



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EINE (ANLAGE) KLASSE FÜR SICH ?!

### EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EMERGING CREDIT

**Alexander Heidenfelder**

Executive Director - Germany & Austria

**Oktober 2020**



Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger entsprechend der MiFID-Kundendefinition, die im eigenen Namen und/oder nach eigenem Ermessen im Auftrag Dritter handeln. Es ist nicht für nicht-professionelle Anleger gedacht. Edmond de Rothschild Asset Management (France) lehnt jede Haftung für eine mögliche Nutzung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ab.



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

Schwellenländer –  
Unternehmensanleihen

**Eine „ High Potential „ Anlageklasse**

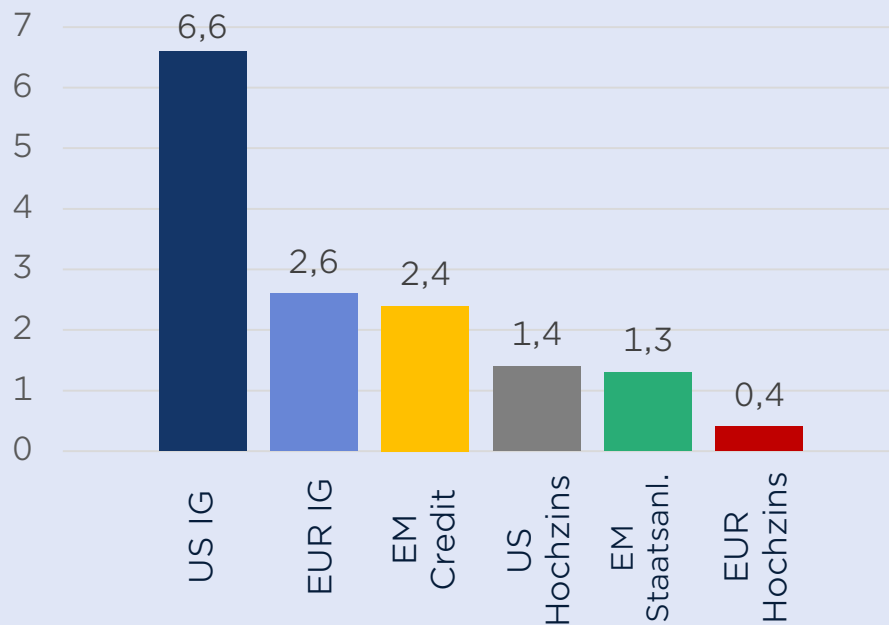


# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## GRÖÖE DES MARKTES: EINE ETABLIERTE ANLAGEKLASSE

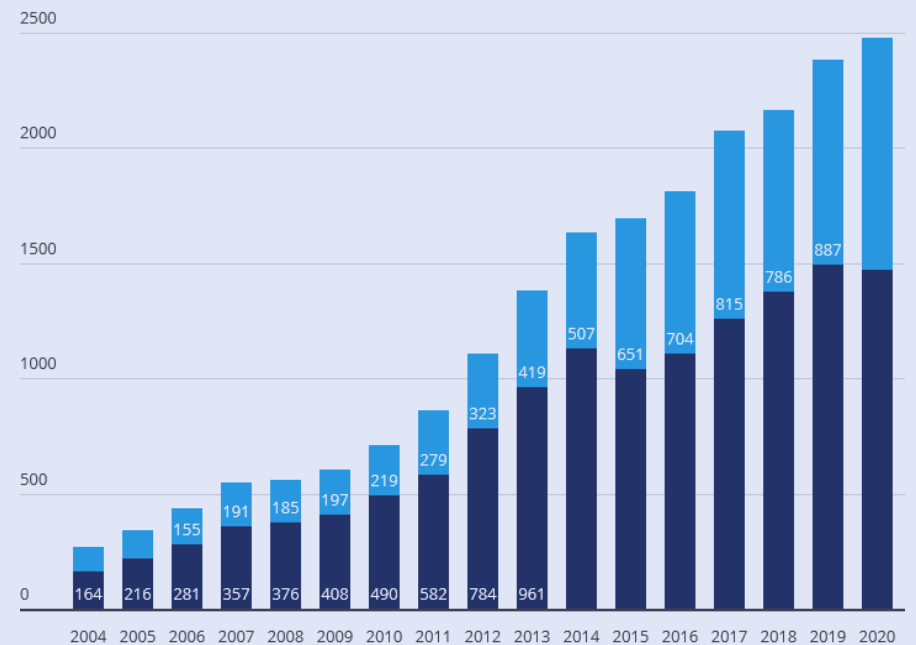
### Größe verschiedener Anleihemärkte

(in Bn USD)



### Zusammensetzung des Marktes nach Bonität

(in Mrd. USD)

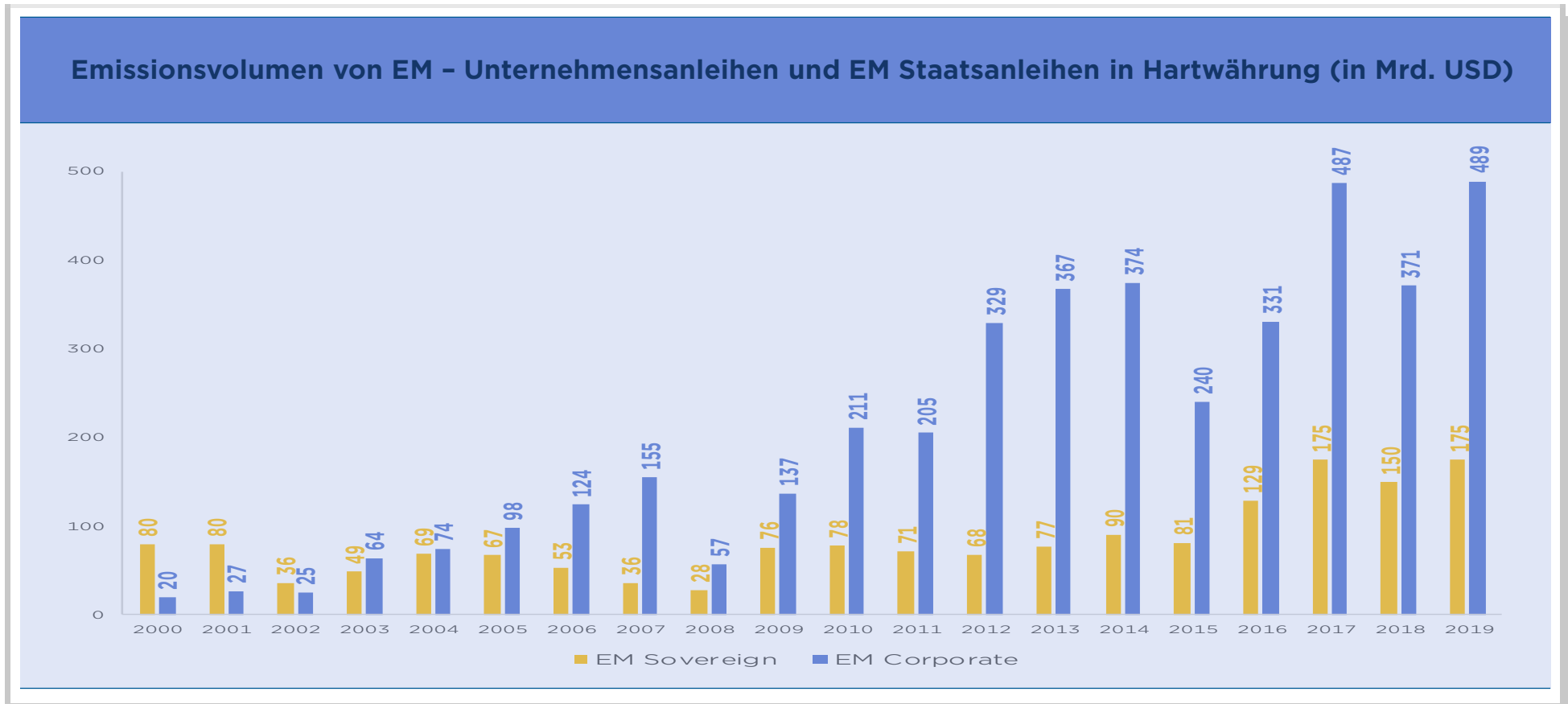


➔ Marktkapitalisierung vergleichbar mit EUR IG, größer als US & EUR Hochzinsanleihen sowie EM Staatsanleihen in Hartwährung

➔ Schwellenländer – Unternehmen machen einen signifikanten Anteil des globalen Anleihemarktes aus

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EINE ETABIERTE ANLAGEKLASSE: STARKES UND BESTÄNDIGES WACHSTUM



Eine starke und kontinuierlich wachsende Anlageklasse mit hohen Emissionsvolumen



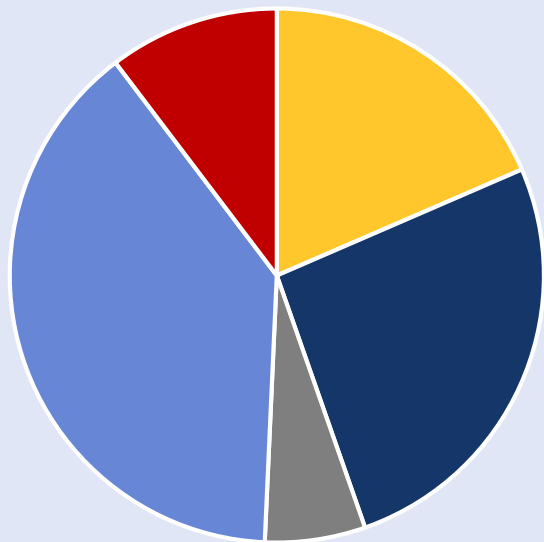
Emissionsvolumen von EM – Unternehmensanleihen um ein Vielfaches höher als bei EM - Staatsanleihen in Hartwährung

