

Wissenswertes für Anlegerinnen und Anleger

Nach Jahren relativer Stabilität sind die Energiepreise in den letzten 18 Monaten deutlich gestiegen, was politische Entscheidungsträgerinnen und -träger sowie Verbraucherinnen und Verbraucher gleichermaßen vor Herausforderungen stellt.

Diversität der Energieversorgung führt zu unterschiedlichen Ergebnissen

Erkenntnisse für Anlegerinnen und Anleger:

- Die schwankenden Energiepreise haben für die grössten Volkswirtschaften der Welt zu unterschiedlichen Ergebnissen geführt.



- Das aktuelle Umfeld hat die Nachhaltigkeitsgesetzgebung beschleunigt. Regierungen sind motivierter denn je, den fossilen Kohlenwasserstoffen den Rücken zu kehren.



- Anlegerinnen und Anleger können in diesem volatilen Umfeld von thematischen, Enhanced-Index- und Mindestvolatilitätsstrategien profitieren.



Autor:
Paul Hsiao,
Director, Product Advocacy



Volatilität und Niveau der Energiepreise höher als vor COVID-19

Eine Zeitkurve der Energiepreisstabilität, gefolgt von Volatilität

Verbraucherpreisindex: Energie (umbasiert: 01.01.2023 = 100)



Quellen Credit Suisse Asset Management, BLS; Daten per 19.04.2023

- 1. COVID-19-Deflation.** Ein nie da gewesener Nachfrageeinbruch und das Gerangel der Energieerzeuger um Vorräte bewirkten einen Einbruch der Energiepreise.
- 2. Erholung.** Die Erholung der Nachfrage zog einen stetigen Anstieg der Energiepreise nach sich.
- 3. Krieg in Europa.** Im Rahmen des breiteren Rohstoffmangels führte der Krieg zu erheblichen Verwerfungen in der Öl- und Gasversorgung.
- 4. Deflation als Folge der Konjunkturverlangsamung.** Rezessionsängste und das Nachlassen der Lieferengpässe zogen eine Abkühlung der Energiepreisentwicklung nach sich.
- 5. Länger höher?**

Eine der wichtigsten Marktverwerfungen, die sich aus der COVID-19-Pandemie ergaben, war der Eintritt der Ölpreise in den negativen Bereich. Kaum 18 Monate später sollte der Ölpreis dreistellig werden und das höchste Niveau seit fast 10 Jahren erreichen. Die volatilen Veränderungen an den Energiemärkten waren Verbraucherinnen und Verbrauchern sowie politischen Entscheidungsträgerinnen und -trägern ein Dorn im Auge, da sie die Lebenshaltungskostenkrise verschärften und die Zentralbanken in aller Welt dazu brachten, wachstumsbremsende Zinserhöhungen voranzutreiben. Doch wie sind die Preise auf dieses Niveau gelangt, und wie weit werden sie sich noch entwickeln? Zur Beantwortung dieser Frage ist es hilfreich, die Entwicklung der Energiepreise in fünf verschiedene Segmente zu unterteilen.

1

Phase 1: COVID-19-Deflation.

COVID-19-Deflation. Die plötzliche, koordinierte Umsetzung von Lockdowns auf der ganzen Welt führte zu einem starken Nachfragerückgang. Auf der Angebotsseite haben die Hersteller sich händierend darum bemüht, angemessene Lagerkapazitäten sicherzustellen. Während der Energieverbrauch aus Primärquellen wie Kohle, Gas und Öl stark zurückging, profitierte der Energieverbrauch aus erneuerbaren Energien und verzeichnete 2020 einen leichten Anstieg, da einige Verbraucherinnen und Verbraucher sowie einige Unternehmen die 2019 abgeschlossenen Wind- und Solarprojekte nutzten.

2

Phase 2: Erholung.

Ab der zweiten Jahreshälfte 2020 und im Verlauf des Jahres 2021 erholte sich die Nachfrage stetig, da sich die Verbraucherinnen und Verbraucher sowie die Unternehmen den Gegebenheiten angepasst hatten und die Lockdowns gelockert wurden. Die Aktivität in Asien, angeführt von China, nahm ebenfalls zu, was die Erholung der Energiepreise unterstützte.

3

Phase 3: Krieg.

Vor dem Hintergrund einer raschen globalen Erholung löste der Krieg in der Ukraine einen weiteren akuten Anstieg der Energiepreise aus, insbesondere für Europa. Die Gas- und Kohlepreise erreichten ihren höchsten Stand seit Jahrzehnten, während die Ölpreise auf über USD 100 pro Barrel stiegen.

4

Phase 4: Deflation.

Eine koordinierte Reaktion der europäischen Politik auf weniger russische Gasexporte, ein milder als erwartet ausfallender Winter und eine allgemeine Wachstumsverlangsamung in der zweiten Jahreshälfte 2022 führten zu einem Rückgang der Energiepreise. Die IEA-Mitgliedstaaten verpflichteten sich zudem, Öl aus ihren Energiereserven freizugeben, um den Druck auf die Energiemärkte zu reduzieren.

