

BAI- Outlook Webinar Serie 2023 - Teil 1

Sprecher:

Prof. Dr. Jan Viebig, CIO ODDO BHF SE und Geschäftsführer ODDO BHF Trust GmbH

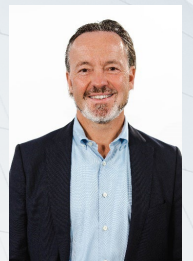
Florian Bucher, Referent und Marktanalyst Alternative Markets BAI

Dr. Nils Rode, CIO und Mitglied Investment Committee Schroders Capital

Frank Dornseifer

**Geschäftsführer/
Rechtsanwalt**

Poppelsdorfer Allee 106
53115 Bonn
+49 (0) 228 96987-50
dornseifer@bvai.de





Prof. Dr. Jan Viebig

- CIO ODDO BHF SE
- Geschäftsführer ODDO BHF Trust GmbH
- Verantwortlich für die Polaris-Fondspalette der ODDO BHF Asset Management
- War in leitender Position unter anderem bei der Schweizer Vontobel Asset Management, bei der Credit Suisse und der DWS Investment tätig
- lehrt an der Goethe-Universität in Frankfurt am Main



Florian Bucher

- Referent und Marktanalyst im Ressort Alternative Markets Bundesverband Alternative Investments
- Arbeitete mehr als zwei Jahre im Research beim Personalberatungs-, Executive Search und Leadership Advisory-Unternehmen Egon Zehnder
- Volkswirt (B.Sc. und M. Sc.)
- Studium an der Universität Regensburg und der Universität Pécs (Ungarn)
- Promoviert an der interdisziplinären Doktorschule der europäischen Andrassy Universität Budapest (Ungarn)



Dr. Nils Rode

- CIO und Mitglied des Investment Committee Schroders Capital
- verantwortet weltweite Investment Management Aktivitäten und leitet die Data Science-Aktivitäten von Schroders Capital Labs
- War Vice President bei SkyOnline, einem Private Equity finanzierten Unternehmen im IT- und Telekommunikationssektor mit Sitz in den USA
- Hält ein Spezialisierungszertifikat in Data Science von der Johns Hopkins Universität

1. Eröffnungsworte

Frank Dornseifer, BAI

2. Makrooutlook 2023

Prof. Dr. Jan Viebig, Chief Investment Officer, ODDO BHF SE

3. Vorstellung der Ergebnisse der BAI Studie

Florian Bucher, Analyst, Alternative Markets, BAI

4. Outlook 2023 zu Private Assets

Dr. Nils Rode, Chief Investments Officer, Mitglied des Investment Committee, Schroders Capital

5. Q&A

„BAI Webinar: Private Equity Secondaries“

- 31. Januar, 2023

„BAI Webinar: Qou Vadis Infrastruktur“

- 08. Februar, 2023

BAI Private Debt Symposium 2023

- 09. März, 2023

Diese Unterlage wurde von der ODDO BHF SE erstellt und darf ohne deren Zustimmung nicht an Dritte weitergegeben werden. Die nachfolgenden Angaben, Prognosen über Finanzmärkte oder ähnliche Aussagen sind rechtlich unverbindliche Informationen, die wir auf Ihre Anfrage hin sorgfältig erstellt haben. Die ODDO BHF SE übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Auch ist sie nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF SE wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden kann.



ODDO BHF
PRIVATE WEALTH
MANAGEMENT

PERSÖNLICH / VERTRAULICH

Kapitalmarktausblick 2023

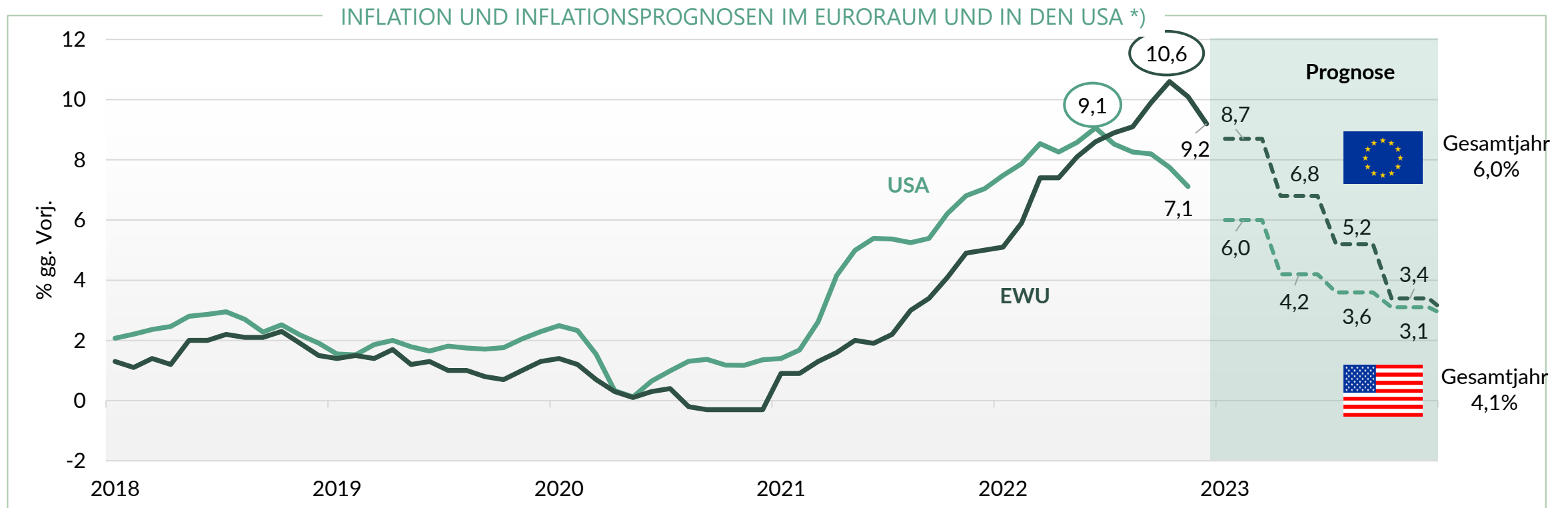
PROF. DR. JAN VIEBIG

24. JANUAR 2023



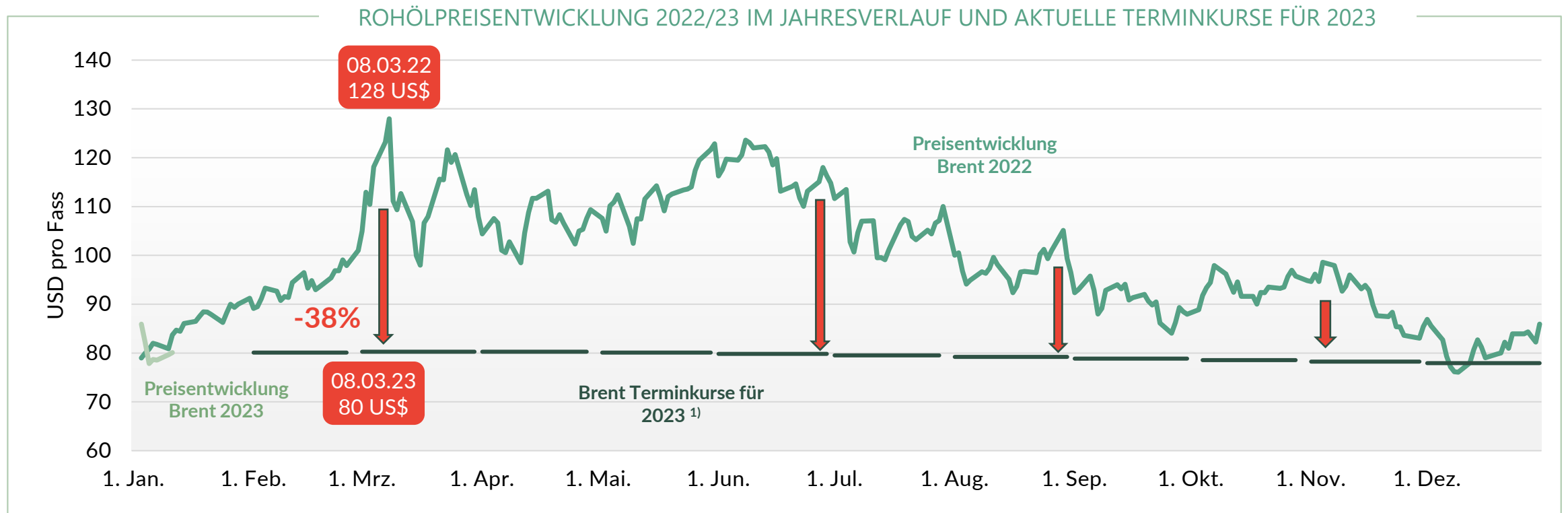
INFLATIONS RATEN ÜBERSCHREITEN IHREN
HÖHEPUNKT

Höhepunkt der Inflation liegt vermutlich hinter uns

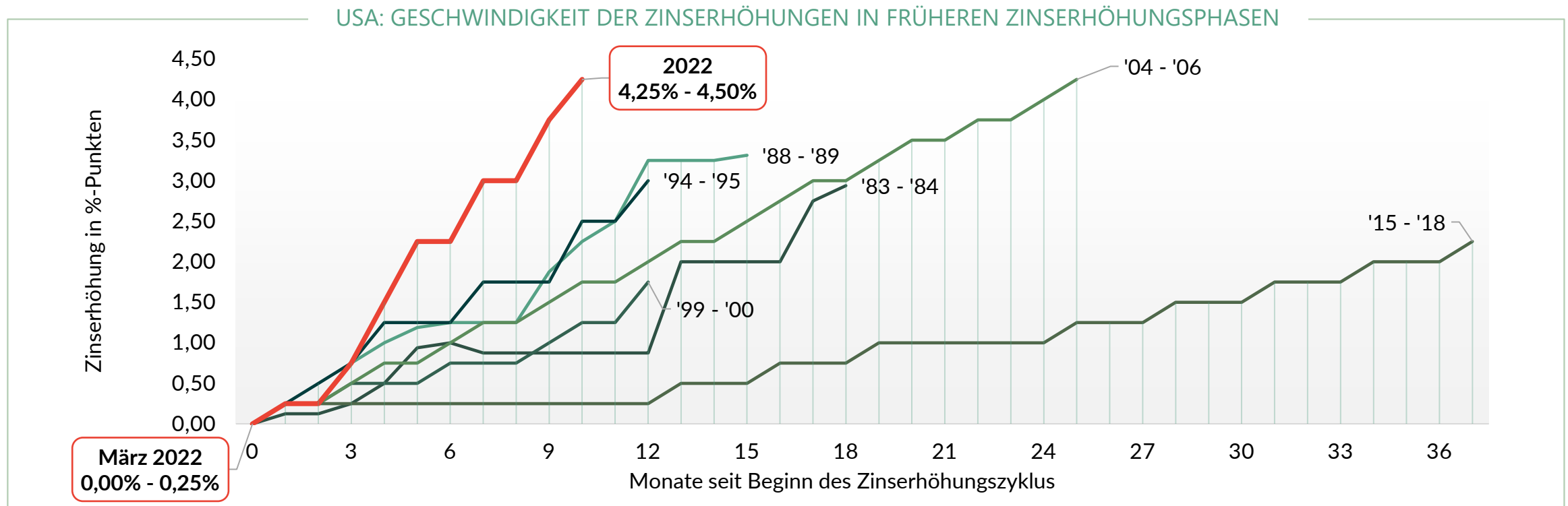


Quelle: Bureau of Labor Statistics (USA), Consumer Price Index CPI und Eurostat (EWU, Harmonisierter Verbraucherpreisindex HVPI); Zeitraum: 01.01.2018-31.12.2023; Prognosen: Quartalsdurchschnitte, Zeitraum: 01.12.2022-31.12.2023 gemäß Reuters Long-Term Poll (Experteneinschätzung)

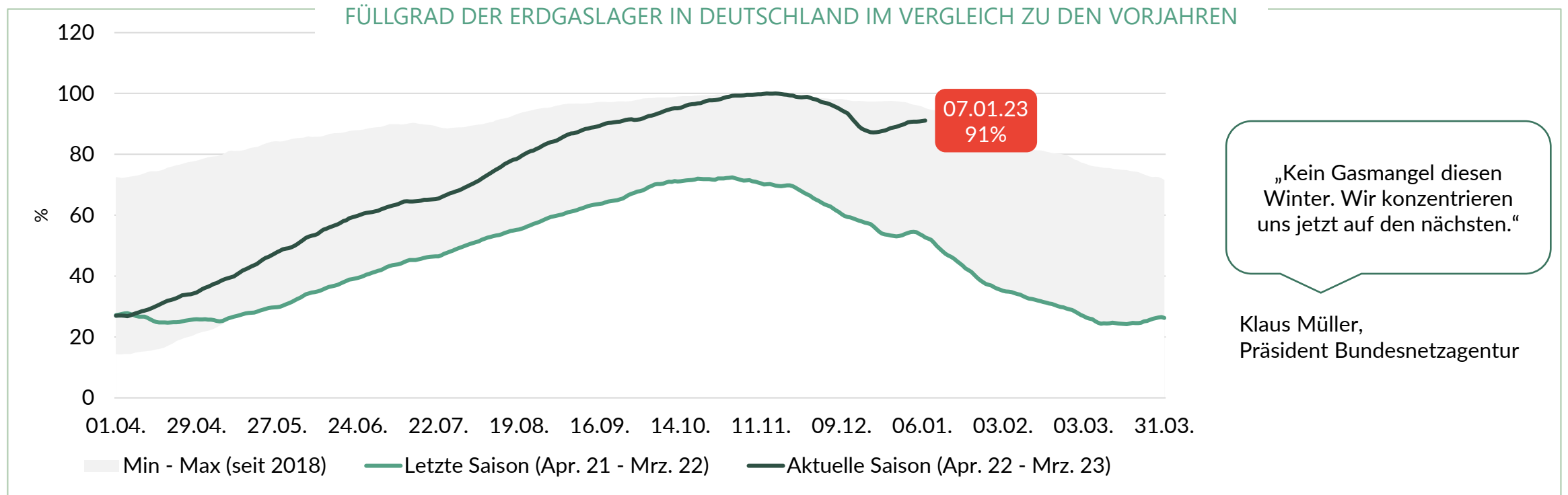
Ursache 1: Entlastende Basiseffekte am Rohölmarkt



Ursache 2: Späte, aber nun deutliche Zinserhöhungen



Erdgas: Risiko eines Energiepreisschocks gesunken

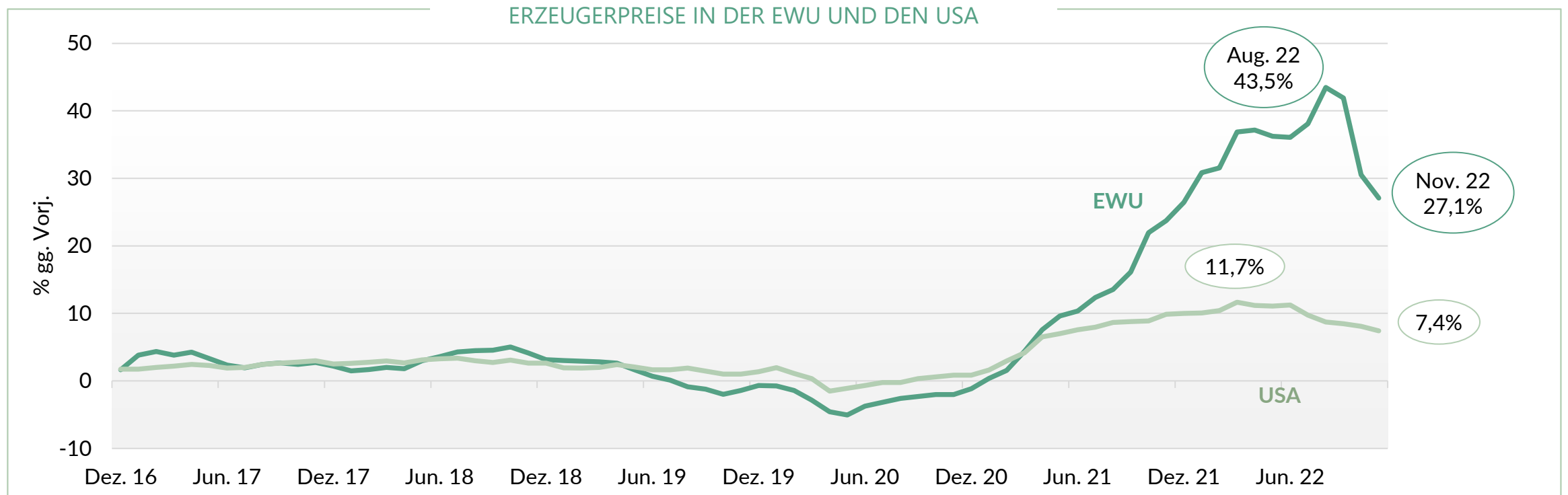


Quelle: Bundesnetzagentur, Lagebericht Gasversorgung, Füllstand der Speicher in Deutschland, Stand: 07.01.2023



