



CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS & INNOVATIVE TECHNOLOGY:

ZURÜCK IN DIE ZUKUNFT



APRIL 2020



JOHAN VAN DER BIEST
Senior Equity Fund Manager

JOHAN, WAS IST EIN ROBOTER IN IHREN AUGEN GENAU?

Ein „Roboter“ ist nicht nur die Maschine. Das ist der Grund für die Auflegung unserer Strategie für Robotik **und** innovative Technologien. Robotik kann nicht von den damit verbundenen Technologien getrennt werden – maschinelles Lernen und komplexe Robotertätigkeiten erfordern leistungsstarke Rechenzentren. Candriam ist überzeugt, dass es gerade das disruptive Element der Innovation ist, das die Welt aus den Fugen hebt. So war es nicht einfach die Erfindung des Autos, die die Gesellschaft und die Wirtschaft veränderte, sondern seine Massenproduktion.

So wie zur Automobilindustrie auch die Reifenhersteller gehören, umfasst unsere Definition von Robotik auch die „Bestandteile“ – Hardware, Software, Technik, Daten, Sensoren, künstliche Intelligenz, Cloud Computing und eine Vielzahl anderer Technologien.

Unsere Strategie richtet sich auf eine integrierte, sich ständig verändernde Gruppe von Produkten und Dienstleistungen. Daher orientieren wir uns nicht an einer Benchmark, obwohl wir den MSCI World als Anlageuniversum zur Auswahl unserer Unternehmen (und für Performancevergleiche) nutzen. Ausgehend von diesem globalen Universum definieren wir unser Anlageuniversum über Unternehmen, die mindestens 30% ihrer Erträge mit Aktivitäten im Zusammenhang mit einem oder mehreren von neun Themen erwirtschaften und eine Marktkapitalisierung von mehr als 250 Mio. USD aufweisen.

Abbildung 1. WIE CANDRIAM ROBOTIK UND INNOVATIVE TECHNOLOGIEN DEFINIERT



WARUM BEURTEILEN SIE DIE LANGFRISTIGEN AUSSICHTEN FÜR DAS THEMA ROBOTIK UND INNOVATIVE TECHNOLOGIEN SO POSITIV?

Dies sind offensichtliche Megatrends. Unseres Erachtens werden diese Bereiche langfristig ein erhebliches stärkeres strukturelles Wachstum aufweisen als die Weltwirtschaft als Ganzes. Man darf auch nicht vergessen, dass Roboter nicht nur für industrielle Lösungen gut sind. Service- und Gesundheitsroboter können uns sowohl buchstäblich als auch im übertragenen Sinn einige „schwere Arbeiten“ abnehmen, wenn unsere Bevölkerung altert. In der Zeit nach Covid werden Technologie, Gesundheit und nachhaltige Energien nach Ansicht der Candriam-Strategen die wachstumsstärksten Bereiche sein¹. Unsere Strategie setzt direkt auf zwei dieser Bereiche und profitiert indirekt von allen dreien.

“ „Disruptive Innovationen“ sind praktisch ein unsterbliches Thema der menschlichen Zivilisation und der Wirtschaft. ”