5

Phase 5: Länger höher?

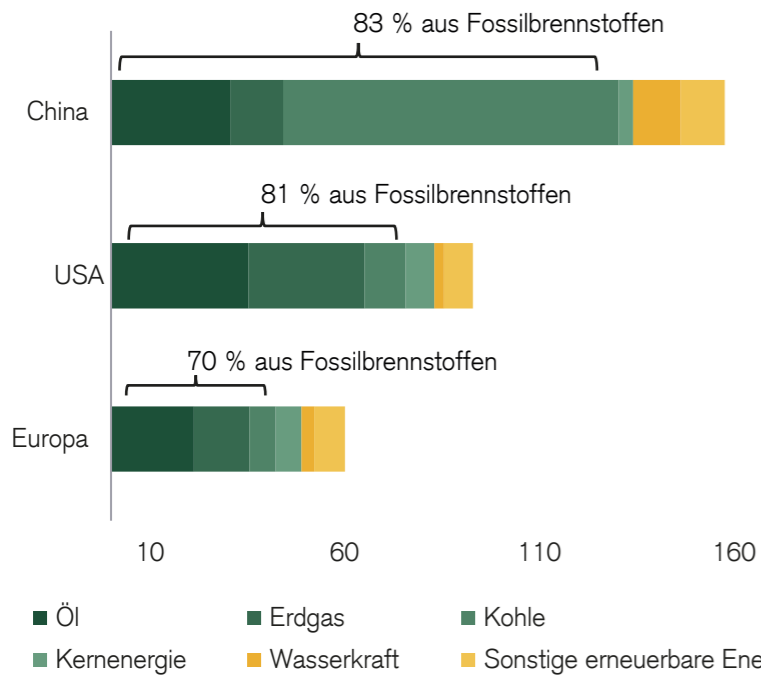
Heute sind die Energiepreise im Vergleich zu ihrem Niveau vor der Pandemie deutlich höher. Das höhere Zinsniveau auf der ganzen Welt hat die Nachfrage belastet, aber der anhaltende Krieg in der Ukraine und die angekündigte Reduzierung der Fördermenge durch die OPEC+, die Schätzungen zufolge bis zum vierten Quartal 2023 zu einem Rückgang von ca. zwei Millionen Barrel pro Tag führen wird, dürfte kurz- bis mittelfristig zu einem weiterhin erhöhten Energiepreisniveau beitragen.



Abweichungen bei Energieverbrauch und -quellen fallen ebenfalls ins Gewicht

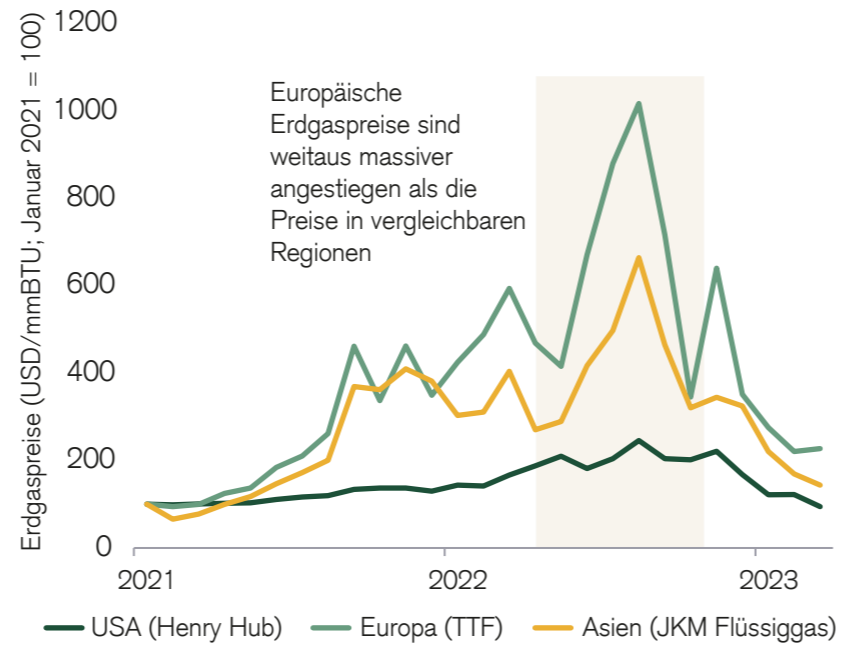
Die Zusammensetzung der Energiequellen der grössten Volkswirtschaften ist unterschiedlich ...