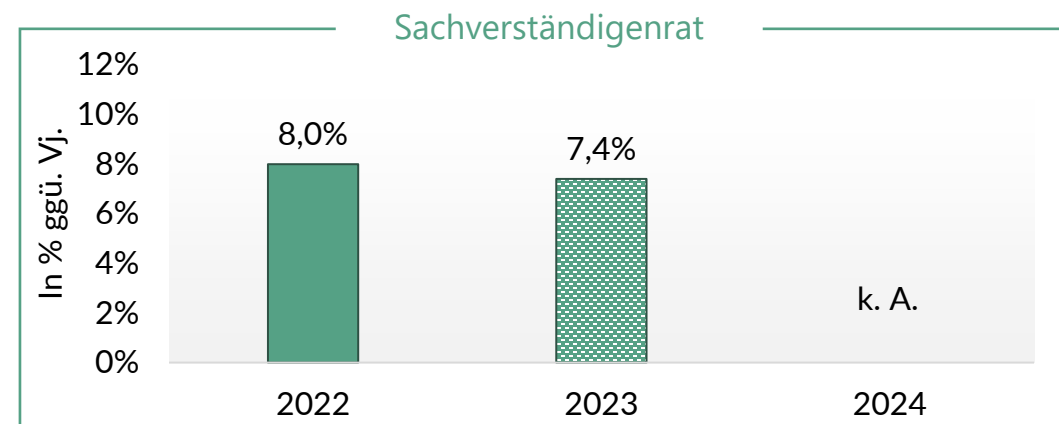
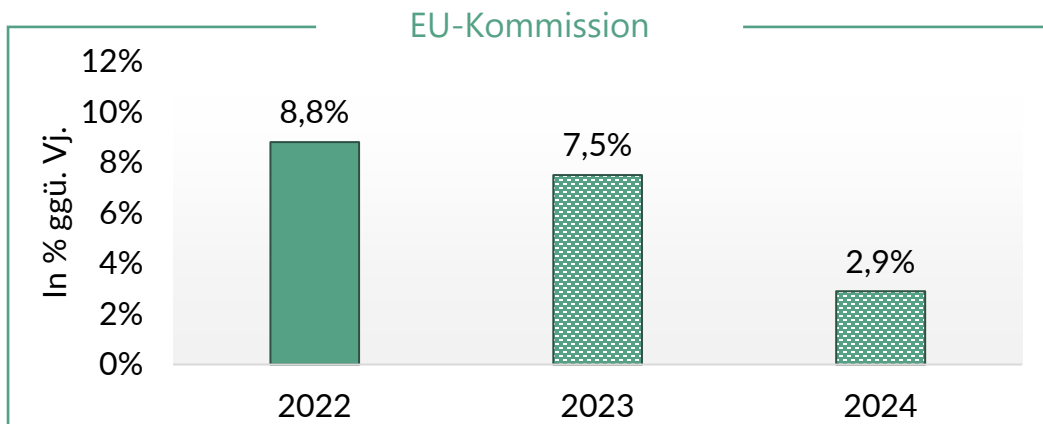
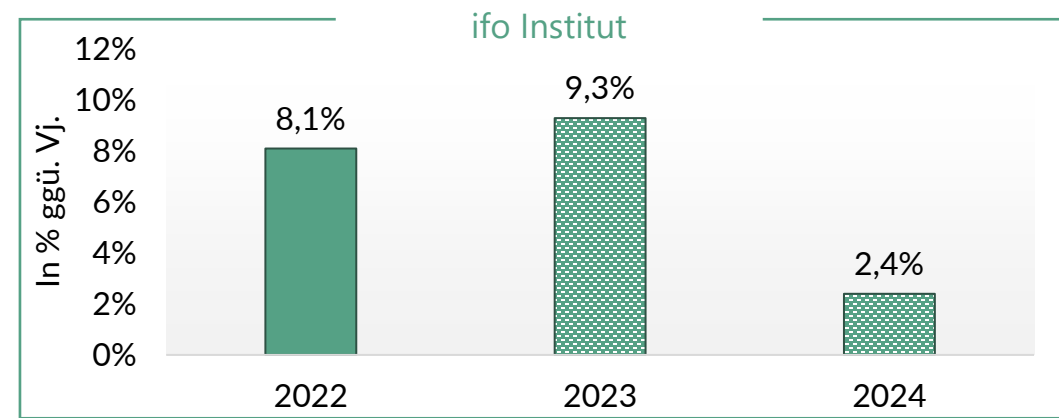
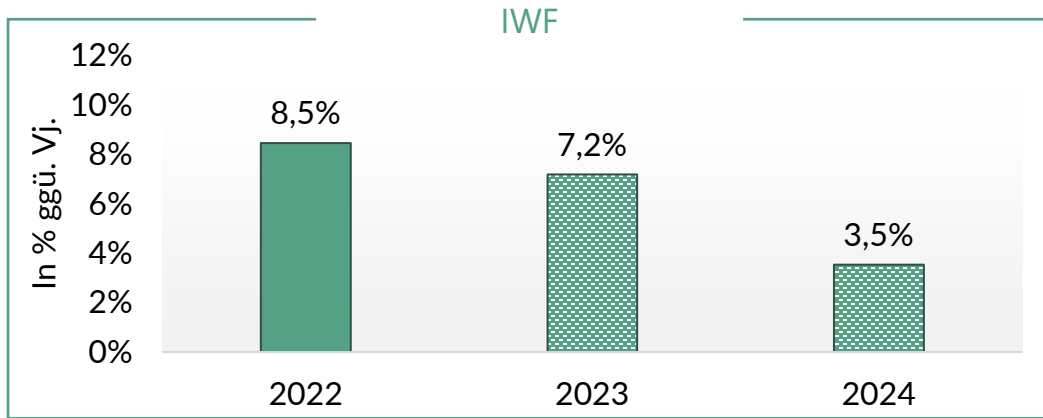
INFLATION BLEIBT JEDOCH LÄNGER ZU
HOCH

Europa: Erzeugerpreise üben Druck auf Inflation aus



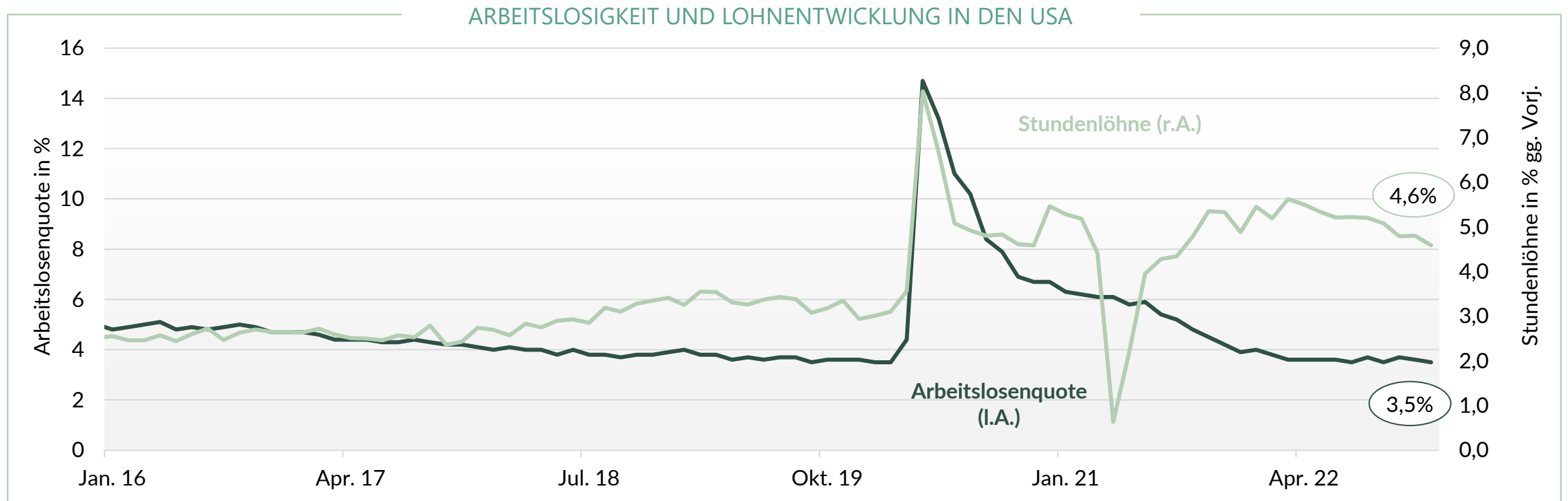
Quelle: Refinitiv Datastream, 01.01.2016-30.11.2022

Deutschland: Inflationserwartungen 2023 und 2024



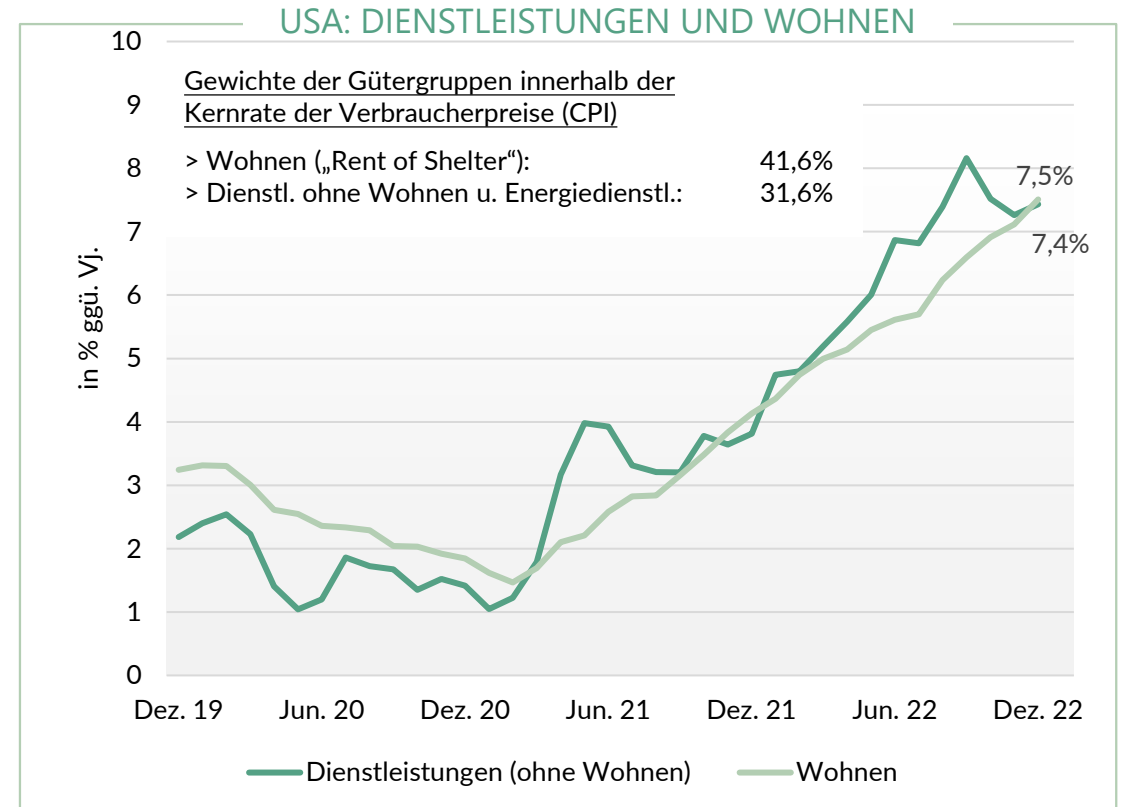
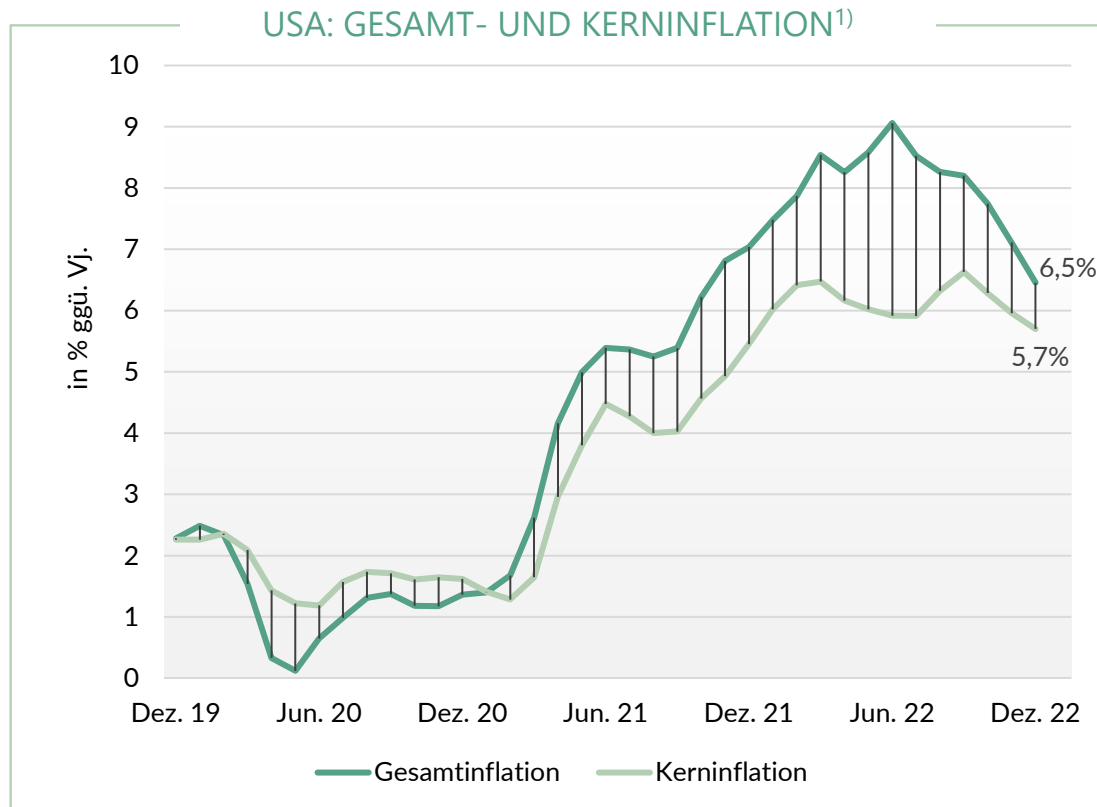
Quelle: IMF - WEO Database: Oktober 2022, ifo Schnelldienst digital (05/2022): Konjunkturprognose Herbst 2022 – 12. September 2022, EU-Kommission: Autumn 2022 Economic Forecast. The EU economy at a turning point & Sachverständigenrat: Konjunkturprognose Jahresgutachten 2022/23

Enger US-Arbeitsmarkt erleichtert Lohnsteigerungen



Quelle: Refinitiv Datastream, Zeitraum: 01.01.2016-31.12.2022

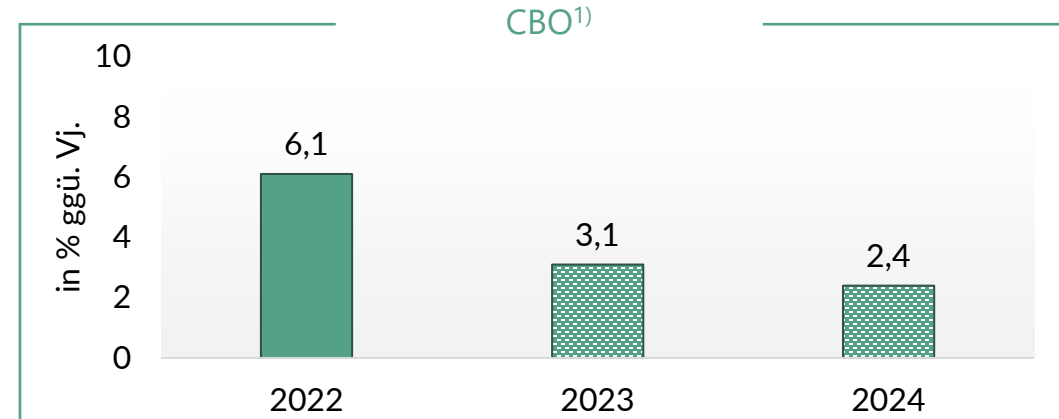
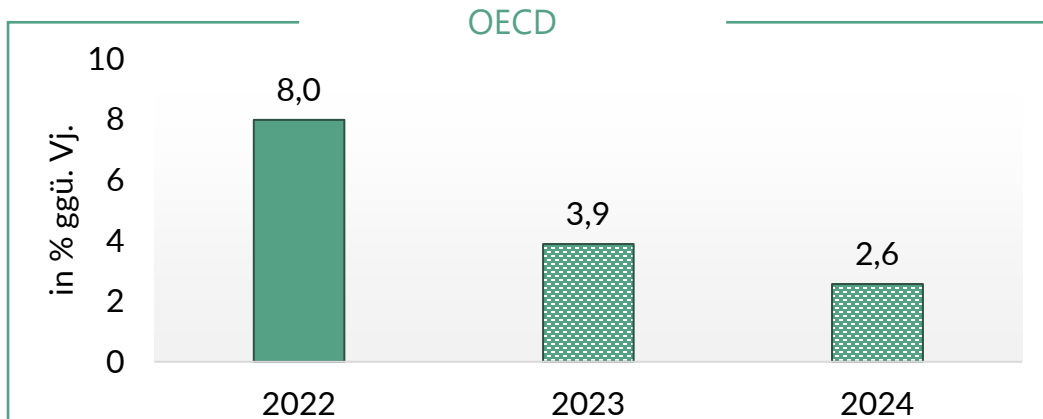
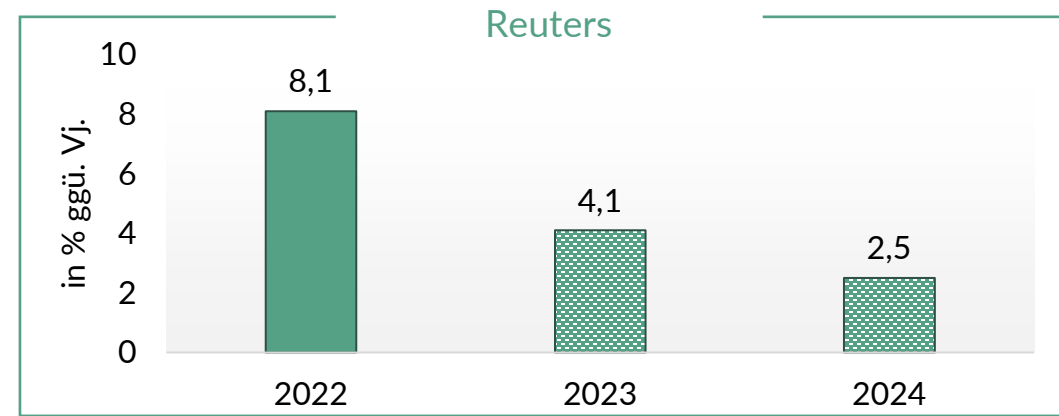
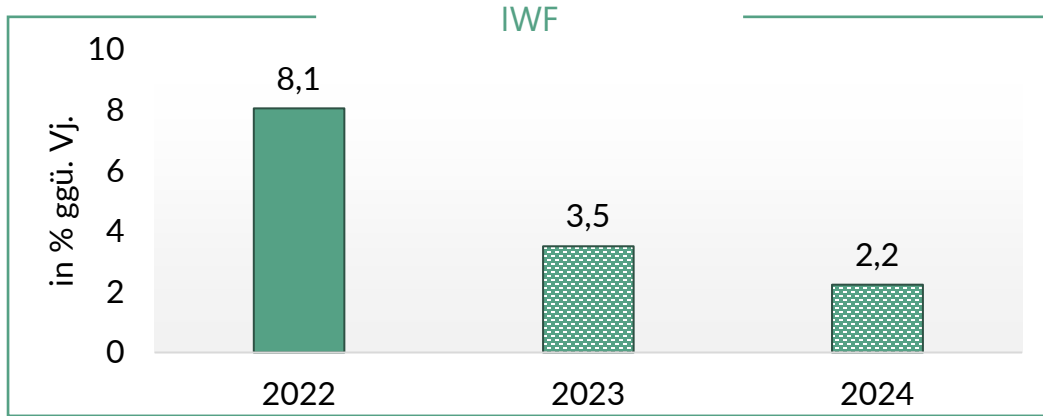
Dienstleistungen schieben Kerninflation an



Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.12.2019-31.12.2022

1) Gesamtinflation: Preisentwicklung des gesamten Warenkorbs, der vom Bureau of Labor Statistics gemessen wird. Die Kerninflation gibt die Preisentwicklung der Gesamtinflation abzgl. der volatileren Preise der Produktgruppen Lebensmittel und Energie an.