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EINE ETABLIERTE ANLAGEKLASSE: ZUSAMMENSETZUNG DES MARKTES

### Regionale Aufteilung

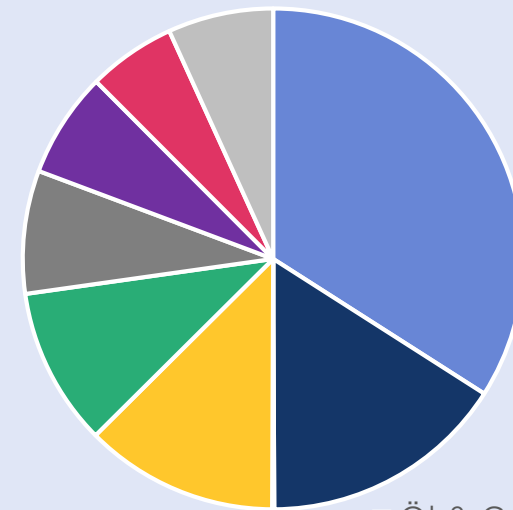
(JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index)



- Naher Osten
- Lateinamerika
- Afrika
- Asien
- Europa

### Aufteilung nach Sektoren

(JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index)



- Finanzen
- IT / TEC
- Konsum
- Industrie
- Divers
- Öl & Gas
- Versorger
- Metal, Mineralien
- Immobilien



Ein breiter Markt in Bezug auf Regionen, Sektoren und Emittenten

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EIN BLICK AUF RENDITE, RATINGS & FUNDAMENTALE QUALITÄT

### KENNZAHLEN DES MARKTES

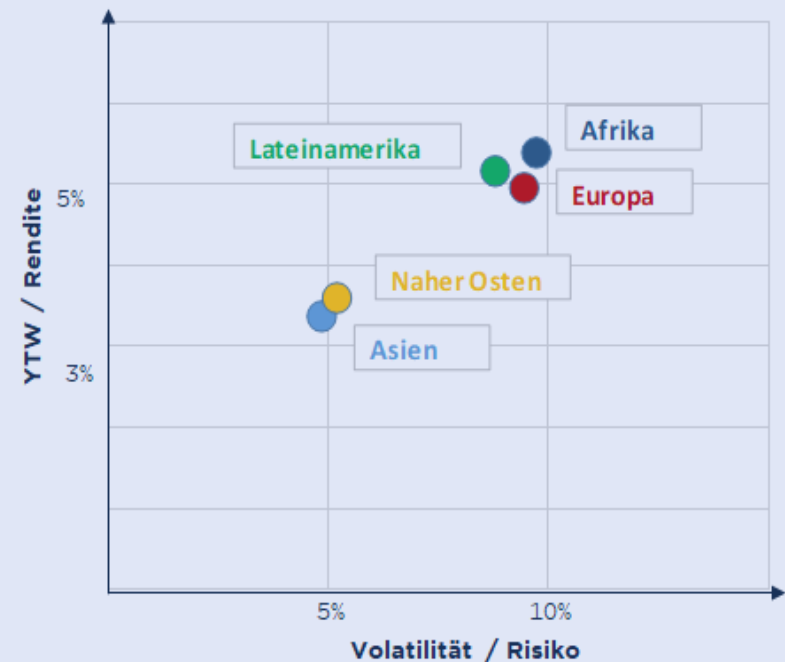
(JPM CEMBI BROAD DIVERSIFIED INDEX)



	Index
YTW	4,26 %
Duration	4,65
Ø Rating	BBB-
# Länder	57 ( 30*)
# Emittenten	703
# Anleihen	1.679
Markt-kapitalisierung	2,4 Bn. \$

### Rendite / Risiko nach Region

Aktueller YTW und Volatilität p.a. seit 2010



Attraktives Rendite / Risiko Verhältnis mit regionalen Unterschieden

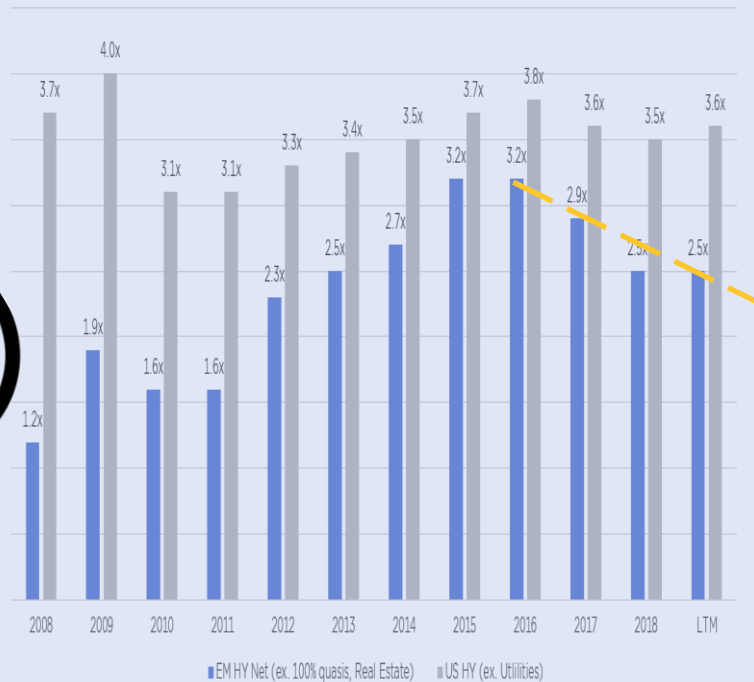


Durchschnittsrating ist Investment Grade

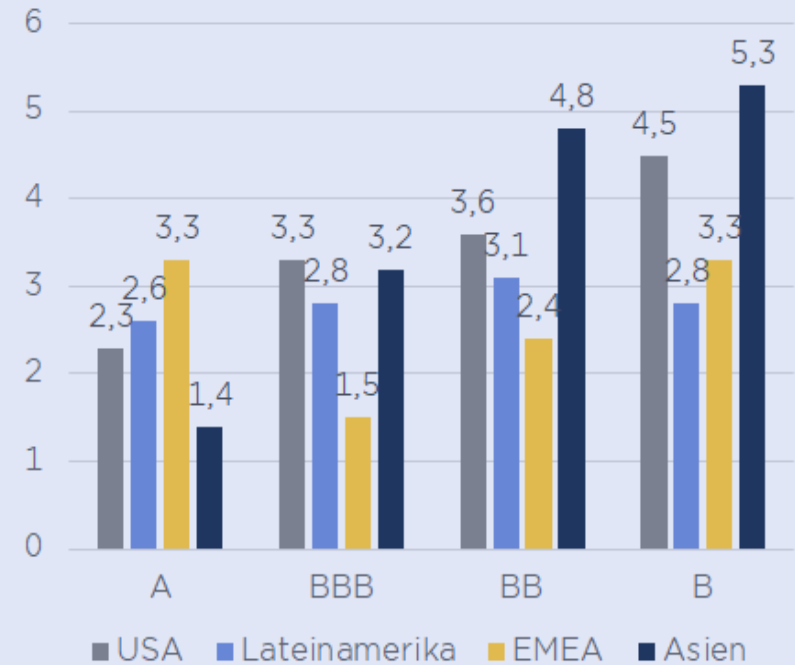
# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EIN BLICK AUF RENDITE, RATINGS & FUNDAMENTALE QUALITÄT

### Leverage von Schwellenländerhochzinsanleihen vs. US Hochzinsanleihen (Net debt/Ebitda)



### Verschuldungsquote nach Ratingkategorie EM-Unternehmen vs. US-Unternehmen



Attraktives Rendite / Risiko Verhältnis mit regionalen Unterschieden



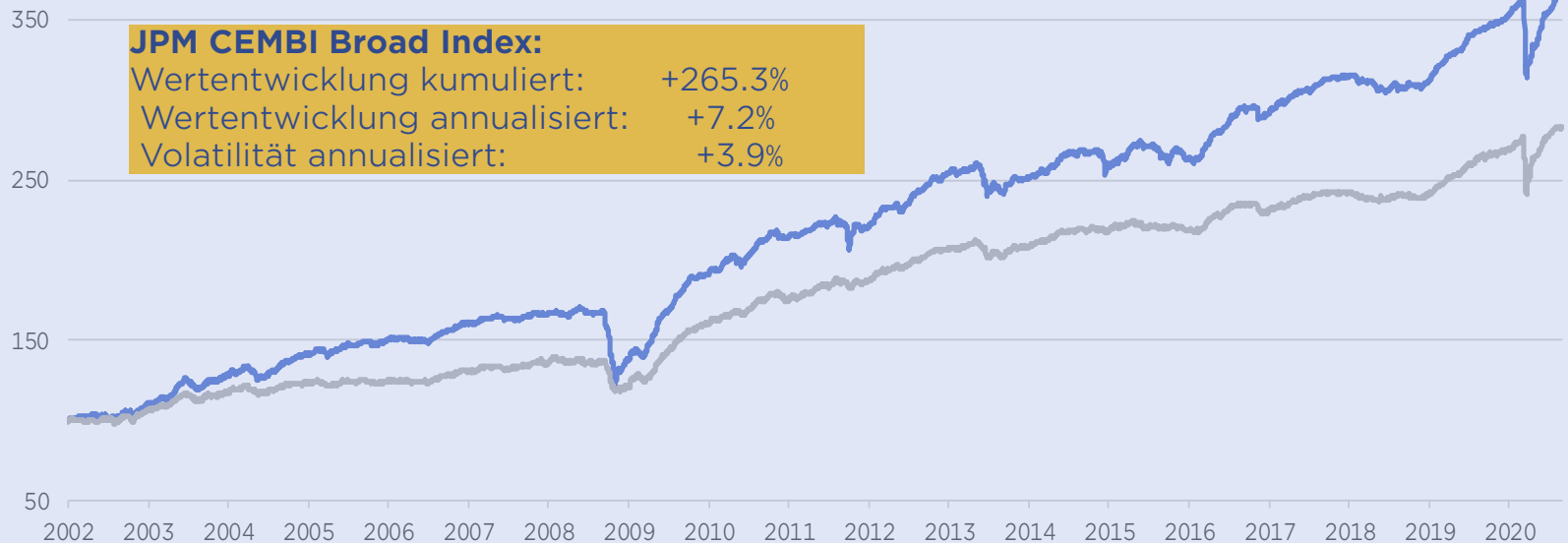
Durchschnittsrating ist Investment Grade

