Sommergespräch 2022

Comeback der Zinsen

Wien, 18.08.2022

ERSTE Asset Management

Gesprächspartner Erste Asset Management

Wolfgang Zemanek
Head of Fixed Income

Paul Severin
Head of Communications

Inhalt

1. Das makroökonomische Umfeld

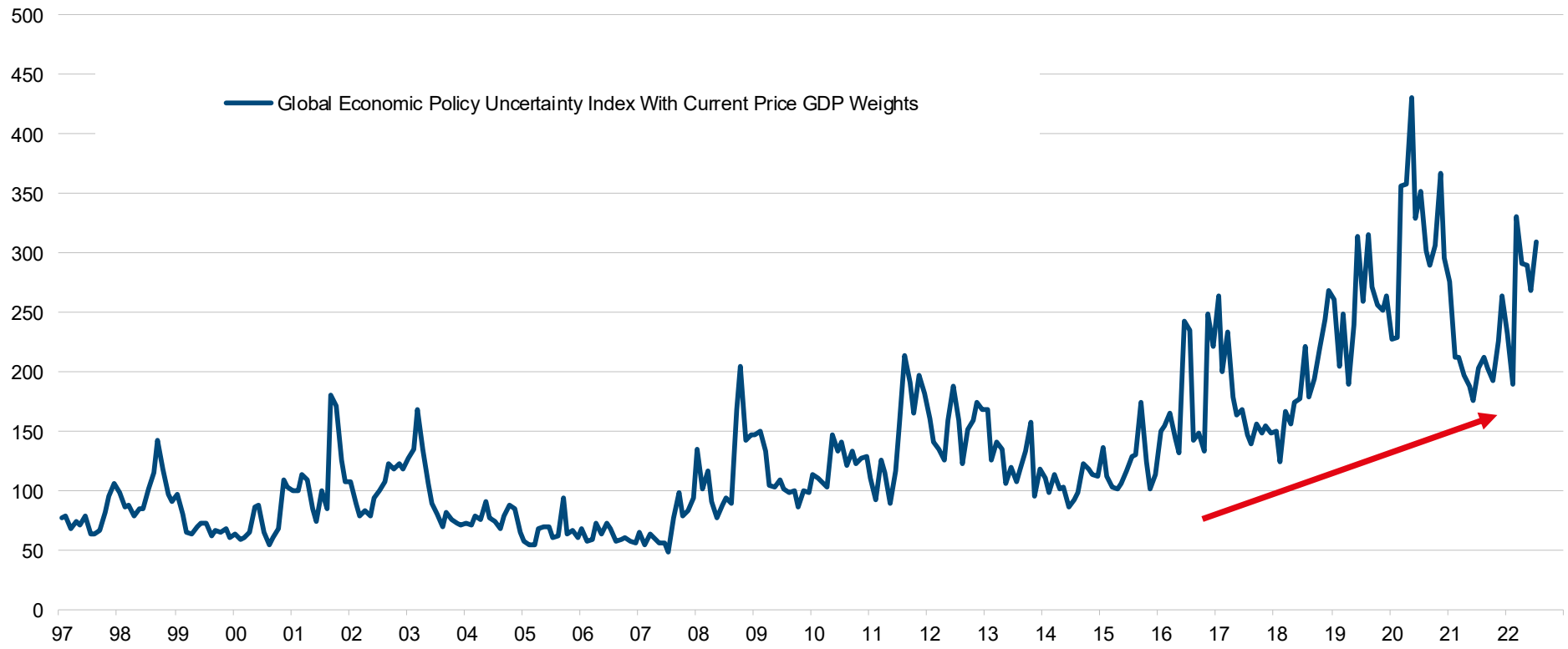
2. Die Zinswende

3. Ausblick Erste AM

ERSTE Asset Management

Globale Unsicherheit nimmt zu… Russland, China, USA

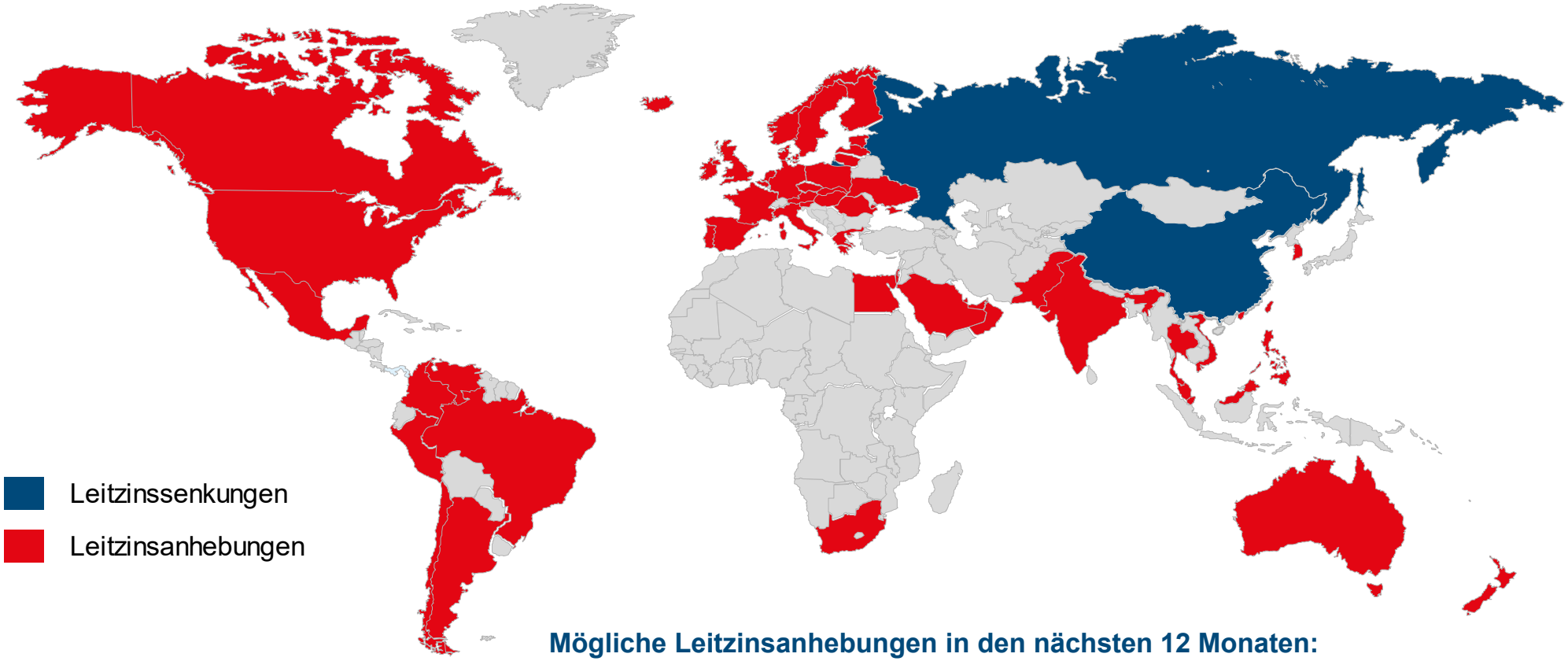
…Marktteilnehmer haben jedoch über die Jahre gelernt, mit Unsicherheit umzugehen



Quelle: Bloomberg

Leitzinsänderungen in den letzten 6 Monaten

…die Dynamik der Leitzinsanhebungen könnte schon bald deutlich abnehmen

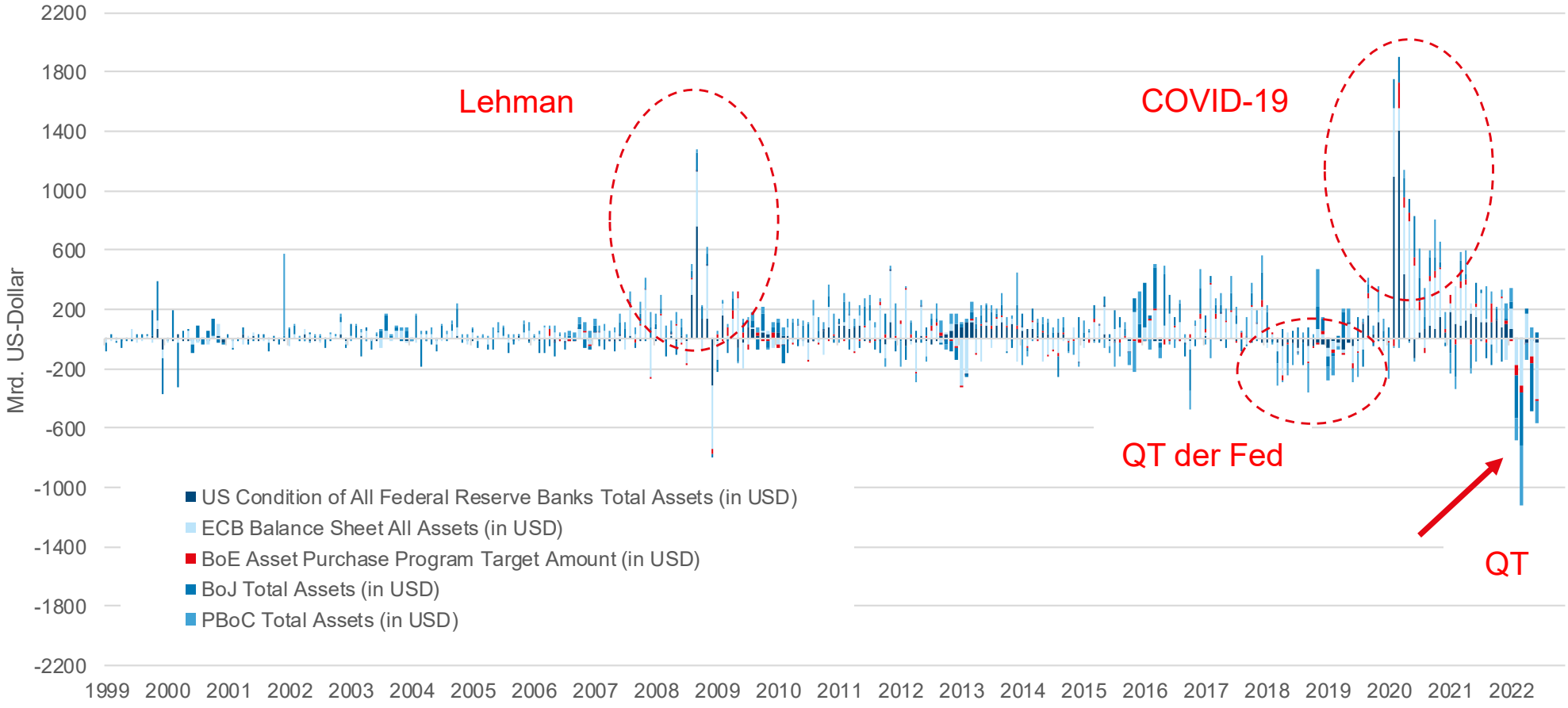


Mögliche Leitzinsanhebungen in den nächsten 12 Monaten:
Eurozone, USA, Kanada, Mexiko, Kolumbien, Peru, UK, Norwegen, Schweden, Ungarn, Israel, Polen, Rumänien, Südafrika, Australien, Neuseeland, Korea, Indonesien, Indien, Malaysien, Philippinen, Taiwan

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Liquiditätsversorgung durch Zentralbanken geht zurück

…Rückenwind dreht auf Gegenwind



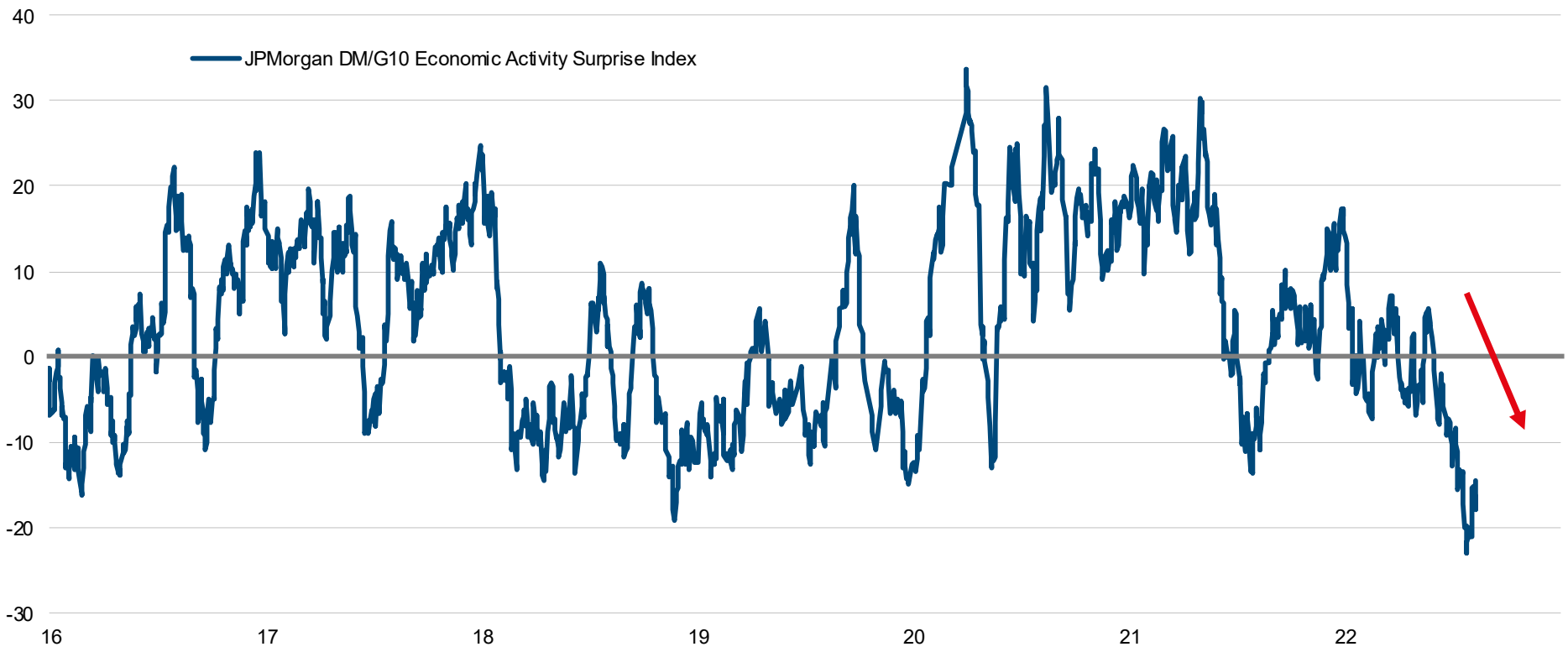
Quelle: Bloomberg

Finanzumfeld trübt sich ein

…Zentralbanken planen zur Inflationsbekämpfung die Financial Conditions zu verknappen