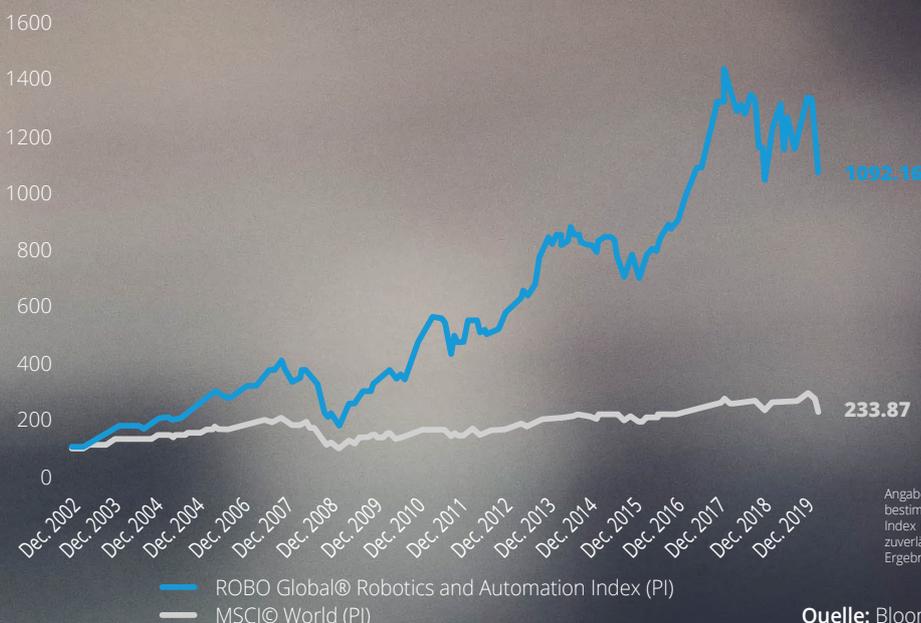
Unser Team für thematische Aktien investiert seit zwei Jahrzehnten in Paradigmenwechsel, zum Beispiel in den Bereichen Biotechnologie, demografische Entwicklung, Onkologie, Gesundheitswesen und zuletzt auch Klimawandel. Wir sind überzeugt, dass dauerhafte strukturelle Trends vorteilhaft positionierten Unternehmen ein überlegenes Wachstum bescheren können. Eines der ersten thematischen Aktienprodukte bei Candriam setzte natürlich auf die technologische Entwicklung. Es ist aufregend wenn man bedenkt, dass ich bereits seit 25 Jahren Technologieportfolios für Candriam verwalte, und dennoch jeder Tag etwas Neues bringt.

„Disruptive Innovationen“ sind praktisch ein unsterbliches Thema der menschlichen Zivilisation und der Wirtschaft. So war die Entwicklung der Massenproduktion von Automobilen eine disruptive Innovation einer bereits bestehenden Technologie, die die Welt veränderte, als sie zu einem Massenmarktprodukt wurde.

¹ <https://www.candriam.co.uk/en/professional/market-insights/topics/equities/tired-of-the-new-normal/>

Abbildung 2. ROBOTIK IST EIN MEGATREND

ROBO Global® Robotics and Automation Index seit seiner Einführung im Dezember 2002 im Vergleich zum MSCI® World



WAS HAT SICH IN DEN DREI JAHREN GETAN, SEIT SIE DEN CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS & INNOVATIVE TECHNOLOGY AUFGELEGT HABEN?

Die letzten drei Jahre brachten atemberaubende Veränderungen. Das Tempo der technologischen Innovation hat sich stärker beschleunigt als je zuvor. Es gibt so viele Beispiele – fortschrittliche Robotertechnik, maschinelles Lernen, künstliche Intelligenz, „Big Data“, virtuelle Realität, Cloud Computing, das Internet der Dinge, automatisierte Fahrzeuge – diese Liste könnten wir noch weiter fortsetzen.

Die langfristige Kursentwicklung von Robotikaktien belegt die Vorteile für die Anleger. Natürlich haben wir unsere thematische Anlagestrategie aufgrund unserer Überzeugung von ihrem *langfristigen* Wachstumspotenzial entwickelt. Doch seit der Einführung unseres Prozesses haben diese Technologien unsere Erwartungen übertroffen.

“Prozesses haben diese Technologien unsere Erwartungen übertroffen.”

Die Anleger erkennen das und möchten daran teilhaben. So ist unsere Strategie innerhalb von drei Jahren auf ein verwaltetes Vermögen von fast 1 Mrd. Euro angewachsen. Während die globalen Aktienmärkte im März/April 2020 einbrachen, zeigten die Anleger, dass sie auf diese disruptiven Technologien vertrauen, sodass wir bei unseren Portfolios keine signifikanten Rückgaben verzeichneten.

Abbildung 3. PERFORMANCE CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS AND INNOVATIVE TECHNOLOGIES
(Anteilsklasse I), per 31. März 2020.

	1.Q. und lfd. Jahr	2019	2018	2017	3-Jahres-Performance bis März 2020		3-jähr. Volat.
					Kumulativ	Ann.	
Candriam Equities L Robotics and Innovative Technologies	-16,2%	37,1%	-9,5%	32,1%	36,3%	10,9%	19,4%
MSCI® World NR	-21,1%	27,7%	-8,7%	15,1%	5,9%	1,9%	14,5%
Mehrertrag	+4,8%	+9,4%	-0,8%	+17,0%	+30,4%	+9,0%	+4,9%

Angaben zur Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder Index in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Ergebnisse.

