

20.08.2024

Übersicht Robeco Asia Pacific Equities

Sebastian Schmidt – Sales Manager Wholesale Germany

Eine individuelle Präsentation für:



Alle in der Präsentation getroffenen Aussagen stellen die Meinung von Robeco dar.

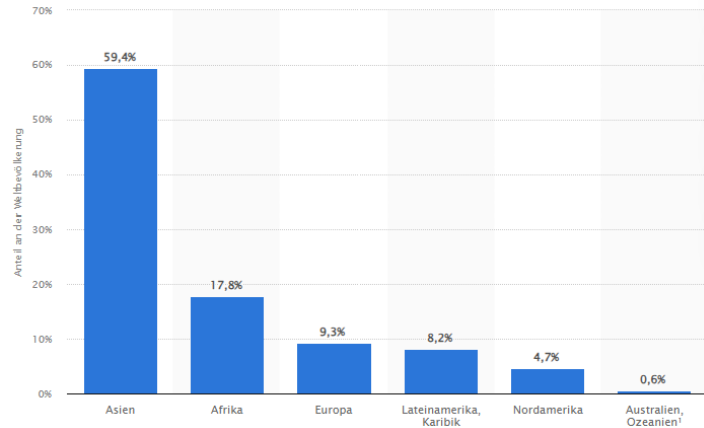
Marktausblick

4 strategische Gründe für Asien-Pazifik

Die Region wächst weiter - ist jedoch in globalen Portfolien wenig präsent

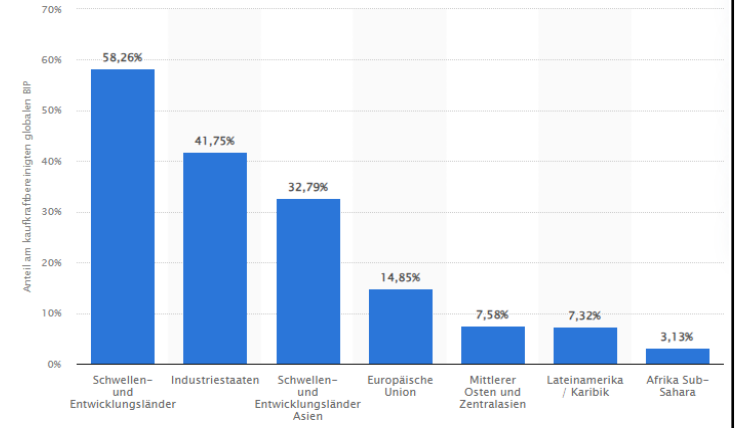
Anteil
Weltbevölkerung:

~60%



Anteil
globales BIP:

~40%



Größte Freihandelszone
der Welt steht für 1/3 des
Welthandels:

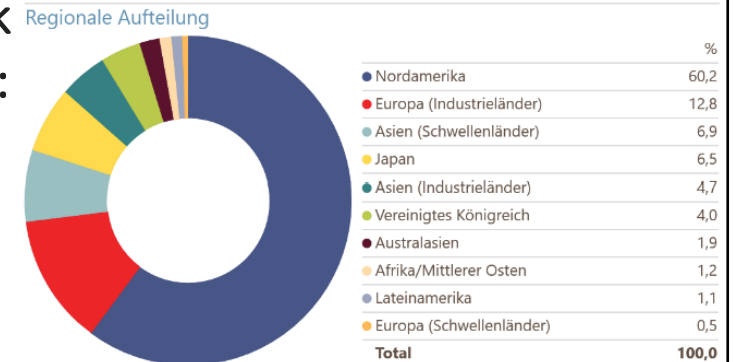
RCEP

(Regional Comprehensive Economic Partnership)



Anteil Asien-Pazifik
im MSCI AC World:

unter 20%



Bewertung: Asien ist nicht nur günstig, sondern auch im Vergleich zur Historie attraktiv

Die Kurs-Buch-Werte in Asien haben einen starken Abschlag gegenüber den Aktien in den USA



Quelle: MSCI, Bloomberg, April 2024

Rückblick: Was ist das letzte Mal passiert, als Asien im Vergleich zu den USA so günstig war?

Asien hat von 2003-2007 trotz erheblicher Bedenken deutlich besser abgeschnitten



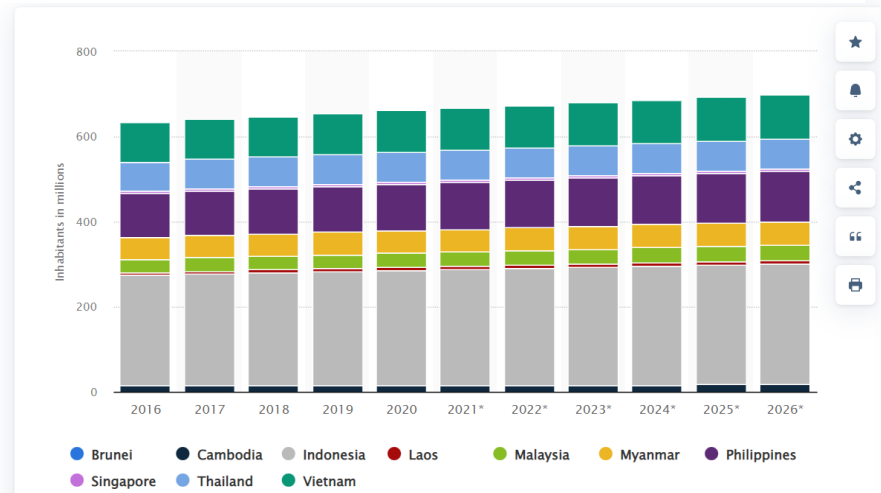
Relative Kursentwicklung zwischen MSCI AC Asia Pacific Index und S&P 500