USA: Inflationserwartungen 2023 und 2024



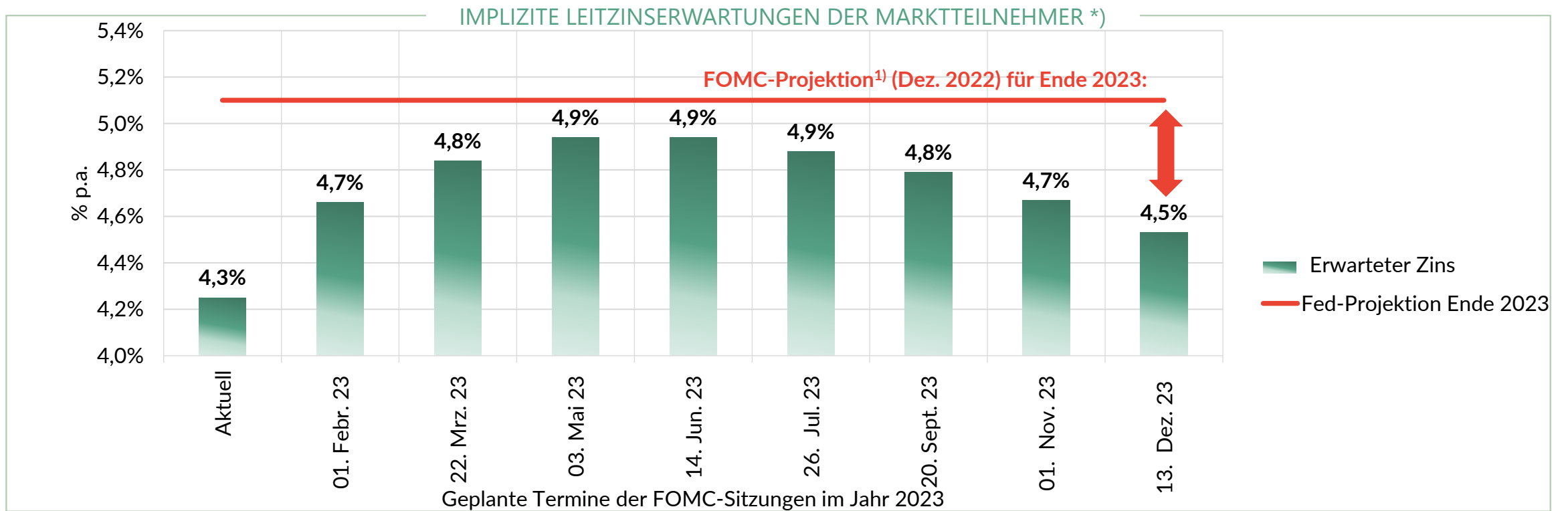
Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2022-31.12.2024, Verbraucherpreise (CPI), Prognosen für 2023 und 2024

1) Congressional Budget Office



ZINSERHÖHUNGSZYKLUS VORAUSSICHTLICH
NOCH NICHT BEENDET, ZINSSCHRITTE
WERDEN KÜRZER

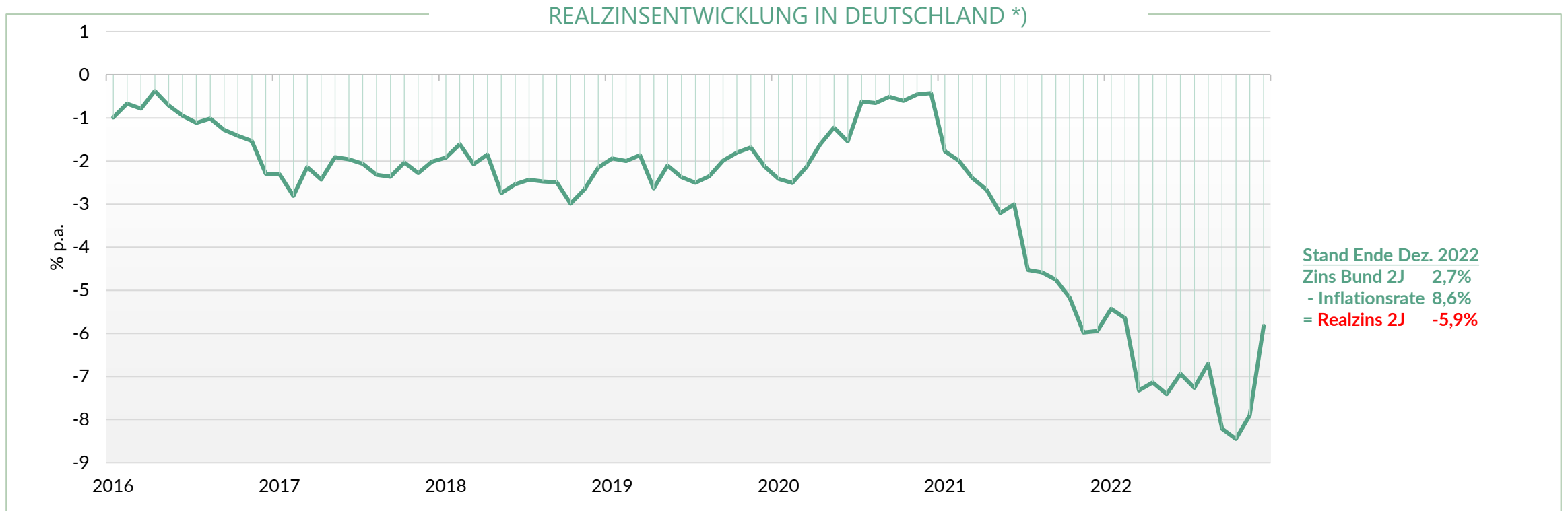
Diskrepanz zwischen Erwartungen von Markt und Fed



Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2023-1.12.2023; *) Implizite Markterwartungen auf Basis des Federal Funds Rate Futures, Berechnungen: Refinitiv Datastream

1) FOMC: Das Federal Open Market Committee der US-Zentralbank Federal Reserve entscheidet über die geldpolitische Ausrichtung für den US-Dollar-Raum. Das Komitee besteht aus zwölf Mitgliedern - den sieben Mitgliedern des Board of Governors des Federal Reserve System, dem Präsidenten der Federal Reserve Bank of New York und vier der übrigen elf Zentralbankpräsidenten, deren Stimmrecht rotiert.

Zinspolitik wirkt bisher aber nicht allzu restriktiv

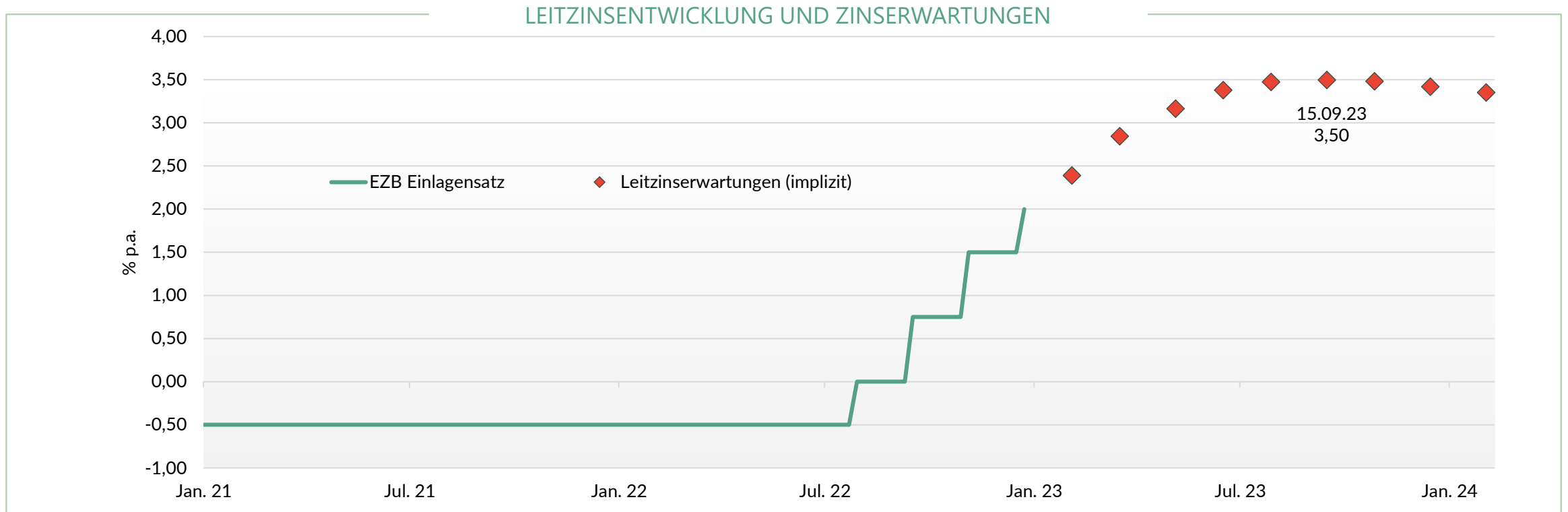


Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2016-31.12.2022;

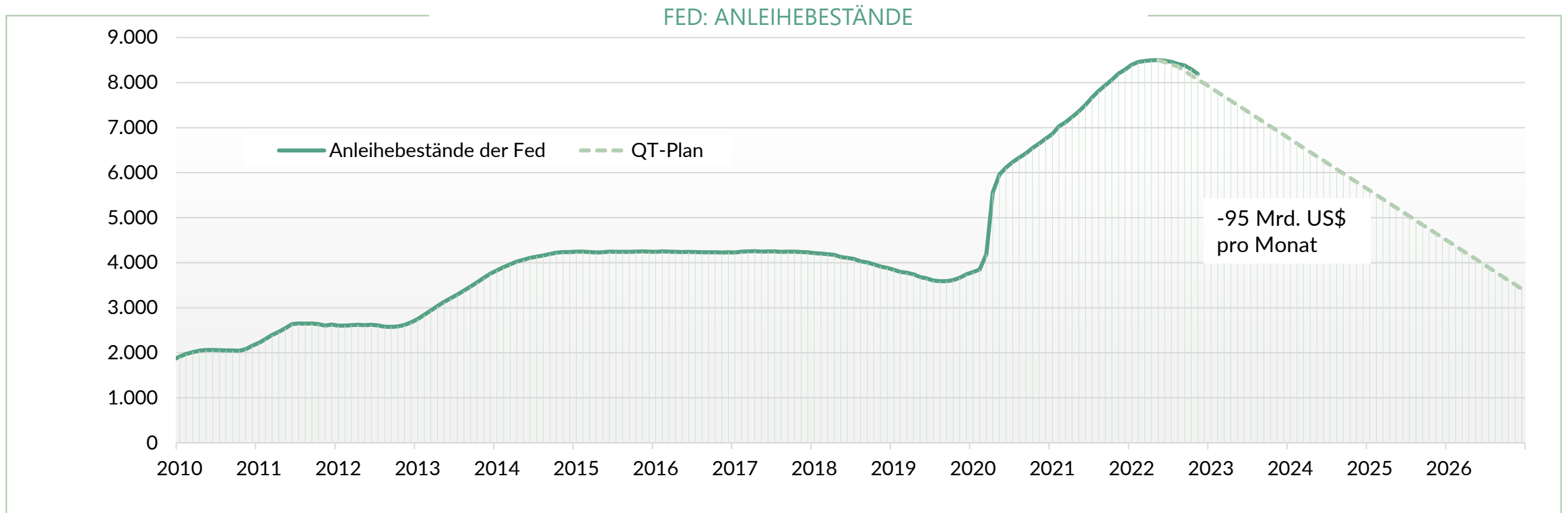
*) Realzinssatz berechnet als 2-jährige Staatsanleiherendite (Bund) abzüglich der laufenden deutschen Jahresteuerrate (Verbraucherpreisindex, VPI)

EZB erhöht die Zinsen



Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2021-09.02.2024; Leitzinserwartungen: implizite Zinserwartungen auf Basis von ESTR OIS
ESTR OIS: Ein Overnight Index Swap (OIS) ist eine Zinsswap-Vereinbarung, bei der ein fester Zinssatz gegen einen im Voraus festgelegten, veröffentlichten Index eines täglichen Overnight-Referenzsatzes, z. B. den ESTR (EUR), für einen vereinbarten Zeitraum getauscht wird. Die euro short-term rate (ESTR) spiegelt die Kosten für unbesicherte Euro-Tagesgeldkredite von Banken mit Sitz im Euro-Währungsgebiet wider.

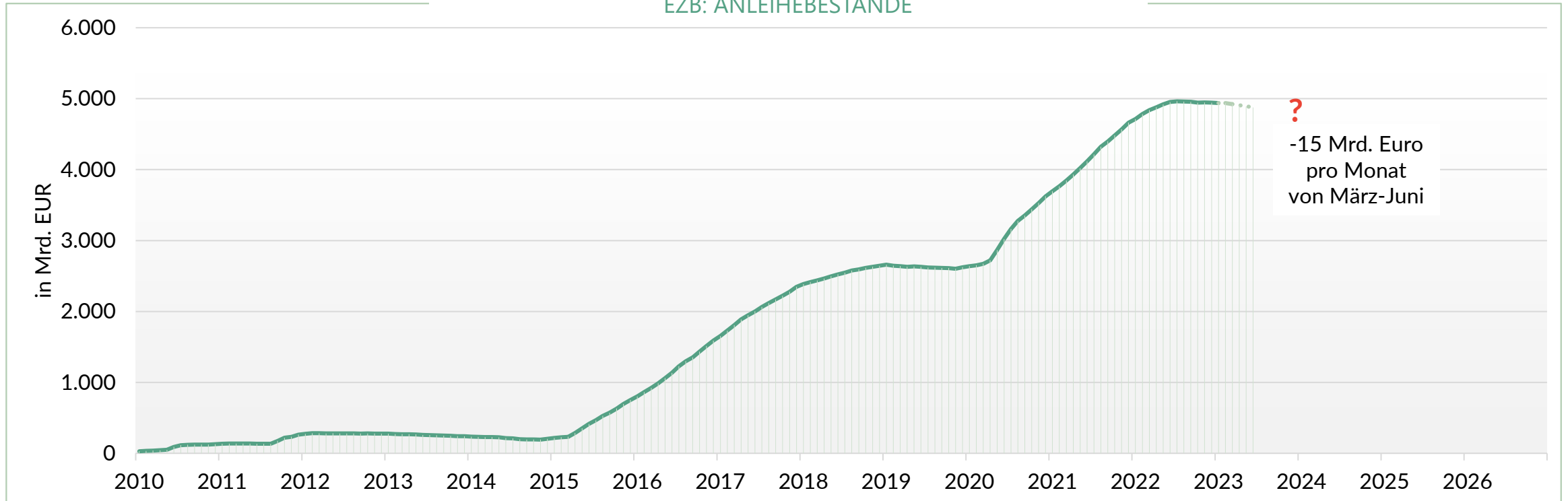
Fed hat mit sanfter Bilanzreduzierung begonnen



Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2010-31.12.2026

EZB wartet noch ab

EZB: ANLEIHEBESTÄNDE

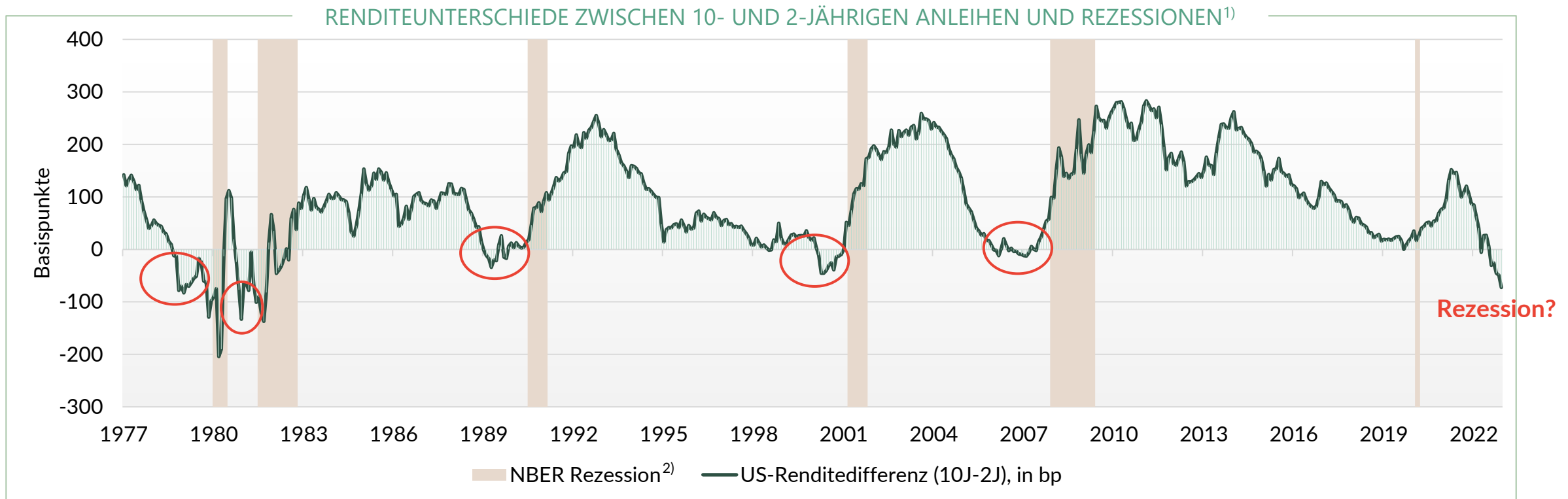


Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2010-31.12.2026



WELTWIRTSCHAFT SCHWÄCHT SICH AB

Stagflation oder Rezession?



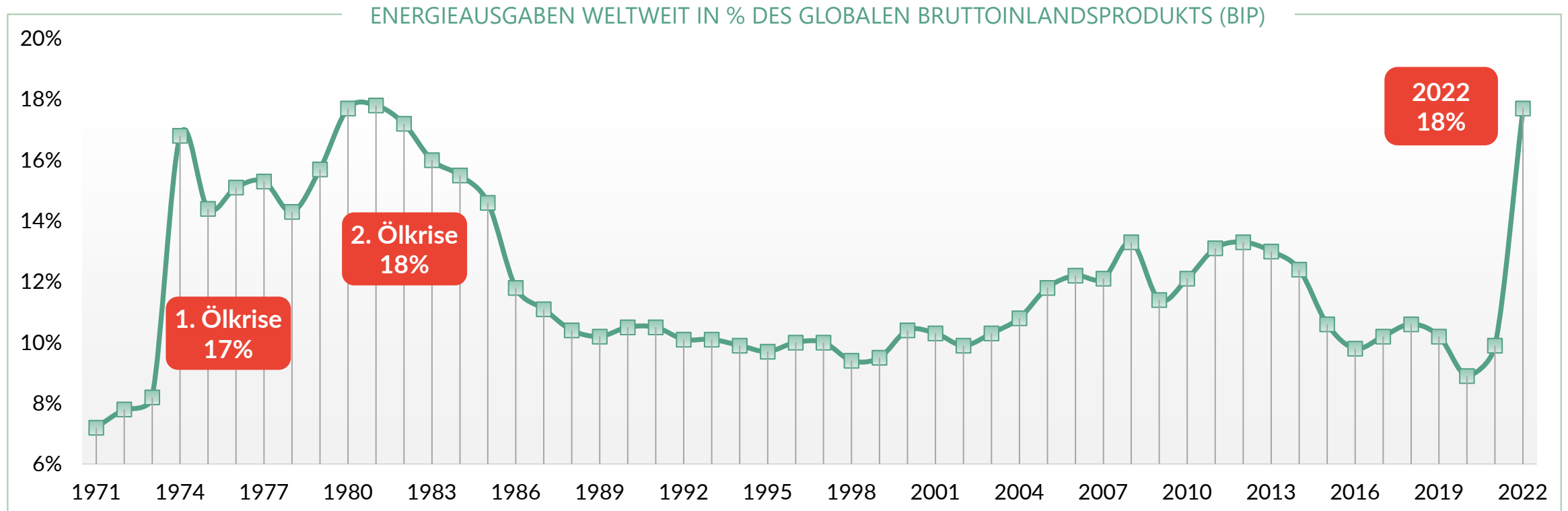
Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Refinitiv Datastream / Federal Reserve Board of Governors; Zeitraum: 01.01.1977-31.12.2022;

1) Ein positiver Renditeunterschied bedeutet, dass die Rendite von 10-jährigen Anleihen größer ist als die 2-jährigen Anleihen und impliziert ein „normales“ konjunkturelles Umfeld, in dem Kredite mit längerer Laufzeit höher verzinst werden als kürzere Laufzeiten.