Primärenergieverbrauch 2021, in Exajoule

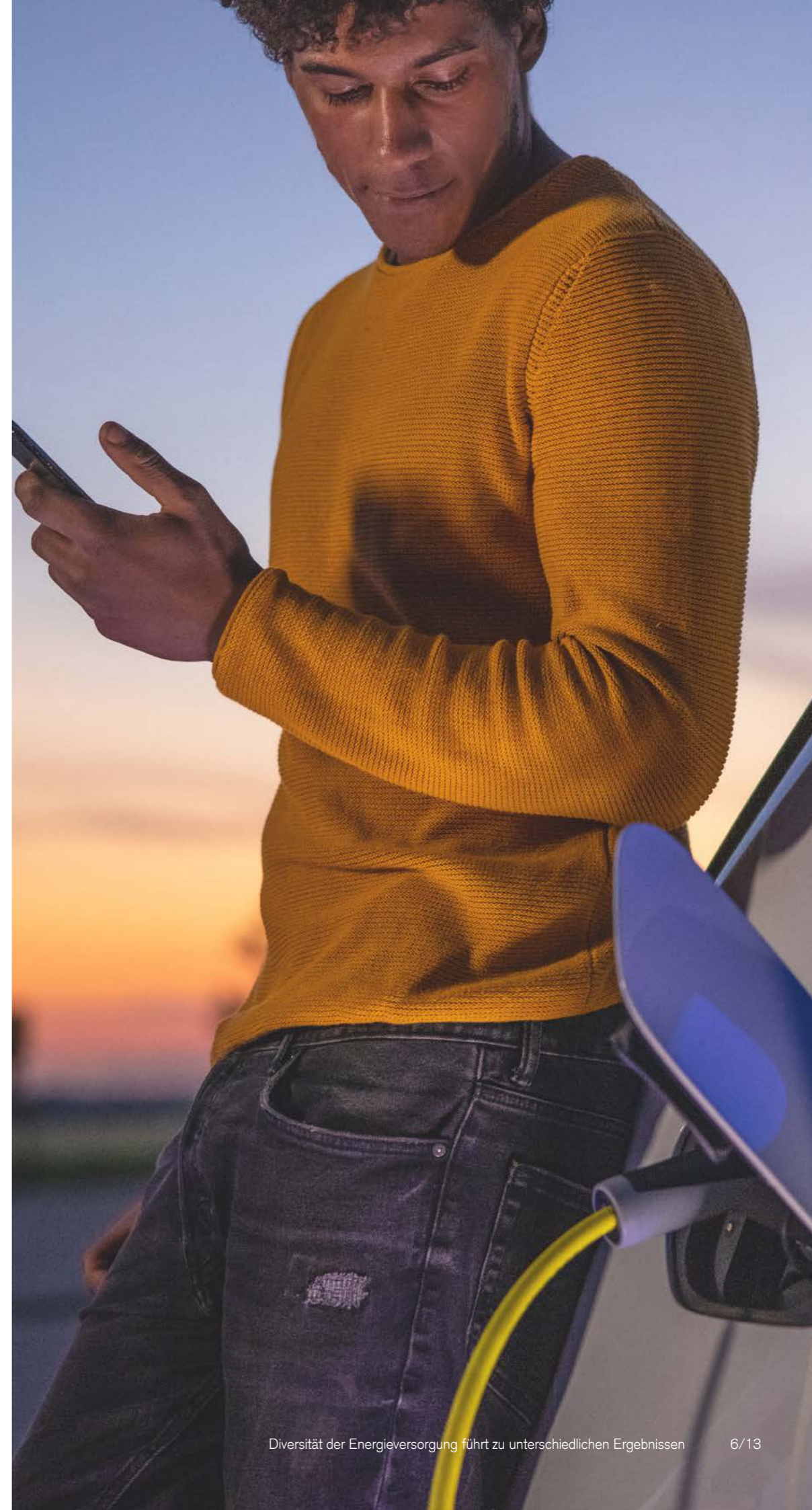


... und dasselbe gilt für die nominellen Preise

Erdgaspreise in den USA, Europa und Asien



Hinweis: «Henry Hub» bezieht sich auf den Spotpreis für Erdgas in den USA; «JKM» steht für Japan Korea Marker, den Erdgaspreis in Asien; «TTF» steht für Title Transfer Facility, den wichtigsten Markt für Erdgashandel in Europa.
Quellen Credit Suisse Asset Management, Bloomberg, BP Statistical Review of World Energy; Daten per 19.04.2023

