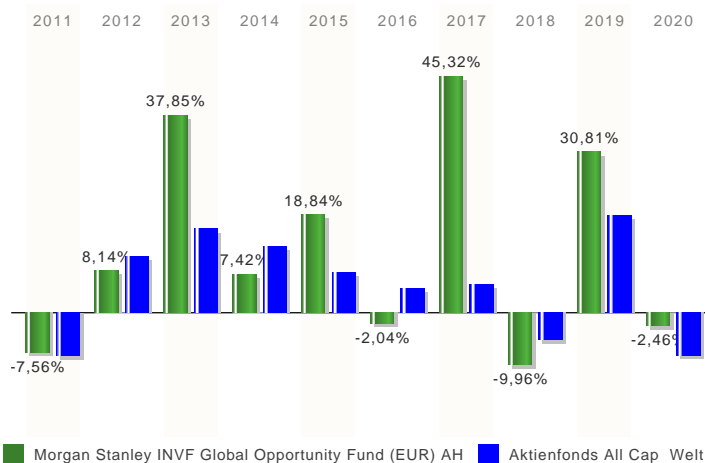
Stand: 14.05.2020

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität	20,79 %	17,47 %	16,38 %
Sharpe Ratio	0,24	0,72	0,76
Tracking Error	9,98 %	9,74 %	9,73 %
Beta-Faktor	0,87	0,98	0,94
Treynor Ratio	5,78	12,91	13,19
Information Ratio	0,07	0,08	0,08
Jensen's Alpha	0,74 %	0,82 %	0,77 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-14,11 %		
Längste Verlustperiode	3 Monat(e)		
12-Monats-Hoch	82,84 €		
12-Monats-Tief	59,58 €		
Maximum Drawdown	28,08 %		
Maximum Time to Recover	826 Tage		

Stand: 14.05.2020

Gewinne/Verluste



Stand: 14.05.2020

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2011	-7,56 %
im Jahr 2012	8,14 %
im Jahr 2013	37,85 %
im Jahr 2014	7,42 %
im Jahr 2015	18,84 %
im Jahr 2016	-2,04 %
im Jahr 2017	45,32 %
im Jahr 2018	-9,96 %
im Jahr 2019	30,81 %
im Jahr 2020	-2,46 %