ASEAN – Ein Wirtschaftsraum mit Zukunft

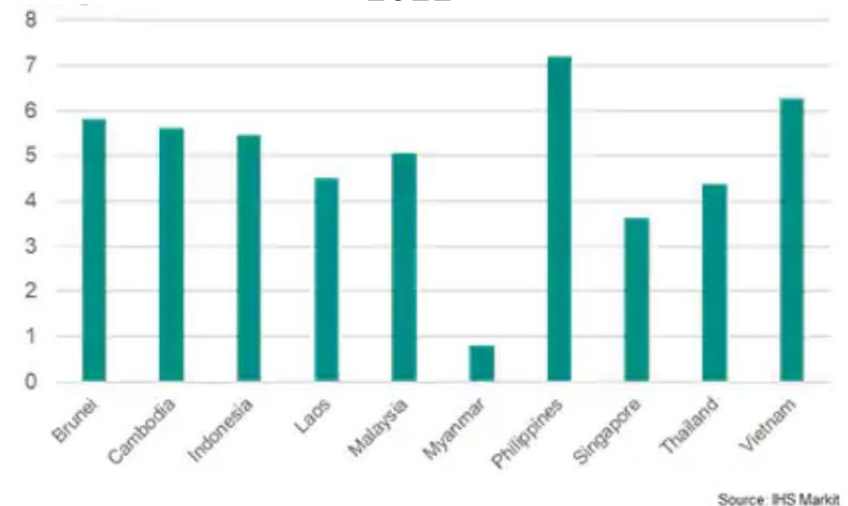
Indonesien und Vietnam im Fokus

- > 681 Millionen Menschen leben in den ASEAN-Staaten
- > Weiter starkes Wirtschaftswachstum erwartet
- > Hoher Bedarf an Infrastrukturinvestments
- > Stark steigende Konsumneigung durch demografische Entwicklung
- > Indonesien profitiert von höheren Rohstoffpreisen

Bevölkerungswachstum der ASEAN-Staaten von 2016-2026 in Millionen



Wirtschaftswachstum der ASEAN Staaten in 2022



Überblick & Investmentteam

Robeco Asia-Pacific Equities

Value-Stil für asiatische AllCaps mit bewährter Erfolgsbilanz

Zusammenfassung

Core-Strategie für Asien-Pazifik mit
70 bis 90 Positionen

Value-Strategien mit Bewusstsein
für Momentum

- Performance-Treiber:
- Einzeltitelselektion
 - Top-Down-Länderallokation

Erfolgreiche Strategie



>44 Mrd. USD in fundamentalen
Aktien-Strategien & >1,1 Mrd. in
Asia-Pacific-Strategie

Langer Track Record



Auflage 1998

Lokale Expertise



Lokale Recherche-Teams in
Hongkong, Shanghai, Mumbai und
Rotterdam

Einzigartiges Netzwerk mit globaler Reichweite und lokaler Expertise

Unser lokales Team vor Ort in Shanghai und Hong Kong

Unser Asien-Pazifik-Team



Joshua Crabb
Head of Asia-Pacific
Equities
Industry: 1996
Firm: 2018



Harfun Ven
Asia-Pacific
Cyclical sectors
Industry: 1998
Firm: 2008



Vicki Chi
Asia-Pacific,
Defensive sectors
Industry: 2006
Firm: 2006



Kelvin Leung
Asia-Pacific, Cyclical
sectors
Industry: 2011
Firm: 2017



Haesu Lee
Japan, Korea,
Taiwan, Financials
Industry: 2009
Firm: 2019



Ronnie Lim
Engagement
Specialist
Industry: 1987
Firm: 2014

Chinese Equities Team



Jie Lu
Head of Investments
China
Industry: 2007
Firm: 2015



Liying Du
China, Financials
Industry: 2009
Firm: 2013



Lin Tang
China, Cons Disc,
Industrial, Materials
Industry: 2011
Firm: 2016



Ryan Lyu
China, Cons. Stapl.,
Industrials, IT/Telco
Industry: 2012
Firm: 2017



Zibo Chen
China, Utilities,
Energy, Comm Serv
Industry: 2006
Firm: 2018



Henry Wang
China, Consumer,
Industrials, Financials
Industry: 2006
Firm: 2022

Emerging Markets Equities



Wim-Hein Pals
Malaysia, Indonesia
Industry: 1990
Firm: 1990



Karnail Sangha
India
Industry: 1999
Firm: 2000



Damir Vagapov
Thailand (Energy,
refiners & chemicals)
Industry: 2013
Firm: 2013



Sejung Seo
EM Information
Technology
Industry: 2007
Firm: 2020



Helen Keung
Client Portfolio Manager
Asia-Pac Equities
Industry: 2007
Firm: 2021



SI Center of Expertise

50 professionals



Global Trade

7 professionals



Operational Portfolio

8 professionals



Quantitative Equity

10 professionals



Fixed Income

51 professionals

Investmentphilosophie und -prozess

Investmentphilosophie

Valueansatz mit geringerer Marktkapitalisierung als der Index

Die Marktteilnehmer in Asien sind kurzfristig orientiert, daher wird der faire Wert von Aktien oft deutlich über- oder unterschritten

> Dies bietet zahlreiche Gelegenheiten, zu unterbewerteten Kursen zu kaufen und zu hohen Kursen zu verkaufen.