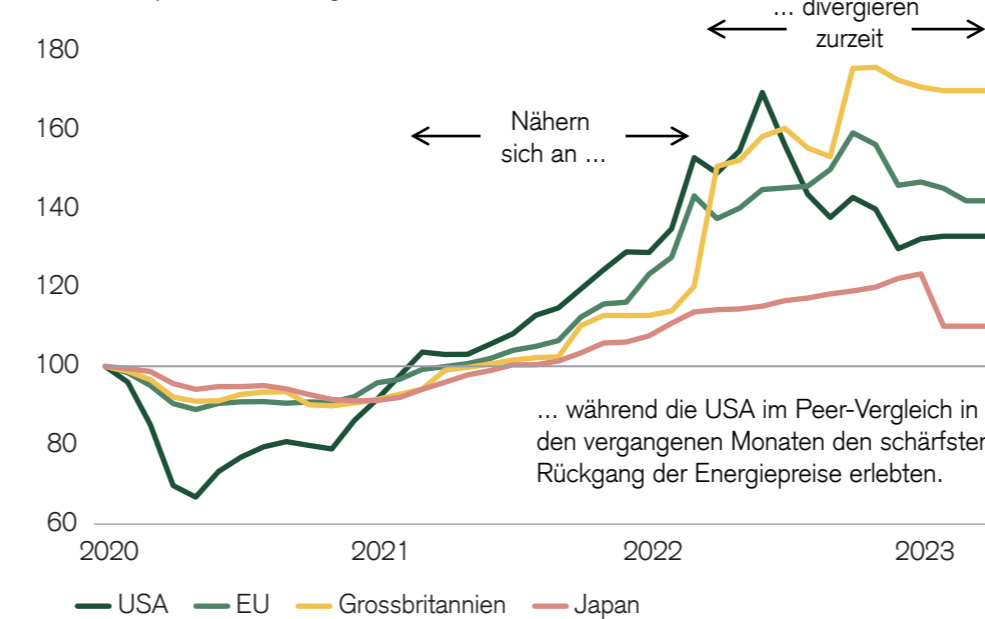




Hohe Energiepreise treffen die europäischen Verbraucherinnen und Verbraucher härter ...

Verbraucherenergiepreise für die USA, EU, Grossbritannien und Japan

Verbraucherpreisindex: Energie (umbasiert: 01.01.2023 = 100)



Hinweis: Daten für den chinesischen Verbraucherpreisindex sind nicht verfügbar.

Quellen Credit Suisse Asset Management, BLS (USA), Eurostat (EU), ONS (Grossbritannien), MIC (Japan); Daten per 19.04.2023

Eine weitere Komplikation, die zum Energiepreisschock hinzukommt, sind die unterschiedlichen Auswirkungen, die in den grössten Volkswirtschaften der Welt zu spüren sind.

- In den USA bekommen Verbraucherinnen und Verbraucher sowie Unternehmen die höheren Energiekosten deutlich zu spüren. Doch da die USA ein Energie-Nettoexporteur sind, ist die lokale Wirtschaft viel besser gegen Energieschocks gefeit als Europa.
- Der Energieverbrauch der EU ist zu insgesamt rund 60 % vom Ausland abhängig, wobei ein erheblicher Anteil der importierten Energie aus Russland stammt. Das macht die EU besonders anfällig für Energieschocks. Infolgedessen kamen auf die europäischen Verbraucherinnen und Verbraucher die – verglichen mit anderen Volkswirtschaften – stärksten Preissteigerungen zu.
- In China waren die inländischen Energieverbraucherinnen und -verbraucher trotz einer Preisspitze, die jener beim europäischen Erdgas in nichts nachstand, besser geschützt als ihre westlichen Pendanten, da die langfristigen Verträge mit Energieversorgern eine Preisobergrenze für Heizkohle festgelegt hatten. Hierdurch wurden Preiserhöhungen nur in begrenztem Umfang an Verbraucherinnen und Verbraucher sowie Unternehmen weitergegeben. Darüber hinaus wurde 2021 und 2022 deutlich mehr heimische Kohle – eine im Vergleich zu westlichen Verhältnissen erheblich stärker genutzte Energiequelle – zur Energieerzeugung eingesetzt, wodurch sich die Angebotsknappheit etwas entspannte.

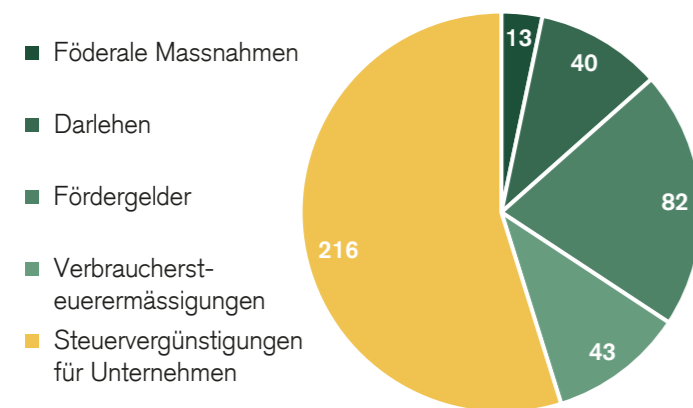
Steigende Energiekosten und Bedenken hinsichtlich der Energiesicherheit haben die Nachhaltigkeitsgesetzgebung in den USA und in Europa beschleunigt.

Verstärkte Bestrebungen in Sachen Nachhaltigkeitsgesetzgebung sind der Silberstreif am Horizont der Ölpreise.