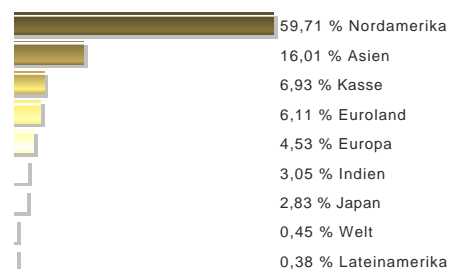
Stand: 14.05.2020

Vermögensaufteilung



Stand: 31.03.2020

Länderaufteilung



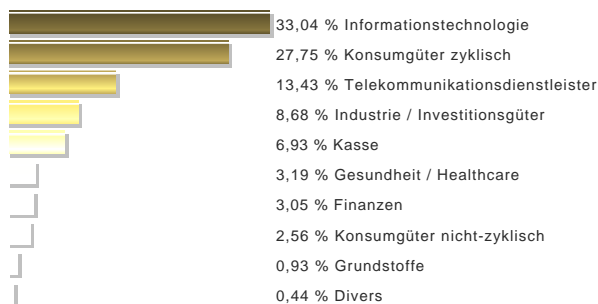
Stand: 31.03.2020

Morgan Stanley INV F Global Opportunity Fund (EUR) AH

ISIN LU0552385618 WKN A1H6XN Währung EUR

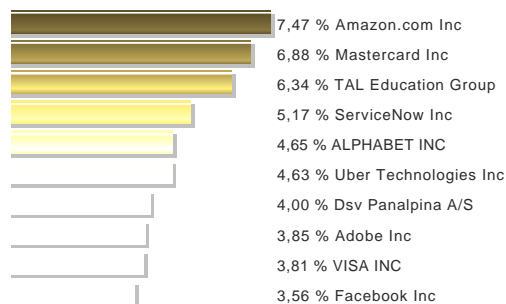


Branchenaufteilung



Stand: 31.03.2020

Top-Holdings



Stand: 31.03.2020

Bericht des Fondsmanagements

Aktueller Kommentar

Performance Review In the three month period ending 30 June 2019, the Fund s Z shares returned 6.44% (net of fees) , while the benchmark returned 3.61%. The long-term investment horizon and conviction-weighted approach embraced by the Global Opportunity team can result in periods of performance deviation from the benchmark and peers. Over time, this has led to the strong record we have developed over our product set. The Fund outperformed the MSCI All Country (AC) World Index this period primarily due to favourable stock selection. Our team continues to focus on bottom-up stock selection and the long-term outlook for companies owned in the portfolio; accordingly, we have had very little turnover in the portfolio to date, and we continue to find new ideas for inclusion in the portfolio which meet our strict criteria for quality and long-term value creation. Global equities advanced during the period led by financials, information technology, industrials and consumer discretionary. The energy sector declined while real estate, health care and utilities underperformed the MSCI AC World Index. Stock selection in information technology was the greatest overall contributor to the relative performance of the portfolio during the period. Shares in Mastercard, Visa, ServiceNow and Globant advanced. Mastercard and Visa s global payment networks have continued to benefit from strong network effects and the consumer shift from cash to credit, online and mobile payments driving increased penetration of payments and transaction volume. ServiceNow is a leading provider of cloud solutions that allow enterprises to define, structure, manage and automate services for their organizations. The company s differentiation focus in large enterprise customers has driven strong revenue growth and high customer retention. We believe ServiceNow may benefit from major secular trends including digital transformation and streamlining and automating unstructured workflow. Stock selection in consumer discretionary contributed positively as shares in online retail and cloud computing leader Amazon.com advanced. Shares in Chinese online travel agent Ctrip.com detracted. We believe that Ctrip may continue to benefit from the consumption upgrade which is driving rising domestic travel spending as well as the growing network effect of the widest hotel coverage and largest customer base in China. Stock selection in industrials and materials also contributed positively. Shares in asset-light Danish transport and logistics company DSV A/S advanced. DSV enjoys leading positions in air and sea globally as a result of strategic acquisitions which have diversified the firm out of the core road forwarding business. The company is differentiated from other freight forwarders by having a best-in-class blend of IT, people and process that allows DSV to operate most efficiently and profitably in the value-added activities in forwarding that has been most immune from digital disruptions. Within industrials, shares in Japanese mergers and acquisitions intermediary Nihon M&A detracted. Stock selection in consumer staples was the greatest overall detractor from relative performance. Shares in British beverages company Fevertree Drinks plc were the greatest individual detractor from relative performance. We believe that the British beverages company s differentiated line of mixers sourced from natural ingredients and its highly scalable outsourced business model have contributed to its strong pricing power and competitive advantage in the upscale beverages market. Shares in Chinese baiju manufacturer Jiangsu Yanghe Brewery also detracted. A sector overweight position in communication services detracted as shares of search leader Alphabet declined due to antitrust concerns. We are attracted to Alphabet s network effect and believe that Alphabet is well-positioned for growth in mobile and video advertising through leading search engine Google, mobile operating system Android and video platform YouTube. An underweight position in the energy sector contributed positively, while sector underweight positions in financials, industrials and materials detracted. Real estate and utilities had a negligible impact upon relative performance. Outlook As a team, we continue to focus on bottom-up stock selection and the long-term outlook for companies owned in the portfolio. We assess company prospects over a three- to five-year time horizon and own a portfolio of what we believe are undervalued, high quality companies with diverse business drivers not tied to any particular market environment.

Stand 29.02.2020

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.