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EIN BLICK AUF RENDITE UND VOLATILITÄT

### Wertentwicklung des Index für EM-Unternehmensanleihen vs. Index für US-Unternehmensanleihen

— CEMBI Broad Index — BoAML US\$ Corp BBB 1-10



Stake Wertentwicklung, attraktives Rendite Risikoverhältnis



Ein „High Potential Markt“, Ein Sharpe Ratio von 1,8 über mehr als eine Dekade



# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## WERTENTWICKLUNG & STABILITÄT: EINE WIDERSTANDSFÄHIGE ANLAGEKLASSE

Wertentwicklung des JPM CEMBI Broad Diversified pro Kalenderjahr (in %)



Die Jahre mit positiver Wertentwicklung überwiegen deutlich

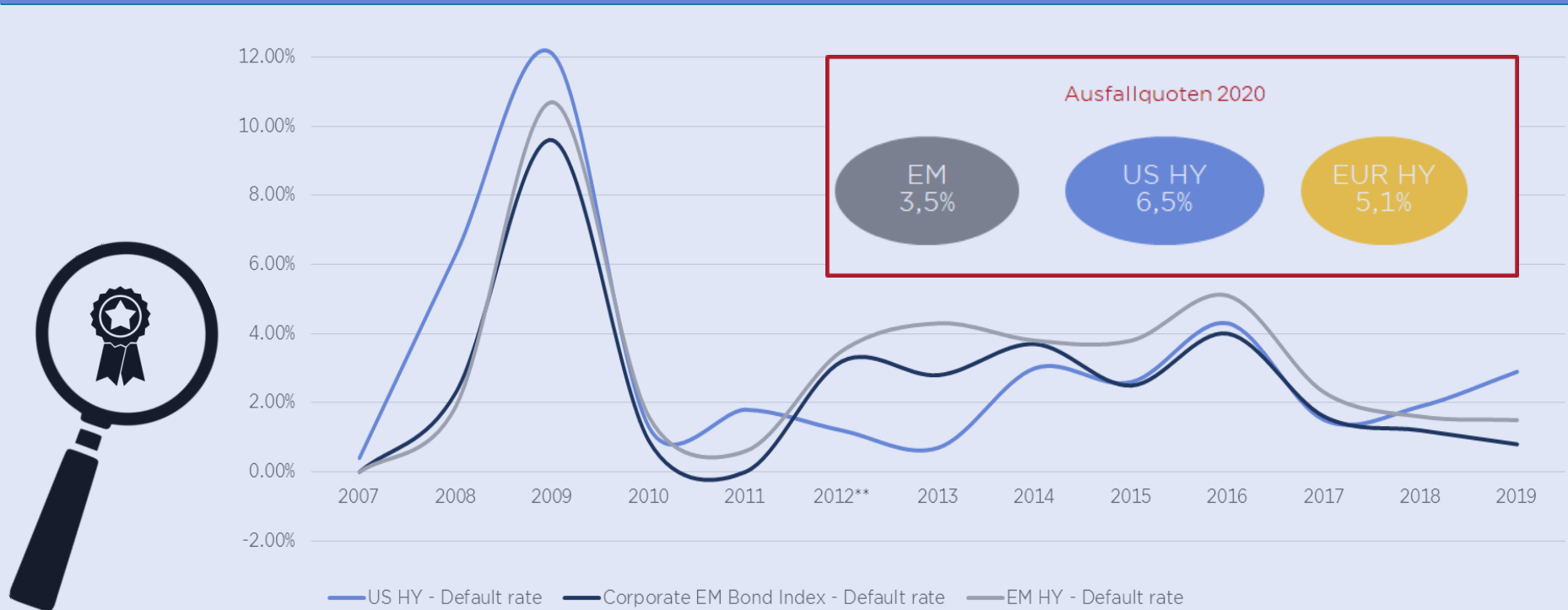


Draw Downs geringer als bei (Schwellenländer-) Aktien

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## STABILITÄT & QUALITÄT: AUSFALLQUOTEN

### Ausfallquoten in %



➔ Die Ausfallquoten für EM – Unternehmensanleihen sind die letzten Jahre gesunken und liegen unter dem Niveau für US Hochzinsanleihen

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

VERGLEICH MIT SCHWELLENLÄNDER - STAATSANLEIHEN

EINE ANLAGEKLASSE FÜR SICH ?

## Ausgewählte Eckdaten & Übersicht zu den Indizes von Schwellenländeranleihen

	Unternehmensanleihen Schwellenländer	Staatsanleihen Hartwährung Schwellenländer	Staatsanleihen Lokalwährung Schwellenländer
<b>YTW</b>	4,26%	5,14%	4,48%
<b>Duration</b>	4,65	8,04	5,37
<b>Spread</b>	372	441	
<b>Rating ( S &amp; P )</b>	BBB-	BBB-	BBB
<b># Länder</b>	55 (30)	73 (10)	19 (71)
<b># Emittenten</b>	703	167	19
<b># Wertpapiere</b>	1.679	836	240
<b>Markt- kapitalisierung</b>	\$ 2,4 Bn.	\$ 1,2 Bn.	\$ 10 Bn. (2,4 Bn.nicht zugänglich)

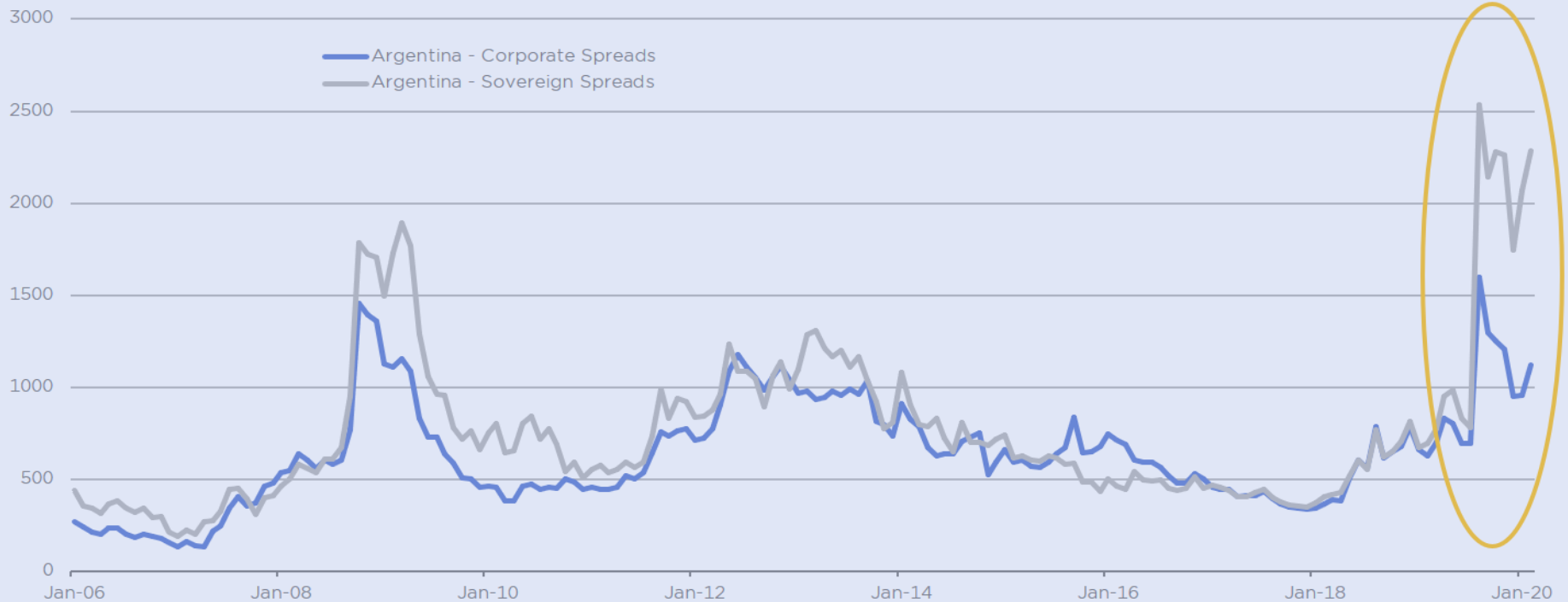


EM Unternehmensanleihen mit etlichen Vorteilen vs. EM Staatsanleihen in Hartwährung

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## EINE ANLAGEKLASSE FÜR SICH ?