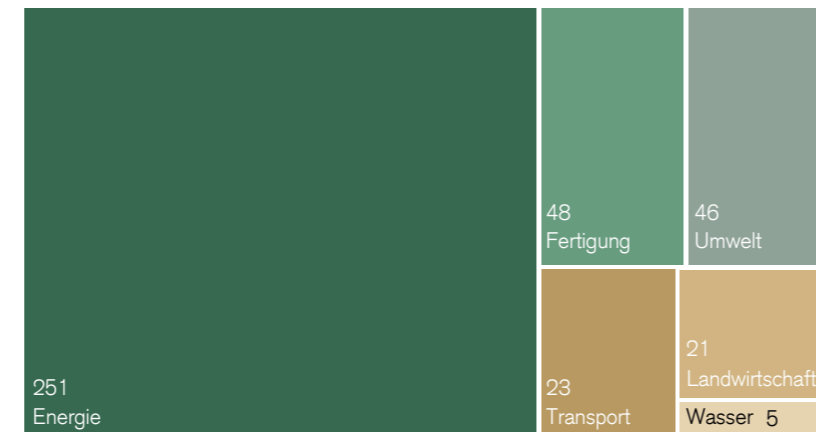
Der Inflation Reduction Act (IRA) ist ein wegweisendes Nachhaltigkeitsgesetz

im kommenden Jahrzehnt sollen fast USD 394 Mia. investiert werden

IRA nach **Programmen ...**
(in USA Mia.)



... und **Themen**
(%, gesamt)



Quellen Credit Suisse Asset Management, Inflation Reduction Act of 2022, H.R.5376, 117. Kongress (2021–22); Daten per 19.04.2023

In den USA regen zunehmende überparteiliche Bedenken hinsichtlich Inflation und nationaler Sicherheit Schritte bei der nachhaltigkeitsbezogenen Gesetzgebung an. Im Jahr 2022 haben die politischen Entscheidungsträgerinnen und -träger den Inflation Reduction Act (IRA) verabschiedet, das dritte wichtige Gesetz nach dem von beiden Parteien verabschiedeten Infrastrukturgesetz und dem CHIPS and Science Act. Der IRA ist ein wegweisendes Gesetz, das als die wichtigste nachhaltigkeitsorientierte Legislaturbestrebung in der Geschichte der USA gilt und für die kommenden zehn Jahre Ausgaben und Steueranreize in Höhe von fast USD 397 Mia. in Aussicht stellt.

In Europa decken erneuerbare Energien schon jetzt einen hohen Anteil des Energieverbrauchs. Rund 30 % des europäischen Energieverbrauchs wurden 2021 durch erneuerbare Energien gedeckt, verglichen mit 19 % in China und 17 % in den USA. Dennoch haben die öffentliche Nachfrage nach erneuerbaren Energiequellen und eine verstärkte Abkehr von importierten fossilen Kohlenwasserstoff-

fen auch die EU dazu gebracht, in den letzten Jahren mehrere wichtige Initiativen vorzulegen. 2021 veröffentlichte die EU-Kommission das Paket «Fit for 55», das bestehende Gesetze so aktualisieren soll, dass eine 55%ige Reduktion der Emissionen gegenüber dem Stand von 1990 erreicht werden kann. Noch relevanter war die Vorlage des Plans REPowerEU durch die Europäische Kommission – eines strategischen Schrittes zur Diversifikation von Energiequellen, zur Reduktion des Verbrauchs von Energie aus fossilen Brennstoffen und zur Investition in eine saubere Binnenenergieerzeugung. Der Plan sieht bis 2027 zusätzliche Investitionen in Höhe von schätzungsweise EUR 210 Mia. vor, wovon fast die Hälfte für erneuerbare Energien und Wasserstoffinfrastruktur aufgewendet werden soll. In diesem Jahr hat die Europäische Kommission zudem den Industrieplan zum Grünen Deal vorgelegt, der sich mit dem US-amerikanischen IRA messen kann. Im Interesse der Erreichung der Ziele von «Fit for 55» und REPowerEU vereinfacht er die Regulierung und den Zugang zu Finanzierungen.

Hohe Bandbreite der Resultate bei der CO₂-Übertragung

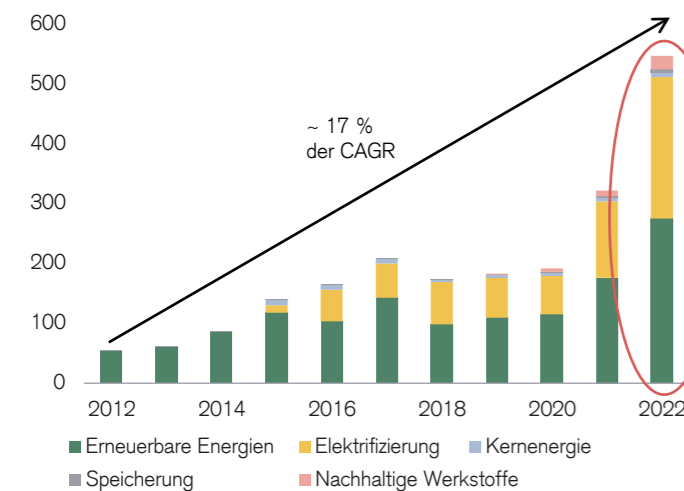
und China ist führend bei Investitionen in die Klimawende

Viele Anlegerinnen und Anleger mögen überrascht sein, zu erfahren, dass China im Bereich der Investitionen in nachhaltige Energien eine tragende Rolle spielt – ganz zu Recht, als aktuell weltweit grösster Energieverbraucher. Mehr als 80 % dieser Energie stammen aus fossilen Energieträgern. Gleichzeitig ist das Reich der Mitte aber auch der grösste Investor in den Übergang zu nachhaltiger Energie. Laut BloombergNEF investierte China 2022 fast USD 550 Mia. in die Energiewende. Im Kontext stellen diese Ausgaben eine Verzehnfachung gegenüber dem Niveau von 2012 dar und übersteigen die von Europa und den Vereinigten Staaten ausgegebenen Beträge bei Weitem.