Wir nutzen diese Ineffizienzen auf folgende Weise:



Fokus auf "Value"

> Erkennen von Value-Chancen und vermeiden von überbewerteten Wachstumswerten



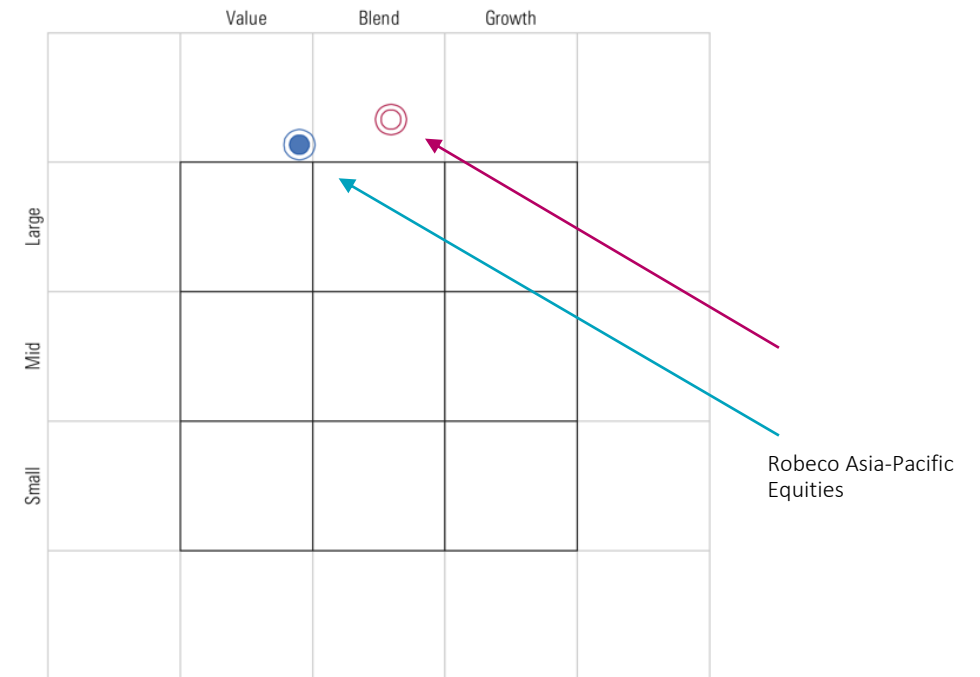
Bewusstsein für Momentum

> Die Macht des Herdenverhaltens erkennen



Langfristiger Horizont

> Sich nicht von Störgeräuschen am Markt ablenken zu lassen



Quelle: Morningstar, MSCI, Robeco; Ende Mai 2024

Value mit Zukunft

Suche nach Value-Aktien mit Momentum-Bewusstsein

Zyklisches Upside

US/JP-Zinssensitivität
(Beispiele: DBS, KB Financial, Mizuho FG, T&D Holdings, Resona)

Best in Tech

Unterschätzte Aktien mit Preismacht und strukturellem Wachstum
(Beispiele: Hynix, Renesas, Z Holdings)

New Energy und Net-Zero Transition

Beispiele: Worley, Hitachi, Ebara, Mitsubishi Heavy Industries

Frontier Markets

- Vietnam
- ASEAN Wiedereröffnung und langfristiges Wachstum (z.B. Indonesien)

Restrukturierung/ Unterbewertetes IP

Beispiele: Mitsubishi Electric, Nikon, Rohm

Reform der Corporate Governance

Beispiele: Credit Saison, Mitsubishi Estate, NTT

Investmentprozess

Ein disziplinierter Prozess, um nur die besten Investitionsmöglichkeiten zu finden

Ideen-
findung



Screening des
Anlageuniversums mit
fundamentalen und
quantitativen
Instrumenten

2.400 Aktien

Research



Festlegung der
Unternehmen, die
weiter analysiert
werden sollen

400 Aktien

Analyse



Tiefgreifende
Fundamental-, ESG-
und
Bewertungsanalyse

120 Aktien

Portfolio-
konstruktion

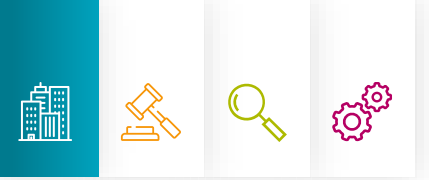


Portfoliokonstruktion
im Einklang mit den
Anlagerichtlinien

70-90 Aktien

1. Ideenfindung

Effiziente Methode zum Filtern des Universums nach den vielversprechendsten Aktien



Eigenes Aktienauswahlmodell	> Einstufung der Aktien nach relativer Attraktivität
Technische Analyse	> Technisches Profiling von Ländern, Sektoren und Aktien
Ergänzende Aktien-Screenings	> Bewertet Aktien nach freiem Cashflow oder auch Wachstum
Wissensaustausch zwischen den Investmentteams	> Verschiedene Perspektiven und Wechsel der Favoriten
Externe Research-Quellen	> Generiert zusätzliche Investmentideen