Quelle: Bloomberg

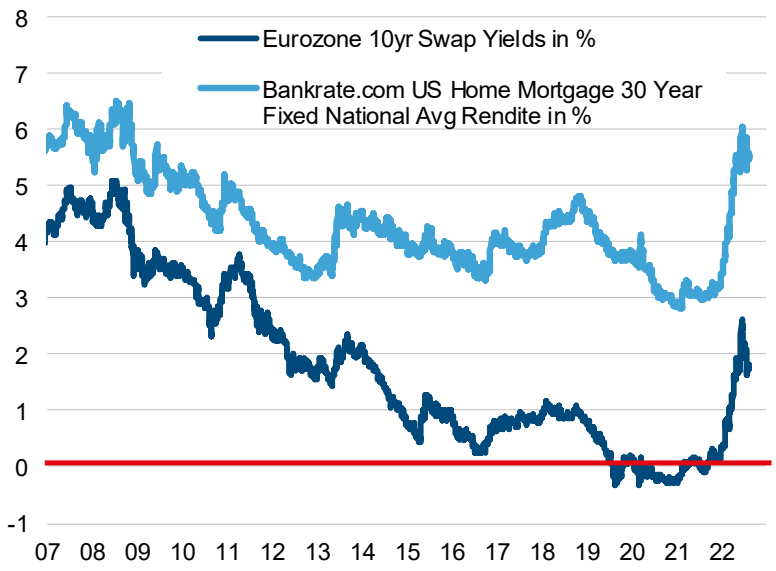
Wirtschaftsdaten enttäuschen

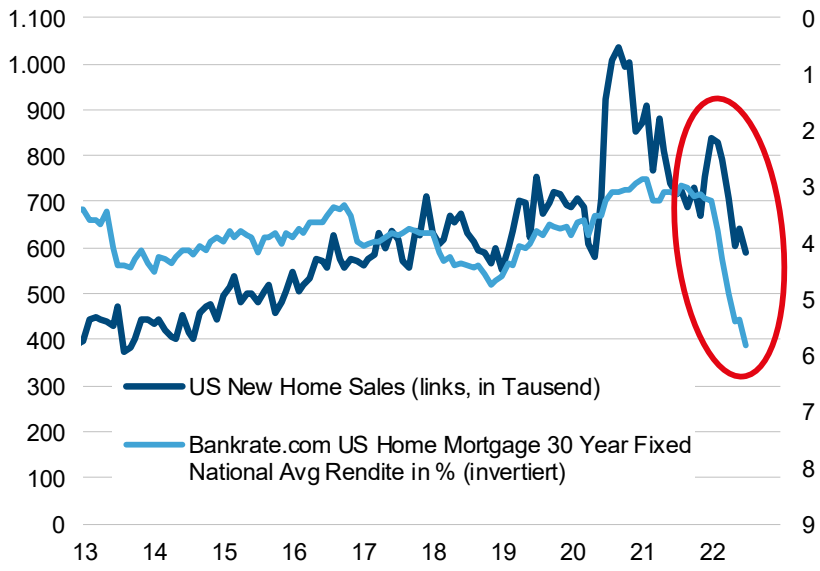


Quelle: Bloomberg, JPMorgan

US Immobilienmarkt kühlt sich ab

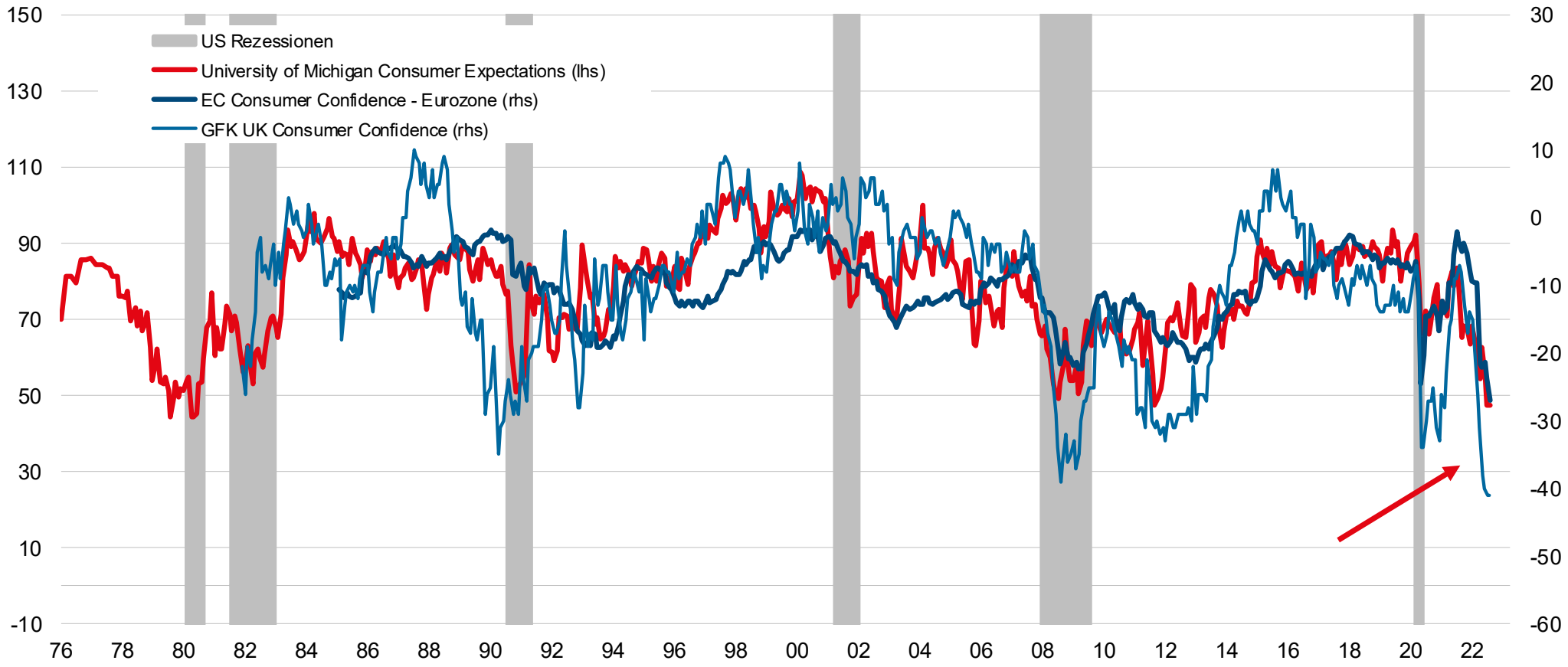
…gleichzeitig stiegen auch die Baukosten an, Swingfaktor wird zum Gegenwind





Quelle: Bloomberg, Bankrate.com

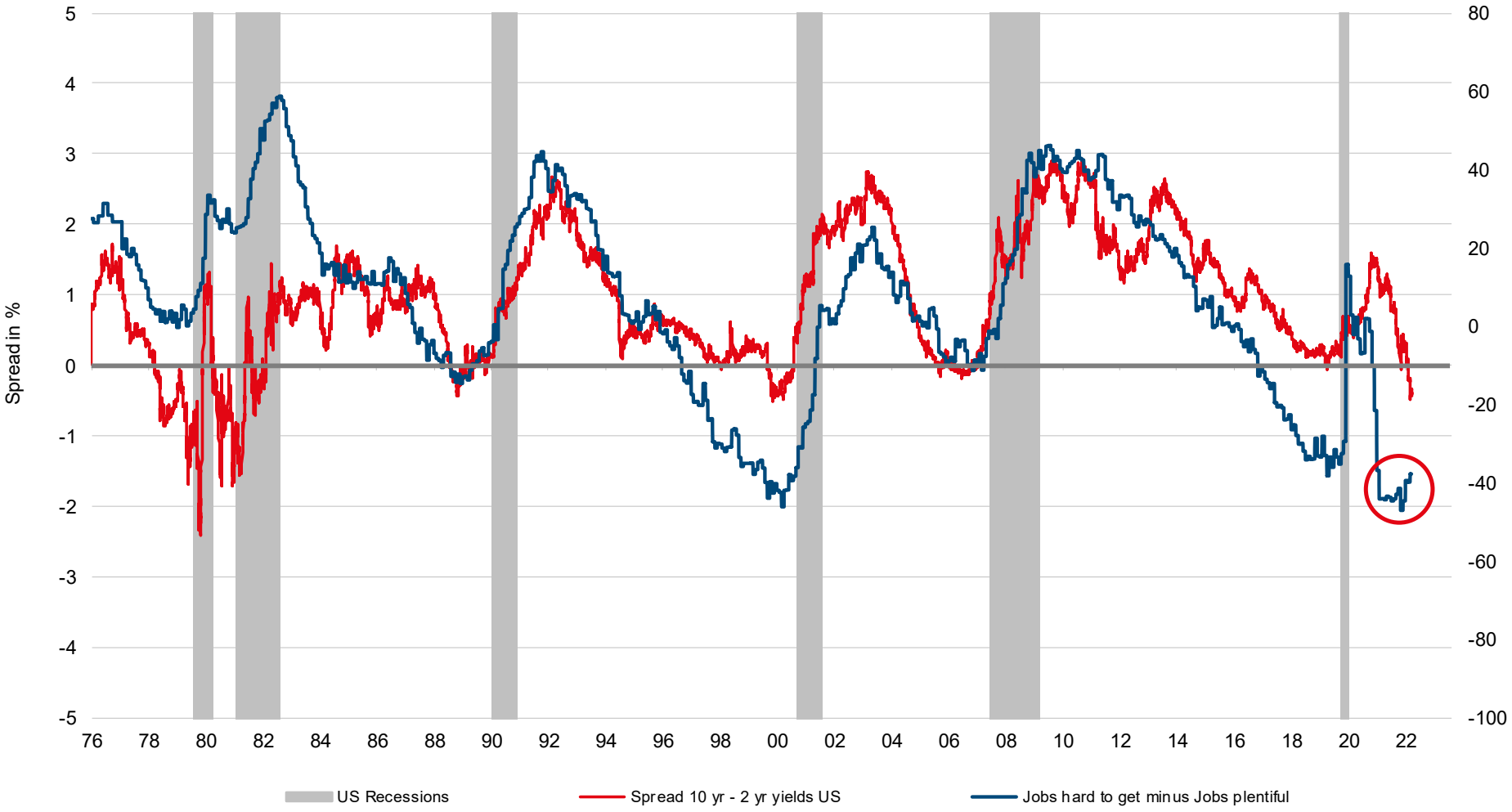
Konsumentenvertrauen sinkt



Quelle: Bloomberg, GfK NOP (UK), University of Michigan, European Commission

ERSTE Asset Management

Kühlt sich der US Arbeitsmarkt ab?

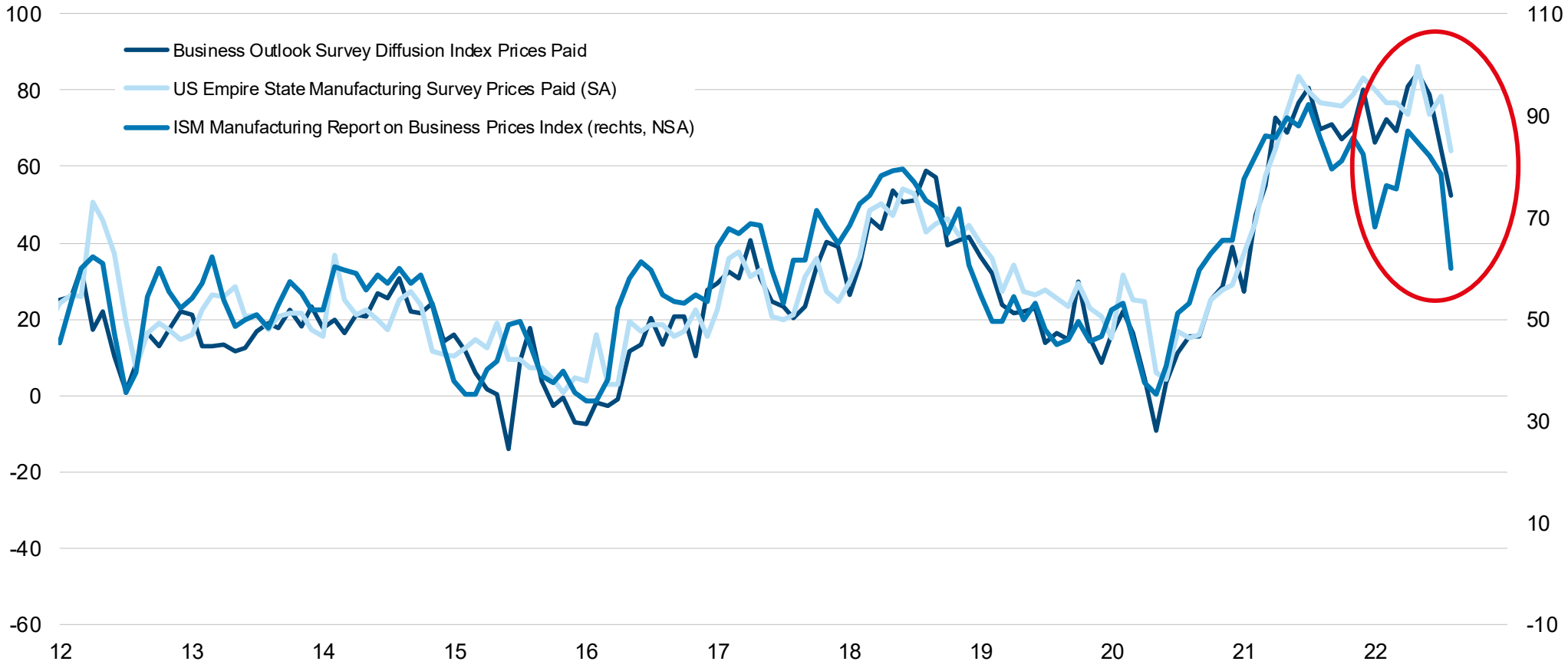


Quelle: Bloomberg, Conference Board, eigene Berechnungen

ERSTE Asset Management

US Inflationserwartungen sinken leicht

…die US-Fed ist nicht mehr hinter der “Kurve”, hat teilweise Vertrauen zurückgewonnen, aber…

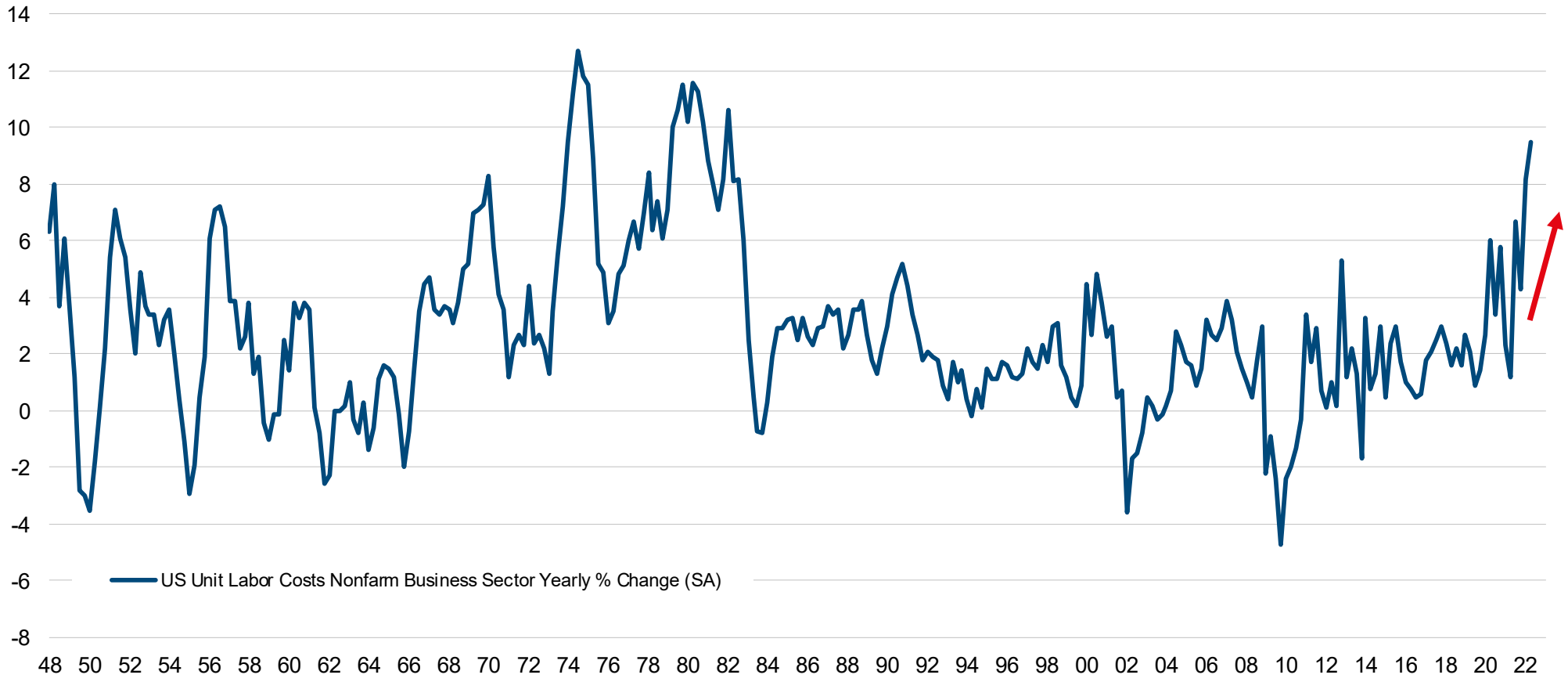


Quelle: Bloomberg, Philadelphia Federal Reserve, Federal Reserve Bank of New York, Institute for Supply Management