Trotzdem verspricht die chinesische Regierung noch aggressivere Schritte in puncto grüne Gesetzgebung. Bei den beiden Sitzungen des Wirtschaftsplanungsausschusses für 2023 haben die politischen Entscheidungsträgerinnen und Träger Chinas ihre Bemühungen zur Bekämpfung von Umweltverschmutzung und dem Verbrauch fossiler Brennstoffe erneut untermauert. Sie prognostizieren, dass die CO₂-Emissionen 2030 ihren Höhepunkt erreichen werden und bis 2060 CO₂-Neutralität erzielt wird. Gleichzeitig verstärken sie ihre Bemühungen um die Verabschiedung von Gesetzen, die Unternehmen zur ökologischen Berichterstattung verpflichten.

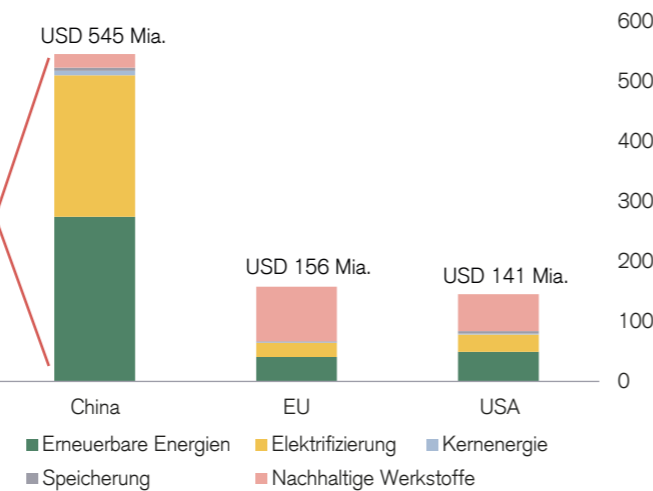
Die chinesischen Investitionen in die Klimawende sind sprunghaft angestiegen ...

(Investitionen in die Energiewende, in USD Mia.)



... und liegen massiv über den US-amerikanischen und europäischen Investitionen

(Investitionen in die Energiewende 2022, in USD Mia.)



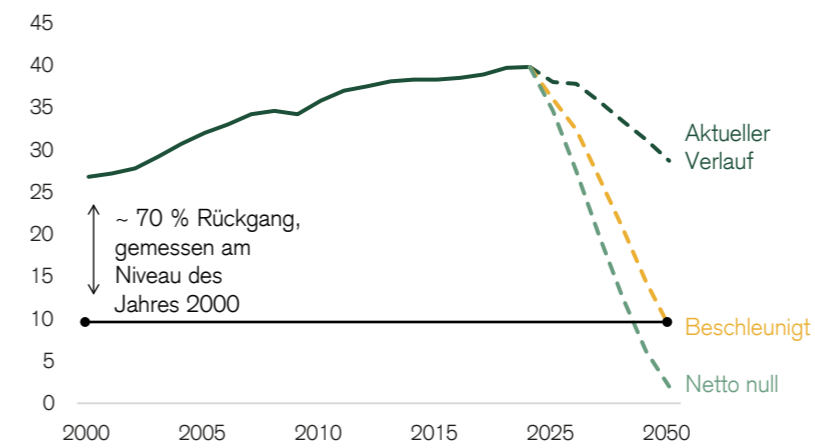
* Jährliche Wachstumsrate (CAGR)

Quellen Credit Suisse Asset Management, Bloomberg NEF; Daten per 19.04.2023

Hohe Bandbreite der Resultate bei der CO₂-Übertragung zusätzliche aggressive legislative Massnahmen zur Erzielung von netto null könnten notwendig werden

Geschätzte CO₂-Emissionen in unterschiedlichen Szenarios

(Gt CO₂e)

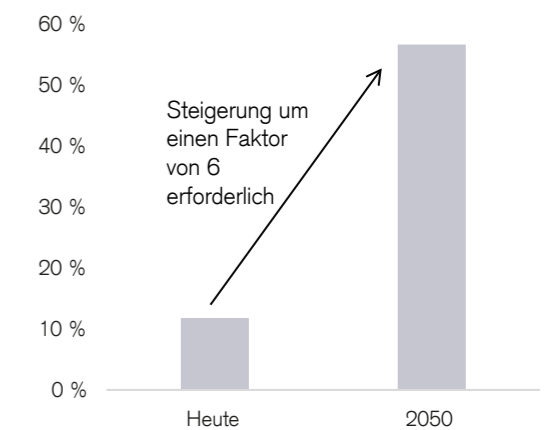


Hinweis: Prognosen stammen von BP.