2. Research

Konzentration auf die interessantesten Investitionsideen



Meeting Vorbereitung

- > Alle Portfoliomanager arbeiten die Screenings durch und heben die interessantesten Ideen hervor
- > Aktuelle Bestände, die herausragen, werden zur Überprüfung identifiziert

Wöchentliches Investment-Meeting

- > Diskussion der attraktivsten Ideen
- > Entscheiden, welche Ideen analysiert werden
- > Festlegen, welche Titel erneut geprüft werden

Weitere Meetings

täglicher Asia-Call

- > Austausch von wirtschaftlichen, nachhaltigen und aktienspezifischen Nachrichten
- > Experten aus den Bereichen fundamentales Aktienresearch, Fixed Income, Nachhaltigkeit und Makro

Wöchentlicher Asia- & Sektor-Call

- > Austausch von Wissen und Aktienauswahl diskutieren
- > Teilnahme von Kollegen aus dem fundamentalen Aktienresearch

Monatliches Investmentmeeting

- > Austausch und Diskussion makroökonomischer Gesichtspunkte
- > Teilnahme von Kollegen aus dem fundamentalen Aktien- und Rentenresearch

Vierteljährliches Rohstoffmeeting

- > Tiefgreifende Diskussion über die Perspektiven von Rohstoffen
- > Teilnahme von ausgewählten Fachleuten aus dem fundamentalen Aktienresearch

3. Analyse

Unser tiefgreifende Research ermittelt die grundlegenden Stärken



Fundamentale & ESG Analyse

- > **Industrie:** Wachstum und Wettbewerb
- > **Geschäftsmodell:** Marktpositionierung und Wettbewerbsvorteile
- > **ESG:** Erfassen nicht-finanzieller Risiken und Chancen

Technische Analyse

Risiko-Analyse

Bewertungsanalyse (dynamisches Value-Rahmenwerk)

- > Wertermittlung in Form von zukünftigen Cashflows
- > Schwerpunkt liegt auf Free Cashflow, Return on Equity (ROE) und Return on Invested Capital (ROIC)
- > DCF ist unser Hauptrahmenwerk, aber wir schauen/vergleichen auch auf die Vergleichsanalyse, den wirtschaftlichen Gewinn und die zyklusübergreifende Bewertung

Investment Case – detaillierter Research Report

ROBECO

TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO									
322 HK Equity	6903556	Target Price	100.00	QR ranking		P/E FY1	22.5	ROE FY1	13.4%
Packaged Foods & Meats		Current Price	12.68	ESG score		P/E FY2	20.8	ROIC FY0	7.5%
Main Listing	Hong Kong	Upside	688.6%	Case date	07-Jun-18	P/B FY1	2.9	OPM T12M	6.6%
Market cap (EURm)	8,082.7	Analyst	Liyong Du			DY FY1	2.8%	Sales growth T12M	2.9%
20 day ADV (EURm)	11.6	Team	Asia-Pacific			FCF FY0	8.4%	BEST 3-5Y EPS growth	11.3%

Tingyi (Cayman Islands) Holding Corporation, through its subsidiaries, manufactures and sells instant noodles, baked goods, and beverages in China.



Reason to analyze	QR ranking improving
Fit with investment style	Value
Fundamental conclusion	---
-Long term outlook	Consumption upgrade in China
-Deviation consensus	Absolute ASP for instant noodles and beverages in China is very low in the global context. Earnings expectations are low, Tingyi will likely beat
-Sustainability	One of the better companies when it comes to product quality.
-Valuation	DCF 25%. Target price 11.2 HKD. Dealings with Asahi group and related party transactions are noteworthy governance red flags. Using NOPAT of 6.5%, which is much lower than the 10% achieved before 2010
-Risks	-Earnings recover hiccups -Failed new product launches and/or price hikes
Quantitative conclusion	Neutral valuation, positive momentum and earnings revision
Short term outlook and drivers earnings revisions	Positive -Consensus low expectations -Significant write offs in 2016 pave for low base
Portfolio construction considerations	Confidential

Quelle: Robeco. Dies ist keine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung für ein bestimmtes Wertpapier. Die gezeigten Informationen sind nur für persönliche Präsentationen verfügbar und dienen nur zu Illustrationszwecken. Es wird keine Zusicherung gegeben, dass diese Beispiele frühere oder aktuelle Empfehlungen darstellen, dass sie gekauft oder verkauft werden sollten oder ob sie erfolgreich waren oder nicht.

4. Portfoliokonstruktion

Aufbau eines konzentrierten „High Conviction“-Portfolios



Aktientransaktionen bestimmen

- > Keine neutralen oder untergewichteten Positionen
- > 1,2% Standardpositionierung zu Beginn
- > Eine kleine Gruppe von großen Indexnamen ist relativ zur Benchmark dimensioniert

Makropositionierung bestimmen

- > Währungspositionen
- > Aktienindex-Positionen

Neubewertung des Risikorahmens und des Portfoliokontextes

- > Endkontrolle aller Risikoparameter vor der Ausführung

Kauf-/Verkaufsentscheidungen umsetzen

- > Verwendung von kurzfristigen technischen Profilen zur Optimierung von Ein- und Ausstiegspunkten
- > Einweisung von Händlern über Charles River-System