WIE BESCHREIBEN SIE DIE PERFORMANCE DER BRANCHE? WAS WAREN DIE TREIBER FÜR CANDRIAM?

Es ist wichtig, zwischen dem breiten Robotik-Universum und Industrieroboterunternehmen zu unterscheiden. Das ist einer der Gründe, warum wir unsere Strategie als *Robotik und innovative Technologien* definieren, nicht nur als Robotik. Die meisten Fonds im

„Morningstar Equity Technology“-Universum setzen ausschließlich auf den Technologiesektor. Wenige Fonds verfolgen einen ganzheitlichen Ansatz im Hinblick auf die Robotertechnik. Selbst wenn unsere Kombination – abhängig von den Marktbedingungen – die Performance kurzfristig beeinträchtigt (zum Beispiel, weil der Technologiesektor kräftig steigt), sind wir überzeugt, dass unser Ansatz langfristig zu einer Wertsteigerung führt.

Abbildung 4. CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS AND INNOVATIVE TECHNOLOGIES SEIT 31. MÄRZ 2017 GEGENÜBER DER MORNINGSTAR-VERGLEICHSGRUPPE, IN USD.



Angaben zur Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder Index in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für künftige Ergebnisse.

Quelle: Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Einige der in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Informationsanbieter. Die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen werden nicht garantiert. Die Vervielfältigung und Weitergabe des Dokuments sind streng verboten. Morningstar-Kategorie: EAA Fund Sector Equity Technology (Aktienfonds Technologiesektor Europa, Asien und Afrika)

Der langfristige Trend des ROBO Global® Robotics and Automation Index² gegenüber dem MSCI® World Index (USD), der in Abbildung 2 zu sehen ist, veranschaulicht zwei wichtige Elemente der Anlage in Robotikunternehmen – das langfristige Wachstum des Megatrends Robotik sowie seine ausgeprägte Zyklizität. Industrieroboterunternehmen zählten in den letzten Jahren zu den am wenigsten interessanten Anlagen im Bereich Robotik. Sie litten unter dem weniger schnellen Umsatzwachstum, mäßigen Margen und dem Handelskonflikt zwischen den USA und China. Die bessere Entwicklung von Unternehmen in Nischenbereichen der Robotertechnik, wie Chirurgieroboter, bestätigt unsere Entscheidung, ein breiteres Robotik-Universum ins Auge zu fassen.

Autonome Fahrzeuge, spezialisierte und fortschrittliche Roboter, computergestütztes Sehen, das Internet der Dinge und maschinelles Lernen – all diese Disruptionen stützen sich auf Halbleiter und Sensoren. Daher hat dieses Segment bereits in der Vergangenheit am meisten zu unserer Strategie beigetragen.

Wir dürfen die Bedeutung innovativer Technologien als wesentlichen Teil des Robotikbereichs – und als Teil dieses Portfolios – nicht außer Acht lassen. Unternehmen in allen Segmenten, von Supercomputern bis zu sozialen Medien, setzen Technologien ein, die von künstlicher Intelligenz bis zu Big Data und Quantencomputing reichen. Daher haben diese disruptiven Innovationen einen wichtigen Stellenwert in unseren Portfolios.

WENN „DIE BISHERIGE ENTWICKLUNG NUR DER AUFTAKT“ WAR, WELCHE EINBLICKE BIETEN UNS DIE LETZTEN DREI JAHRE DANN FÜR DIE ZUKUNFT?

Wir sind überzeugt, dass die Megatrends der technologischen Revolution, der demografischen Entwicklung und der ökologischen Herausforderungen, die bisherigen Treiber unserer thematischen Anlagestrategien, langfristig weiterbestehen werden. Dies wird auch nach der Covid-Krise so bleiben. Nach Ansicht unserer Strategen werden die Bereiche Technologie, Gesundheit und nachhaltige Energie am meisten von unserer veränderten Gesellschaft profitieren.