Quellen Credit Suisse Asset Management, BP Energy Outlook 2023; Daten per 19.04.2023

Erneuerbare Energieträger müssen in grösserem Umfang eingesetzt werden

(Nutzung erneuerbarer Energieträger im Szenario «Beschleunigt» in %)



Obwohl die jüngste Beschleunigung der Nachhaltigkeitsgesetzgebung zuversichtlich stimmt, muss noch mehr getan werden. Laut dem Energy Outlook 2023 von British Petroleum muss der Anteil des Energieverbrauchs aus erneuerbaren Energien bis 2050 auf 60 % steigen – eine Versechsfachung gegenüber dem heutigen Niveau –, wenn er mit den Zielen des Pariser Abkommens im Einklang stehen soll. Zur Erreichung der Klimaneutralität wäre ein weiterer Anstieg notwendig. Selbst bei einem moderaten Rückgang des Energieverbrauchs wäre dies eine massgebliche Veränderung der Energieerzeugung und eine in dieser Generation einmalige Gelegenheit für Unternehmen sowie Anlegerinnen und Anleger.

Was Anlegerinnen und Anleger wissen sollten

Das Auseinanderklaffen der Energiepreise vor dem Hintergrund beschleunigter Nachhaltigkeitsgesetz-

gebung ist ein Megatrend, der nicht so schnell abflauen dürfte. Anlegerinnen und Anleger sollten nach Fonds Ausschau halten, die sich der Identifikation attraktiv bewerteter Unternehmen widmen, die von diesem Megatrend profitieren dürften. Darüber hinaus können Anlegerportfolios von höheren Energiepreisen noch unmittelbarer profitieren, entweder durch rohstoffbezogene Strategien, die im Rahmen eines breiten indexbasierten Ansatzes Zugang zu diesen Märkten bieten, oder durch Absolute-Return-Rohstofffonds mit geringer Volatilität und Korrelation.

Vorgeschlagene Fokusfonds

- CS (Lux) Energy Evolution Equity Fund
- CS (Lux) Environmental Impact Equity Fund
- CSIF (Lux) Equity China Total Market ESG Blue

Bei der in dieser Marketingmitteilung beworbenen Anlage handelt es sich um den Erwerb von Fondsaktien oder -anteilen und nicht um den Erwerb von zugrundeliegenden Vermögenswerten. Die zugrunde liegenden Vermögenswerte sind ausschliessliches Eigentum des Fonds.

Sämtliche Angebotsunterlagen einschliesslich der vollständigen Risikohinweise sind kostenlos bei einem Credit Suisse Kundenberater, einem Repräsentanten oder gegebenenfalls über Fundsearch (credit-suisse.com/fundsearch) erhältlich.

Allgemeine Risiken:

- Mögliche Verluste: Die Anleger und Anlegerinnen können den investierten Betrag teilweise oder ganz verlieren.
- Marktrisiko: Die Marktlage löst allenfalls Schwankungen der Gesamterrenditen aus.
- Liquiditätsrisiko: Einige Anlagen bergen ein Liquiditätsrisiko.
- Fremdwährungsrisiko: Wechselkursschwankungen können den Gesamtwert einer bestimmten Anlage beeinträchtigen.



Folgen Sie uns
auf Twitter



Folgen Sie uns
auf LinkedIn



Quelle: Credit Suisse, ansonsten vermerkt.

Sofern nicht explizit anders gekennzeichnet, wurden alle Abbildungen in diesem Dokument von Credit Suisse Group AG und/oder den mit ihr verbundenen Unternehmen mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt.