4. Portfoliokonstruktion

Risikoüberwachung



Risikomessgrößen		Portfoliorichtlinien
Portfolio Limits	Anzahl Titel im Portfolio	70-90
	Active share	>80%
	Tracking Error Limit	6%
	Maximale Cashposition	3%
Marktrisiko	Individuelles Titel-Exposure	+/- 300 Basispunkte relativ zum Index
	Länder-Exposure	+/- 1000 Basispunkte relativ zum Index
	Währungsmanagement	+/- 1000 Basispunkte relativ zum Index
Liquiditätsrisiko	Mindest-Marktkapitalisierung (free float)	500 Millionen USD
	Mindest-Handelsvolumen (täglich)	2 Millionen USD
Operationelles Risiko	Risiko-Management-Abteilung	Unabhängige Überwachung
	Compliance	Automatisierte vor- und nachbörsliche Compliance
	Nutzung von Derivaten	Abgedeckt durch ISDAs und CSAs

Abkürzungen: ISDA: International Swaps and Derivatives Association, CSA: Credit Support Annex

Performance und Positionierung

Trackrecord

Robeco Asia-Pacific Equities

Annualisierte Performance						31. Juli 2024
	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Mai 1998
Robeco Asia-Pacific Equities	12.53%	12.31%	5.00%	8.59%	5.87%	5.45%
MSCI AC Asia Pacific Index	9.91%	10.04%	0.04%	5.41%	4.57%	3.28%
Relative Performance	2.62%	2.27%	4.97%	3.17%	1.30%	2.17%
Beta		0.87	0.89	0.96	0.99	1.00
Tracking error		3.34%	3.89%	4.26%	3.88%	3.44%
Information Ratio		0.68	1.28	0.74	0.33	0.63

Performance nach Kalenderjahr					
	2023	2022	2021	2020	2019
Robeco Asia-Pacific Equities	14.23%	-10.92%	8.50%	10.00%	18.38%
MSCI AC Asia Pacific Index	11.45%	-17.22%	-1.46%	19.71%	19.36%
Relative Performance	2.78%	6.31%	9.96%	-9.70%	-0.98%

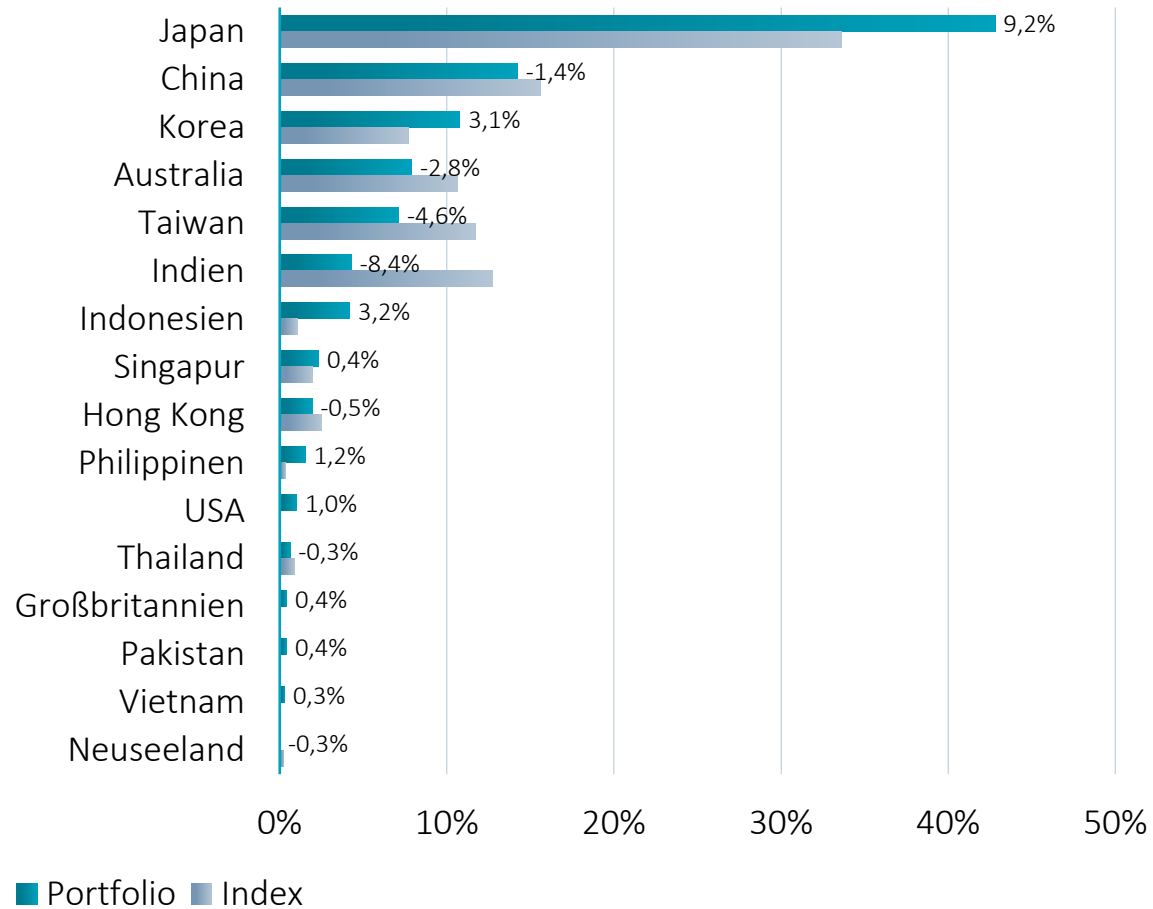
Die Währung, in der die bisherige Wertentwicklung angezeigt wird, kann von der Währung Ihres Wohnsitzlandes abweichen. Aufgrund von Wechselkursschwankungen kann die angezeigte Wertentwicklung bei Umrechnung in Ihre Landeswährung steigen oder fallen. Zeiträume, die kürzer als ein Jahr sind, werden nicht annualisiert. Der Wert Ihrer Anlagen kann schwanken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.Bruttorenditen ohne Gebühren, basierend auf dem Bruttovermögenswert. In Wirklichkeit werden Kosten (wie Verwaltungsgebühren und andere Kosten) erhoben. Diese haben eine negative Auswirkung auf die ausgewiesenen Renditen.