ERSTE Asset Management

US Lohnstückkosten steigen an

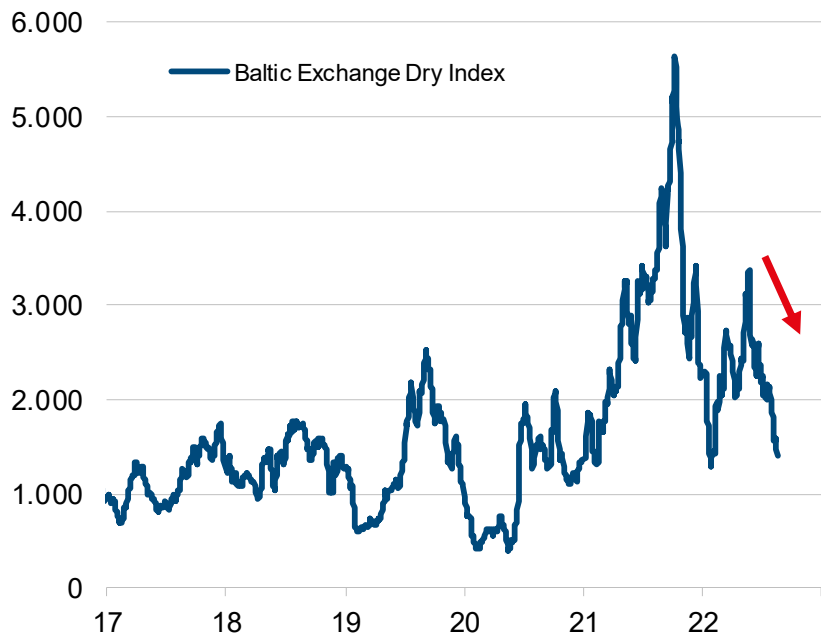
…werden vermutlich nur durch eine Rezession wieder sinken → Gefahr: “Sticky Inflation”



Quelle: Bloomberg, Bureau of Labor Statistics

Leichte Entspannung bei den Lieferketten

…mittelfristig ist mit einer Entspannung zu rechnen = Entlastung bei der Inflationsthematik



Quelle: Bloomberg, Federal Reserve Bank of New York

Europa: Inflationsdruck über Energiepreise

…jedoch Gefahr einer Verbreiterung des Inflationsdrucks auf andere Sektoren

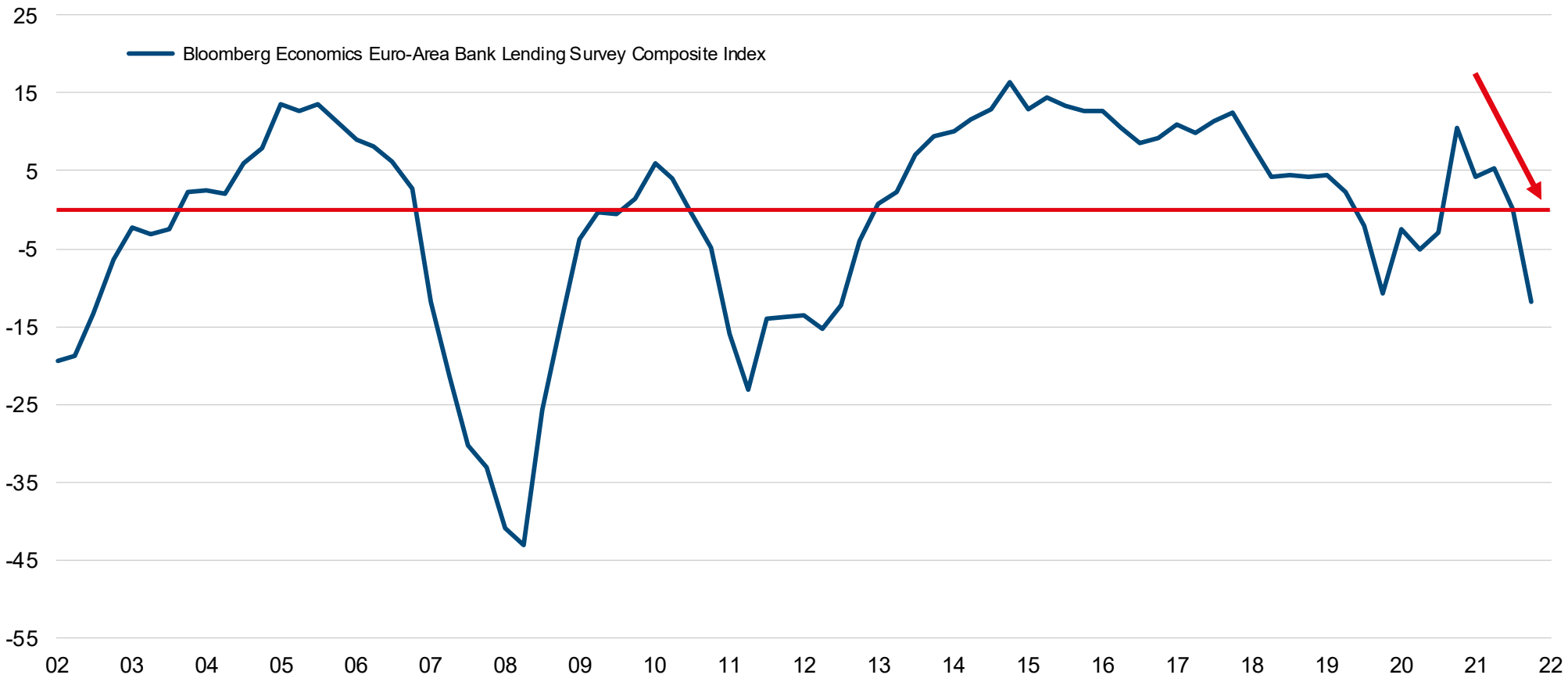
Eurozone Harmonised Index of Consumer Prices (YoY% Change)

	Weights	Jul 22	Jun 22	Mai 22	Apr 22	Mär 22	Feb 22	Jän 22	Dez 21	Nov 21	Okt 21	Sep 21	Aug 21	Jul 21	Jun 21
All Items	100%	8,9	8,6	8,1	7,4	7,4	5,9	5,1	5,0	4,9	4,1	3,4	3,0	2,2	1,9
Food	17%	10,4	10,4	8,7	7,4	5,7	4,7	3,9	3,5	2,2	1,8	1,9	1,9	1,4	0,2
Alcohol/Tobacco	4%	3,2	3,2	2,7	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,0	2,5	2,3	2,3	2,2	1,9
Apparel	5%	0,6	0,6	1,7	2,0	2,1	2,1	-0,2	2,8	1,4	0,9	1,7	3,6	-3,3	1,8
Housing, Water & Fuel	18%	16,9	16,9	16,3	15,9	17,2	13,4	11,9	9,7	9,1	8,0	5,9	5,2	4,7	3,7
Rents	7%	1,6	1,6	1,5	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,3
Household Furnishing	7%	6,5	6,5	5,9	5,0	4,2	3,8	2,8	2,8	2,6	2,3	2,1	2,0	1,3	1,0
Health	5%	1,1	1,1	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,6	0,4	0,3	0,2
Transport	15%	14,4	14,4	14,0	13,0	14,6	10,3	9,4	10,4	12,2	10,6	8,5	7,4	6,8	6,0
Communications	3%	-0,3	-0,3	-0,4	0,1	0,0	-0,4	-0,4	0,6	0,5	1,0	0,2	0,1	-0,1	-1,0
Recreation	8%	4,4	4,4	3,6	3,6	3,1	3,1	2,8	2,9	4,0	1,6	1,1	-0,5	-1,4	-0,4
Education	1%	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-1,8	0,2	0,2	0,2
Restaurats & Hotels	8%	7,9	7,9	7,1	5,9	5,1	4,4	4,1	3,5	3,3	2,9	2,6	2,1	1,7	0,6
Misc. Goods/Services	10%	2,7	2,7	2,6	2,4	2,2	2,1	1,9	2,3	2,1	2,0	2,1	2,0	1,9	1,9
Industrial Goods	37%	14,5	14,5	13,6	12,9	14,4	10,9	9,3	8,9	8,8	7,6	6,1	6,0	4,3	4,1
Services	42%	3,7	3,4	3,5	3,3	2,7	2,5	2,3	2,4	2,7	2,1	1,7	1,1	0,9	0,7
Energy	11%	39,7	42,0	39,1	37,5	44,3	32,0	28,8	25,9	27,5	23,7	17,6	15,4	14,3	12,6
Electricity	3%	32,8	32,8	31,9	32,2	41,0	34,3	27,3	22,6	17,8	15,1	10,9	9,4	8,0	8,4
Gas	2%	51,6	51,6	52,9	51,7	50,0	41,4	40,6	28,5	27,2	23,0	16,9	15,1	13,8	6,1

Quelle: Bloomberg, Eurostat

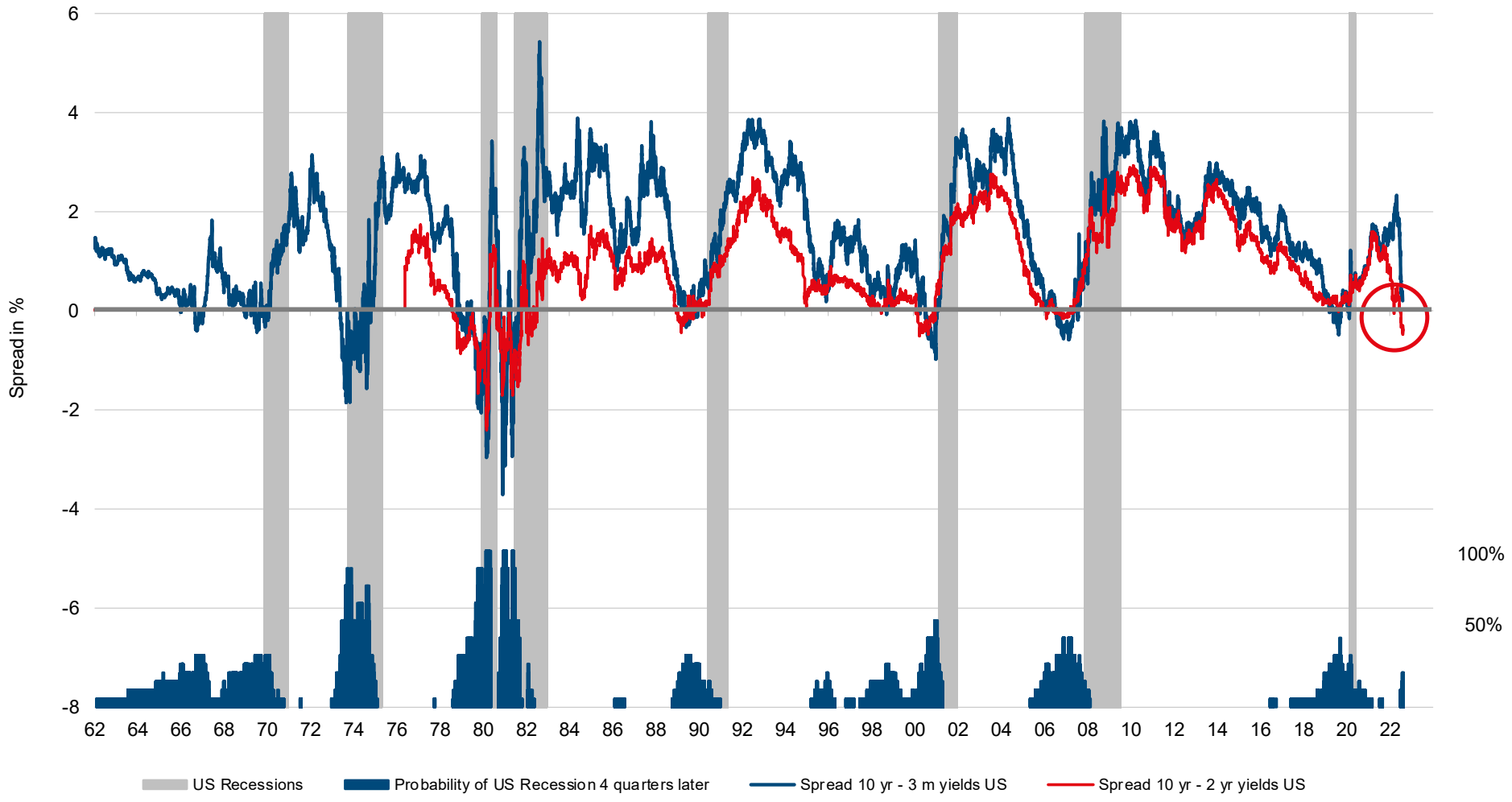
Banken werden vorsichtiger bei der Kreditvergabe