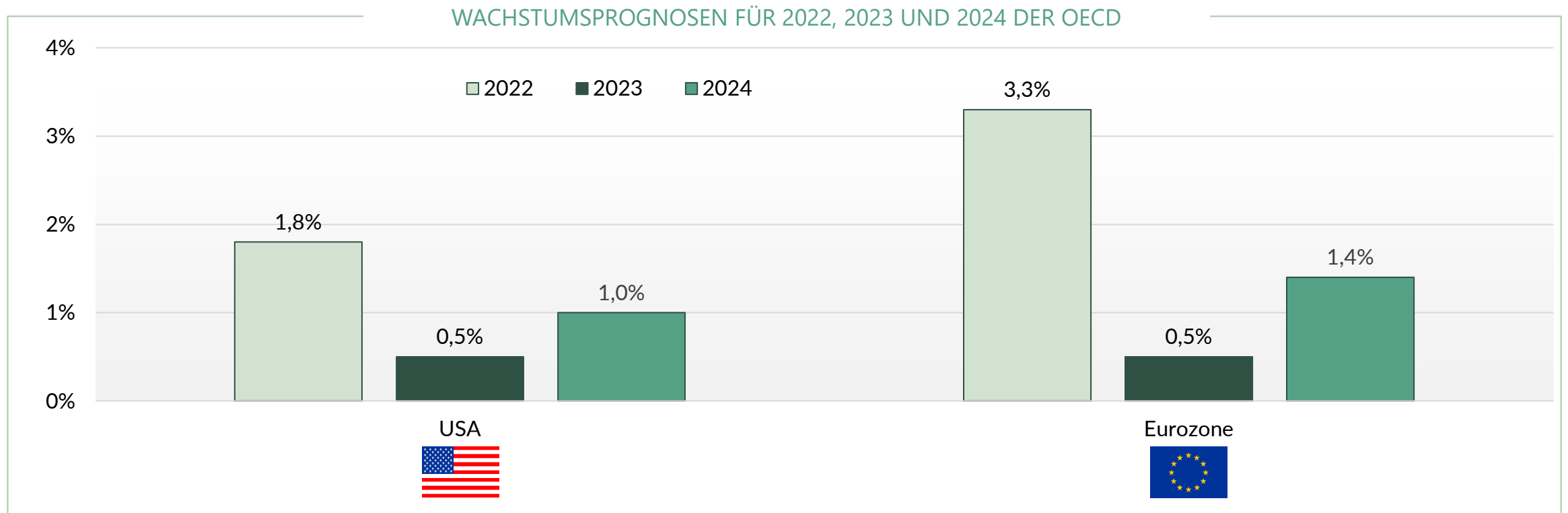
2) NBER: National Bureau of Economic Research, in den USA zuständig für die Abgrenzung von Rezessionen
Stagflation: Stagnierende Wirtschaft und hohe Inflation; Rezession: Schrumpfende Wirtschaft

Energieausgaben steigen stark an...



Quelle: OECD Economic Outlook November 2022; Zeitraum: 01.01.1971-31.12.2022; Prognose für 2022

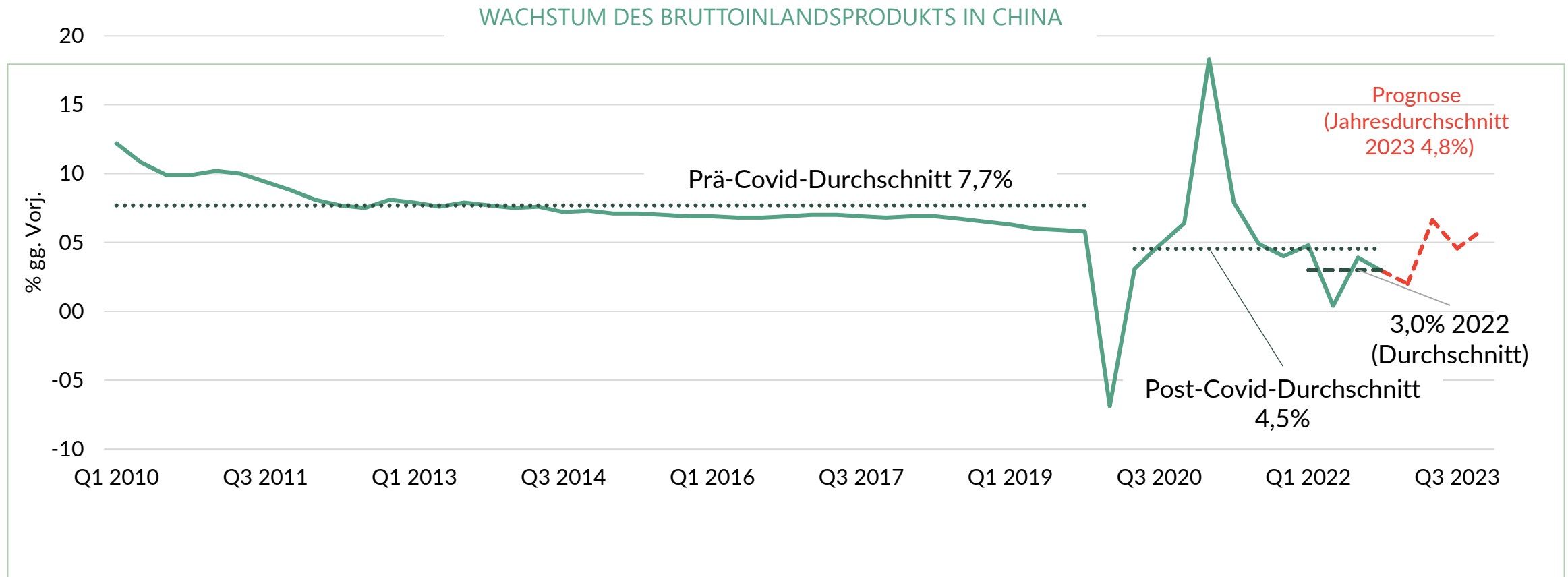
... und bremsen vermutlich das Wachstum



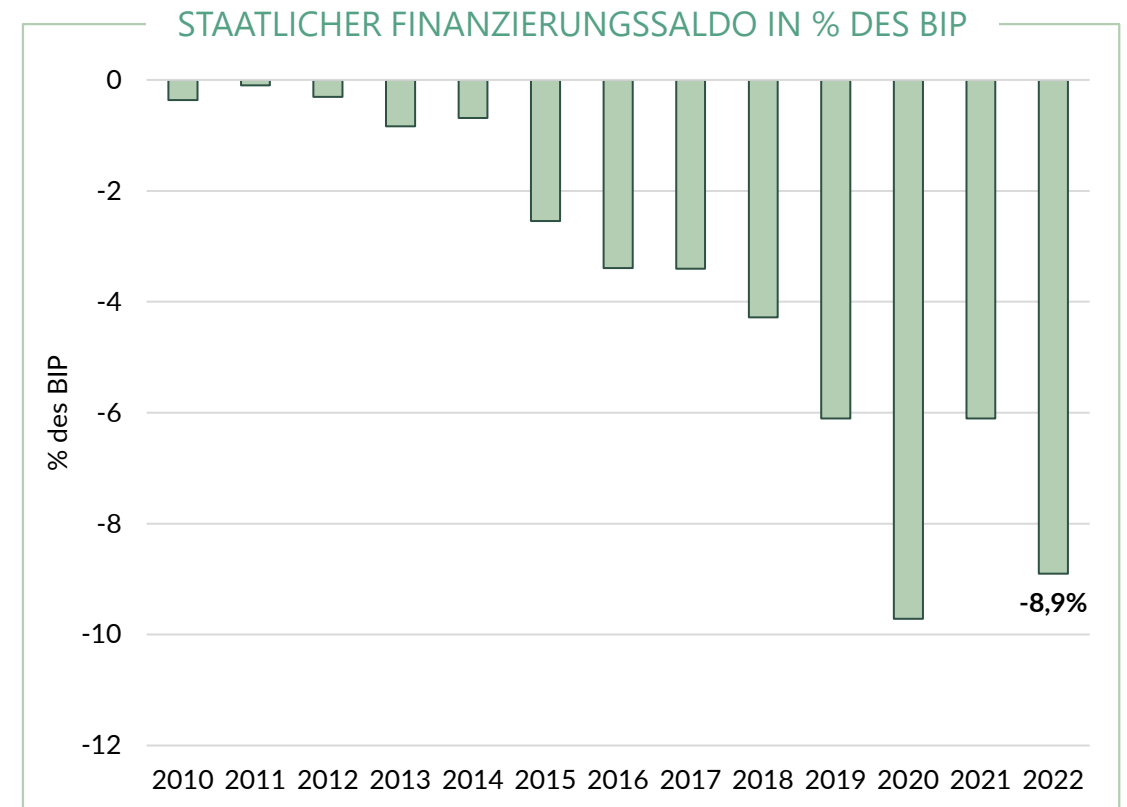
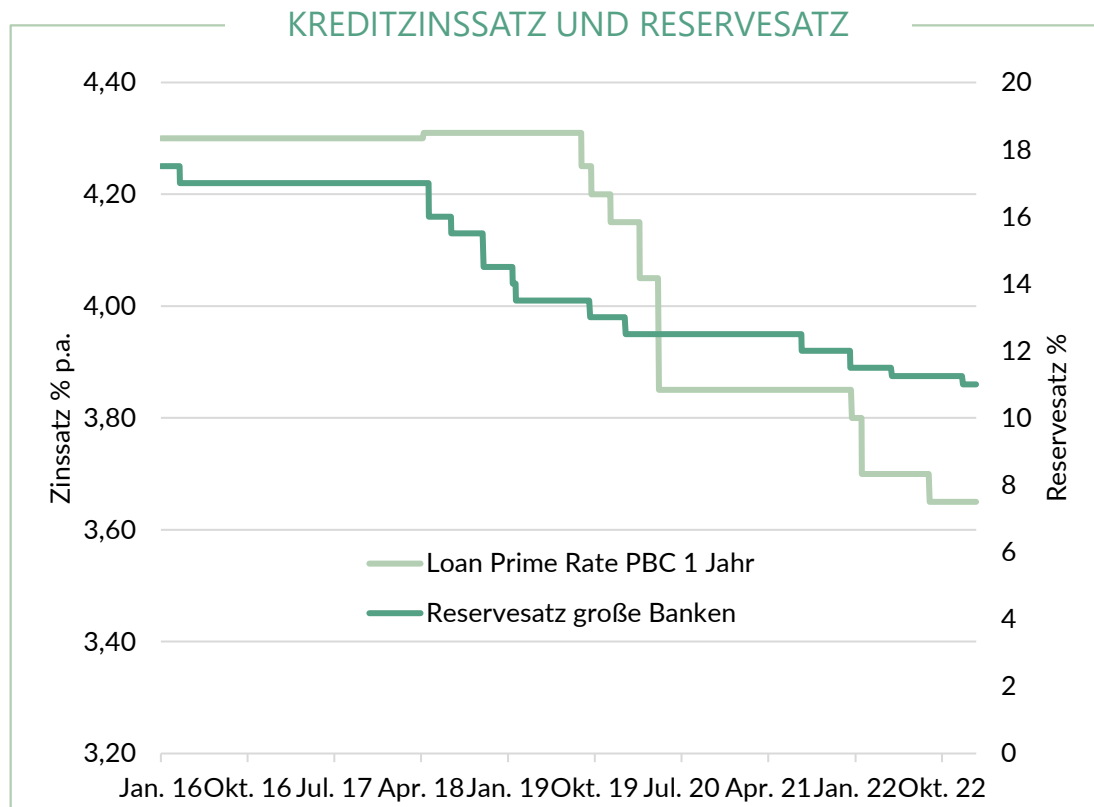


CHINA ERHOLT SICH ... LANGSAM

Wachstumsbelebung in China für 2023 erwartet

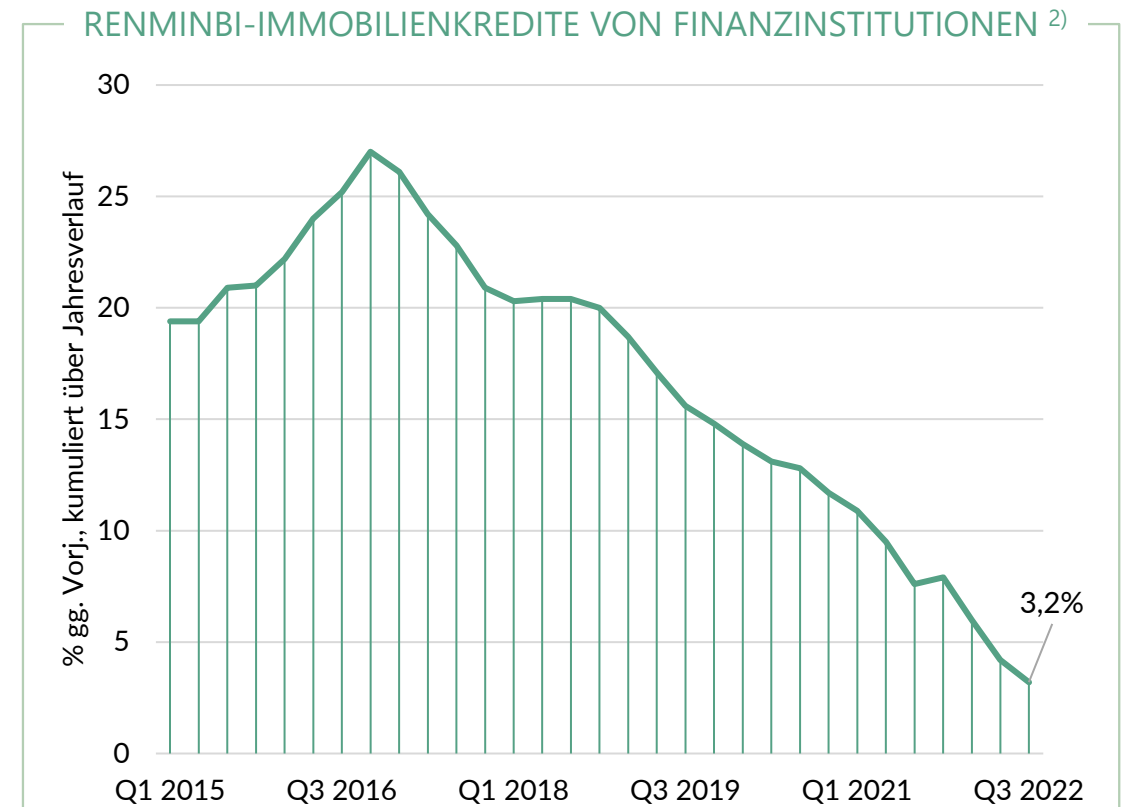
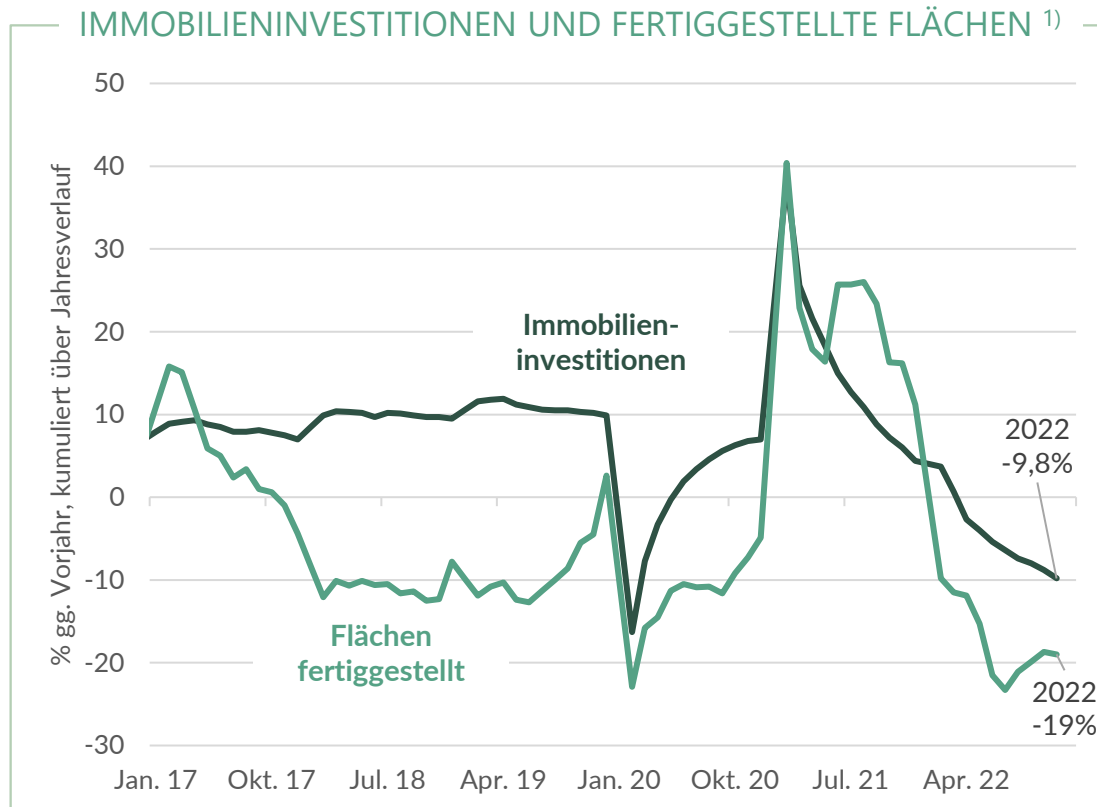