### Fallbeispiel Argentinien: Entwicklung der Spreads von Unternehmenanleihen & Staatsanleihen



Unternehmensanleihen aus Argentinien erweisen sich als widerstandsfähiger als die Staatsanleihen Argentiniens

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## WERTENTWICKLUNG: ATTRAKTIVES RENDITE / RISIKOVERHÄLTNIS

### Wertentwicklung wesentlicher EM-Anlageklassen (5 Jahre)

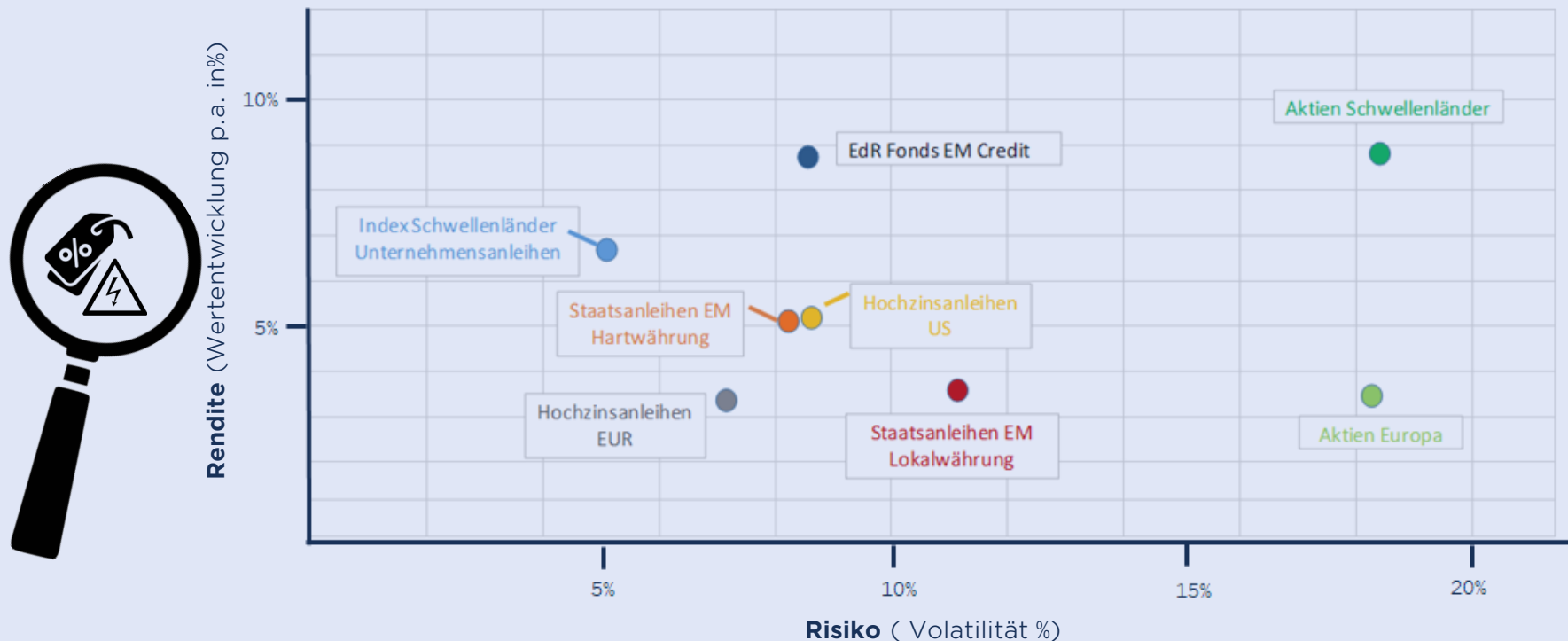


Bestes Rendite / Risikoverhältnis bei den etablierten Schwellenländer - Anlageklassen

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## WERTENTWICKLUNG: ATTRAKTIVES RENDITE / RISIKOVERHÄLTNIS

### Rendite / Risiko Verhältnis (5 Jahre)



Schwellenländer – Unternehmensanleihen weisen ein attraktives Rendite / Risiko Verhältnis auf

# SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN

## DIVERSIFIKATION

### Korrelationen (10 Jahre)



	JPM CEMBI BROAD	EdR EM Credit Fund	Aktien Schwellenländer	US Hochzinsanleihen	EUR Hochzinsanleihen	Aktien Europa
JPM CEMBI BROAD	1					
EdR EM Credit Fund	0.74	1				
Aktien Schwellenländer	0.63	0.45	1			
US Hochzinsanleihen	0.79	0.63	0.67	1		
EUR Hochzinsanleihen	0.76	0.62	0.64	0.84	1	
Aktien Europa	0.45	0.37	0.74	0.64	0.64	1



Schwellenländer Unternehmensanleihen, gerade aktiv gemanagt, bieten Diversifikationsvorteile

# VORTEILE UND MEHRWERT DER ANLAGEKLASSE

EIN „HIGH POTENTIAL„ MARKT

- ✓ STRUKTURELLE WACHSTUMSFAKTOREN  
(EM Wirtschaftswachstum, Demographie)
- ✓ ETABLIERTE ANLAGEKLASSE  
(Größe, Breite, Liquidität und vor allem Qualität)
- ✓ STARK WACHSENDE ANLAGEKLASSE
- ✓ ATTRAKTIVER TOTAL RETURN  
(Rendite / Risiko, Stabilität)
- ✓ ABNEHMENDE ANSTECKUNGSANFÄLLIGKEIT  
(Corporates vs. Sovereign, Externe Schocks, Regional, Länderebene)
- ✓ DIVERSIFIKATIONSVORTEILE
- ✓ UNTERREPRÄSENTANZ





# ... TROTZDEM SIND ANALYSE & SELEKTION SEHR WICHTIG

## BEISPIEL FÜR EINZELTITELAUSWAHL



### Pemex



- Hoher Leverage
- Investitionsstau & sinkende Produktion
- Schlechte Umsetzung des Energiegesetzes
- Gefahr eines Downgradings auf unter Investment Grade, was zu Ausverkäufen führen könnte; nicht zuletzt wegen des Stellenwertes im Sektor und der ausstehenden Kreditmenge



### Petrobras



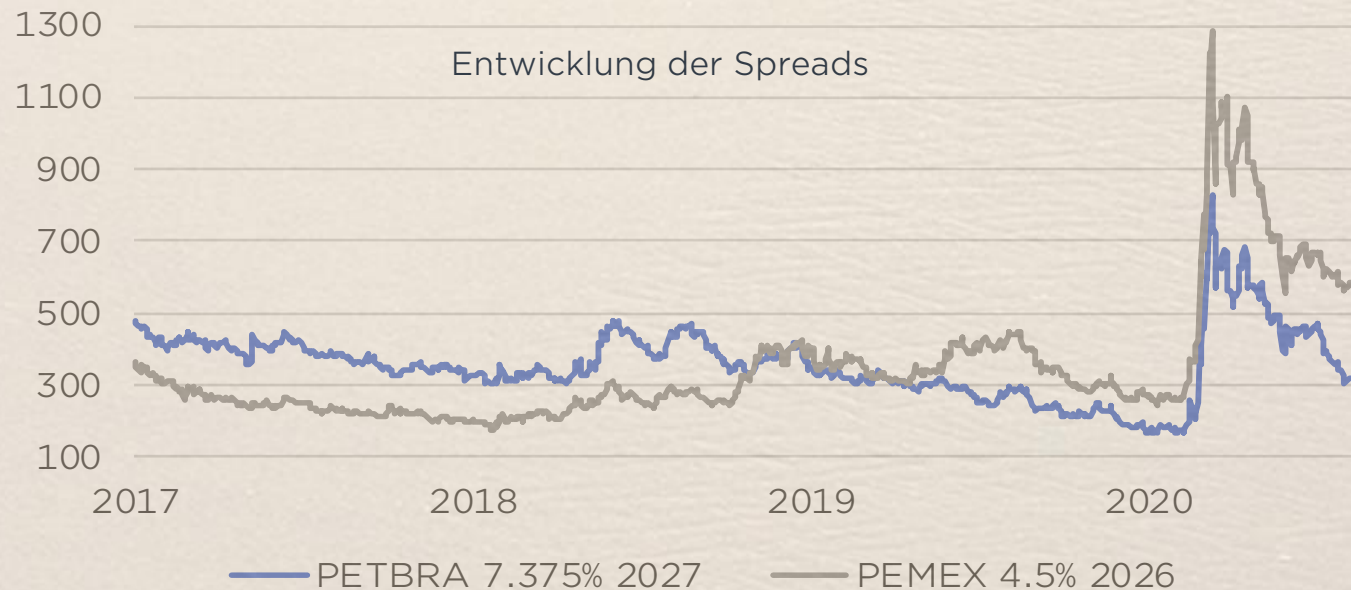
- Deleveraging
- Verkauf von "Nicht - Kerngeschäften und Vermögenswerten"
- Steigende Produktion und Kosteneffizienz
- Liberale Pricing Policy
- Deutliche Verbesserung der Kreditfundamentaldaten und Bonität
- Trend geht eher Richtung Upgrade