…messbar, aber noch kein Drama



Quelle: Bloomberg, ECB

Wahrscheinlichkeit einer US-Rezession steigt an



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

ERSTE Asset Management

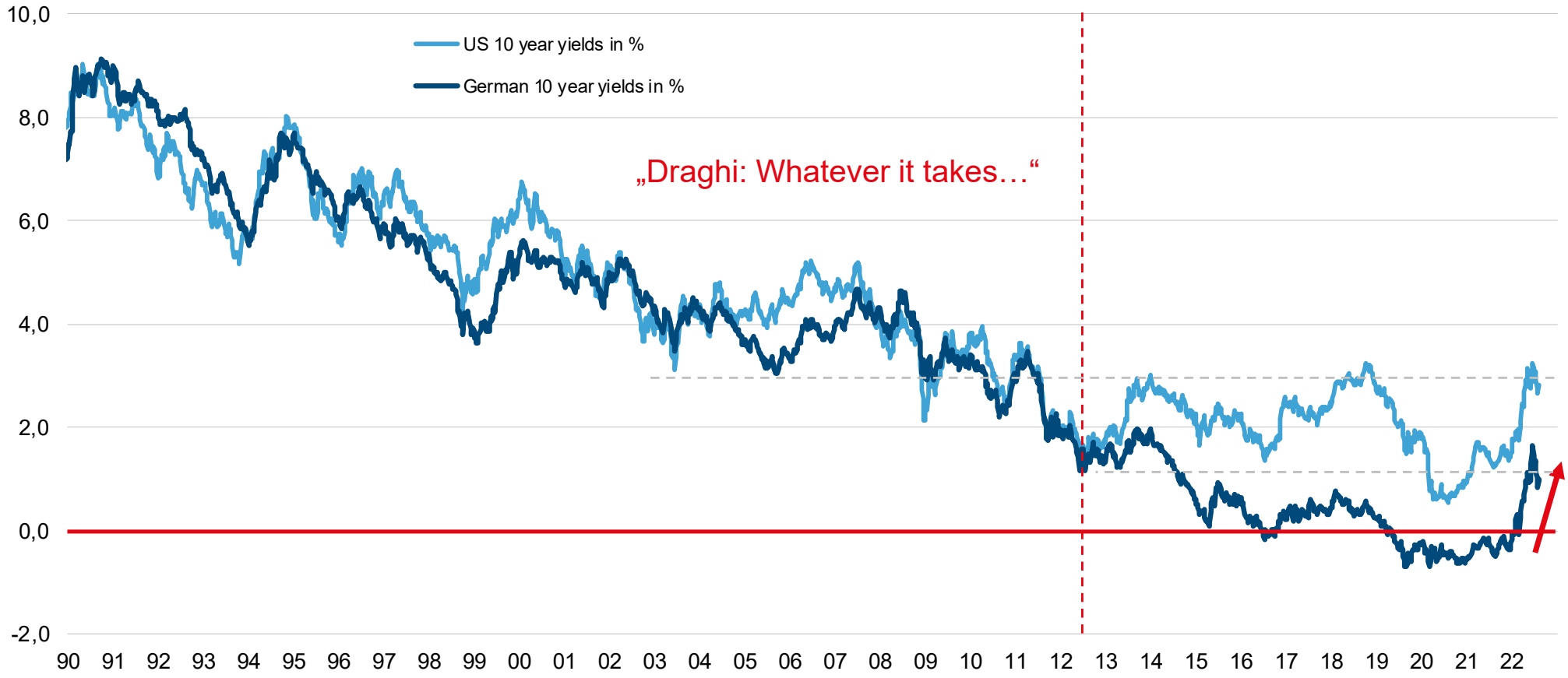
Inhalt

1. Das makroökonomische Umfeld

2. Die Zinswende

3. Ausblick Erste AM

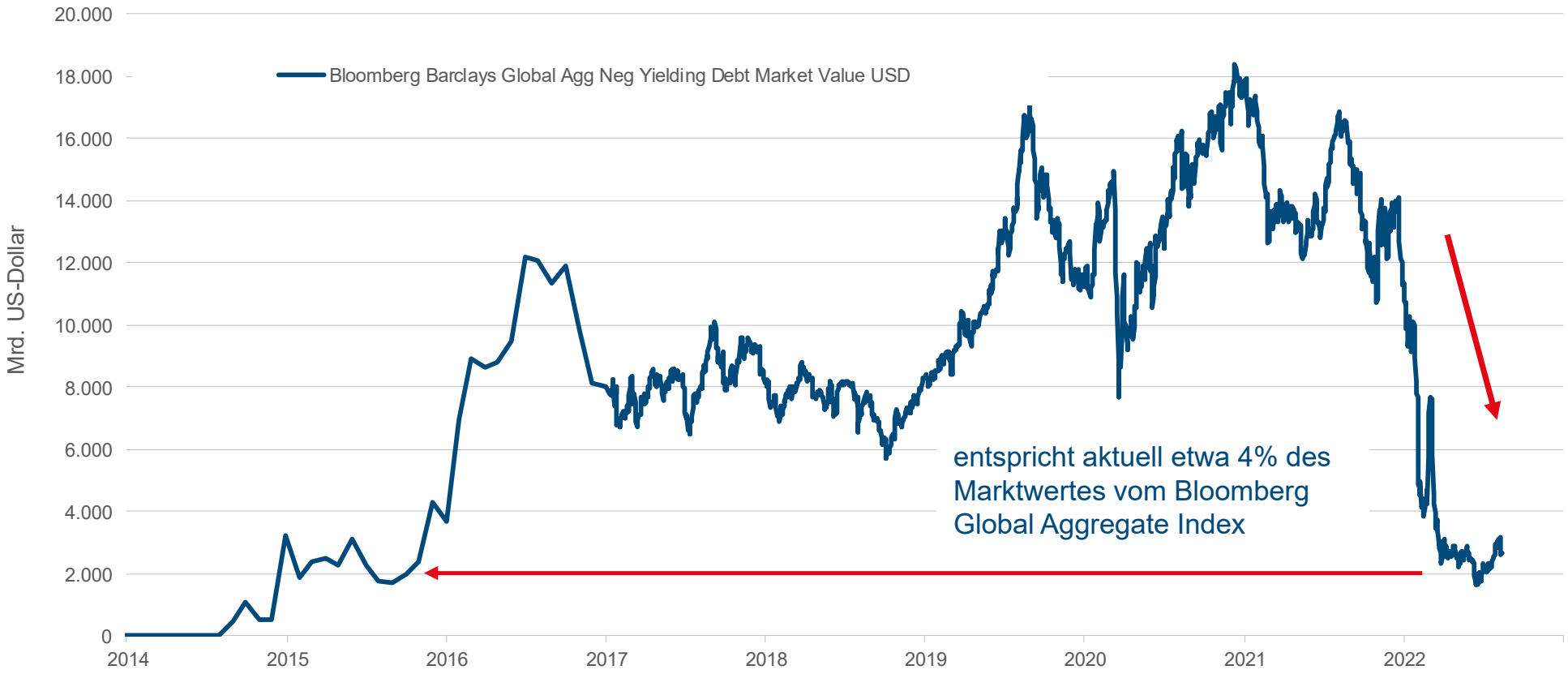
Trendwende am Anleihenmarkt



Quelle: Bloomberg

„Normalisierung“ am Anleihenmarkt

…de facto nur mehr japanische Anleihen betroffen



Quelle: Bloomberg, Barclays

Oktober 2021: Renditen tief im Minus

…für Staatsanleihen

	Years to Maturity																			
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	30
Schweiz	-0,76	-0,76	-0,73	-0,69	-0,62	-0,58	-0,51	-0,45	-0,39	-0,37	-0,35	-0,33	-0,31	-0,28	-0,26	-0,24	-0,22	-0,20	-0,18	-0,17
Japan	-0,12	-0,13	-0,14	-0,12	-0,12	-0,11	-0,09	-0,04	0,02	0,05	0,09	0,13	0,17	0,20	0,24	0,28	0,32	0,36	0,40	0,64
Deutschland	-0,75	-0,80	-0,79	-0,73	-0,70	-0,64	-0,61	-0,55	-0,47	-0,45	-0,42	-0,40	-0,38	-0,36	-0,34	-0,32	-0,30	-0,28	-0,26	-0,02
Niederlande	-0,79	-0,78	-0,76	-0,72	-0,66	-0,65	-0,58	-0,43	-0,35	-0,33	-0,31	-0,29	-0,26	-0,24	-0,22	-0,20	-0,18	-0,16	-0,14	0,07
Finnland	-0,76	-0,77	-0,69	-0,68	-0,58	-0,48	-0,40	-0,31	-0,22	-0,20	-0,17	-0,15	-0,12	-0,10	-0,08	-0,05	-0,03	0,00	0,02	0,26
Österreich	-0,72	-0,72	-0,70	-0,63	-0,59	-0,51	-0,41	-0,32	-0,24	-0,19	-0,14	-0,10	-0,05	-0,01	0,04	0,08	0,13	0,17	0,22	0,36
Belgien	-0,72	-0,73	-0,70	-0,62	-0,53	-0,48	-0,38	-0,30	-0,15	-0,10	-0,04	0,01	0,06	0,11	0,16	0,21	0,26	0,31	0,36	0,62
Dänemark	-0,56	-0,56	-0,55	-0,55	-0,47	-0,39	-0,31	-0,23	-0,15	-0,13	-0,11	-0,10	-0,08	-0,07	-0,05	-0,04	-0,02	0,00	0,01	
Schweden	-0,30	-0,28	-0,27	-0,20	-0,13	-0,06	0,00	0,06	0,10	0,13	0,17	0,20	0,24	0,27	0,31	0,34	0,38	0,41	0,45	
Frankreich	-0,70	-0,69	-0,67	-0,52	-0,53	-0,41	-0,31	-0,22	-0,13	-0,08	-0,04	0,01	0,06	0,11	0,16	0,20	0,25	0,30	0,35	0,64
Irland	-0,62	-0,62	-0,63	-0,58	-0,50	-0,45	-0,39	-0,29	-0,08	-0,04	-0,01	0,02	0,06	0,09	0,13	0,16	0,20	0,23	0,27	0,61
Spanien	-0,61	-0,52	-0,52	-0,42	-0,27	-0,20	-0,03	0,09	0,23	0,27	0,31	0,36	0,40	0,45	0,49	0,54	0,58	0,63	0,67	1,12
Italien	-0,50	-0,34	-0,23	-0,11	0,06	0,13	0,28	0,42	0,55	0,62	0,69	0,77	0,84	0,92	0,99	1,07	1,14	1,21	1,29	1,58
UK	0,13	0,19	0,20	0,27	0,35	0,42	0,47	0,52	0,57	0,63	0,68	0,74	0,79	0,85	0,87	0,89	0,91	0,94	0,96	0,96
Norwegen	0,43	0,79	0,92	1,01	1,07	1,11	1,15	1,19	1,23											
Kanada	0,48	0,58	0,79	0,87	0,94	1,01	1,08	1,14	1,21	1,25	1,29	1,33	1,37	1,40	1,44	1,48	1,52	1,56	1,60	1,75
USA	0,21	0,40	0,58	0,76	0,87	0,97	1,07	1,18	1,28	1,31	1,35	1,38	1,41	1,44	1,48	1,51	1,54	1,57	1,61	1,93
Australien	0,05	0,31	0,51	0,64	0,79	0,90	1,02	1,14	1,21	1,28	1,36	1,44	1,51	1,59						
Neuseeland	1,11	1,18	1,25	1,32	1,41	1,51	1,61	1,70	1,80											

Quelle: Bloomberg

August 2022: Positive Renditen sind zurück!

…für Staatsanleihen

	Years to Maturity																			
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	30
Schweiz	0,16	0,14	0,18	0,26	0,31	0,32	0,36	0,48	0,48	0,50	0,53	0,55	0,58	0,60	0,63	0,65	0,68	0,70	0,72	0,66
Japan	-0,09	-0,09	-0,06	0,00	0,01	0,05	0,08	0,13	0,17	0,24	0,30	0,37	0,43	0,50	0,55	0,61	0,66	0,72	0,77	1,09
Deutschland	0,58	0,54	0,63	0,74	0,73	0,75	0,81	0,86	0,97	0,99	1,01	1,03	1,05	1,07	1,09	1,12	1,14	1,16	1,18	1,23
Niederlande	0,54	0,69	0,78	0,84	0,86	0,95	1,03	1,13	1,26	1,28	1,29	1,30	1,32	1,33	1,34	1,36	1,37	1,38	1,40	1,53
Finnland	0,64	0,78	0,95	1,02	1,15	1,22	1,31	1,40	1,50	1,52	1,53	1,55	1,56	1,57	1,59	1,60	1,61	1,63	1,64	1,78
Österreich	0,64	0,80	0,86	0,92	1,11	1,16	1,28	1,41	1,52	1,56	1,60	1,64	1,68	1,72	1,76	1,79	1,83	1,87	1,91	1,90
Belgien	0,65	0,73	0,87	1,00	1,06	1,18	1,28	1,44	1,57	1,63	1,69	1,75	1,80	1,86	1,92	1,98	2,04	2,09	2,15	2,27
Dänemark	0,87	0,89	0,95	1,06	1,14	1,22	1,27	1,33	1,34	1,36	1,39	1,41	1,43	1,46	1,48	1,51	1,53	1,56	1,58	
Schweden	1,77	1,71	1,61	1,50	1,47	1,46	1,43	1,41	1,38											
Frankreich	0,49	0,84	0,95	1,10	1,10	1,19	1,31	1,39	1,54	1,59	1,64	1,70	1,75	1,80	1,85	1,90	1,95	2,01	2,06	2,15
Irland	0,66	0,81	0,88	1,02	1,15	1,21	1,23	1,34	1,57	1,60	1,63	1,66	1,69	1,72	1,74	1,77	1,80	1,83	1,99	2,14
Spanien	0,74	1,01	1,11	1,31	1,46	1,63	1,68	1,92	2,10	2,13	2,16	2,18	2,21	2,24	2,27	2,30	2,33	2,36	2,39	2,68
Italien	1,41	1,89	2,05	2,26	2,50	2,72	2,87	3,01	3,13	3,16	3,19	3,22	3,25	3,28	3,31	3,34	3,36	3,39	3,42	3,48
UK	2,16	1,93	2,06	1,97	1,95	2,04	2,07	2,10	2,13	2,20	2,28	2,36	2,43	2,51	2,52	2,53	2,54	2,55	2,56	2,52
Norwegen	3,15	3,14	3,06	2,97	2,92	2,91	2,87	2,88	2,89											
Kanada	3,33	3,23	3,17	2,90	2,83	2,76	2,76	2,76	2,76	2,77	2,78	2,79	2,80	2,82	2,83	2,84	2,85	2,86	2,88	2,84
USA	3,26	3,20	3,08	2,95	2,92	2,90	2,87	2,84	2,81	2,82	2,83	2,85	2,86	2,88	2,89	2,90	2,92	2,93	2,95	3,09
Australien	2,73	2,93	3,01	3,02	3,08	3,11	3,16	3,21	3,22	3,27	3,31	3,36	3,40	3,45						
Neuseeland	3,44	3,41	3,38	3,35	3,35	3,35	3,36	3,38	3,39											