Chinesische Geld- und Finanzpolitik sind expansiver geworden



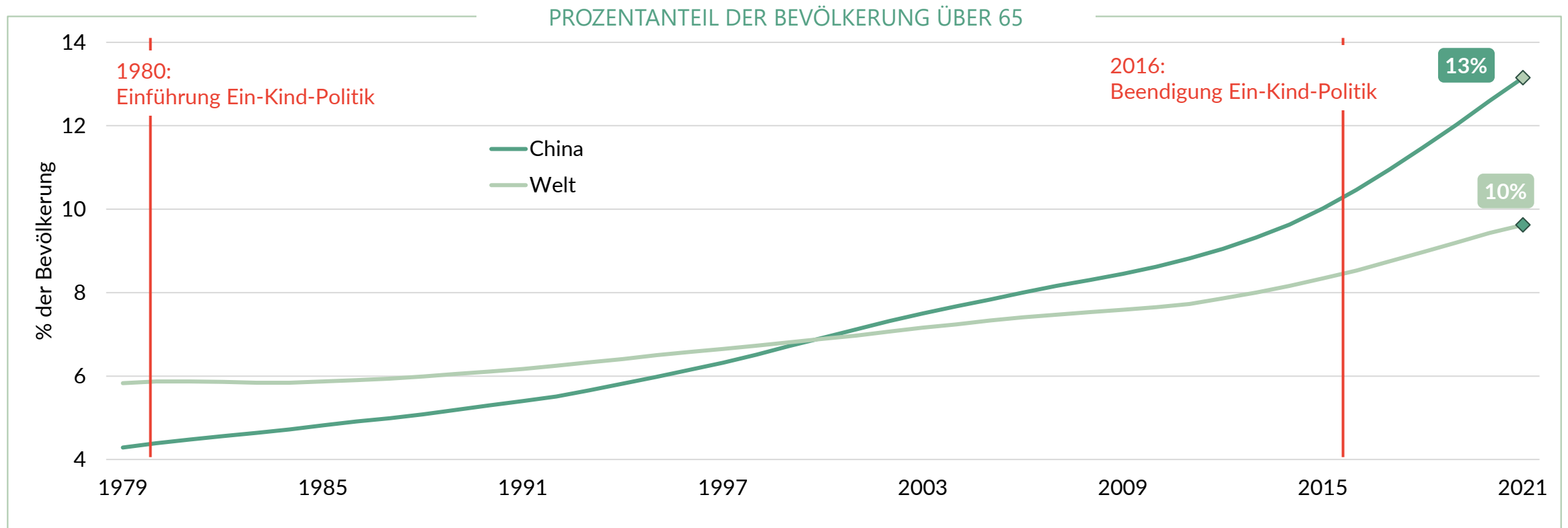
Quelle Abb. links: Refinitiv Datastream / People's Bank of China (PBC); Zeitraum: 01.01.2016-13.01.2023; rechts: IWF, Zeitraum 01.01.2010-31.12.2022

Immobilienkrise belastet die Wirtschaft weiterhin



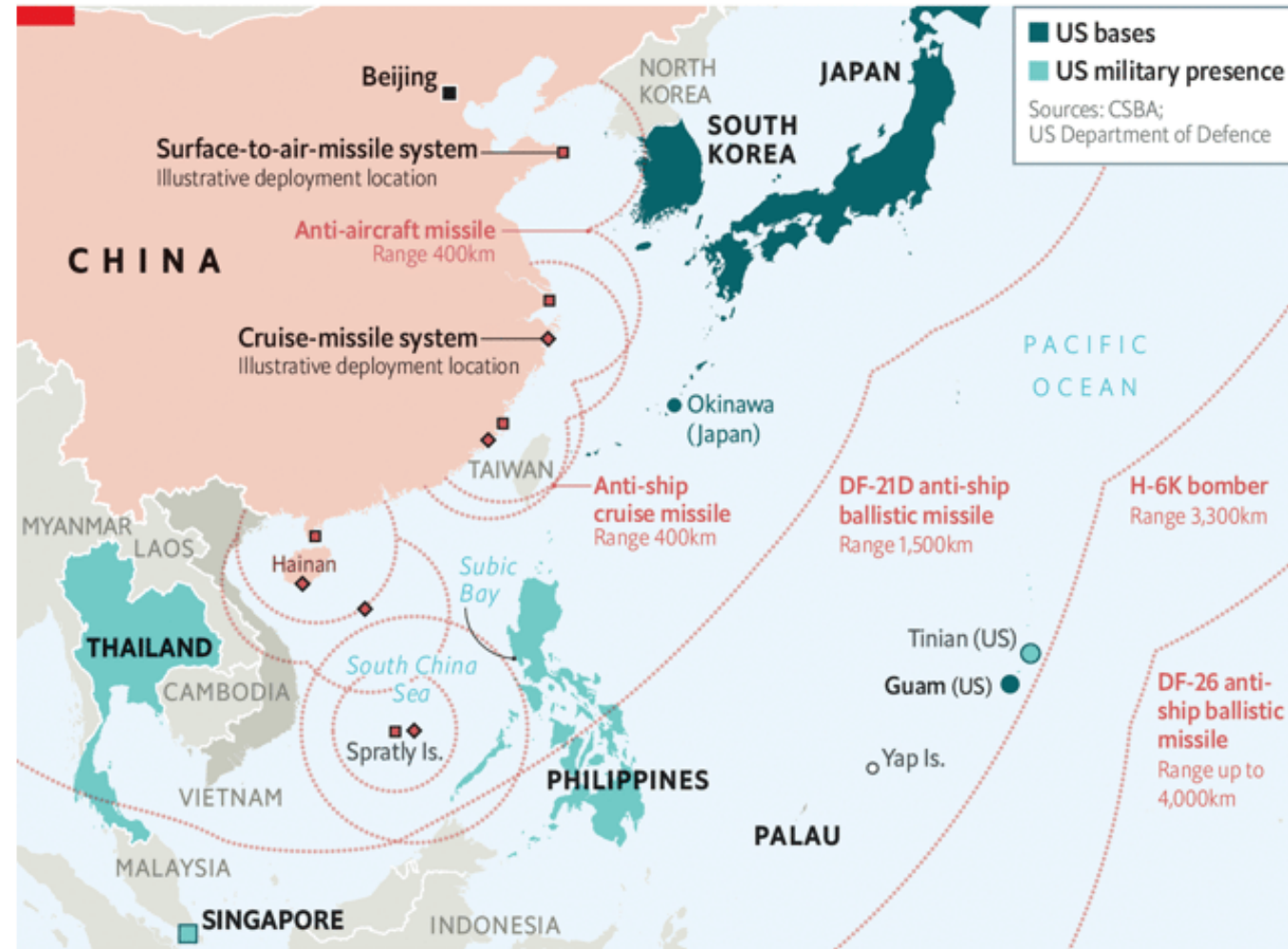
Quelle Abb. links: Refinitiv Datastream / China National Bureau of Statistics, Zeitraum 01.01.2017-31.12.2022; 1) Capital Construction Investment, Real Estate Development bzw. Real Estate Development, Floor Space Completed (in m²); Abb. rechts: Refinitiv Datastream / China National Bureau of Statistics, Zeitraum: 01.01.2015-30.09.2022; 2) RMB Loans by Financial Institutions, Real Estate Development

Demografie dämpft Wachstumspotenzial



Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.1979 – 31.12.2021

Geopolitische Gemengelage: Die Thukydides-Falle?

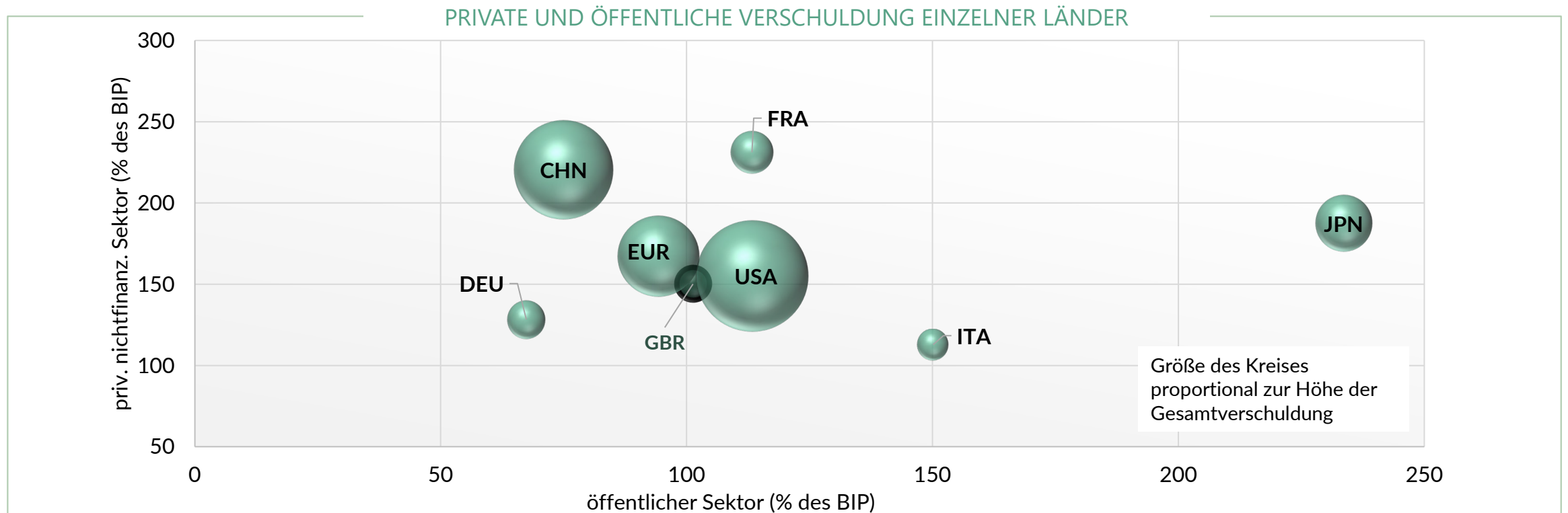


Quelle: The Economist; Thukydides-Falle: Beschreibt eine hohe Wahrscheinlichkeit für einen Krieg, wenn eine aufstrebende Macht (z.B. China) eine bestehende Großmacht (z.B. USA) als regionalen oder internationalen Hegemon zu verdrängen droht.



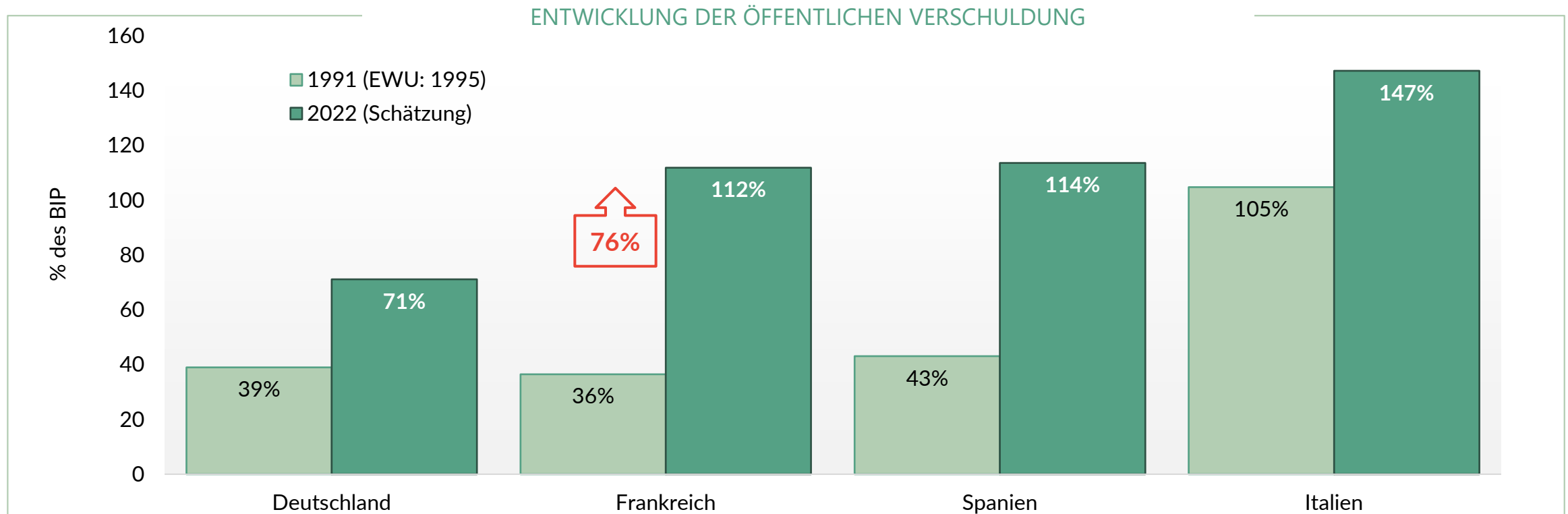
HOHE VERSCHULDUNG ERHÖHT RISIKEN DER STRAFFEREN GELDPOLITIK

Risiken durch private und öffentliche Verschuldung

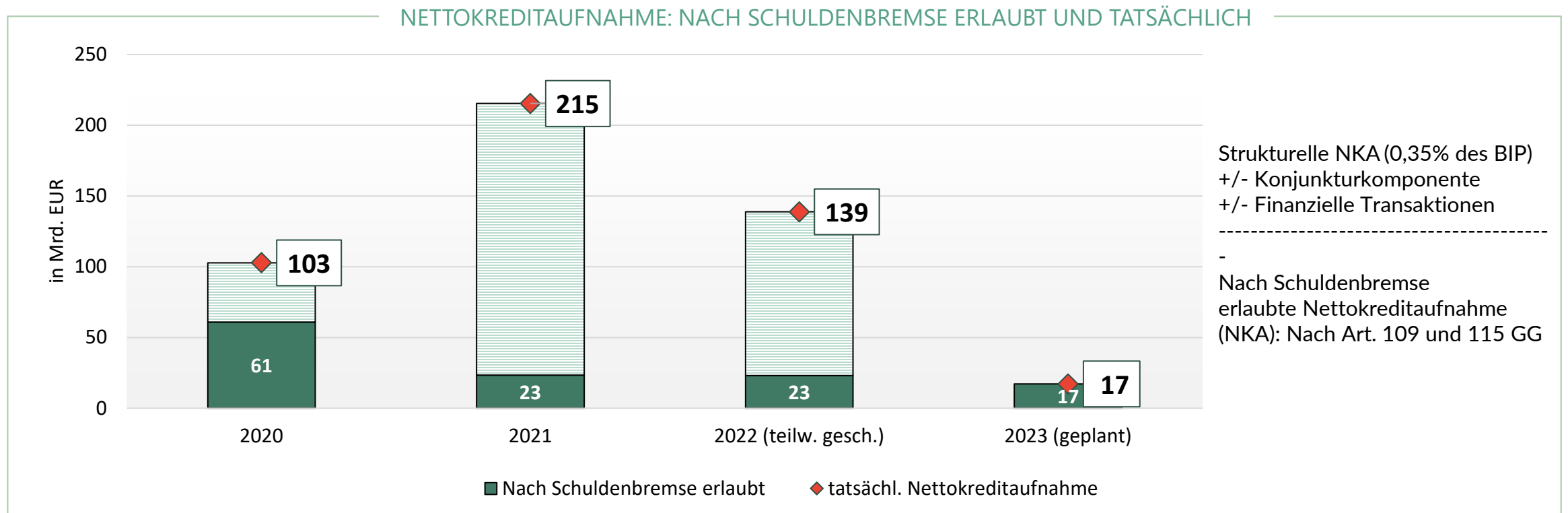


Quelle: Refinitiv Datastream, Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ); Stand: Q2 2022; die Daten der BIZ unterscheiden sich methodisch leicht von Daten aus häufiger verwendeten Quellen wie Eurostat (für Europa) oder dem Internationalen Währungsfonds; die Größe der Kreise ist proportional zur absoluten Höhe der Verschuldung der inländischen nichtfinanziellen Sektoren (öffentliche Haushalte und privater nicht-finanz. Sektor, in US\$)

Verschuldung engt Handlungsspielraum der EZB ein

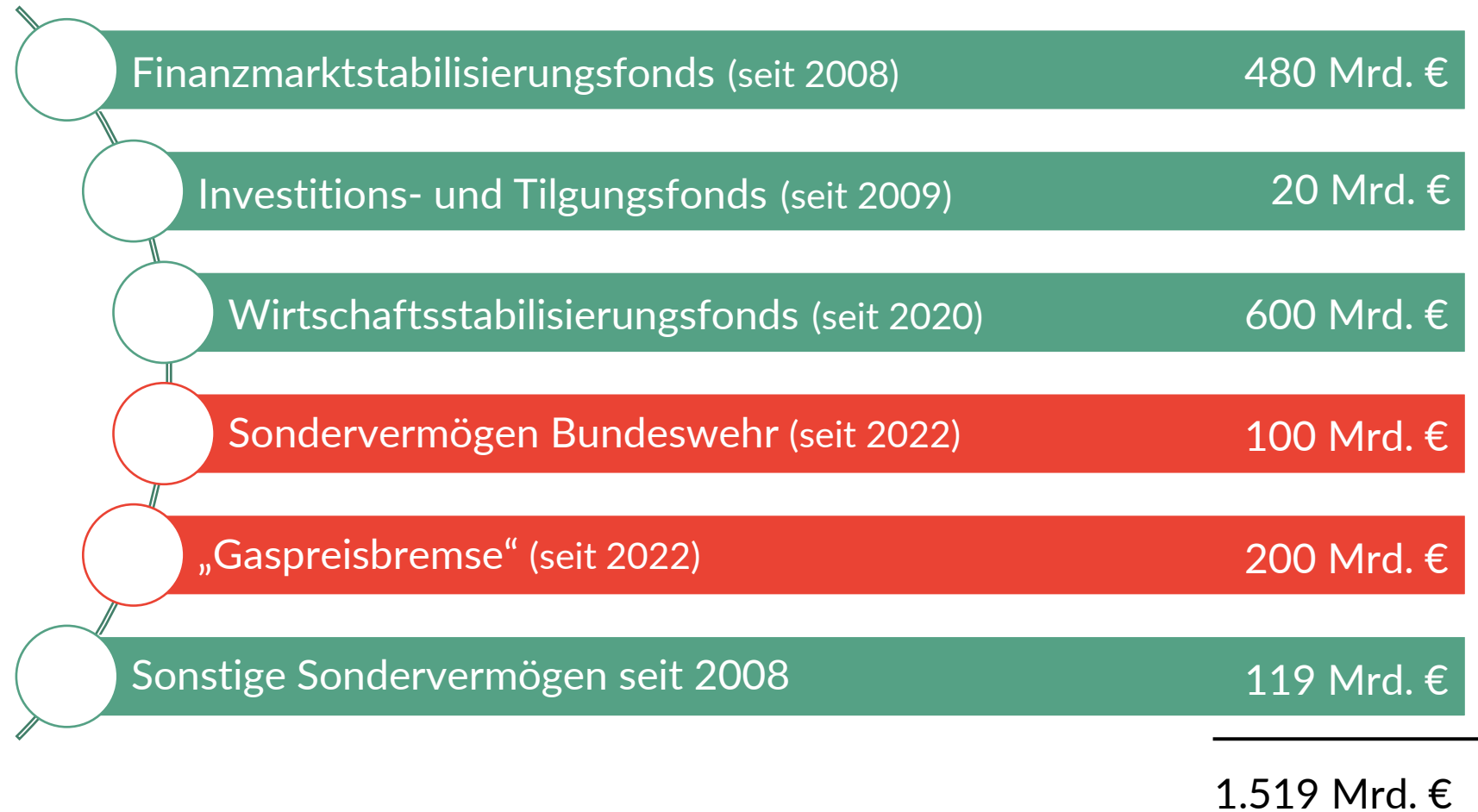


Notfallregelung in Deutschland: Schuldenbremse ausgebremst



Quelle: Bundesfinanzministerium Monatsbericht September 2021, S. 38 f.; Bundesfinanzministerium Monatsbericht September 2022, S. 27 f., Bundeshaushaltsplan 2022, S. 23, Finanzplan des Bundes 2022 bis 2026, Drucksache 20/3101, S. 10, Schätzungen für 2022 und 2023