Dieses Material stellt Marketingmaterial der Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundener Unternehmen (nachfolgend «CS» genannt) dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen repräsentieren die Sicht der CS zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Sie stammen aus Quellen, die für zuverlässig erachtet werden. Die CS gibt keine Gewähr hinsichtlich des Inhalts und der Vollständigkeit der Informationen und lehnt, sofern rechtlich möglich, jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung der Informationen ergeben. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Informationen in diesem Dokument dienen der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger. Die Angaben in diesem Material können sich nach dem Datum der Veröffentlichung dieses Materials ohne Ankündigung ändern, und die CS ist nicht verpflichtet, die Angaben zu aktualisieren. Dieses Material kann Angaben enthalten, die lizenziert und/oder durch geistige Eigentumsrechte der Lizenzinhaber und Schutzrechtsinhaber geschützt sind. Nichts in diesem Material ist dahingehend auszulegen, dass die Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber eine Haftung übernehmen. Das unerlaubte Kopieren von Informationen der Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber ist strengstens untersagt. Sämtliche Angebotsunterlagen, das heisst der Prospekt oder Platzierungsprospekt, das Key Investor Information Document (KIID), das Key Information Document (KID), die Vertragsbedingungen der Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte («die vollständigen Angebotsunterlagen») sind, soweit verfügbar, kostenlos bei der/den unten aufgeführten juristischen Person/-en in einer der jeweils unten genannten Sprachen und gegebenenfalls über Fundsearch (amfunds.credit-suisse.com/global/de) erhältlich. Angaben zu Ihren örtlichen Vertriebsstellen, Vertretungen, Informationsstellen, gegebenenfalls Zahlstellen sowie zu Ihren örtlichen Ansprechpartnern für das/die Anlageprodukt(e) sind unten aufgeführt. Die einzigen rechtsverbindlichen Bedingungen der in diesem Material beschriebenen Anlageprodukte, einschliesslich der Risikoerwägungen, Ziele, Gebühren und Auslagen, sind im Verkaufsprospekt, dem Platzierungsprospekt, den Zeichnungsdokumenten, dem Fondsvertrag und/oder anderen für den Fonds massgeblichen Dokumenten festgelegt. Die vollständige Darstellung der Eigenschaften von in diesem Material genannten Produkten sowie die vollständige Darstellung der mit den jeweiligen Produkten verbundenen Chancen, Risiken und Kosten entnehmen Sie bitte den jeweils zugrunde liegenden Wertpapierprospekten, Verkaufsprospekten oder sonstigen weiterführenden Produktunterlagen, welche wir Ihnen auf Nachfrage jederzeit gerne zur Verfügung stellen. Bei der in dieser Marketingmitteilung beworbenen Anlage handelt es sich um den Erwerb von Fondsaktien oder -anteilen und nicht um den Erwerb von zugrunde liegenden Vermögenswerten. Die zugrunde liegenden Vermögenswerte sind ausschliessliches Eigentum des Fonds. Einige der in diesem Material aufgeführten Produkte sind möglicherweise nicht registriert und/oder zum Kauf in Ihrem Wohnsitzland zugelassen. Falls Sie sich nicht sicher sind, ob ein Produkt für den Vertrieb in Ihrem Land registriert ist, wenden Sie sich an Ihren Kundenberater oder Ihre örtliche Vertriebsstelle. Wurden Anlageprodukte von einer Aufsichtsbehörde nicht registriert oder zugelassen, kann es sein, dass bestimmte aufsichtsrechtliche Anlegerschutzbestimmungen nicht anwendbar sind. Dieses Material darf nicht an Dritte weitergegeben oder verbreitet und vervielfältigt werden. Jegliche Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung ist unzulässig und kann einen Verstoß gegen den Securities Act der Vereinigten Staaten von 1933 in seiner jeweiligen Fassung (der «Securities Act») bedeuten. Die hierin genannten Wertpapiere wurden oder werden nach dem Securities Act oder den Wertpapiergesetzen von US-Bundesstaaten nicht registriert, und mit gewissen Ausnahmen dürfen sie weder in den Vereinigten Staaten noch für Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, verpfändet, verkauft oder anderweitig übertragen werden. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen. In Zusammenhang mit der Erbringung von Dienstleistungen bezahlt die Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen unter Umständen Dritten oder erhält von Dritten als Teil ihres Entgelts oder in anderer Weise eine einmalige oder wiederkehrende Vergütung (z.B. Ausgabeaufschläge, Platzierungsprovisionen oder Vertriebsfolgeprovisionen). Potenzielle Anleger sollten (mit ihren Steuer-, Rechts- und Finanzberatern) selbstständig und sorgfältig die in den verfügbaren Materialien beschriebenen spezifischen Risiken und die geltenden rechtlichen, regulatorischen, kreditspezifischen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen prüfen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Manager des alternativen Investmentfonds bzw. die (OGAW)-Verwaltungsgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen zur Vermarktung von Fondsaktien bzw. -anteilen zu kündigen, einschliesslich Registrierungen zu widerrufen oder den Versand von Mitteilungen an die lokale Aufsichtsbehörde einzustellen. Eine deutsch- und englischsprachige Zusammenfassung der Anlegerrechte betreffend Anlagen in im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) domizilierten Investmentfonds, welche von Credit Suisse Asset Management verwaltet oder finanziert werden, ist erhältlich unter www.credit-suisse.com/am/regulatory-information. Im Zusammenhang mit Anlegerrechten können auch lokale Gesetze anwendbar sein.

Wichtiger Hinweis für Anleger in Deutschland und Österreich

Dieses Marketingmaterial wird von Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft an Privatkunden und professionelle Kunden versandt.

Copyright © 2023 CREDIT SUISSE GROUP AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

Händler und Informationsstelle: Credit Suisse (Deutschland) AG¹, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main | Zahlstelle: Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg | Verfügbare Sprachversion: Deutsch

Händler: Credit Suisse (Deutschland) AG, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main | Zahl- und Informationsstelle: UniCredit Bank Austria AG¹, Schottengasse 6–8, 1010 Wien | Verfügbare Sprachversion: Deutsch

¹ Rechtseinheit, von der die vollständigen Angebotsunterlagen, die wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID), die Fondsreglemente sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, falls anwendbar, der Fonds kostenlos bezogen werden können.