Was ist mit der Aktienperformance? Die Aktien im Bereich Robotik und innovative Technologien sind auf den ersten Blick nicht billig. Unserer Meinung nach werden die überdurchschnittlichen Bewertungen jedoch durch höhere und nachhaltigere Umsatzzuwächse und Margen sowie attraktive Bilanzen mit Nettoliquidität kompensiert. Die Qualität der Gewinne und das Gewinnwachstum sind ebenfalls hoch. Diese Unternehmen haben ihr Wachstum der Gewinne je Aktie (EPS) nicht durch höhere Fremdkapitalquoten in ihren Bilanzen erzielt. Die hohen Ausgaben für Forschung und Entwicklung (F&E) im Vergleich zum Umsatz belegen, dass diese Unternehmen intensiv in ihre Zukunft investieren, und nicht durch Kostensenkungen wachsen. In einer Zeit, in der alle vom Umsatzwachstum sprechen, sind diese Unternehmen unseres Erachtens tatsächlich gut positioniert, um dieses Wachstum fortsetzen zu können.

Natürlich treten bei Kapitalanlagen immer wieder einmal kurzfristige Probleme und Unterbrechungen auf. Was könnte schief laufen? Mögliche Risiken sind geopolitische Ereignisse wie Spannungen im Verhältnis zum Iran, Handelskriege und die Präsidentschaftswahlen in den USA.

Das oben beschriebene Tempo der technologischen Innovation führt zu vorteilhaften künftigen Disruptionen. Wie gesagt, war es nicht die Erfindung des Autos, die die Welt veränderte, sondern die Massenproduktion in den folgenden Jahrzehnten. Nicht die Erfindung des Drucks mit beweglichen Buchstaben krepelte die gesellschaftliche Ordnung um, sondern die Tatsache, dass die Massen dadurch Zugang zu Büchern, Informationen und Bildung erhielten. Wir sehen diese innovativen, miteinander verflochtenen Technologien als Megatrend an. Mittlerweile bin ich seit zwei Jahrzehnten Mitglied des erfahrenen thematischen Anlageteams von Candriam. Unter anderem half ich bei der Organisation unseres Beirates mit, dem Wissenschaftler aus aller Welt angehören, die regelmäßig wertvolle Beiträge zu unseren Investmentanalysen beisteuern. Außerdem wirkte ich an der Integration des firmeneigenen ESG-Ansatzes von Candriam mit, das unsere Unternehmensanalyse durch zusätzliche fundamentale Erkenntnisse ergänzt. Ebenso war ich an der Entwicklung und Durchführung unseres disziplinierten thematischen und fundamentalen Anlageprozesses beteiligt.

Abbildung 5. BEWERTUNG UND FUNDAMENTALDATEN

Daten per 20. April 2020

	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	ROBO Global® Robotics and Automation Index ³	MSCI World ©
KGV auf Sicht von zwölf Monaten	24,0	24,2	17,0
Free-Cashflow-Rendite	4,0%	4,1%	2,4%
Bruttomarge	42,6%	38,0%	31,5%
F&E/Umsatz	14,3%	10,2%	7,4%
Erwartetes EPS-Wachstum über 3 Jahre	16,1%	14,6%	9,6%
Nettoverschuldung/EBITDA	-0,9	-0,5	1,6

Quelle: Bloomberg©

² Der ROBO Global® Robotics and Automation Index ist weder die Benchmark noch ein Referenzindex des Fonds. Er wird hier lediglich zur Veranschaulichung dargestellt. Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology wird aktiv in Bezug auf seine Benchmark, den MSCI World (Net Return) verwaltet, der als Anlageuniversum und für Performancevergleiche dient. Weitere Informationen zur Definition der Benchmark und ihre Verwendung können Sie den Wesentlichen Informationen für den Anleger entnehmen.

³ Der ROBO Global® Robotics and Automation Index ist weder die Benchmark noch ein Referenzindex des Fonds. Er wird hier lediglich zur Veranschaulichung dargestellt. Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology wird aktiv in Bezug auf seine Benchmark, den MSCI World (Net Return) verwaltet, der als Anlageuniversum und für Performancevergleiche dient. Weitere Informationen zur Definition der Benchmark und ihre Verwendung können Sie den Wesentlichen Informationen für den Anleger entnehmen.

WAS HABEN ESG-ASPEKTE ZU IHREN ANALYSEN UND ZUR PERFORMANCE BEIGETRAGEN?

Bei Candriam ist unser gesamtes Investmentmanagement, nicht nur die SRI Prozesse, auf ökologische, soziale und Governance-Faktoren (ESG) ausgerichtet. All unsere Anlageprozesse schließen Unternehmen aus, die sich mit Tabak und umstrittenen Waffen befassen oder schwerwiegend gegen weltweit akzeptierte Normen für Menschenrechte, Arbeitspraktiken, Umweltschutz und Korruption verstoßen.