Quelle: Bloomberg

Inhalt

1. Das makroökonomische Umfeld

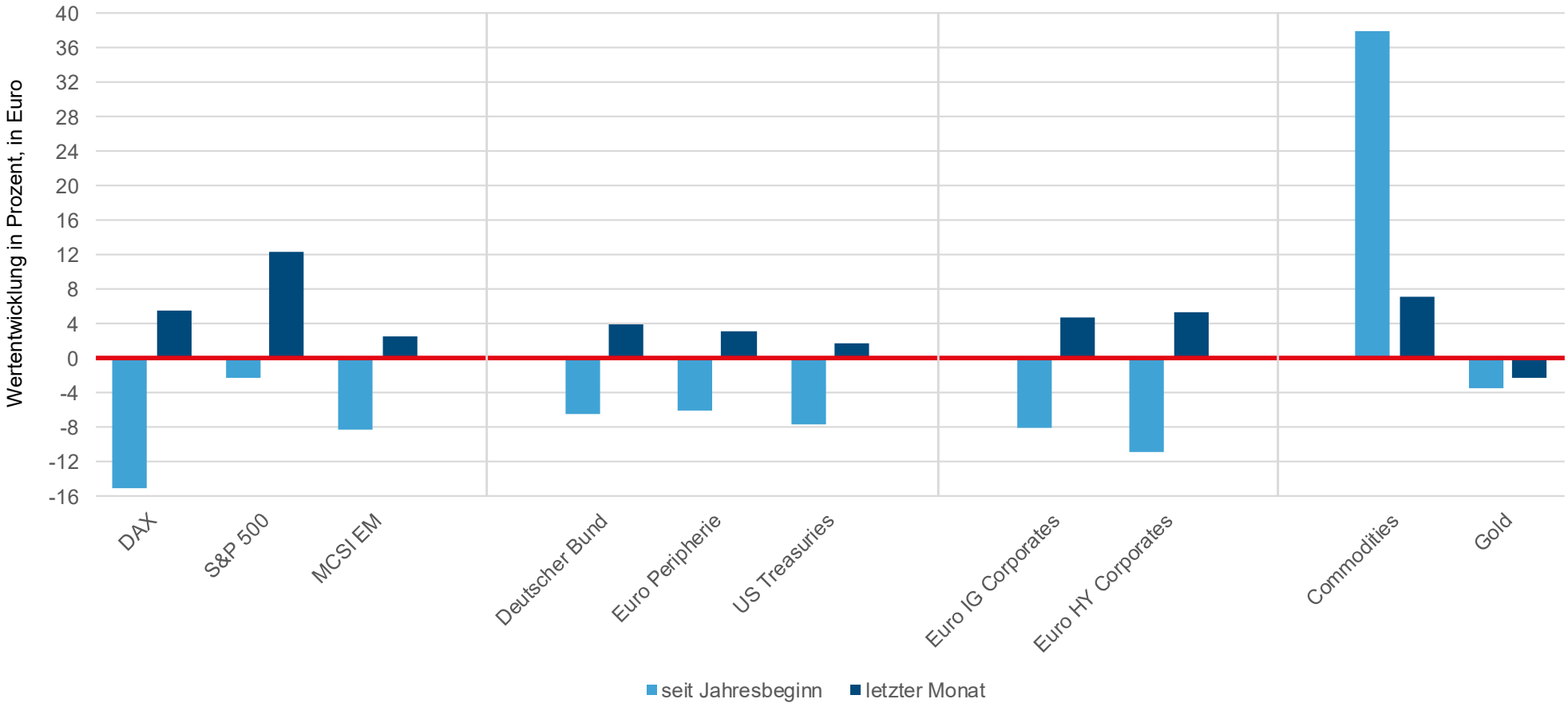
2. Die Zinswende

3. Ausblick Erste AM

ERSTE Asset Management

Gegenbewegung bei Anleihen und Aktien

…Nach einem sehr schmerzhaften 1. Halbjahr für die Anleger, Chancen für das 2. Halbjahr besser

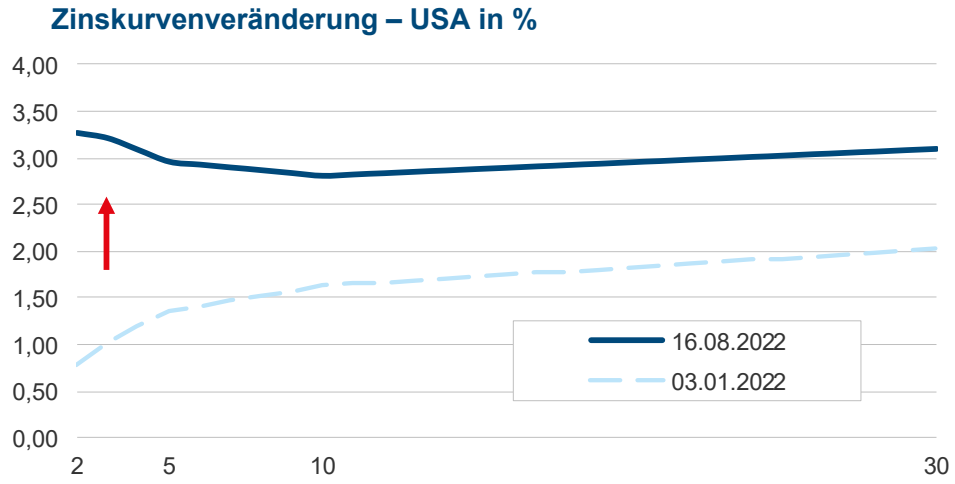


Quelle: Bloomberg, Deutsche Börse AG, S&P, MSCI, ICE, eigene Berechnungen

ERSTE Asset Management

USA: Inflationsbekämpfung im Fokus der Fed

…zentralbankgetriebener Abschwung in den USA

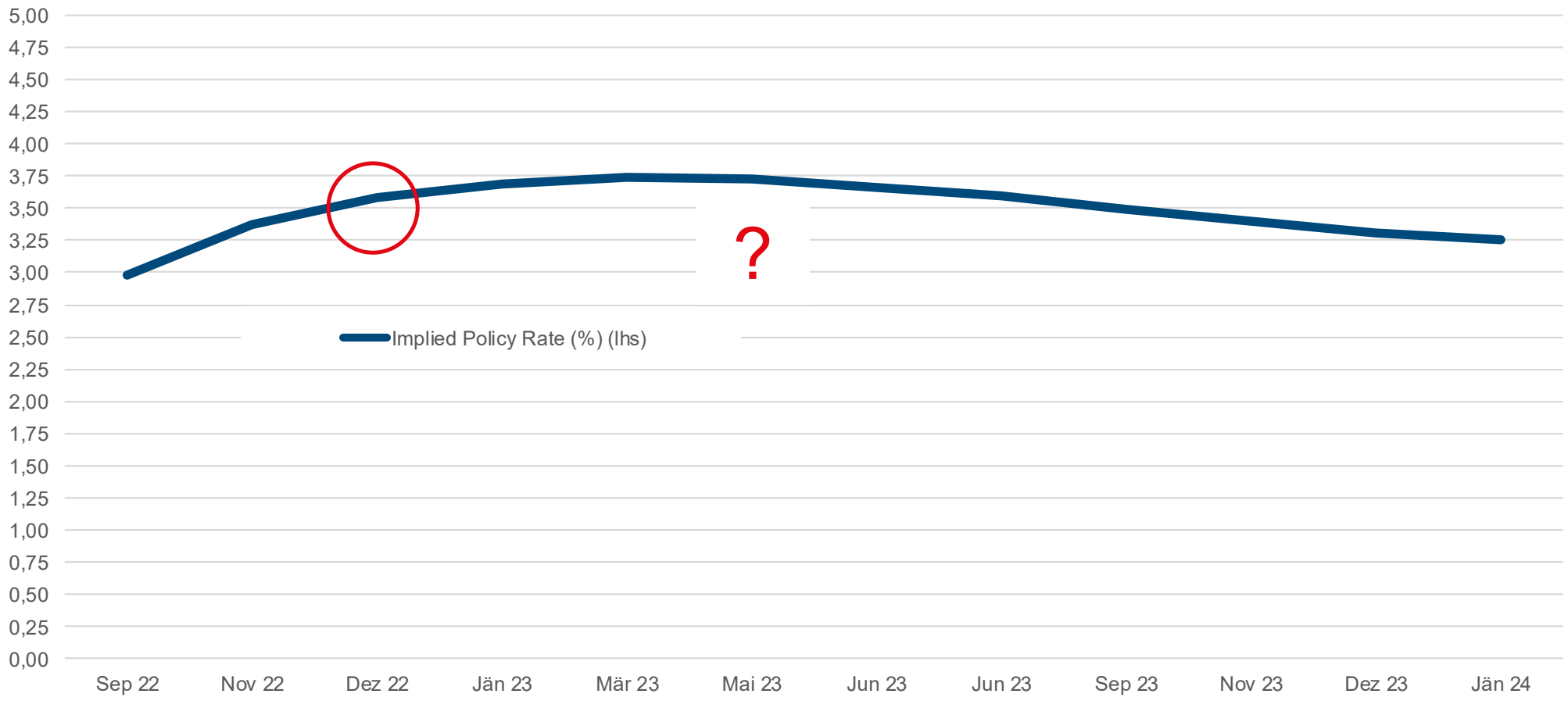


USA

- **Peak-Hawkishness, „Frontloading der Fed“, „Peak-Inflation“**
- Inflation steht im Fokus der Politik
  → Fed: „bedingungslose“ Inflationsbekämpfung
- Hohe Energiekosten ziehen Kaufkraft ab
- Rezessionsrisiken steigen an
- **Fed:** Leitzinsanhebungen, QT
- US-Midterm-Wahlen: Beide Parteien liegen Kopf an Kopf. Biden steht politisch unter Druck.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

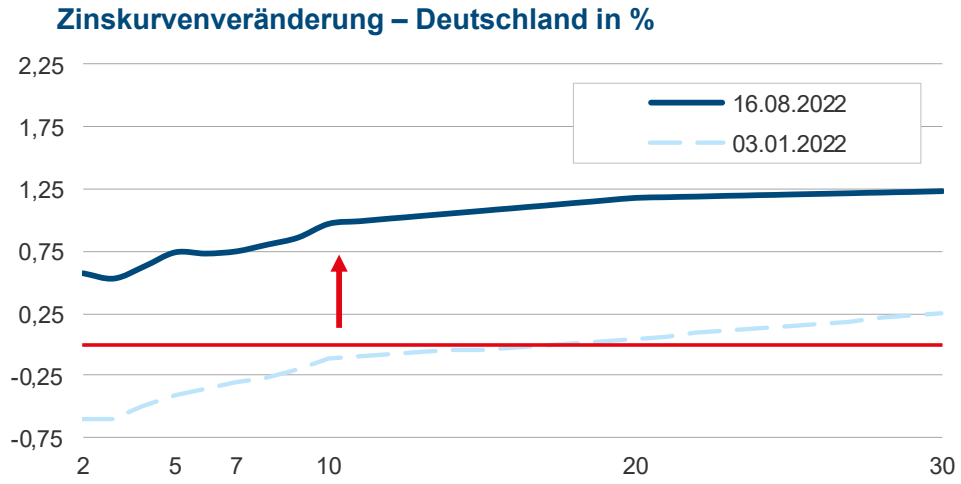
Weniger Leitzinsanhebungen der US Fed gepreist



Quelle: Bloomberg

Inflationsbekämpfung rückt auch in den Fokus der EZB

…energiepreisgetriebener Abschwung in der Eurozone, Auslöser → Russland/Ukraine-Konflikt

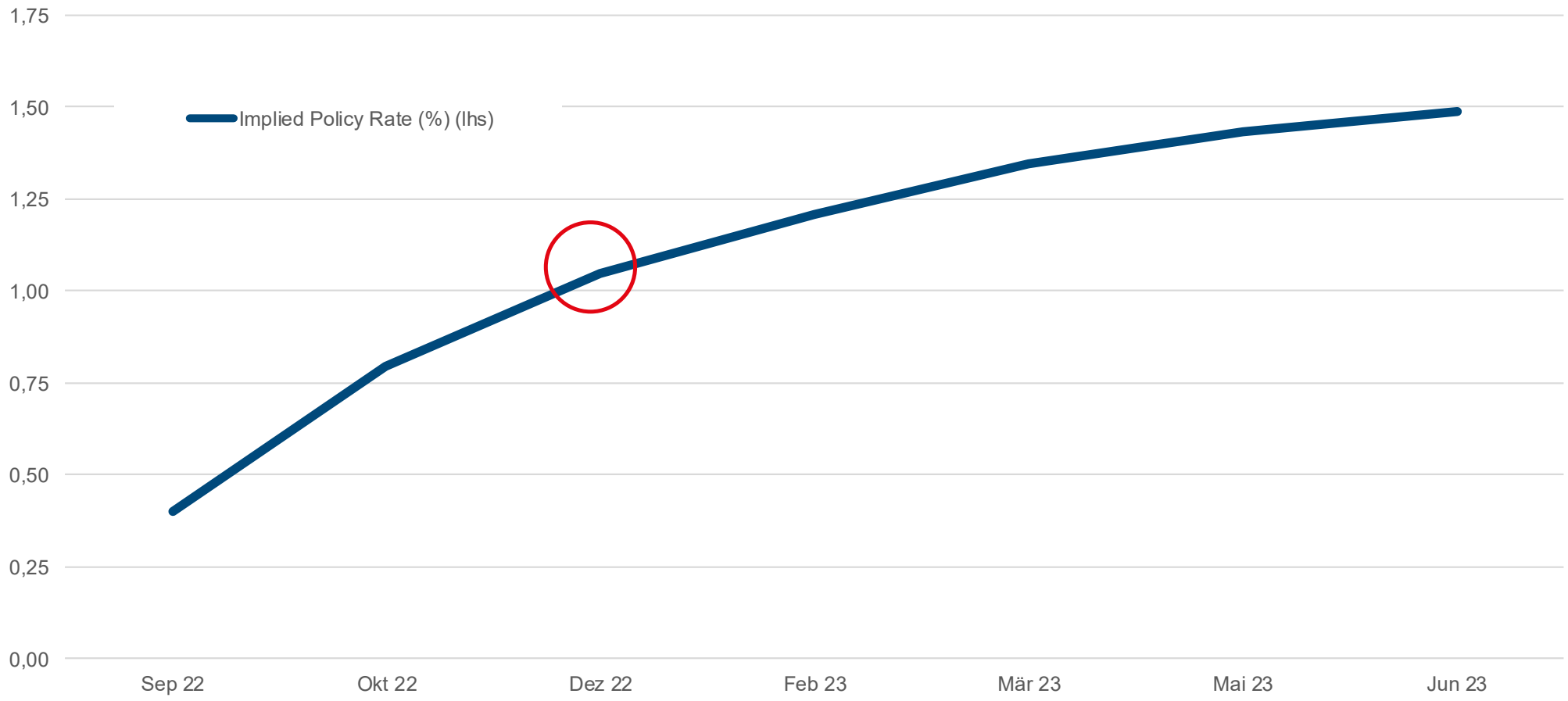


Eurozone

- **EZB weiterhin zurückhaltend**
- Inflationsbekämpfung ist im Fokus
- Hohe Energiekosten ziehen Kaufkraft ab
- Gasversorgung als großes Risiko im kommenden Herbst/Winter
- Rezessionsrisiken steigen an
- **EZB:** Leitzinsanhebungen solange es der makroökonomische Ausblick erlaubt

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

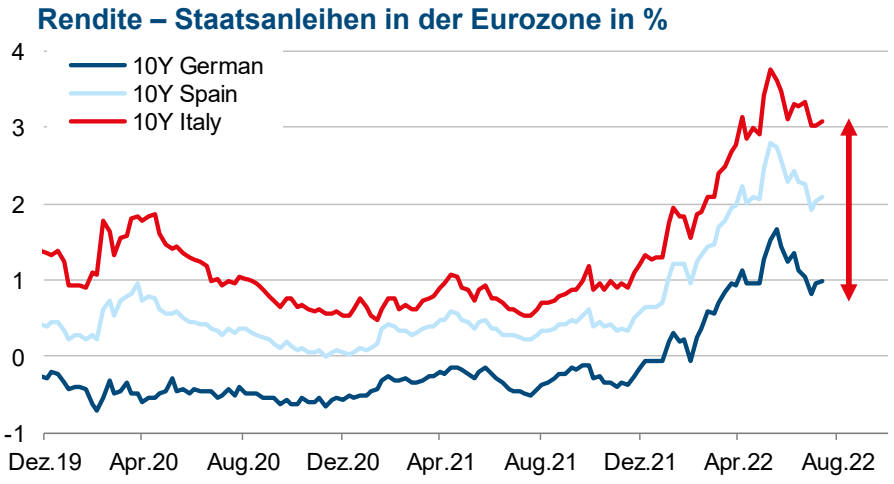
Weitere Leitzinsanhebungen der EZB gepreist



Quelle: Bloomberg

Politisches Risiko in Italien führt zu höheren Renditen

…eine Chance für Investoren?