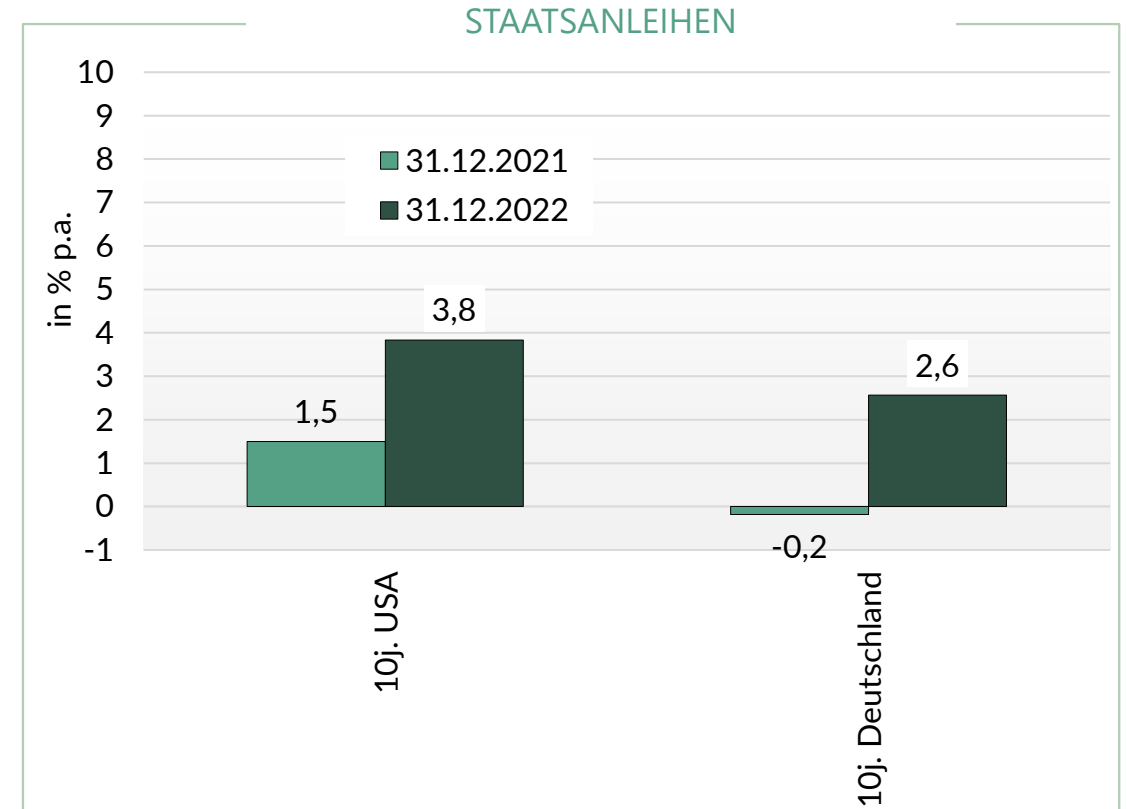
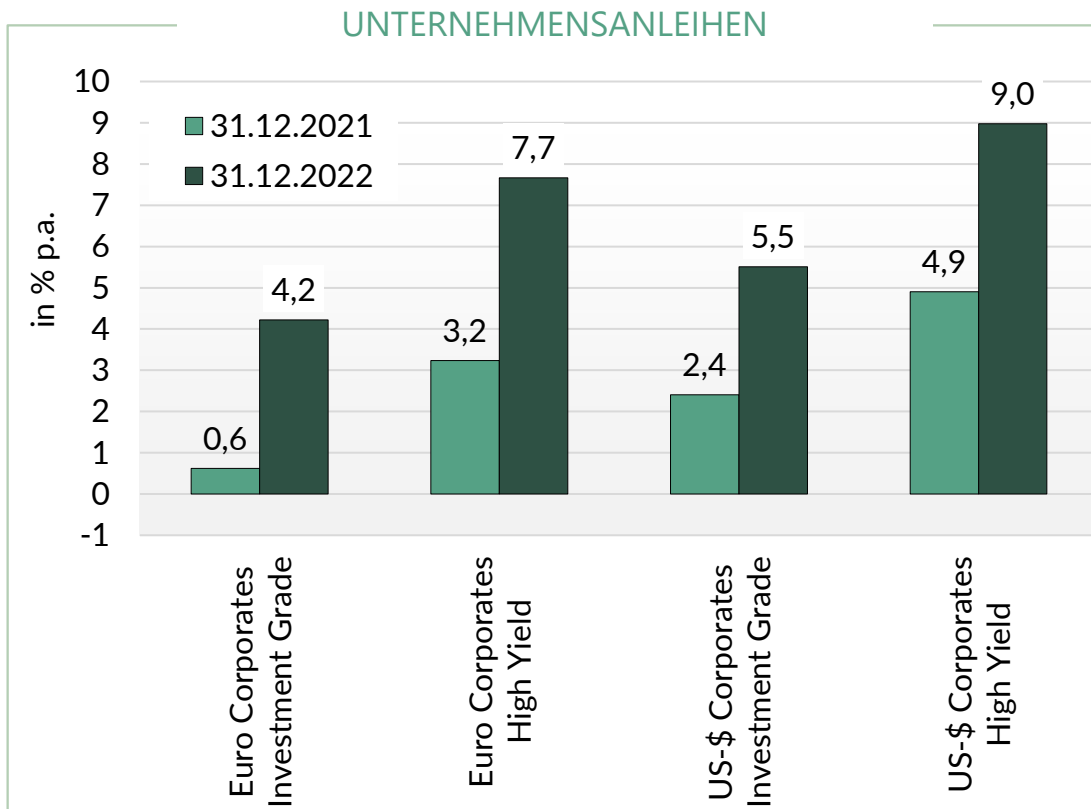
„Sondervermögen“ sind tatsächlich Schulden





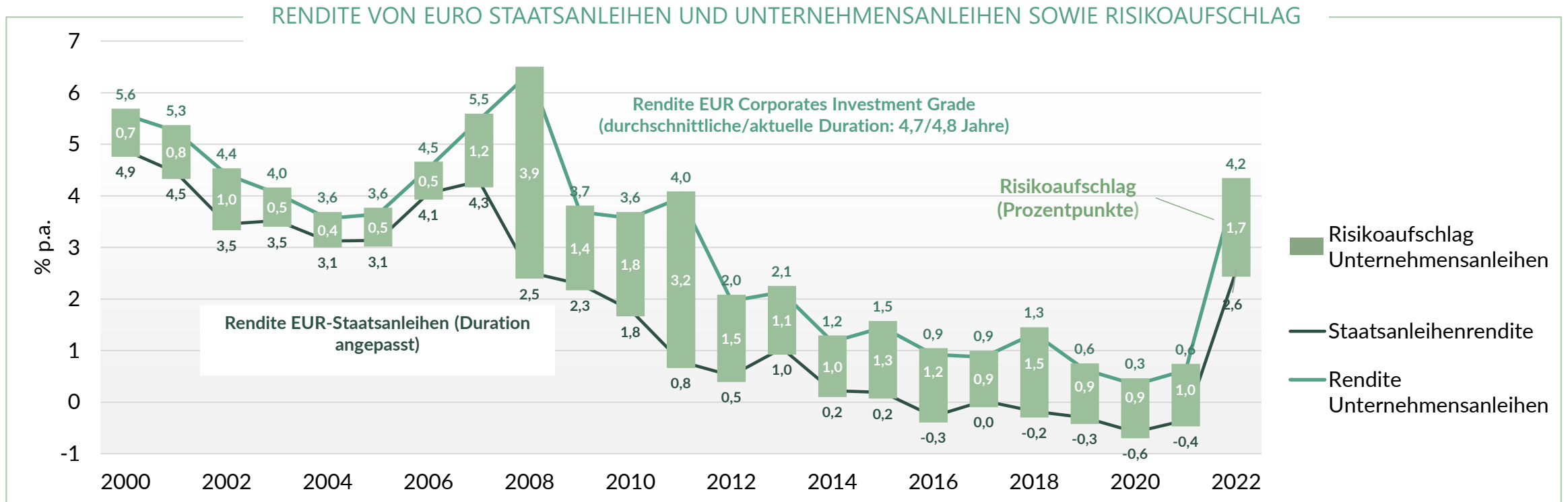
UNTERNEHMENSANLEIHEN BIETEN AUS
UNSERER SICHT INTERESSANTE RENDITEN

Anleiherenditen stark gestiegen



Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

EUR-Unternehmensanleihen aus unserer Sicht attraktiv



Quelle: Refinitiv Datastream; Zeitraum: 01.01.2000 -31.12.2022

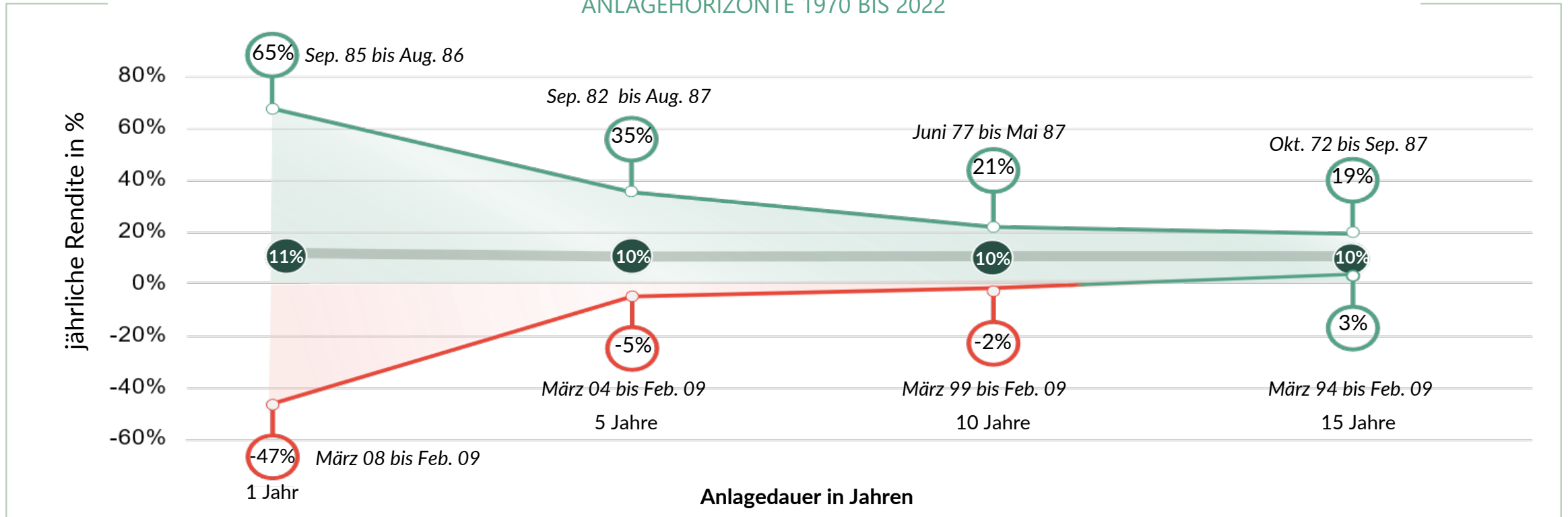
1) ICE BofA Euro Corporate Index; IG = Investment Grade



AKTIEN AUS UNSERER SICHT LANGFRISTIG
ATTRAKTIV

Langfristig führt kein Weg an Aktien vorbei

MSCI WELT INDEX (USD): MAXIMALE, MITTLERE UND MINIMALE JÄHRLICHE RENDITE FÜR UNTERSCHIEDLICHE ANLAGEHORIZONTE 1970 BIS 2022



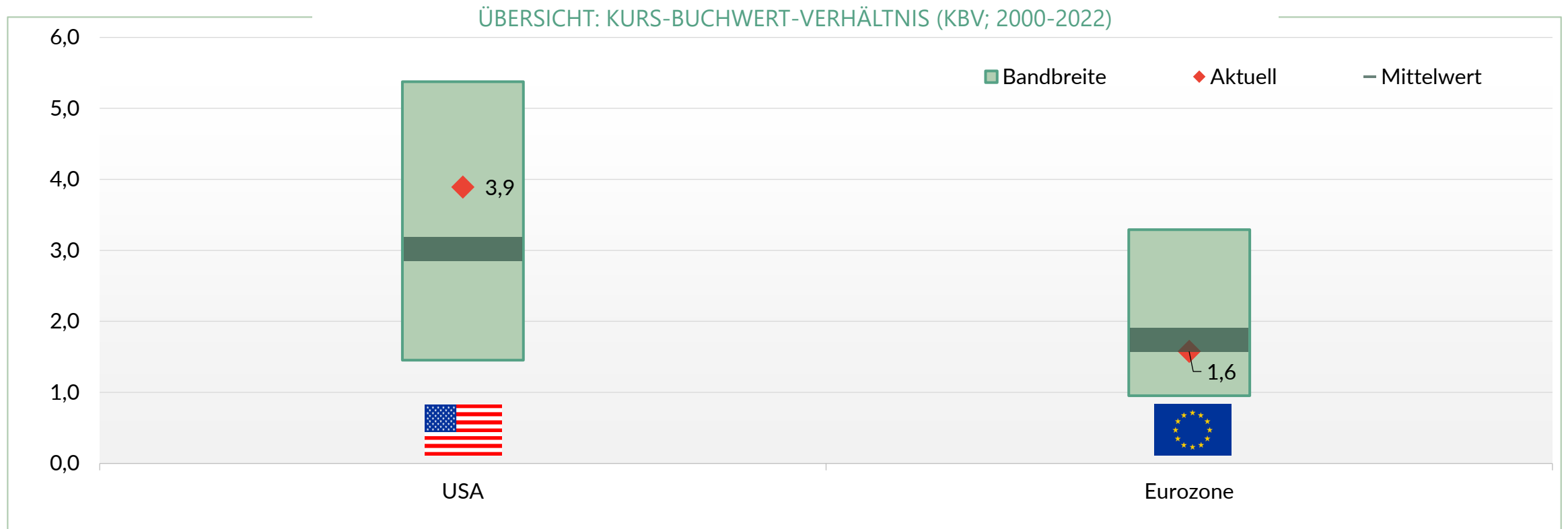
Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Refinitiv Datastream, ODDO BHF SE; Zeitraum: 31.12.1969-31.12.2022; auf Basis des MSCI World Index (Total Return), jährliche Rendite für 1, 5, 10 und 15 Jahre Anlagezeitraum, monatlich rollierend



AKTIEN IN DER EUROZONE AUS UNSERER
SICHT ATTRAKTIVER BEWERTET ALS US-
AKTIEN

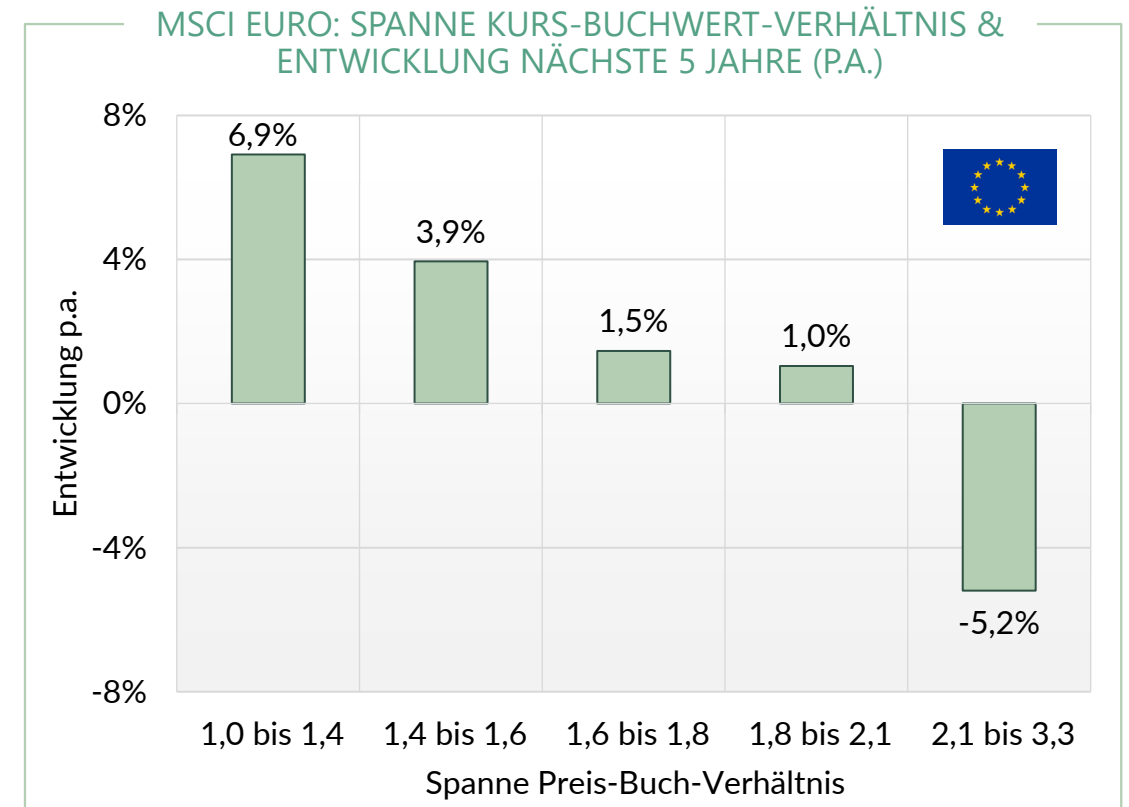
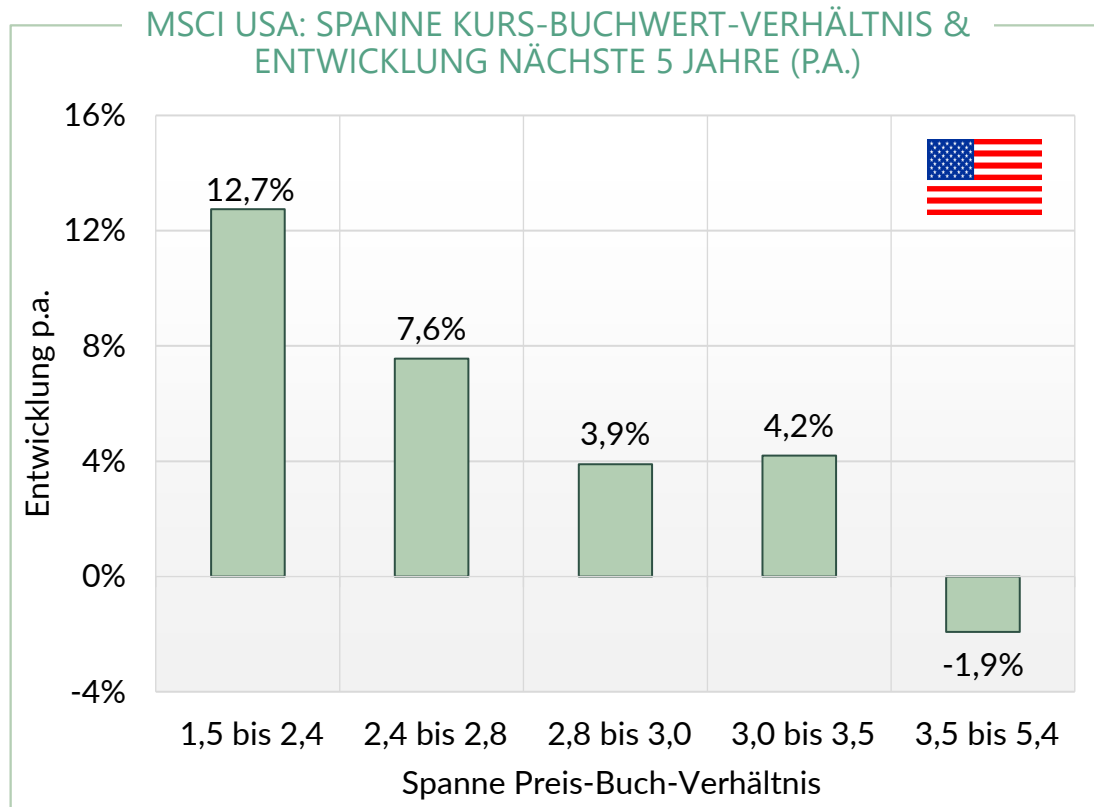
Europäische Aktien mit Bewertungsvorteilen