Quelle: Robeco, MSCI. Portfolio: Robeco Asia-Pacific Equities D-EUR Share Class. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Alle Angaben in EUR. Daten Ende Juli 2024.

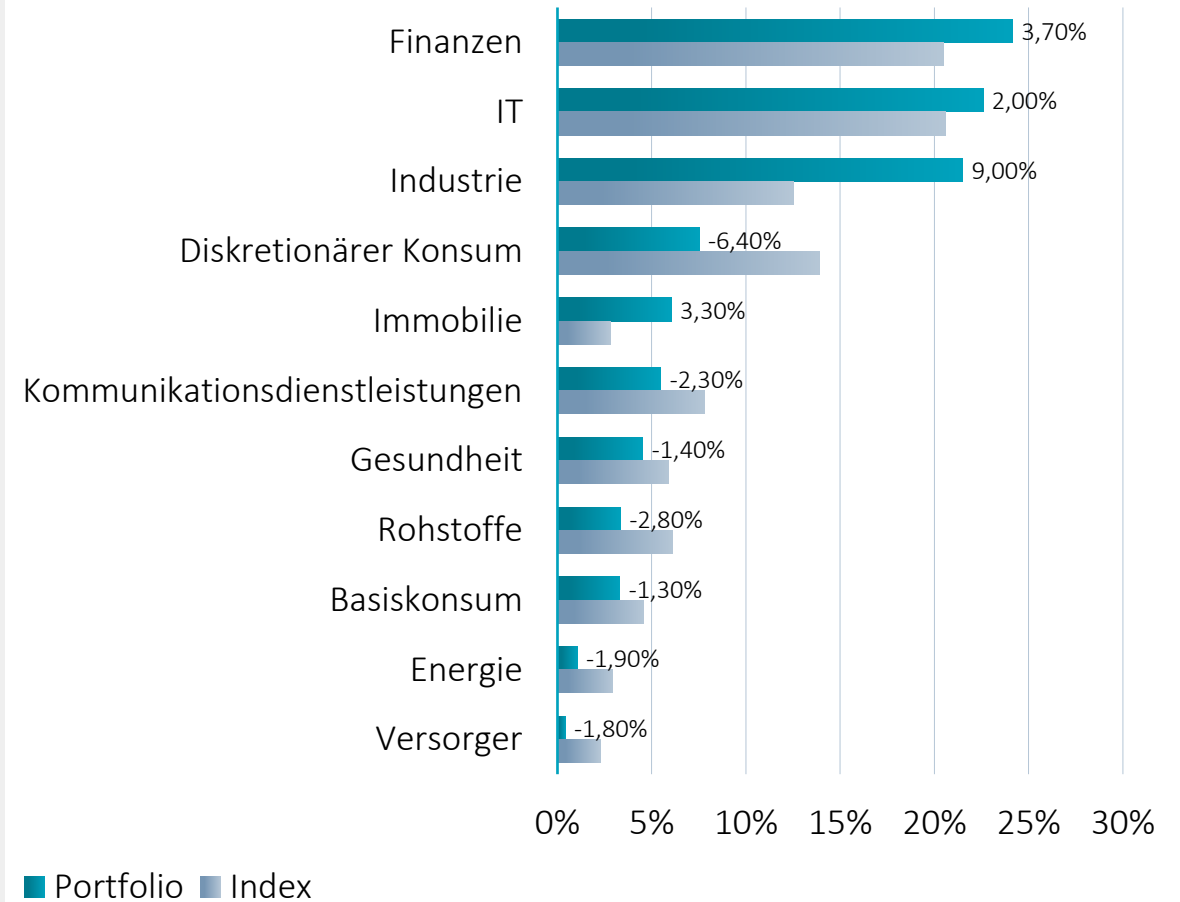
Portfolio-Positionierung nach Ländern und Sektoren

Robeco Asia-Pacific Equities

Länderallokation (relatives Gewicht)



Sektor Allokation (relatives Gewicht)



Quelle: Robeco, MSCI. Portfolio: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Daten Ende Juli 2024. Die Zahlen im Balkendiagramm zeigen die relative Gewichtung gegenüber dem Index. Die Position in Hongkong spiegelt Unternehmen wider, die überwiegend in China tätig sind.