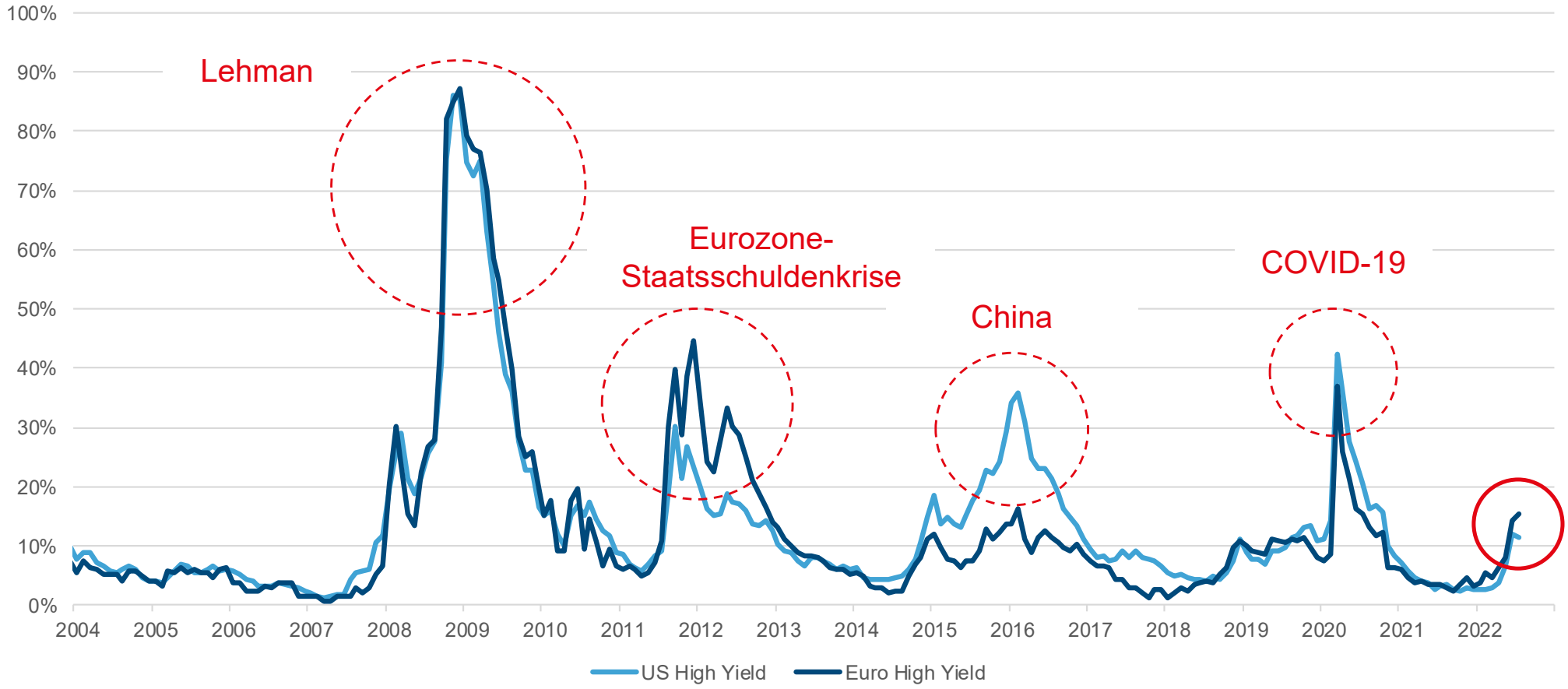
- EZB-Politik befindet sich im Spannungsfeld zwischen Inflation und Peripherierisiken
- Antifragmentierungs-Tool (TPI) der EZB gegen übertriebene Spreadausweitung

  → theoretisch mehr Spielraum für die EZB für stärkere Leitzinsanhebungen
- **Italien:** Erhöhte politische Risiken im 2. Halbjahr
- Limitierte Spreadausweitung in der Peripherie (u.a. Italien)

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Distress Ratio: Eurozone gegenüber USA ausgeweitet

…Eurozone underperformte zuletzt. Grund: Auswirkungen Russland/Ukraine & Ende von EZB-QE

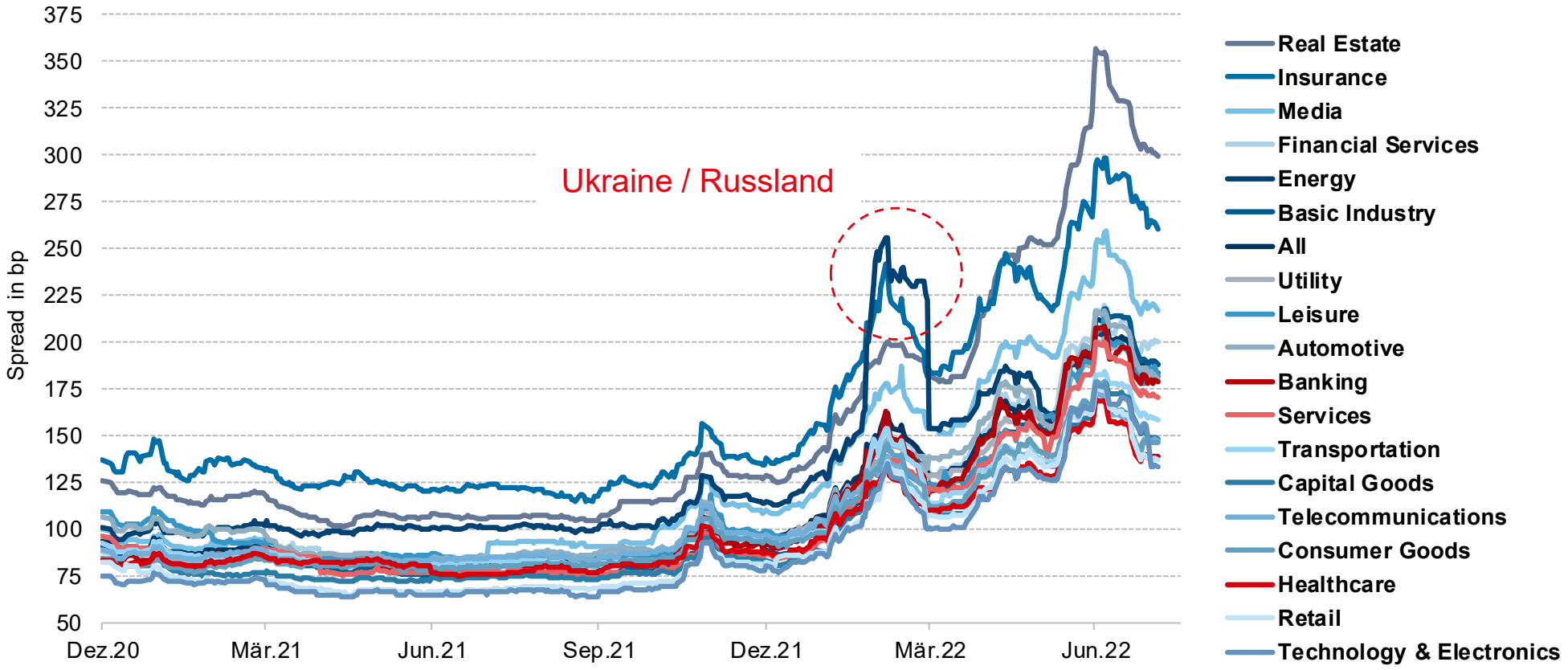


Quelle: Bloomberg, ICE, eigene Berechnungen

ERSTE Asset Management

Sektoren: Weite Streuung der Risikoaufschläge

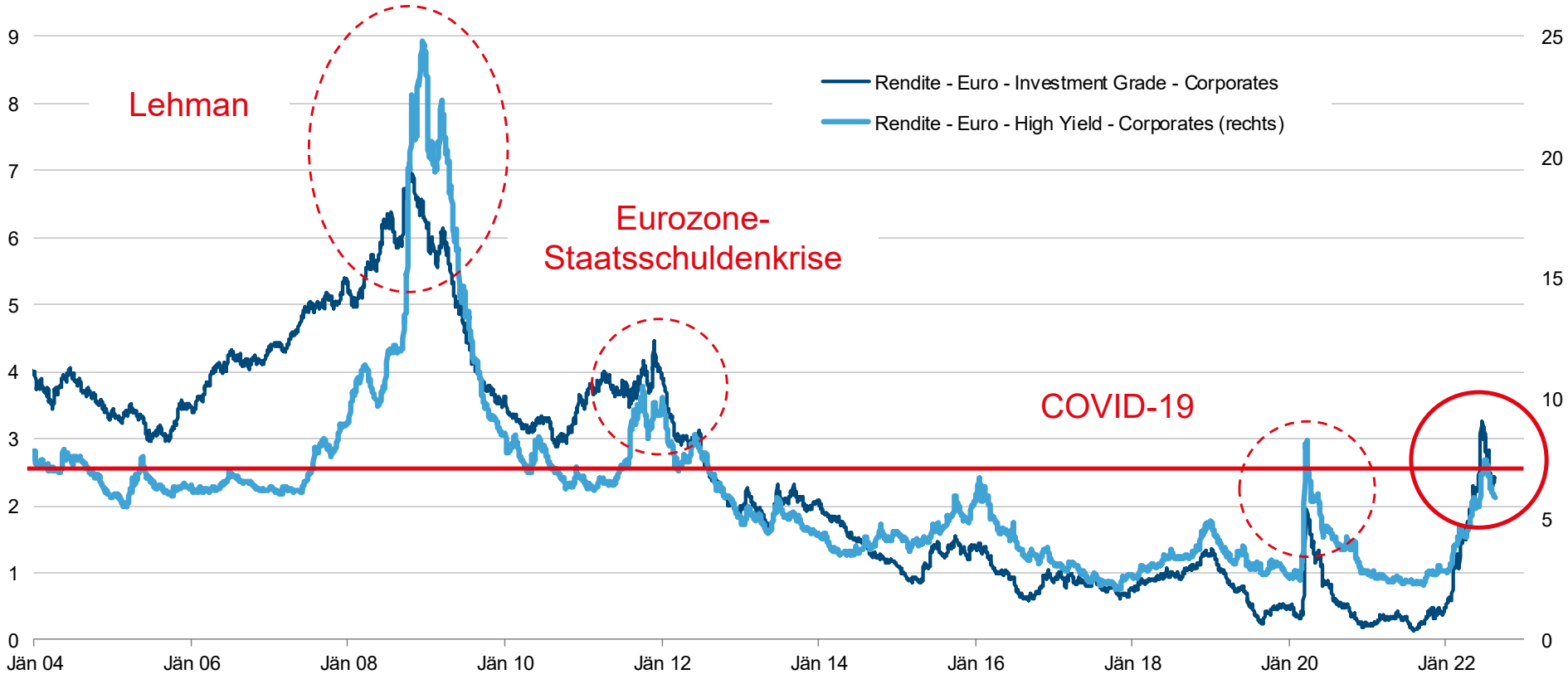
…Euro Investment Grade Corporates: Ein Argument für aktives Fondsmanagement



Quelle: Bloomberg, ICE, eigene Berechnungen

ERSTE Asset Management

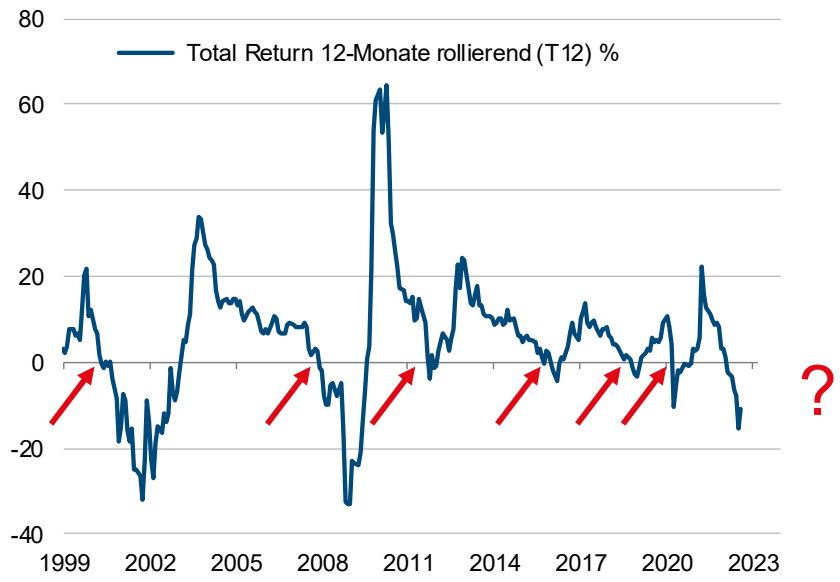
Euro Corporate Anleihen - attraktiv?