Im Rahmen des Anlageprozesses ist zu beachten, dass innovative Technologien auf Megatrends ausgerichtet sind. Globale Erwärmung, Umweltverschmutzung, Ausbeutung von Naturressourcen und Abfallentsorgungssysteme treiben Innovationen bei fortschrittlichen Umweltsensoren, Halbleitern mit geringerem Energieverbrauch, energieeffizienten Rechenzentren, Simulationssoftware und fortschrittlichen Recyclingtechnologien, einschließlich der Abfallsortierung voran.



Bei Candriam ist unser gesamtes Investmentmanagement, nicht nur die SRI Prozesse, auf ökologische, soziale und Governance-Faktoren (ESG) ausgerichtet.



Wir beachten auch das „S“ in ESG. Einerseits können Roboter viele Arbeiten verrichten, die für Menschen gefährlich sind. Sie können Arbeiter schützen und ihnen die Hände frei halten, sodass sie sich sichereren und kreativeren Aufgaben in der Fertigung, der Datenverarbeitung und anderen Bereichen widmen können. Andererseits müssen wir die gesamte Wertschöpfungskette ins Auge fassen, einschließlich Zulieferern und Kunden, damit Arbeitnehmer in bestimmten Segmenten, die durch diese Technologien ersetzt werden könnten, in produktive Bereiche umgeleitet werden können und nicht nur beiseite geschoben werden.

DIE FRAGE, DIE UNS ALLE BESCHÄFTIGT: WIE VERÄNDERT DIE NEUE WELT NACH COVID DIE ROBOTIK UND ANDERE DISRUPTIVE TECHNOLOGIEN?

Die Entwicklung der Robotik und Automatisierung wird durch Covid-19 sowohl kurz- als auch langfristig beschleunigt. Kurzfristig wird vermutlich ein Drittel der Arbeitnehmer in Industrieländern zu Hause arbeiten und sich Lebensmittel und andere Dinge nach Hause liefern lassen. Logistik-, Fulfillment-, Transport- und Lieferroboter dürften davon profitieren. Kurzfristig werden Desinfektionsroboter benötigt.

Covid-19 ist ein Weckruf für die Automatisierung. Vor allem das Gesundheitswesen dürfte mittel- bis langfristig profitieren. Aufgrund der Gefahren, die mit dem Besuch einer medizinischen Einrichtung verbunden sind, hat die Akzeptanz virtueller Gesundheitsdienstleistungen dramatisch zugenommen, und selbst zögerliche Aufsichtsbehörden dürften die Nachfrage und die Vorteile erkennen. Dies ist jetzt schon mehr, als nur ein Telefon oder einen Laptop zu verwenden, um einander zu „sehen“, da es durch datenintensive Anwendungen unterstützt wird. Mittel- bis langfristig ist auch mit einer schnelleren Akzeptanz der Möglichkeit von Fernoperationen zu rechnen. Bestimmte Routinearbeiten müssen tausendfach wiederholt werden. Die Messung der Körpertemperatur, zum Beispiel an Flughäfen. Tests – ein Blutabnahmeroboter wird bereits entwickelt. In den ersten Jahren von AIDS/HIV hatten Pflegekräfte große Angst, wenn sie Blutabnahmen durchführen mussten. Bei Covid und anderen Tests ist das Risiko pro Test für das medizinische Personal vielleicht geringer. Doch allein die Zahl der Menschen, die getestet werden müssen, macht es fast unvorstellbar, wie viel physischer Kontakt damit verbunden ist.

MÖCHTEN SIE SONST NOCH ETWAS HINZUFÜGEN?

Ja! Ich erwarte, dass meine nächsten zwanzig Jahre in diesem Job genau so aufregend sein werden wie die letzten zwanzig Jahre.

FONDSMERKMALE

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology ist ein Teilfonds des SICAV Candriam Equities L, der nach luxemburgischem Recht aufgelegt wurde (weitere Einzelheiten in der Tabelle unten).

Rechtsform: UCITS - SICAV

Fondsdomizil: Luxemburg

Auflegungsdatum: 24. März 2017

Verwaltungsgesellschaft: Candriam Lxembourg

Wirtschaftsprüfer: PricewaterhouseCoopers

Depotbank: RBC Investor Services Bank S.A.