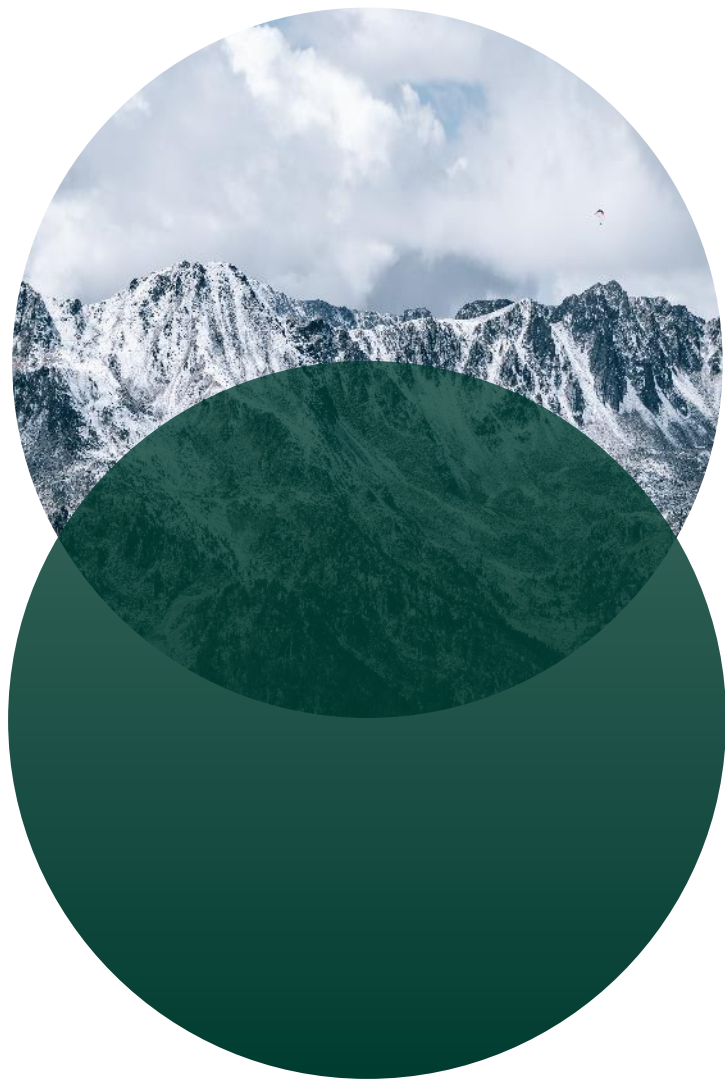
Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Bloomberg, Zeitraum: 03.01.2000-30.12.2022, USA = MSCI USA Index, Eurozone = MSCI Euro Index; für weitere Erläuterungen siehe Glossar

Bewertung und Aktienkursentwicklung: Historische Einordnung



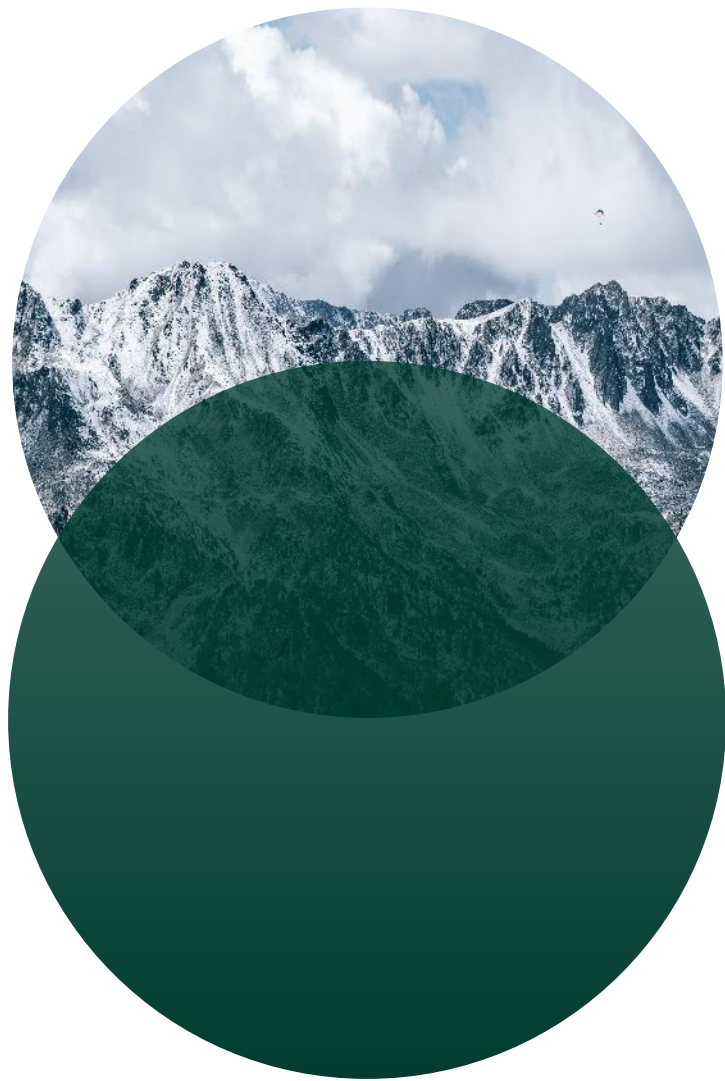
Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.



ERWARTUNGEN

Erwartungen für das Jahr 2023

1. Angebotsschock des Jahres 2022 führt zu einer Stagflation in 2023.
2. Chinesische Wirtschaft belebt sich, aber Probleme bleiben.
3. Zinsen steigen weiter, aber mit verringerter Schrittgröße bei sehr hoher Schuldenlast.
4. Unternehmensanleihen bieten aus unserer Sicht wieder attraktivere Renditen.
5. Europäische Aktien schätzen wir attraktiver ein als US-Titel.



WESENTLICHE RISIKOHINWEISE UND GLOSSAR

Wesentliche Risikohinweise

Die nachfolgenden Hinweise beschreiben Risiken, die grundsätzlich bei Anlagen in Wertpapieren und weiteren Kapitalanlagen eintreten können. Die Auflistung der Risikohinweise ist nicht abschließend und soll lediglich die wesentlichen mit einer möglichen Anlage verbundenen Risiken darstellen. Zudem lässt die gewählte Reihenfolge keinen Rückschluss über die Wichtigkeit der einzelnen Risiken zu, wobei die Risiken sowohl einzeln als auch gemeinsam auftreten und sich gegenseitig beeinflussen können.

Allgemeine Risikohinweise

Kursänderungsrisiko/ Volatilität

Kurse von Wertpapieren weisen unvorhersehbare Schwankungen auf. Kurz-, mittel- und langfristige Aufwärts- und Abwärtsbewegungen lösen einander ab, ohne dass ein fester Zusammenhang für die Dauer der einzelnen Phasen herleitbar ist. Das Maß dieser Schwankungen wird als Volatilität bezeichnet. Je höher die Volatilität eines Wertpapiers ist, desto stärker schlägt der Kurs nach oben und unten aus. Die Vermögenanlage mit einer hohen Volatilität ist demnach riskanter, da sie ein höheres Verlustpotential mit sich bringt. Entsprechend unterliegen Investmentfonds dem Risiko schwankender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Wertpapieren im Anteilspreis widerspiegeln.

Konjunkturrisiko

Das Konjunkturrisiko beschreibt die Gefahr von Kursverlusten, die dadurch entsteht, dass der Anleger bzw. der Vermögensverwalter die Konjunkturentwicklung nicht oder nicht zutreffend bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigt und dadurch zum falschen Zeitpunkt eine Anlage tätigt oder Finanzinstrumente in einer ungünstigen Konjunkturphase hält.

Marktrisiko

Das allgemeine Marktrisiko beschreibt Risiken aus der Veränderung von Marktwerten, welche in keinem direkten Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Situation des einzelnen Wertpapiers steht. Diese sind z.B. die Inflationsrate, der Leitzins und andere volkswirtschaftliche Faktoren.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko beschreibt die Gefahr, eines Vermögensschadens infolge einer Geldentwertung. Dem Risiko unterliegt sowohl der Realwert des vorhandenen Vermögens, als auch der reale Ertrag, der mit dem Vermögen erwirtschaftet werden soll.

Währungsrisiko

Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs, der für die jeweilige Anlage relevanten Währungen zum Nachteil des Anlegers ändert. Ein Wechselkursrisiko besteht für Anleger, wenn die Währung der Anlage nicht der Heimatwährung (EUR) entspricht.

Emittentenrisiko

Das Emittentenrisiko ist das Risiko, dass der Emittent – also der Schuldner des Wertpapiers – nicht in der Lage ist, seine Verpflichtungen aus dem Wertpapier zu erfüllen. Aus der Sicht des Anlegers stellt das Emittentenrisiko mithin das Risiko dar, dass der Anleger einen Teil- oder Totalverlust des eingesetzten Kapitals erleidet bzw. keine Ertragszahlung (z.B. in Form von Zinsen, Dividenden oder anderen Ausschüttungen aus dem Wertpapier) erhält, da der Schuldner des Wertpapiers sich in einer vorübergehenden oder dauerhaften Zahlungsunfähigkeit befindet.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko beschreibt die Gefahr, dass der Anleger bzw. der Vermögensverwalter die Vermögenswerte nicht zu marktgerechten Preisen verkaufen kann. Ein Markt wird als illiquide bezeichnet, sofern nur wenige und stark unterschiedliche Aufträge im Markt vorliegen. Dies ist der Fall, wenn ein (gemessen am marktüblichen Umsatzvolumen) durchschnittlich großer Verkaufsauftrag zu erheblichen Kursschwankungen führt und der Verkauf nur zu einem deutlich niedrigeren Kursniveau abgewickelt werden kann.

Steuerrisiko

Erträge aus Kapitalanlagen sind in der Regel einkommenssteuerpflichtig und können steuerlichen Risiken unterworfen sein. Aufgrund dessen sollte sich der Anleger vor der Investition über die steuerliche Behandlung der beabsichtigten Anlage informieren, um sich zu vergewissern, ob die Anlage dem individuellen Aspekt der persönlichen Erwartung gerecht wird.

Besondere Risiken bei Aktien

Unternehmerisches Risiko (Insolvenzrisiko)

Aktionäre sind Eigenkapitalgeber und damit Mitinhaber des jeweiligen Unternehmens. Das unternehmerische Risiko beschreibt die Gefahr, dass sich das jeweilige Investment anders entwickelt als ursprünglich erwartet. Auch kann im Extremfall das jeweils eingesetzte Kapital verloren gehen, was bei Insolvenz des Unternehmens bis hin zum Totalverlust führen kann.

Besondere Risiken bei Renten

Bonitätsrisiko

Anleger in Renten sind der Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität des Schuldners ausgesetzt, d.h. einer möglichen, vorübergehenden oder endgültigen Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung seiner Zins- und/ oder Rückzahlungsverpflichtungen. Auch hier ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich.

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ergibt sich aus der Ungewissheit über die zukünftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Käufer von festverzinslichen Wertpapieren sind dem Zinsrisiko in Form eines Kursverlusts ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dieses Risiko ist umso stärker, je deutlicher der Marktzinssatz ansteigt, je länger die Restlaufzeit der jeweiligen Anleihe und je niedriger die Nominalverzinsung ist.

Investment Grade

Wertpapiere mit guter bis sehr guter Bonität werden dem Investment Grade zugeordnet. Sie verfügen über Ratings im Bereich von mind. „BBB-“ S&P/ Fitch bzw. „Baa3“ Moody's und werden grundsätzlich als sichere und stabile Investments angesehen. Mit Hilfe des Ratings wird die Wahrscheinlichkeit bewertet, dass ein Schuldner die mit den von ihm emittierten Wertpapieren verbundenen Zins- und Rückzahlungen rechtzeitig und in vollem Umfang erfüllen wird. Üblicherweise zählen Staatsanleihen großer Industriestaaten und Anleihen wirtschaftlich gesunder Unternehmen zu Investment-Grade-Anleihen.

Non-Investment-Grade (High-Yield oder Junk Bonds)

Festverzinsliche Wertpapiere schlechterer Kreditqualität und entsprechend geringer Rückzahlungswahrscheinlichkeit, auch High-Yield oder Junk Bonds genannt, werden dem Non-Investment Grade zugeordnet. Sie haben Ratings im Bereich BB+ bis D bei S&P (oder Ba1 bis C bei Moody's bzw. „non rated“). Emittenten solcher Anleihen haben typischerweise Liquiditäts- und Zahlungsprobleme und die Gefahr eines Totalverlusts in Zeiten des wirtschaftlichen Niedergangs des Emittenten besteht in besonderem Maße.

Besondere Risiken bei Alternativen Investments

Als Alternative Investments gelten insbesondere: Immobilien, Rohstoffe, Private Equity und Hedgefonds. Alternative Investments können besonders spekulativ und illiquide sein, einen geringen gesetzlichen Regulierungsrahmen haben und eine mangelnde Transparenz aufweisen. Sie werden gegebenenfalls nur unter Einhaltung von bestimmten Fristen und in einem gewissen Zeitraum nach der Zeichnung nur mit Abschlägen vom Emittenten wieder zurückgenommen. Bei bestimmten Handelsstrategien kann die Fehleinschätzung der Marktentwicklung unter Umständen zu hohen Verlusten bis hin zu einem Totalverlust führen.

Besondere Risiken bei Fonds

Fondsmanagement

Bei dem Erwerb von Investmentanteilen treffen Anleger eine Anlageentscheidung durch die Auswahl eines bestimmten Investmentfonds. Die Einflussnahme des Anlegers beschränkt sich auf die vom Fonds einzuhaltenden Anlagegrundsätze. Eine Einflussnahme auf die Zusammensetzung des Fondsvermögens ist darüber hinaus nicht möglich. Die konkreten Anlageentscheidungen werden vom Management der Kapitalverwaltungsgesellschaft getroffen.

Fondskosten

Die Anlage in Investmentfonds ist mit Kosten verbunden, welche die Wertentwicklung beeinträchtigen und das Fondsvermögen schmälern. Möglicherweise würden die Gesamtkosten in der Höhe nicht anfallen, wenn der Anleger die zugrundeliegenden Wertpapiere direkt erwirbt. Daher sollten Anleger immer die Gesamtkosten welche sich aus den Ausgabeaufschlägen, Verwaltungs- und sonstigen Kosten, erfolgsabhängigen Kosten sowie Transaktionskosten zusammensetzen, berücksichtigen.

Besondere Risiken bei der Vermögensverwaltung

Im Rahmen der Vermögensverwaltung kann keine bestimmte Wertentwicklung eines verwalteten Portfolios garantiert werden. Neben Schwankungen des Marktes ist die Wertentwicklung eines Portfolios auch von den Leistungen des Vermögensverwalters abhängig. Falls die Leistungen des Vermögensverwalters unzureichend sind und/ oder die ausgewählten Finanzinstrumente eine schlechte Wertentwicklung aufweisen, wird der Wert eines mit diesen Finanzinstrumente zusammengesetzten Portfolios nachteilig beeinflusst. Der Wert des Portfolios kann daher sowohl fallen als auch steigen. Die im Rahmen der Vermögensverwaltung investierten Gelder unterliegen daher keiner Garantie und sind dem Risiko eines Wertverlustes bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.