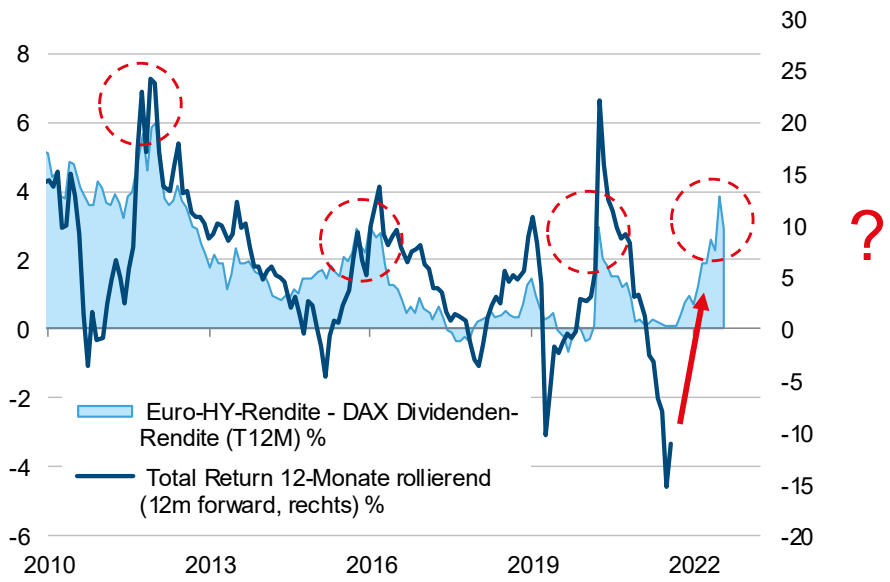


Quelle: Bloomberg, ICE

Der Einstieg ist auch eine Frage des Timings

…hier am Beispiel für Eurozone High Yield Anleihen

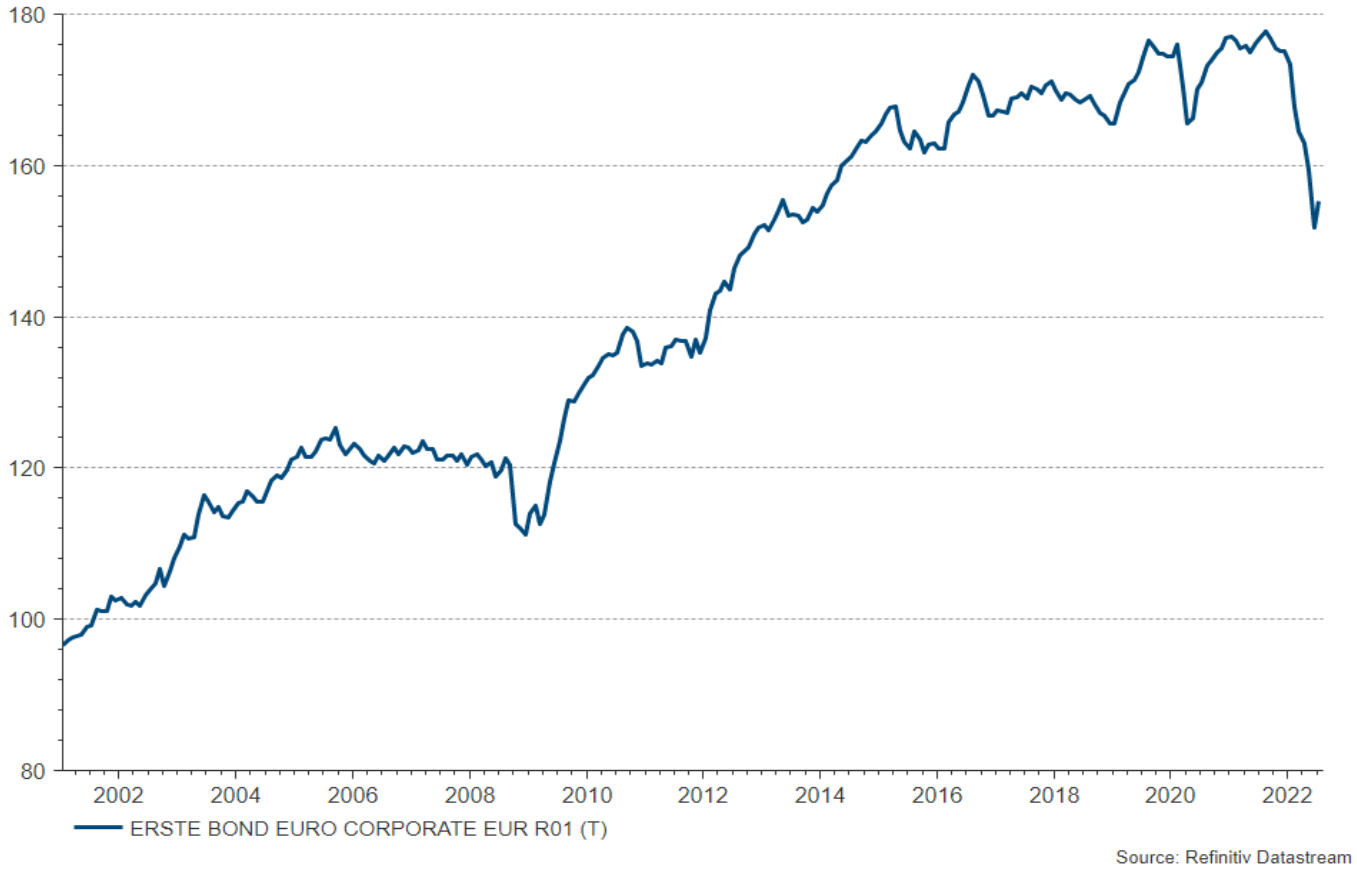




Quelle: Bloomberg, ICE, eigene Berechnungen

ERSTE BOND EURO CORPORATE (1)

Unternehmensanleihen bester bis mittlerer Bonität in Euro



Zeitraum	Performance
YTD	-8,40 %
1 Jahr	-9,94 %
Seit Fondsbeginn	**3,14 % p.a.**

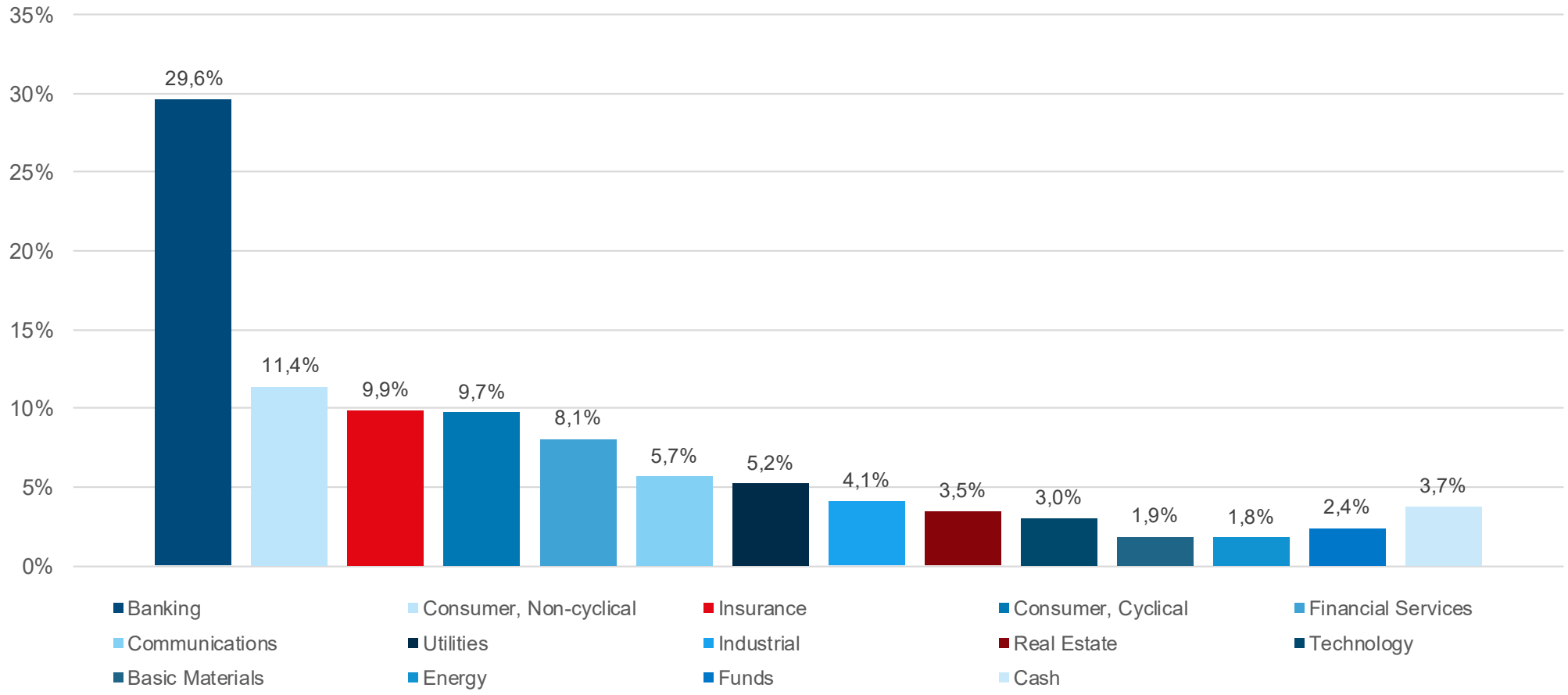
Statistische Kennzahlen lt. OeKB (3 Jahre)	
Sharpe-Ratio	-
Volatilität (in %)	7,10 %
Größter historischer Verlust	-13,97 %
Anteil positive Monate	50,00 %

Fondskennzahlen	
Durchschn. WP-Rendite	2,63 %
Mittlere Restlaufzeit	9,54 Jahre
Modified Duration	4,73 %
Duration	4,85 Jahre
Durchschn. Kupon (in %)	1,69 %
Durchschnittsrating	BBB

ERSTE Asset Management

Quelle: EAM, Stand per 11.08.2022. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt lt. OeKB Methode. Die Wertentwicklung unterstellt eine vollständige Wiederveranlagung der Ausschüttung und berücksichtigt die Verwaltungsgebühr sowie eine allfällige erfolgsbezogene Vergütung. Der bei Kauf gegebenenfalls anfallende einmalige Ausgabeaufschlag und allenfalls individuelle transaktionsbezogene oder laufend ertragsmindernde Kosten (z.B. Konto- und Depotgebühren) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

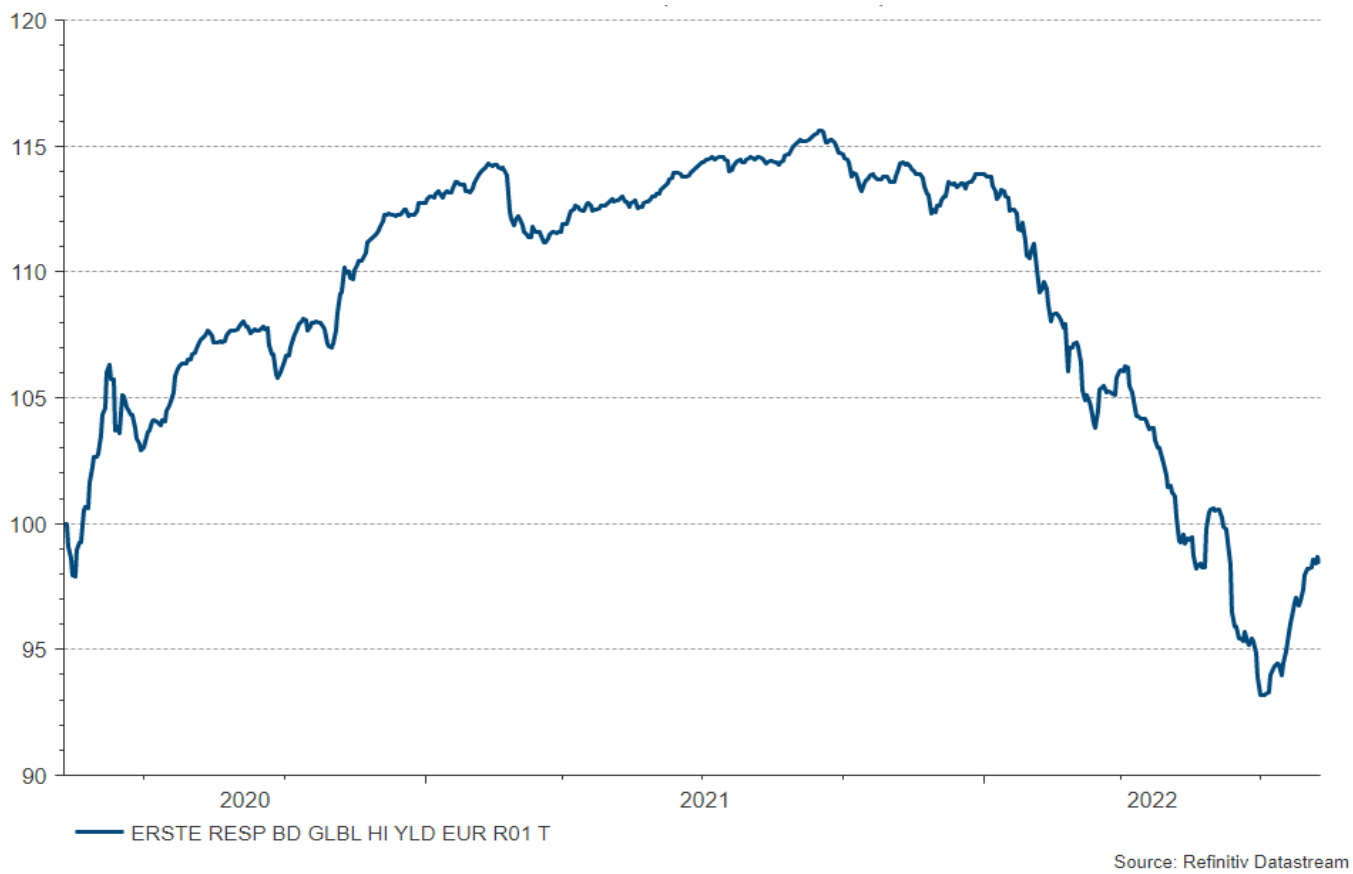
ERSTE BOND EURO CORPORATE (2)



Quelle: EAM

ERSTE RESPONSIBLE BOND GLOBAL HIGH YIELD (1)

Nachhaltig orientierte, hochverzinsliche Unternehmensanleihen - weltweit



Zeitraum	Performance
YTD	-13,67%
1 Jahr	-14,00%
Seit Fondsbeginn	**-0,20 %p.a.**

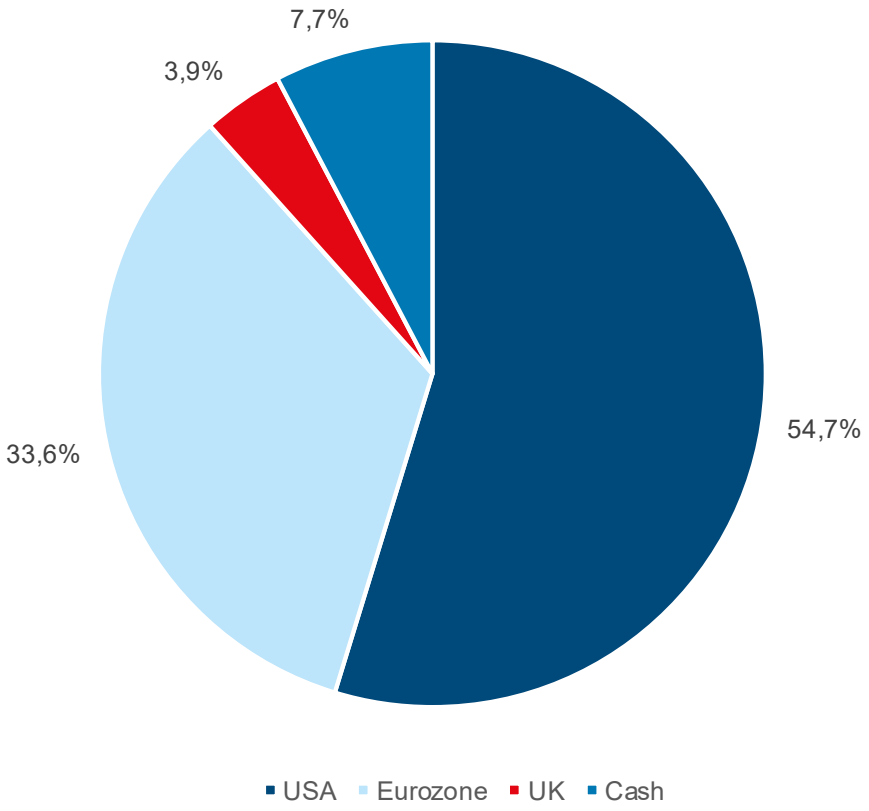
Statistische Kennzahlen lt. OeKB (3 Jahre)	
Sharpe-Ratio	-
Volatilität (in %)	-
Größter historischer Verlust	-
Anteil positive Monate	-