Portfolio-Positionierung: Top 10 Holdings

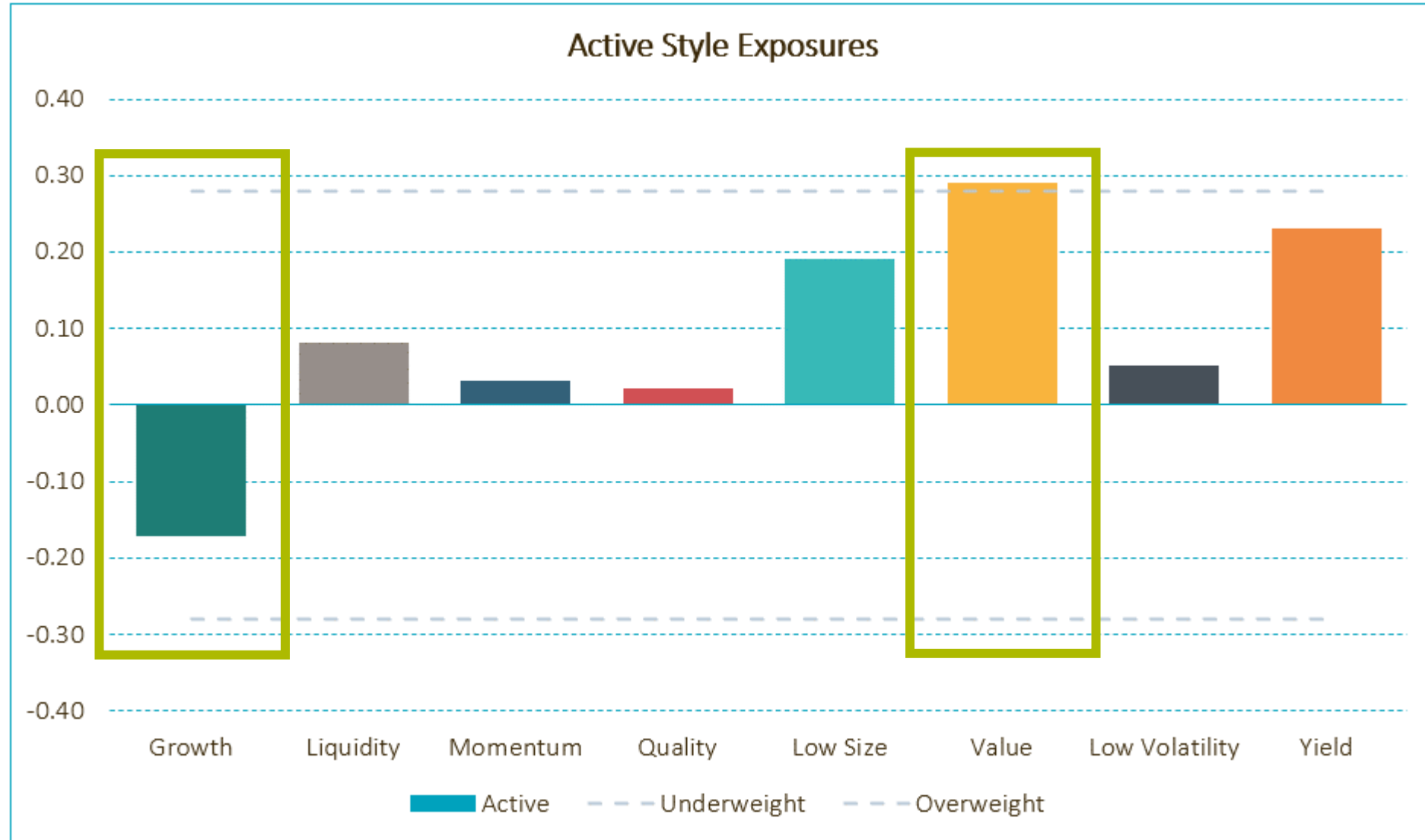
Robeco Asia-Pacific Equities

Top 10			31. Juli 2024
Holding	Country	Sector	Portfolio Gewicht
Samsung Electronics Co Ltd	Korea	IT	4.6%
Hitachi Ltd	Japan	Industrie	3.8%
Alibaba Group Holding Ltd	China	Nicht-Basiskonsum	3.8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	Taiwan	IT	3.6%
Mitsubishi Estate Co Ltd	Japan	Immobilien	2.8%
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesien	Finanzen	2.8%
Mizuho Financial Group Inc	Japan	Finanzen	2.4%
ANZ Group Holdings Ltd	Australien	Finanzen	2.3%
Resona Holdings Inc	Japan	Finanzen	2.1%
T&D Holdings Inc	Japan	Finanzen	2.1%
Total			30.3%

Quelle: Robeco, MSCI. Portfolio: Robeco Asia-Pacific Equities. Index: MSCI AC Asia Pacific Index. Daten Ende Juli 2024. Dies ist keine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung für ein bestimmtes Wertpapier. Die gezeigten Informationen sind nur für persönliche Präsentationen verfügbar und dienen nur zur Veranschaulichung. Es wird keine Zusicherung gegeben, dass diese Beispiele frühere oder aktuelle Empfehlungen darstellen, dass sie gekauft oder verkauft werden sollten oder ob sie erfolgreich waren oder nicht.