# FUNDAMENTALE ANALYSE UND IN-HOUSE RESEARCH

## TOP DOWN UND BOTTOM UP

***“Erst wenn die Ebbe kommt, sieht man wer nackt schwimmen ging”***

– Warren Buffet





EDMOND  
DE ROTHSCHILD

Schwellenländer –  
Unternehmensanleihen

**Themen und Ausblicke**

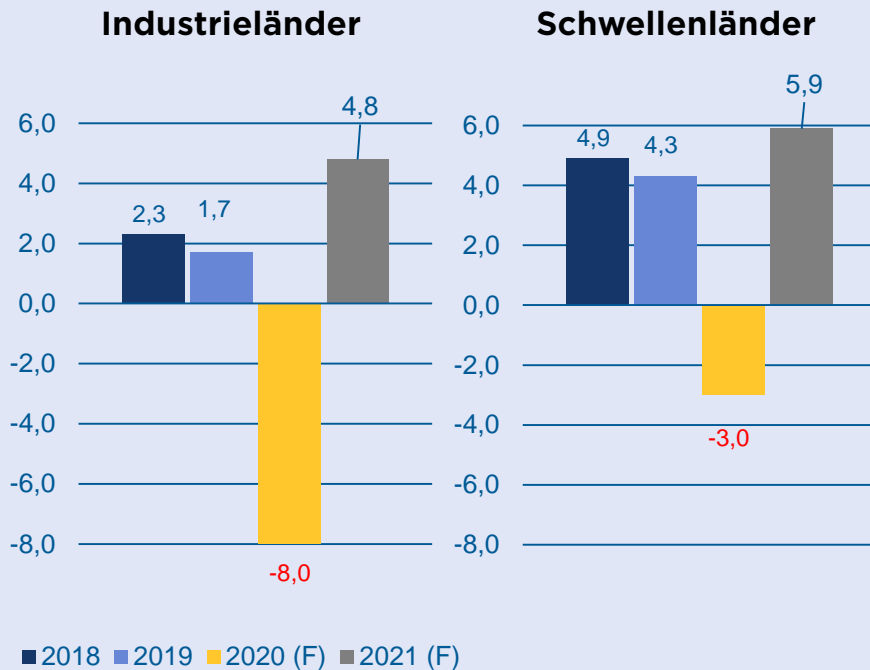


# LANGFRISTIGE WACHSTUMSFAKTOREN

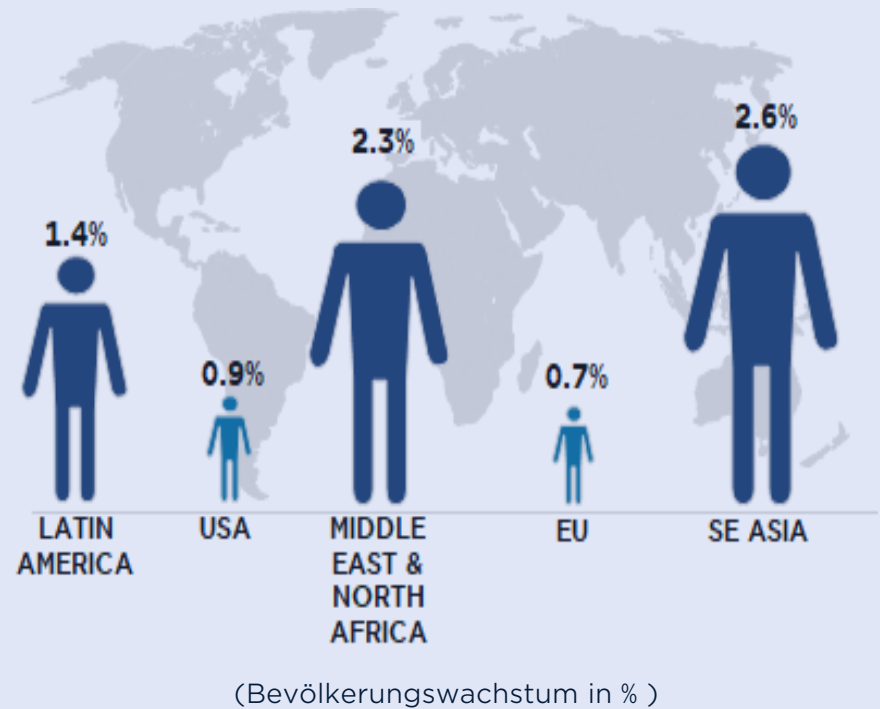
## DEMOGRAPHIE, NATÜRLICHE RESSOURCEN, WIRTSCHAFTSWACHSTUM



### Wirtschaftswachstum (%)








### Demographie & Konsumwandel stärken Unternehmenswachstum



# 2 DER WELTWEIT GRÖßTEN ROHSTOFFLIEFERANTEN

## FÜHREND IN FOLGENDEN BEREICHEN



-  ➤ Tierisches Protein (Rindfleisch)
-  ➤ Bergbau & Minen (z.B. Nickel, Zink)
-  ➤ Agrar (Sojabohnen, Kaffee, Zucker)
-  ➤ Energie (Öl, Ethanol)
-  ➤ Industrie (Papier, Autokomponenten, Luftfahrt)



-  ➤ Öl
-  ➤ Gas
-  ➤ Getreide
-  ➤ Mineralien, Metalle (Uran, Aluminium, Phosphat)



# INVESTMENTBEISPIEL

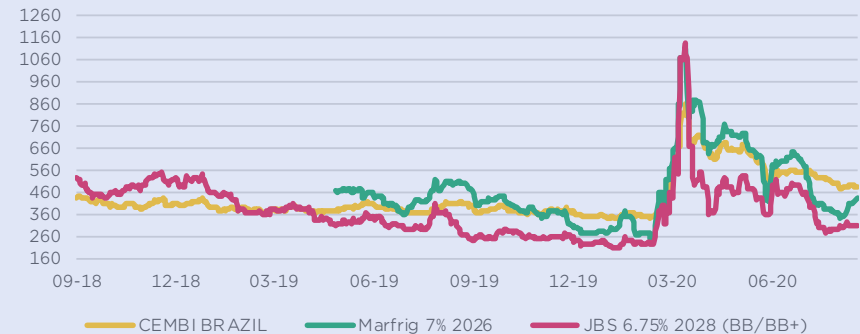


## BEISPIEL FÜR SEKTOR- & EINZELTITELAUSSWAHL

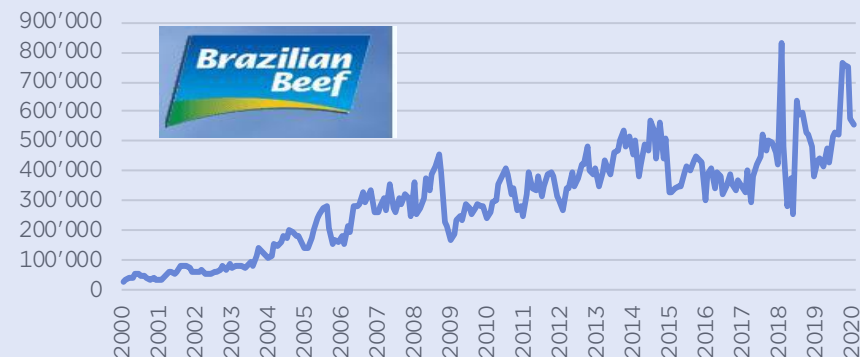
### Investmenthintergrund

- ▶ Brasilien ist mit 190 Mio. Einwohnern der weltweit größte Exporteur von Rindfleisch
- ▶ Der Fleischkonsum steigt im Einklang mit dem Bevölkerungswachstum und dem steigenden Lebensstandard in den Schwellenländern
- ▶ JBS und Marfrig arbeiten kosteneffizient in einem strukturell wachsendem Marktsegment
- ▶ Beide Unternehmen haben in den letzten Jahren ihre Verschuldung merklich abgebaut
- ▶ JBS & Marfrig gehören beide zu den weltweit größten Fleischproduzenten
- ▶ Attraktive Risk . Return Profil auch aufgrund des Ratings ( B1 - BB+)

### Entwicklung der Kreditprämie / Spreads ( bps)

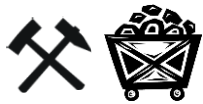


### Fleischexport Brasiliens



# STEIGENDE ROHSTOFFPREISE

## AUFWÄRTSTREND BEI ROHSTOFFEN & SCHWACHER US-DOLLAR

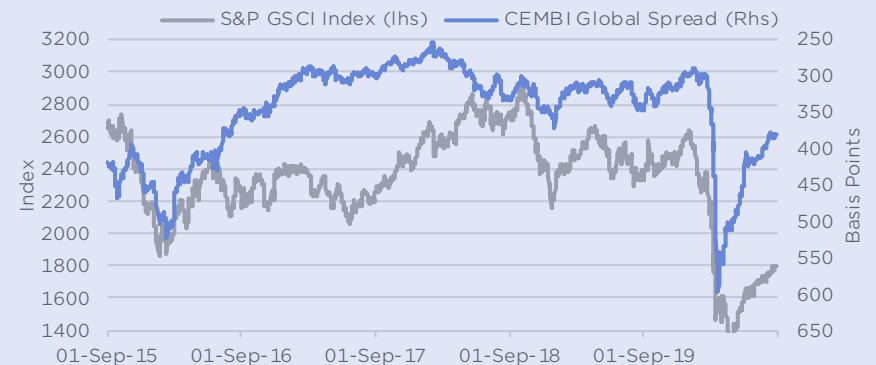


Der positive Trend bei vielen Rohstoffen hält weiter an

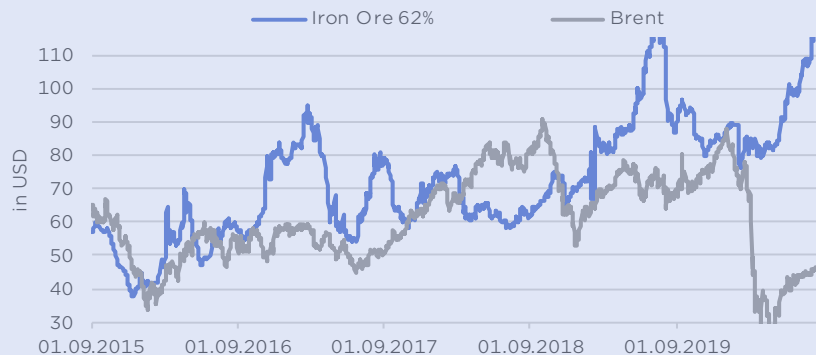


Ein schwächerer US-Dollar kann sich positiv für Schwellenländer auswirken

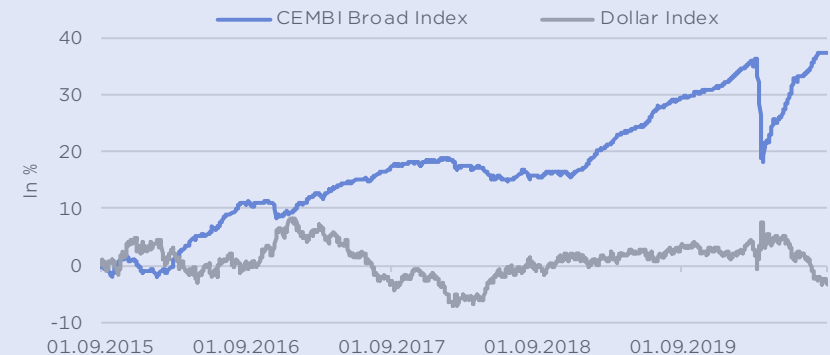
### COMMODITY INDEX und JPM CEMBI GLOBAL SPREAD