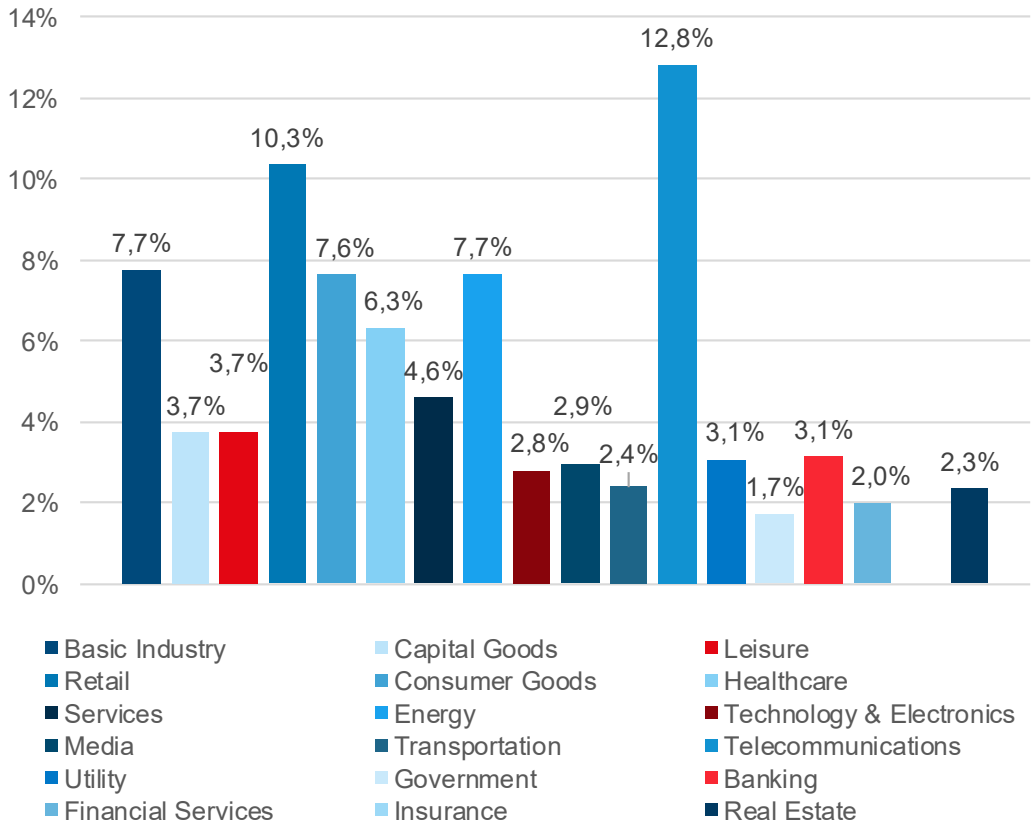
Fondskennzahlen	
Durchschn. WP-Rendite	6,90%
Mittlere Restlaufzeit	9,86 Jahre
Modified Duration	4,00%
Duration	4,18 Jahre
Durchschn. Kupon (in %)	4,56%
Durchschnittsrating	B+

ERSTE Asset Management

Quelle: EAM, Stand per 11.08.2022. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt lt. OeKB Methode. Die Wertentwicklung unterstellt eine vollständige Wiederveranlagung der Ausschüttung und berücksichtigt die Verwaltungsgebühr sowie eine allfällige erfolgsbezogene Vergütung. Der bei Kauf gegebenenfalls anfallende einmalige Ausgabeaufschlag und allenfalls individuelle transaktionsbezogene oder laufend ertragsmindernde Kosten (z.B. Konto- und Depotgebühren) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

ERSTE RESPONSIBLE BOND GLOBAL HIGH YIELD (2)





Quelle: EAM

Basis-Szenario: „Wachstumsabschwächung“

Global	**Peak-Hawkishness (Fed, EMs), Peak-Earnings** Lieferkettenengpässe nehmen langsam ab Leitzinsanhebungsdynamik wird geringer, Reduktion der Bilanzsummen beginnt Geopolitische Risiken bleiben deutlich erhöht **Investment-Themen: Ende der Notmaßnahmen, Weniger Liquidität, Unsicherheit**
USA	Inflation im Fokus, Rezessionsrisiken steigen (Treiber: Leitzinsanhebungen) **Fed:** Leitzinsanhebungen & QT, restriktive Fed-Politik, „Frontloading“ **Risiken:** US-Midterm-Wahlen
Eurozone	Inflation im Fokus, Rezessionsrisiken steigen (Treiber: Energiepreise) **EZB:** Leitzinsanhebungen, Ende von QE, kein „Frontloading“ **Risiken:** Gasversorgung, Wahlen in Italien am 25.9.2022
Investment-Idee	Euro-Corporate Investment Grade Anleihen Globale High Yield Anleihen

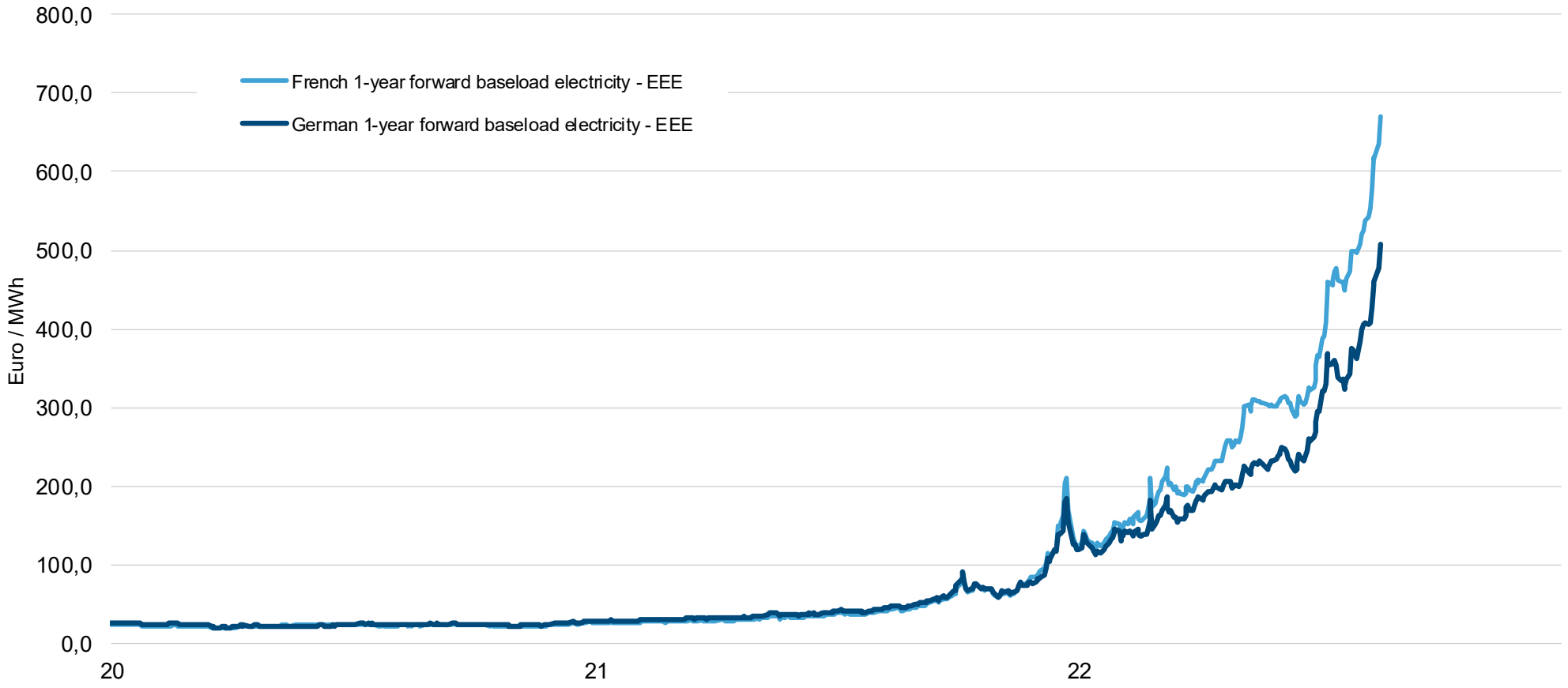
Anhang

1. Das makroökonomische Umfeld

2. Die Zinswende

3. Ausblick Erste AM

Strompreise in Europa steigen stark an

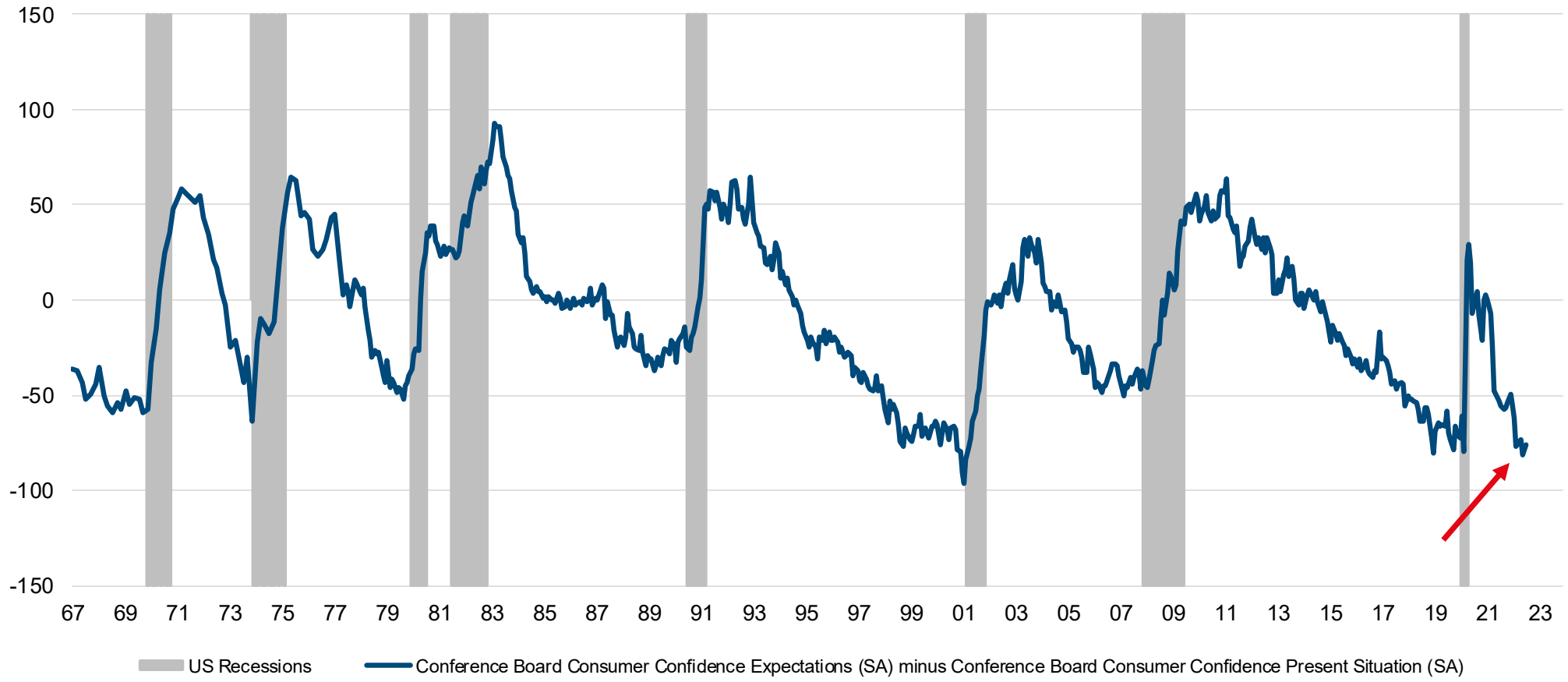


Quelle: Bloomberg

Die US Sparrate sinkt

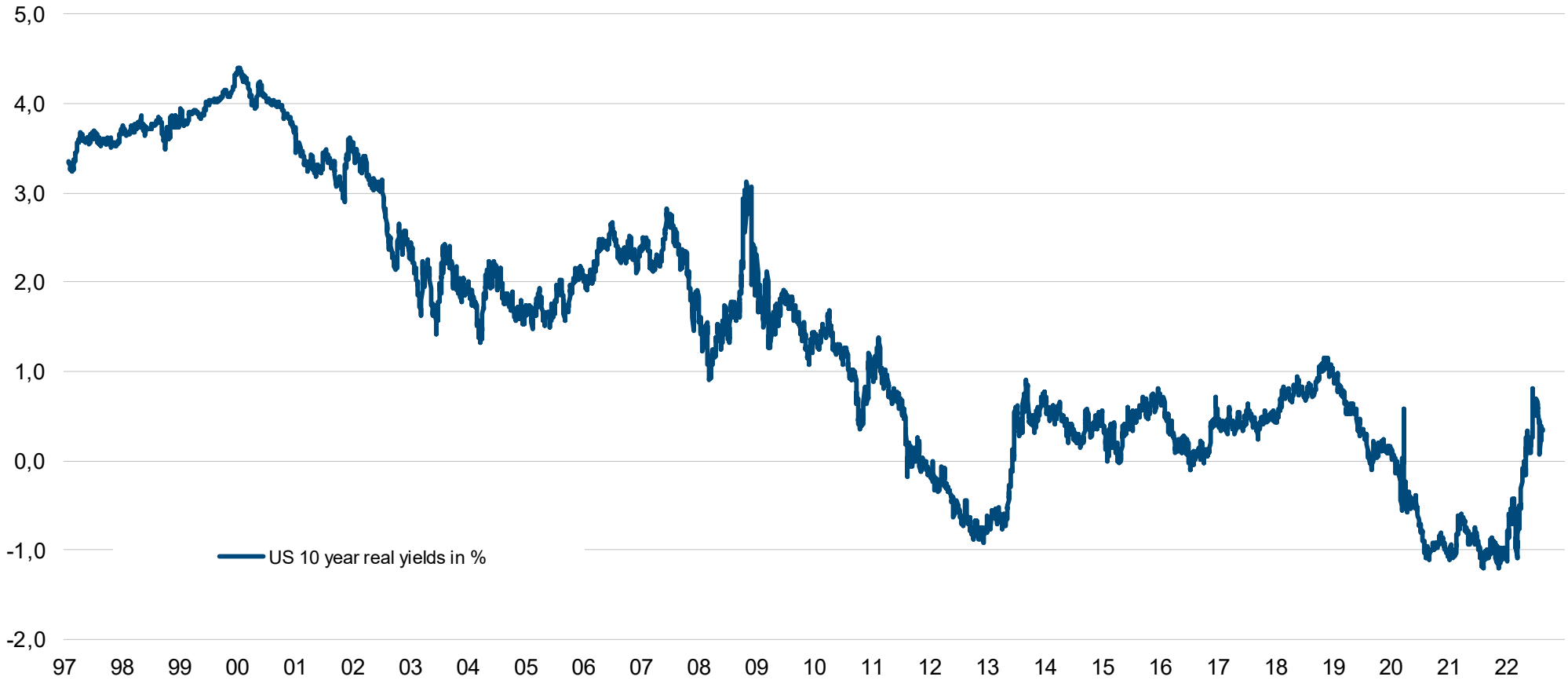
Quelle: Bloomberg

US Konsumenten sind pessimistisch



Quelle: Bloomberg

Trendwende am Anleihenmarkt



Quelle: Bloomberg

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.
Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.
Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten AnlegerIn kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage www.erste-am.com/investor-rights abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.
Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere AnlegerInnen und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer AnlegerInnen hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapieren neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurück erhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e) bzw. die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des Anlegers, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert seiner Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in seine Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen.
Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem Prospekt bzw. den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“. Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.

In Präsentationen wird ausdrücklich keine Anlageberatung und auch keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Die Präsentationen stellen keine Vertriebsaktivität dar und dürfen somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden. Alle Entscheidungen, die der/die AnlegerIn möglicherweise aufgrund dieser Präsentation trifft, bleiben ausschließlich in seiner/ihrer Verantwortung.