Faktor-Exposure

Der Robeco Asia Pacific fokussiert sich auf “Value” und vermeidet “Growth”



Quelle: Robeco, Stand: Ende Juni 2024

Wichtige Informationen

Wichtige Informationen

Robeco Institutional Asset Management B.V. verfügt über eine Zulassung als Manager von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und alternativen Investmentfonds (AIFs) ("Fonds") der niederländischen Finanzmarktbehörde in Amsterdam. Diese Marketingunterlagen sind nur für professionelle Investoren vorgesehen. Diese sind definiert als Anleger, die professionelle Kunden und Kundinnen sind bzw. beantragt haben, als solche behandelt zu werden, oder die nach jeweils geltendem Recht autorisiert sind, diese Informationen zu erhalten. Robeco Institutional Asset Management B.V. und/oder ihre verbundenen Unternehmen und Tochtergesellschaften („Robeco“) haften nicht für Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments resultieren. Wer diese Informationen nutzt und in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringt, trägt selbst dafür Verantwortung zu prüfen, ob es ihm nach den MiFID II-Bestimmungen gestattet ist, diese Informationen zu erhalten. Soweit diese Informationen als ein annehmbarer und angemessener geringfügiger nicht-monetärer Vorteile gemäß MiFID II anzusehen sind, müssen Nutzer dieser Informationen, die in der Europäischen Union Wertpapierdienstleistungen erbringen, die anwendbaren Bestimmungen zu Aufzeichnungspflichten und zur Offenlegung beachten. Der Inhalt des vorliegenden Dokuments basiert auf von uns als zuverlässig erachteten Informationsquellen, und es wird für diesen Inhalt keinerlei Gewährleistung übernommen. Das vorliegende Dokument ist ohne weitere Erklärungen nicht als vollständig zu betrachten. Meinungen, Schätzungen und Prognosen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Wenn Sie unsicher sind, sollten Sie unabhängigen Rat einholen. Dieses Dokuments soll professionelle Anleger allgemein über die spezifischen Kompetenzen von Robeco informieren, ist aber von Robeco nicht als Investmentanalyse erstellt worden. Es handelt sich dabei weder um Empfehlungen oder Ratschläge, bestimmte Wertpapiere oder Anlageprodukte zu kaufen oder zu verkaufen und/oder bestimmte Anlagestrategien zu verfolgen, noch um Empfehlungen zu rechtlichen, die Buchhaltung oder Steuern betreffenden Fragen. Sämtliche Rechte an den in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind und bleiben Eigentum von Robeco. Das vorliegende Dokument darf nicht vervielfältigt oder mit der Öffentlichkeit geteilt werden. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne Robecos vorherige schriftliche Zustimmung in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln vervielfältigt oder veröffentlicht werden. Geldanlagen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie vor einer Geldanlage, dass das anfänglich investierte Kapital nicht garantiert ist. Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit in ihrem Sitzland angebotenen Produkten oder Dienstleistungen von Robeco verbundenen Risiken vollständig verstehen. Sie sollten zudem ihre eigenen Anlageziele und ihre Risikobereitschaft berücksichtigen. Historische Renditen werden nur zum Zweck der Veranschaulichung angegeben. Der Preis von Fondsanteilen kann fallen oder steigen und die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Falls sich die Währung, in der die bisherige Wertentwicklung angegeben wird, von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben, sollte Ihnen bewusst sein, dass die gezeigte Wertentwicklung auf Grund von Wechselkursschwankungen bei Umrechnung in Ihre lokale Währung zu- oder abnehmen kann. In den Zahlen zur Wertentwicklung sind im Wertpapierhandel für Kundenportfolios entstehende oder bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen anfallende Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt. Wenn nicht anders angegeben, ist die Performance i) nach Abzug von Gebühren auf der Basis der Transaktionspreise und ii) unter Wiedieranlage der Dividenden. Weitere Details finden Sie im Fondsprospekt.

Die Performance ist nach Abzug von Verwaltungsgebühren angegeben. Die in diesem Dokument genannten laufenden Gebühren entsprechen denen, die im aktuellen Geschäftsbericht des Fonds zum Ende des letzten Kalenderjahres angegeben sind. Das vorliegende Dokument richtet sich nicht und ist nicht bestimmt zur Weitergabe an Personen oder Rechtsträger, die Bürger oder Gebietsansässige eines Gebiets, Staates, Landes oder sonstigen Hoheitsgebiets sind, in dem eine solche Weitergabe, Veröffentlichung, Zurverfügungstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstoßen oder zur Entstehung einer Registrierungs- oder Zulassungspflicht für den Fonds oder Robeco Institutional Asset Management B.V. in dem betreffenden Hoheitsgebiet führen würde. Jede Entscheidung, Anteile an einem Fonds zu zeichnen, der in einem bestimmten Hoheitsgebiet angeboten wird, muss allein auf der Grundlage der im Prospekt enthaltenen Informationen getroffen werden, die von den in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen abweichen können. An einer Zeichnung von Fondsanteilen interessierte Personen sollten sich auch über potenziell geltende gesetzliche Erfordernisse und Devisenkontrollbestimmungen sowie Steuern in den Ländern informieren, deren Bürger oder Gebietsansässige sie sind oder in denen sie ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz haben. In vorliegendem Dokument etwa enthaltene Fondsinformationen werden in ihrer Gesamtheit durch Verweis auf den Prospekt eingeschränkt, und dieses Dokument sollte stets zusammen mit dem Prospekt gelesen werden. Detaillierte Informationen zu dem Fonds und zu den mit diesem verbundenen Risiken sind im Prospekt enthalten. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt für die Fonds von Robeco können kostenlos von den Robeco-Websites heruntergeladen werden.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Österreich

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. Österreichischen Aufsichtsgesetzes bestimmt.

Zusätzliche Informationen für Anleger mit Wohn- oder Geschäftssitz in Deutschland

Die vorliegenden Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger oder geeignete Gegenparteien i. S. d. deutschen Wertpapierhandelsgesetzes bestimmt.

© 2. Quartal 2024