Übertragungsstelle: RBC Investor Services Bank S.A.

Verwaltungsstelle: RBC Investor Services Bank S.A.

Empfohlener Mindestanlagehorizont: 6 Jahre

Bewertung: Täglich

Zeichnung: D vor 12:00 PM (CET)

Rückgaben: D vor 12:00 PM (CET)

Settlement: D+3

Fondswährung: USD

Fondsvolumen: 318 Millionen

Zum Vertrieb zugelassen in

Alle oder einige Anteilsklassen sind in den folgenden Ländern zugelassen:

AT CH DE ES FR GB IE IT LU NL PT KR

Um das Risikoprofil des Fonds genau zu verstehen, empfehlen wir Anlegern die sorgfältige Lektüre des Verkaufsprospekts und der Beschreibung der Risiken.

Risikoprofil: Um das Risikoprofil des Fonds vollkommen zu verstehen, sollten Anleger den Verkaufsprospekt des Fonds sowie die Beschreibung der folgenden zugrunde liegenden Risiken sorgfältig durchlesen: Kapitalverlustrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko, Liquiditätsrisiko, Konzentrationsrisiko, mit Finanzderivaten verbundenes Risiko, Schwellenländerrisiko, Risiko im Zusammenhang mit externen Faktoren, Absicherungsrisiko bei den Anteilsklassen, Gegenpartierisiko. Der Wert der Anlage kann insbesondere aufgrund der im Verkaufsprospekt des Fonds sowie in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ erwähnten Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, sinken.

Benchmark: Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology wird aktiv in Bezug auf seine Benchmark, den MSCI World (Net Return) verwaltet, der als Anlageuniversum und für Performancevergleiche dient. Weitere Informationen zur Definition der Benchmark und ihre Verwendung können Sie den Wesentlichen Informationen für den Anleger entnehmen.

ANTEILSKLASSEN - MAI 2020

Anteilsklassen	ISIN Code	Währung	Verwaltungs- gebühren (max.) ¹	Zeichnungs- gebühr (max.)	Rücknahme- gebühr fees (max.)	Ticker Bloomberg
C - Cap	LU1502282558	USD	1.60%	3.50%	0.00%	CERITCU LX Equity
C - Dis	LU1502282715	USD	1.60%	3.50%	0.00%	CERITDU LX Equity
C - EUR - Hedged - Cap	LU1806526718	EUR	1.60%	3.50%	0.00%	CERICEH LX Equity
C - EUR - Unhedged - Cap	LU1502282632	EUR	1.60%	3.50%	0.00%	CERITCE LX Equity
I - Cap	LU1502282806	USD	0.85%	0.00%	0.00%	CERITIU LX Equity
I - EUR - Unhedged - Cap	LU1613213971	EUR	0.85%	0.00%	0.00%	CERITIE LX Equity
I - GBP - Hedged - Cap	LU1613216214	GBP	0.85%	0.00%	0.00%	CERITGI LX Equity

¹ Tatsächliche Gebühren sind im KIID oder im Jahresbericht angegeben

Wir empfehlen anlegern in der liste nachzusehen, welche anteilsklassen in ihrem land zum vertrieb zugelassen sind.

CANDRIAM



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



130 Mds €
verwaltetes Vermögen
zum 31. Dezember 2019



550
experten in
Ihrem Dienst



20 Jahre
Vorreiter für
nachhaltiges Investieren

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Außerdem können sich Gebühren, Abgaben und andere Entgelte auf die Bruttowertentwicklung auswirken. Falls sich die Wertentwicklung auf eine andere Währung stützt, als die des Mitgliedstaates, in dem der Anleger ansässig ist, können die genannten Renditen infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Beziehen sich die Informationen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung, so hängt diese Behandlung von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann diese Behandlung künftig Änderungen unterworfen sein.

Das vorliegende Dokument ist kein Finanzanalyse gemäß der Definition in Artikel 36 §1 der delegierte Verordnung (EU) 2017/565. Candriam verweist darauf, dass dieses Dokument nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Dokumente zu lesen, einschließlich des Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.

Gilt für Schweizer Investoren: Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz ist RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Niederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Den Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Unternehmenssatzung, die Anlagerichtlinien sowie den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erhalten Sie in Papierformat kostenfrei von der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.



www.candriam.com