### Preisentwicklung für Öl (Brent) und Eisenerz



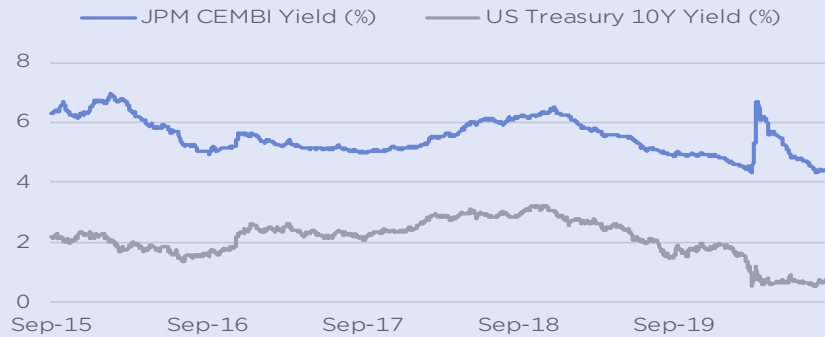
### DOLLAR INDEX und JPM CEMBI BROAD



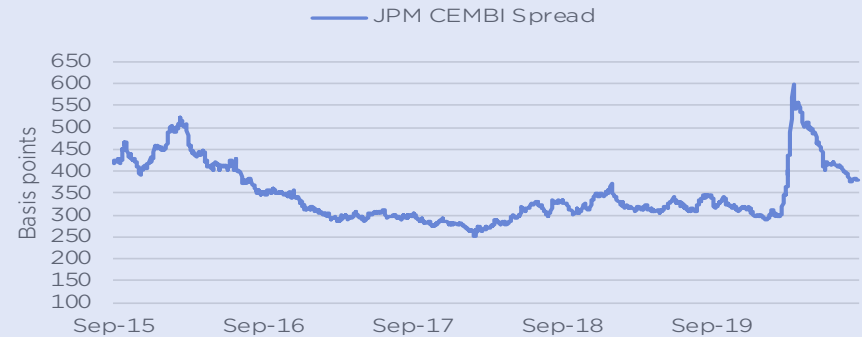
# AUSBLICK & THEMEN

## ATTRAKTIVE RENDITEN, KREDITPRÄMIEN & BEWERTUNGEN

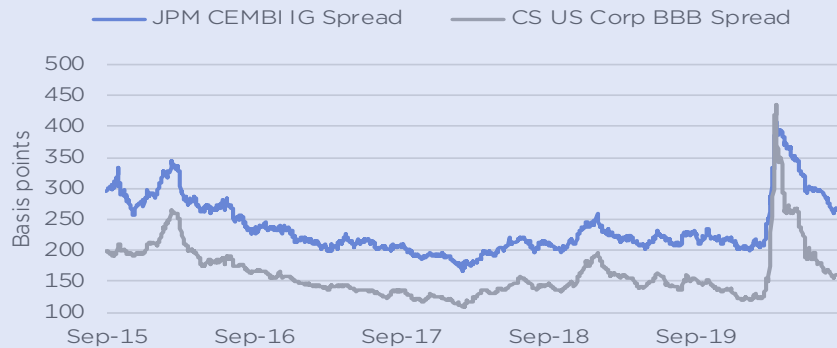
### Rendite US US TREASURY 10J & JP MORGAN CEMBI BROAD (%)



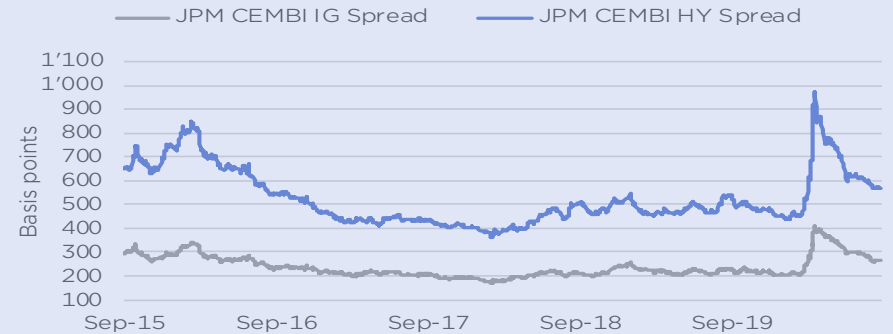
### Attraktiver Spread beim JP MORGAN CEMBI BROAD Diversified



### EM Unternehmensanleihen attraktiv im Vergleich zu US - Unternehmensanleihen



### Attraktiv: EM Hochzinsanleihen vs. EM Unternehmensanleihen mit Investment Grade



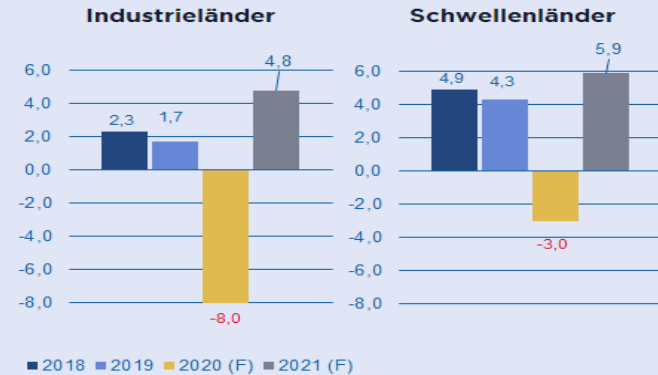


# THEMEN & AUSBLICKE

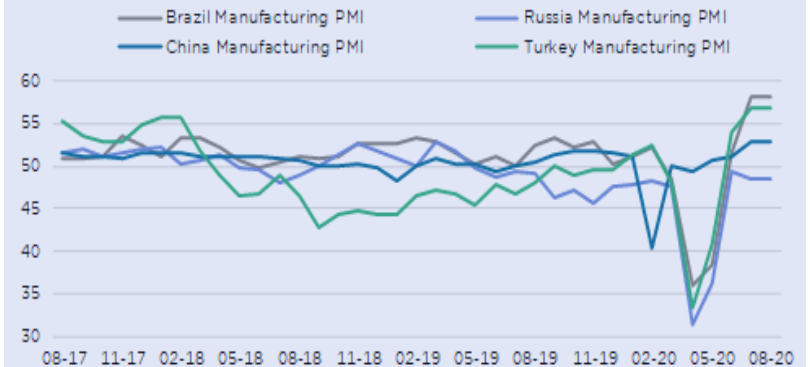
## SCHWELLENLÄNDER - UNTERNEHMENSANLEIHEN IM GLOBALEN KONTEXT

- ▶ **Wirtschaftswachstum:** Rückgang in 2020 dürfte von den massiven monetären (Zentralbanken), politischen (Regierungen) und Regulatoren gedämpft werden. Für 2021 erwarten wir wieder eine Erholung
- ▶ **LOCKDOWNS** werden gelockert in Lateinamerika, Rußland und Afrika sowie weiter positive Aktivität in China
- ▶ **Rohstoffpreise** steigen weiter als Reaktion auf wieder steigende Nachfrage und erreichen teilweise "Vor Corona - Niveau" / Vorjahresniveau
- ▶ **Schwacher USD:** Die Maßnahmen der FED dürften den USD weiter schwach halten, was sich unterstützend auf Schwellenländer auswirken dürfte
- ▶ **Solide Kredit - Fundamentaldaten:** Verschuldung rückläufig bzw. unter Kontrolle, Cash Reserven & Einkündte in USD etc. dürften Ausfallraten niedrig halten
- ▶ **Attraktive Bewertungen:** Rendite, Spread, viele Anleihen werden auf einem Niveau gehandelt, das die guten Fundamentaldaten nicht widerspiegelt
- ▶ Die **Anlageklasse** ist in den meisten Portfolien **unterrepräsentiert**, wir erwarten mittelfristig einen Anstieg bei den Zuflüssen
- ▶ **Low Yield Environment / Search for Yield** geht verstärkt weiter

### Wirtschaftswachstum (Veränderung zum Vorjahr in %)



### PMI MANUFACTURING INDEX einzelner Schwellenländer





EDMOND  
DE ROTHSCHILD

Schwellenländer –  
Unternehmensanleihen

**Der Fonds:**

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
FUND EMERGING CREDIT**



# EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EMERGING CREDIT

## ECKPUNKTE

► **Der EdR Fund Emerging Credit** investiert sowohl in Anleihen mit Investmentgrade als auch in Hochzinsanleihen (im Schnitt BB/B+). Der Fonds investiert ausschließlich in Unternehmensanleihen, die in USD denominated sind

► **Anlegzielinvestment objective:** Das Ziel des Teilfonds besteht darin, über Anlagen in geregelten Kapital- und Geldmärkten ein langfristiges optimales Wachstum des investierten Kapitals zu erzielen. Insbesondere strebt der Teilfonds an, den JP Morgan CEMBI Broad Index zu übertreffen



**STÉPHANE MAYOR**  
Senior Portfolio Manager  
Emerging Markets



**\$ 680M**  
Fondsvolumen



**Auflage:**  
**25.05.2009**  
**(CLASS I USD: 16.09.2010)**



**+5.6% p.a.**  
Wertentwicklung  
(I - Anteilsklasse USD)



**Anlagehorizont**  
**mindestens 3 Jahre**



**4/7**  
Risikoklassifizierung SRI



**LISA TURK**  
Portfolio Manager/Analyst  
Emerging Markets

1

### Aktives Management / High-Conviction Strategie

- Bottom Up Einzeltitelauswahl auf Basis fundamentaler Analyse
- Top 10 Emittenten repräsentieren 24 % des Portfolios
- Flexibilität : Länder, Sektoren & Kreditratings

2

### Hands - On Ansatz bei der Einzeltitelauswahl

- Wir investieren nur in Unternehmen, welche das Portfoliomanagement getroffen hat oder aktiv durch unsere Analysten abgedeckt wird

3

### 600 million Assets under Management

- Klein genug, um auch kleine Emissionen zu nutzen
- Groß genug, um auch von Mainstream Trends zu profitieren

4

### Erfahrenes Team von Spezialisten

- Der Leadmanager hat mehr als 25 Jahre Erfahrung in Emerging Marktes

5

### Ausgezeichneter Track Record



# INVESTMENTPROZESS

KOMBINATION VON TOP - DOWN & BOTTOM UP



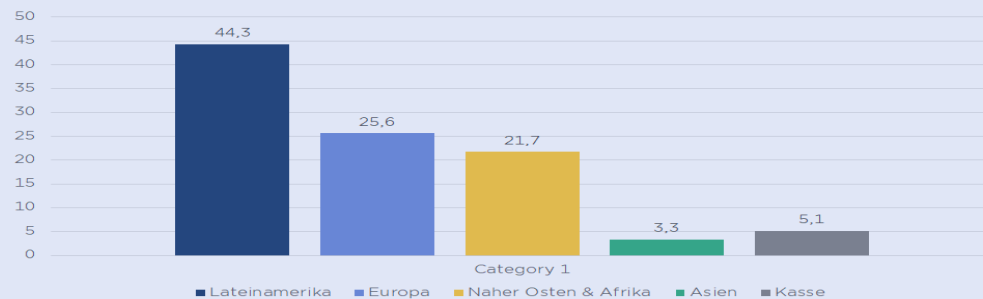
# PORTFOLIOÜBERSICHT

31.08.2020

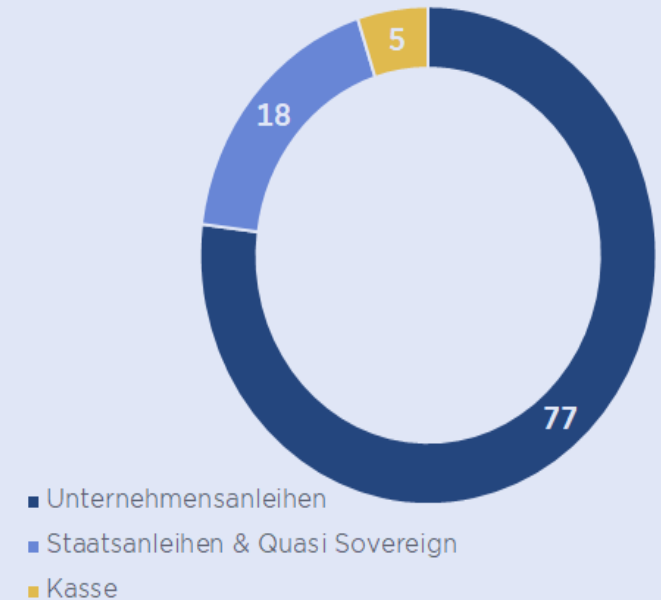
## Eckdaten

Verwaltetes Vermögen	USD 680 M
Durchschnittliches Rating	BB-
Durchschnittliche Duration	4,0 Jahre
Rendite bis zur Fälligkeit (Maximum)	7,8%
Durchschnittlicher Credit Spread	681 bps
Durchschnittlicher Coupon	6,5%
Währungsexposure	USD: 100%

## Regionale Aufteilung



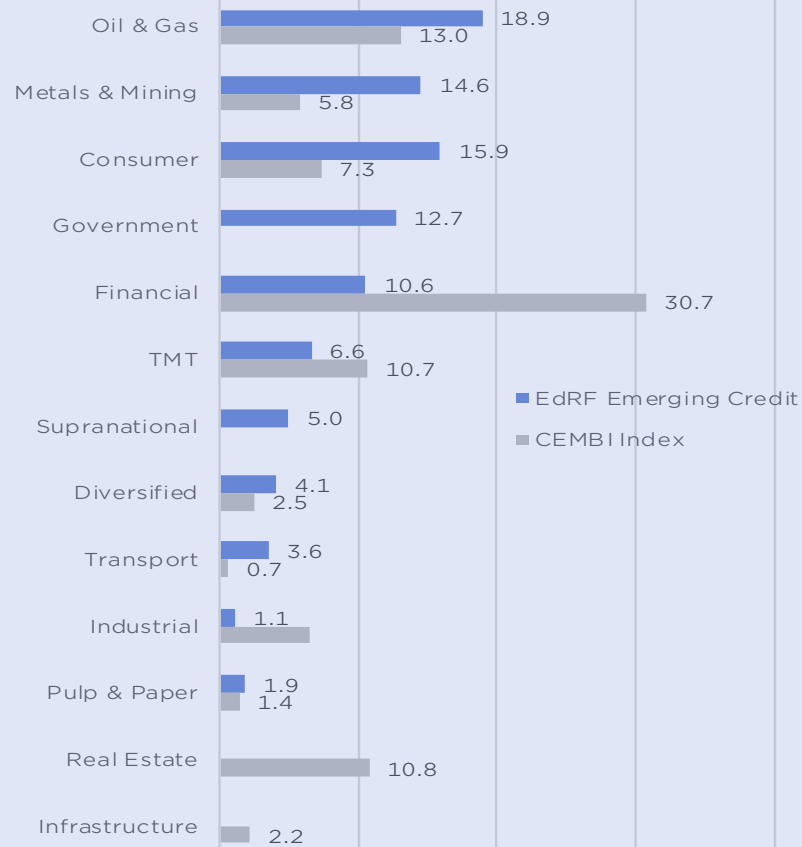
## Portfoliostruktur



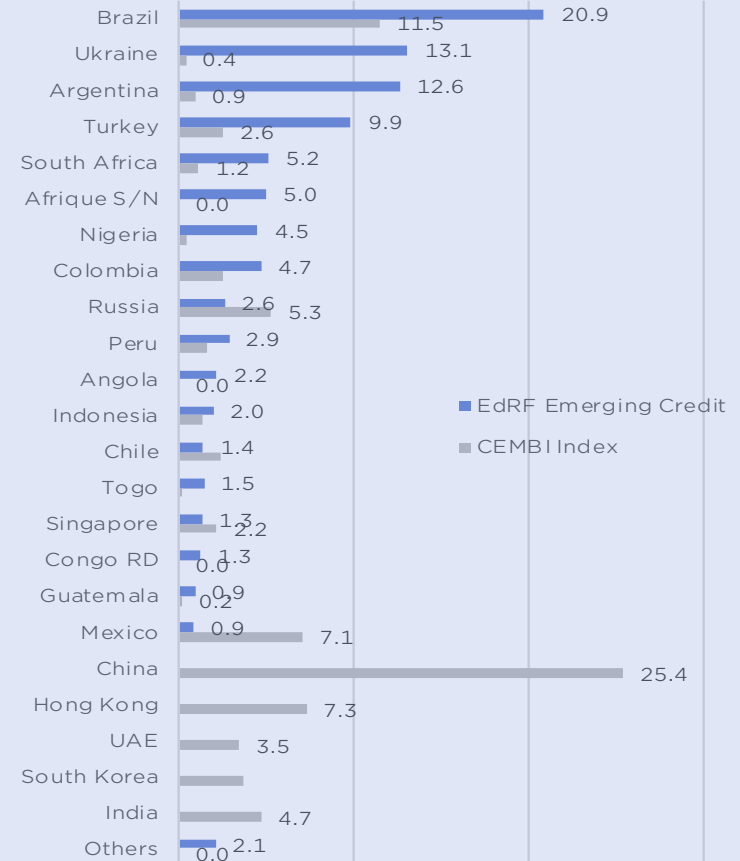
# PORTFOLIOÜBERSICHT

31.08.2020

## Sektoraufteilung



## Länderaufteilung

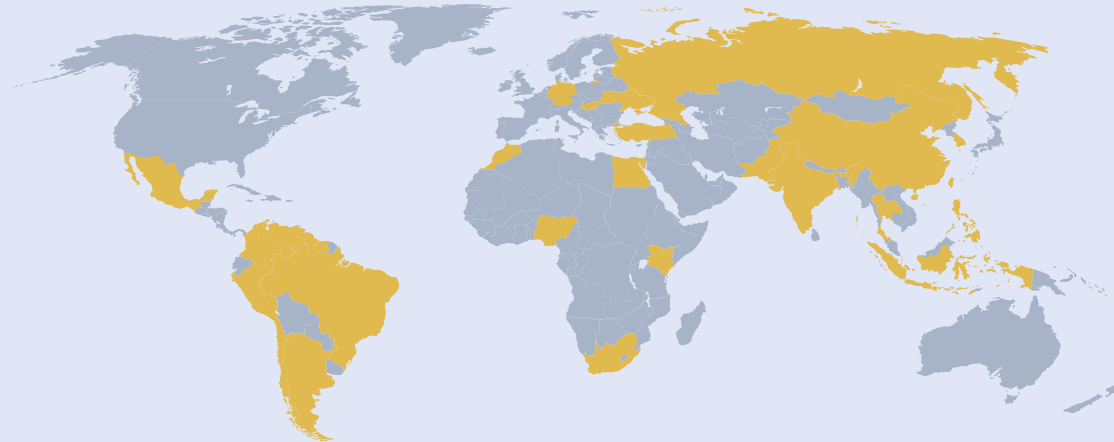


# PORTFOLIOÜBERSICHT / POSITIONIERUNG

EINE BREITE PALLETTE VON MÖGLICHKEITEN BEZÜGLICH SEKTOREN & LÄNDER

## Investmentbeispiele

Finanzwerte	Agrar	Metalle & Minen	Öl & Gas	Tele-kommunikation	Transportwesen	Staatlich / Quasi Staatlich
Banque Ouest Africaine de Dev.	MHP	Metinvest	Petrobras	MTN	Ukrainian Railways	Angola Republic
African Exp-Imp Bank	Marfrig	Gerdau	Pampa Energia	Turkcell	Rumo (Brazilian Railway logistics)	Buenos Aires City
Banco do Brasil	JBS	CSN	YPF	Telecom Argentina	Latam Airlines	Nigeria
Akbank	Kernel	Vale			Gol	Ukraine



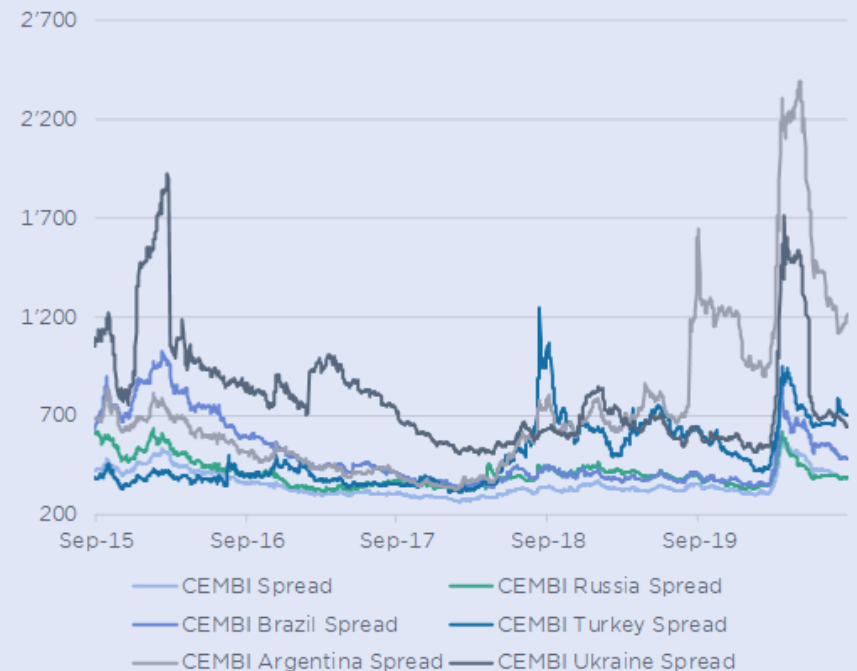
# PORTFOLIOÜBERSICHT / POSITIONIERUNG

EINE BREITE PALLETTE VON MÖGLICHKEITEN BEZÜGLICH SEKTOREN & LÄNDER

## Investmentüberzeugungen / Ausrichtungen des Portfolios

- ▶ Wir bevorzugen **Hochzinsanleihen** vs. Anleihen mit Investmentgrade ( Rendite / Risiko attraktiver, Spreads bieten noch Raum für Verengung)
- ▶ **Mittlere Duration**
- ▶ **Übergewichtungen bei Ländern:**
  - › Lateinamerika (Hochzins): Brasilien, Argentinien
  - › Ukraine
  - › Sub-Sahara Afrika ( Nigeria, Südafrika. Angola)
  - › Türkei
- ▶ **Untergewichtungen**
  - › Finanzwerte
  - › Asien / Asien Investmentgrade
  - › Kein Exposure zu China
- ▶ **Übergewichtungen bei Sektoren**
  - › Öl & Gas
  - › Metalle und Minenwerte
  - › Konsum

## Spreadentwicklung ausgesuchter Länder im Index (Bp)





# WERTENTWICKLUNG

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND EMERGING CREDIT (I-USD) per 30.09.2020

## Wertentwicklung vs. Benchmark



Risikokennzahlen 5 Jahre	Volatilität	Sharpe Ratio
<b>FONDS</b>	<b>11,83 %</b>	<b>0.63</b>
<b>BENCHMARK</b>	6,11 %	0,94

Wertentwicklung kumuliert	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	Seit Auflage p.a.
<b>FONDS</b>	<b>-3,65 %</b>	<b>0,49%</b>	<b>7,20 %</b>	<b>51,36%</b>	<b>70,06%</b>	<b>5,43%</b>
<b>BENCHMARK</b>	3,4 %	5,46%	16,50%	39,54%	72,05%	5.55%
Wertentwicklung im Kalenderjahr	2019	2018	2017	2016	2015	
<b>FONDS</b>	<b>14.1%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>12.5%</b>	<b>24.5%</b>	<b>2.9%</b>	
<b>BENCHMARK</b>	13.2%	-1.2%	8.0%	10.8%	1.2%	

# IHR ANSPRECHPARTNER & ANTEILSKLASSEN



## Verfügbare Anteilsklassen\*

### Retail Anteilsklassen

Class A, thesaurierend, EUR	LU1080015693
Class A, thesaurierend, USD	LU1080015420
Class B, ausschüttend, EUR	LU1080015859
Class B, ausschüttend, USD	LU1080015776
Class CR, thesaurierend, EUR (clean fee)	LU1234750898
Class CR, thesaurierend, USD (clean fee)	LU1790340423

### Institutionelle Anteilsklassen

Class I, thesaurierend, EUR	LU1080016071
Class I, thesaurierend, USD	LU1080015933

\* Es sind weitere Anteilsklassen verfügbar

# POTENZIELLE RISIKEN

## ► **Kapitalverlustrisiko:**

- Der Fonds übernimmt keine Garantie und keinen Schutz für das investierte Kapital; Investoren erhalten möglicherweise nicht die vollständige Summe ihres investierten Kapitals zurück, selbst wenn sie ihre Anteile für den empfohlenen Anlagezeitraum halten.

## ► **Risiko der diskretionären Vermögensverwaltung:**

- Der im Rahmen der diskretionären Vermögensverwaltung umgesetzte Investmentstil hängt von der Bewertung der künftigen Entwicklung verschiedener Märkte (Aktien, Anleihen) ab. Es besteht das Risiko, dass der Fonds nicht immer in die performancestärksten Werte investiert.

## ► **Zinsrisiko:**

- Beim Halten von Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumenten sind Fonds Zinssatzänderungen ausgesetzt. Dieses Risiko ist definiert als Zinssatzerhöhung, die zu einer niedrigeren Bewertung der Anleihen und somit zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds führt.

## ► **Kreditrisiko:**

- Das Hauptrisiko besteht darin, dass der Emittent mit der Zahlung in Verzug gerät, die Zinsen nicht zahlt und/oder das Kapital nicht zurückzahlt. Das Kreditrisiko besteht auch im Hinblick auf eine Abstufung eines Emittenten. Der Investor wird darauf hingewiesen, dass der Nettoinventarwert des Fonds fallen kann, falls nach der Säumnis einer Gegenpartei ein Gesamtverlust einer Transaktion verzeichnet wird. Sind im Portfolio Unternehmensanleihen enthalten, direkt oder über einen Fonds, ist der Fonds Effekten im Hinblick auf Änderungen der Kreditqualität ausgesetzt.

## ► **Währungsrisiko:**

- Das Kapital kann Wechselkursrisiken ausgesetzt sein, wenn die Wertpapiere oder Investitionen, aus dem es sich zusammensetzt, in einer anderen Währung als die des Fonds lauten.
- Das Währungsrisiko ist das Risiko einer Minderung des Nettoinventarwerts des Fonds, wenn eine Investition in einer anderen Währung als dem Euro getätigt wird, und diese Währung gegenüber dem Euro auf dem Währungsmarkt abwertet.

## ► **Gegenpartei-Risiko:**

- Der Teilfonds kann Verluste erleiden, wenn ein Kontrahent ausfällt und seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt.

## ► **Operationelles Risiko:**

- Der Teilfonds kann Verluste erleiden, wenn betriebliche Prozesse, einschließlich derjenigen zur Verwahrung von Vermögenswerten, fehlschlagen.

# DISCLAIMER

Oktober 2020. Dieses Dokument wurde von Edmond de Rothschild (FRANCE) verfasst.

Dieses Dokument ist nicht vertraglich bindend und dient ausschließlich zu Informationszwecken. Nachdruck, Veränderungen, Veröffentlichung oder Verbreitung des Materials (ganz oder auszugsweise) ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Edmond de Rothschild Gruppe ist strengstens untersagt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollten unter keinen Umständen als Angebot, Veranlassung oder Aufforderung zum Handel verstanden werden.

Es stellt weder eine Investment-, Rechts- oder Steuerempfehlung noch eine Empfehlung irgendein Investment zu erwerben, zu verkaufen oder zu halten dar und sollte auch nicht so ausgelegt werden. EdRAM übernimmt keine Haftung für Investmententscheidungen, die auf Grundlage dieses Dokumentes getroffen werden.

Die hier dargestellten Fonds könnten in Ihrem Land nicht registriert oder zugelassen sein. Wenn bei Ihnen Zweifel daran bestehen, ob einer der dargestellten Fonds für Ihre individuelle Situation angemessen ist, sollten Sie sich an einen professionellen Berater wenden. Jede Anlage ist mit bestimmten Risiken behaftet. Wir empfehlen Investoren, stets zu überprüfen, ob eine bestimmte Anlage für ihre persönlichen Bedürfnisse angemessen und/oder geeignet ist. Wenn nötig, sollten sie dazu auch kompetente, unabhängige Beratung einholen. Außerdem sollten Sie das Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID) sowie alle weiteren rechtlichen Unterlagen lesen, die in dem jeweiligen Land gesetzlich vorgeschrieben sind. Diese sind vor jeder Zeichnung kostenlos verfügbar, entweder auf der Seite „Fund Center“ unter [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com) oder auf Anfrage.

« Edmond de Rothschild Asset Management »/« EdRAM » ist der Name der Asset Management Einheit der Edmond de Rothschild Gruppe.

EdR Fund Emerging Credit ist registriert auf CNMV unter n.o229.

GLOBAL DISTRIBUTOR

**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme governed by an executive board

and a supervisory board with capital of 11,033,769 euros

AMF Registration No. GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

MANAGEMENT COMPANY

**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)**

16, Boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 Luxembourg

SUB INVESTMENT MANAGER

**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08