Glossar

ABS	Asset-backed security; forderungsbesicherte, von einer Zweckgesellschaft begebene Anleihe
Blockchain	Dezentrale Datenbank, die auf einer Vielzahl von Rechnern gespiegelt vorliegt. Einträge werden in Blöcken zusammengefasst und gespeichert.
Bonität	Maßstab für Zahlungsfähigkeit und -willigkeit eines Schuldners
Buchwert	Wert aller Vermögenswerte eines Unternehmens abzüglich der Verbindlichkeiten
Budgetsaldo	Haushaltssaldo; Differenz der Ausgaben und Einnahmen eines öffentlichen Haushalts mit Ausnahme der Nettokreditaufnahme
Bundesanleihen	deutsche Staatsanleihen
Bruttoinlandsprodukt (BIP)	Gesamtwert aller Waren und Dienstleistungen, die in einer Periode (insb. Quartal, Jahr) in einer Volkswirtschaft als Endprodukte hergestellt worden; kann zu laufenden Preisen (nominal) oder um Preisänderungen korrigiert (real) ausgewiesen werden
Cash Flow (operativ/frei)	Überschuss der Einzahlungen über die Auszahlungen eines Unternehmens ohne (operativer CF, OCF) bzw. einschließlich Investitionsausgaben (freier CF, FCF)
Corporate Bond	Unternehmensanleihe
Covered Bond	Gedekte Schuldverschreibung; Deckungsmasse verbleibt in der Bilanz des Emittenten (z.B. Pfandbrief)
Disruptive Technologie	Technologie mit dem Potenzial, bedeutende Teile der Wirtschaftsstruktur zu verändern.
Dividendenrendite	Dividende je Aktie zu aktuellem Aktienkurs
Duration	Zeitspanne an, die eine Anleihe braucht, um eine durch eine Marktzensänderung verursachte Kursschwankung wieder auszugleichen; Maß für das Zinsänderungsrisiko
EBIT	Unternehmensgewinn vor Berücksichtigung von Zinsen und Steuern; auch: Betriebsergebnis oder operatives Ergebnis
Eigenkapitalrendite	Kennzahl, die die Rentabilität des Eigenkapitals misst und angibt, wie effizient ein Unternehmen sein Eigenkapital gemessen am Gewinn einsetzt. Die Eigenkapitalrendite berechnet sich aus dem Verhältnis des Gewinns zum Eigenkapital.
EWU	Europäische Währungsunion
EZB	Europäische Zentralbank

GLOSSAR

FCF-Rendite	Bewertungskennzahl (Berechnung: Free-Cash-Flow / aktuelle Marktkapitalisierung); Maß für die ausschüttungsfähigen Mittel pro Aktie im Verhältnis zum Kurs
Fed	Federal Reserve System / US-amerikanische Zentralbank
Forward earnings	Gewinnschätzungen
Gewinnrendite	Kehrwert des KGV, Gewinn je Aktie zu aktuellem Aktienkurs
High Yield	Anleihen, die ein Bonitätsrating im spekulativen Bereich haben
HVPI	Harmonisierter Verbraucherpreisindex, nach EU-Standard (Eurostat)
ICE BofA	Indexanbieter: Intercontinental Exchange Inc. Bank of America
Indexiert	Um die Vergleichbarkeit von Zeitreihen zu erreichen werden diese auf einen einheitlichen Anfangswert normiert/umbasiert
Inflationserwartungen (5j.5j.)	erwartete durchschnittliche Inflationsrate in 5 Jahren für den anschließenden 5 Jahres-Zeitraum
Investmentgrade Anleihen	Anleihen mit guter bis sehr guter Bonität
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis: aktueller Aktienkurs zu Gewinn je Aktie
KBV	Kurs-Buch-Verhältnis: aktueller Aktienkurs zu Buchwert
Kreditrisiko	Adressenausfallrisiko
Marktkapitalisierung	Aktienkurs multipliziert mit Zahl ausstehender Aktien
Performance	Kursentwicklung einer Aktie während eines bestimmten Zeitraums. Sie ist der Quotient aus dem jetzigen Kurs und dem Kurs zu Beginn der Messung
Rendite	Verhältnis des jährlichen Ertrags bezogen auf den Kapitaleinsatz unter Berücksichtigung der (Rest-) Laufzeit des Wertpapiers
Shiller-KGV	Aktueller Aktienkurs im Verhältnis zu den durchschnittlichen inflationsbereinigten Unternehmensgewinnen der letzten zehn Jahre
Tapering	Rückführung der unkonventionellen geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen (Quantitative Easing), v.a. die Reduzierung der Anleihekäufe.
Total Return	Gesamtrendite eines Anlageinstruments unter Berücksichtigung von Kursentwicklung und Ausschüttungen (insb. Dividende, Coupon)

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt, noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF bzw. mit der ODDO BHF verbundenen Unternehmen und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Insbesondere insofern wir Ihnen Informationen von Dritten (nachfolgend: „externe Dokumente“) weiterleiten, beachten Sie bitte, dass Ihnen die umfassende Prüfung des jeweiligen Inhalts obliegt. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des jeweiligen Inhalts (insbesondere in Bezug auf externe Dokumente). Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den jeweiligen Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebendienstleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.



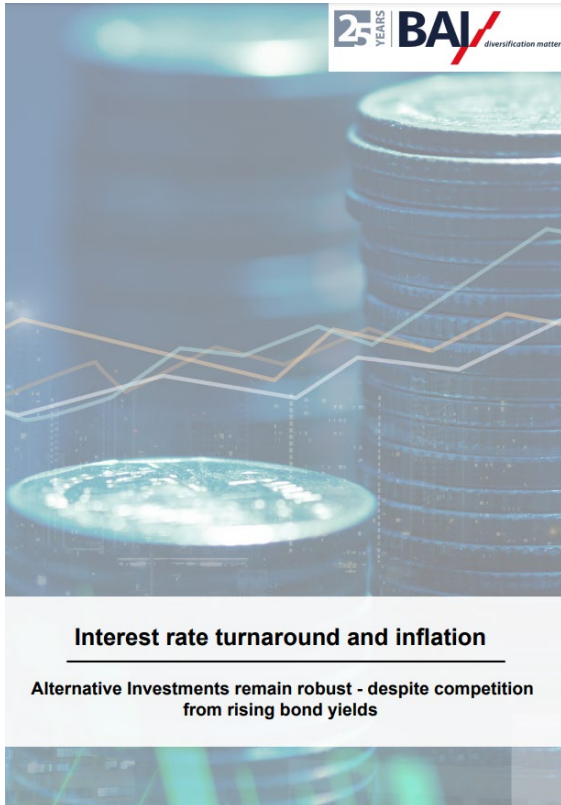
ODDO BHF
PRIVATE WEALTH
MANAGEMENT

Einfluss von Zinswende und Inflation: Alternative Investments trotzen der Konkurrenz steigender Anleiherenditen

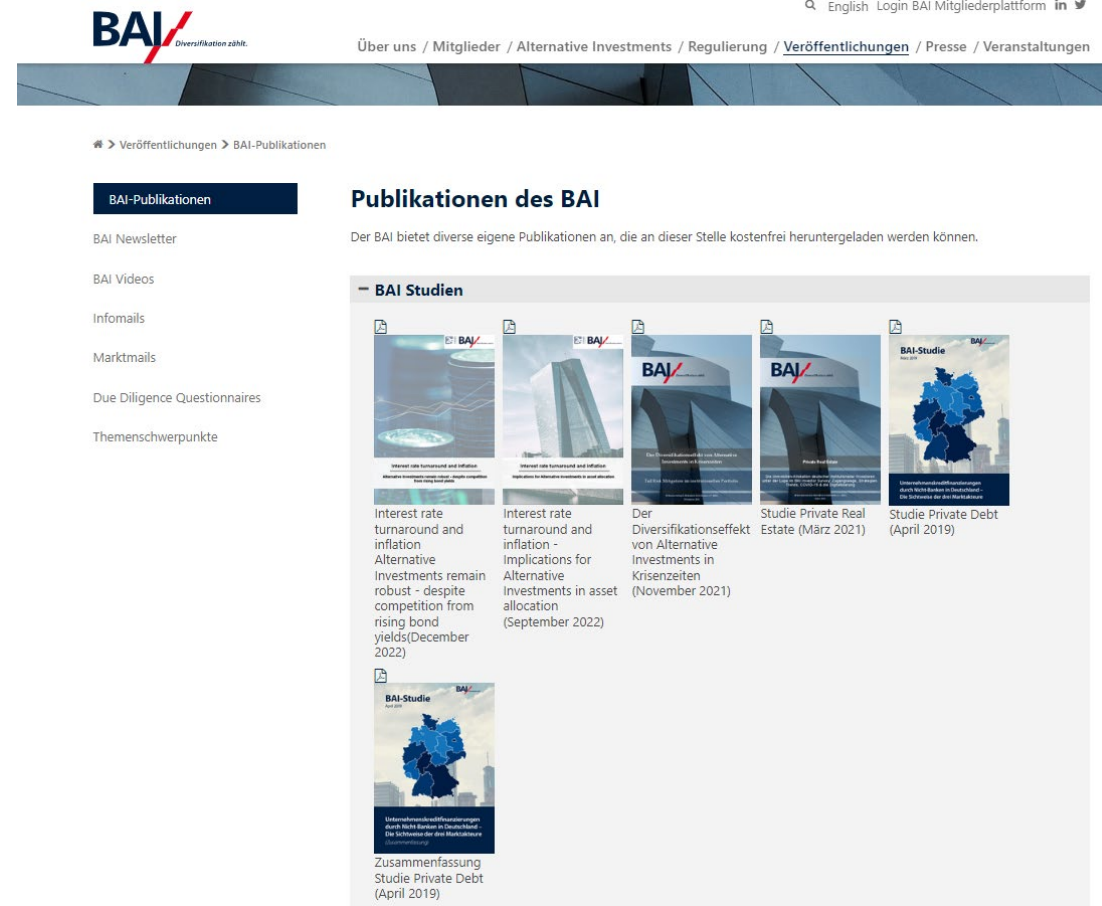
Florian Bucher, Referent Alternative Markets BAI e.V.

**BAI - Outlook Webinar Serie 2023 – Teil 1
Makro- und Private Equity Outlook 2023
24. Januar 2023**

Interest rate turnaround and inflation: Alternative Investments remain robust - despite competition from rising bond yields



- **Zum Download:**
- https://www.bvai.de/fileadmin/Veroeffentlichungen/BAI_Publikationen/Alternative_Investments_remain_robust_-_despite_competition_from_rising_bond_yields.pdf



- Anhaltend niedrige Inflation und niedrige Zinsen: AI in letzten Jahren mit Boom und zunehmender Bedeutung in Portfolios institutioneller Investoren
- Frage: **Wie wirkt sich das veränderte Umfeld auf die Performance von AI und ihre relative strategische Attraktivität und Rolle in der SAA aus?**
- **Welche Rolle spielen steigende Anleiherenditen?**
- BAI-Investor Survey 2022 und BAI Member Survey 2022: Befragung von insgesamt 165 deutschen institutionellen Investoren und Asset Managern
- darüber hinaus neun Experteninterviews mit LPs und GPs sowie zahlreiche weitere informelle Gespräche

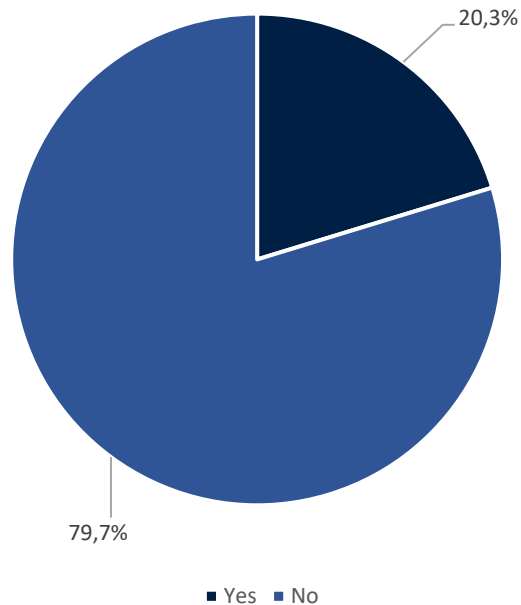


Figure 1: Do LPs and GPs expect that interest rate turnaround and inflation will lead to shifts toward traditional investments?

- Umfrageergebnisse: Große Mehrheit der LPs und GPs erwartet **keinen Bedeutungsrückgang von AI** aufgrund Zinswende/Inflation
- AI kann insgesamt aktuellen Marktturbulenzen trotzen:
- Allokation ca. 23 % und prognostizierter Anstieg auf ca. 26 % in SAA
- Für fast alle AI-Anlageklassen Nettomittelzuflüsse erwartet
- Trend auf aggregierter Ebene robust gegenüber Veränderungen des Zins- und Inflationsumfelds

Ergebnisse je nach Höhe der AuM

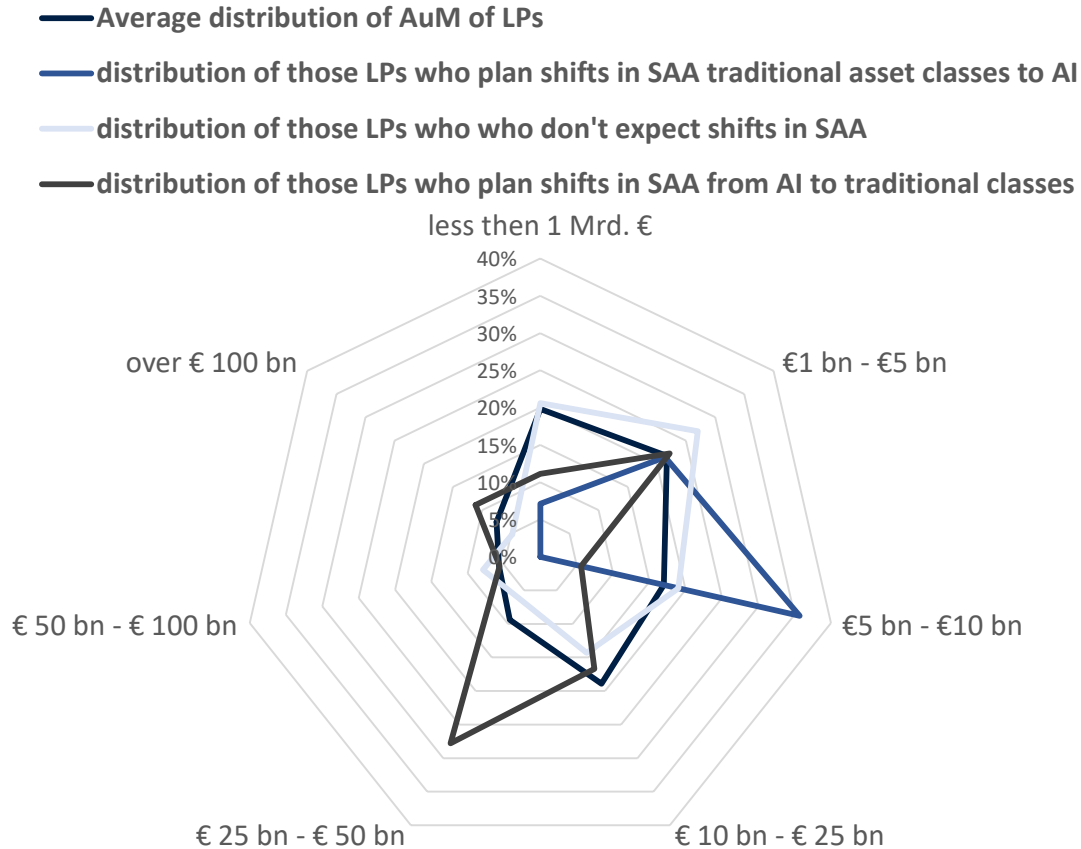


Figure 1: Different expected reactions in SAA on interest rate turnaround and inflation depending on AuM.

- Investoren mit niedriger Summe an AuM erwarten eher Anstieg der AI-Allokationen
- "größeren Investoren" eher eine Anstieg bei traditionellen
- Mögliche Erklärung: Öffnung von Portfolios Richtung AI mit höherer Summe an AuM bereits sehr weit fortgeschritten
- Aufbau zusätzlicher Allokationen teilweise eingeschränkt



Denominator-Effekt

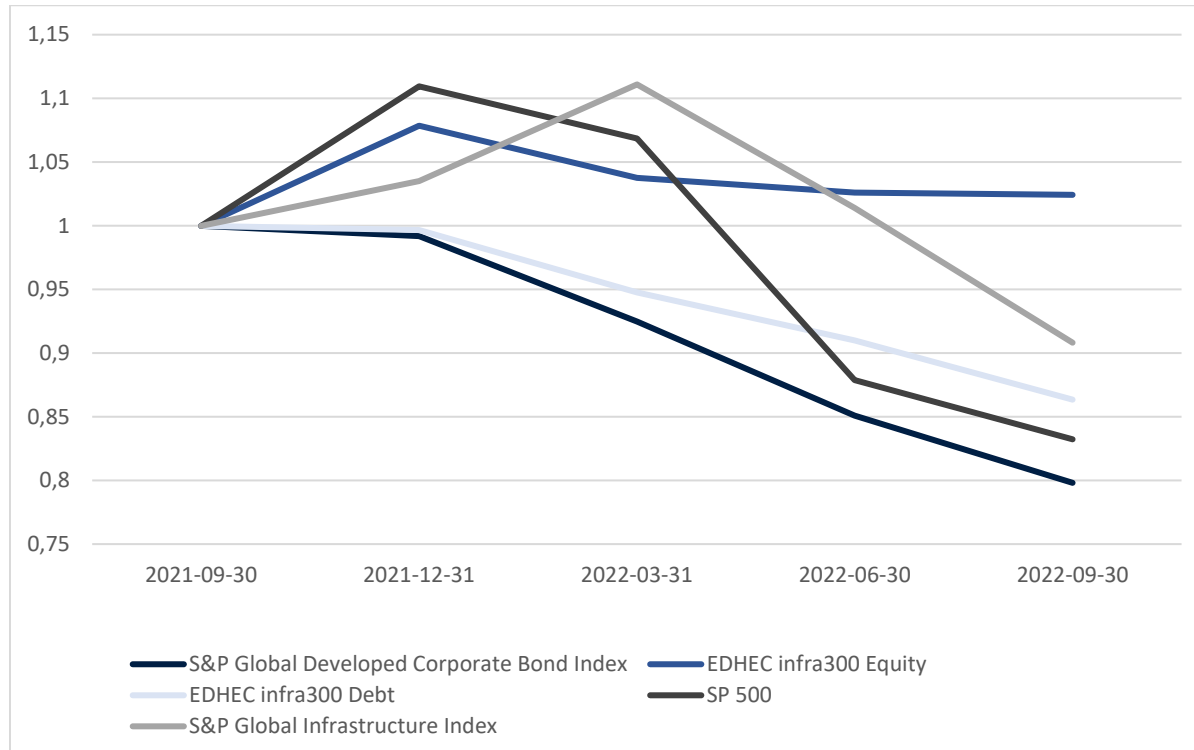
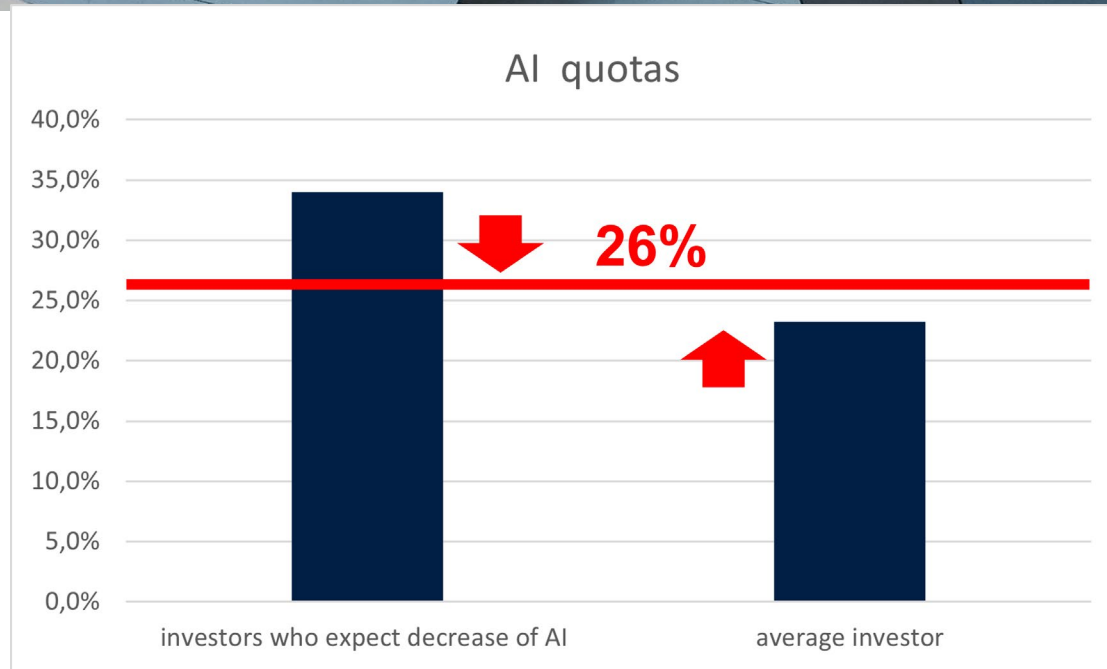


Figure 1: Performance of Public Equity, Infrastructure Equity, Infrastructure Debt, Listed Equity, and Corporate Bonds

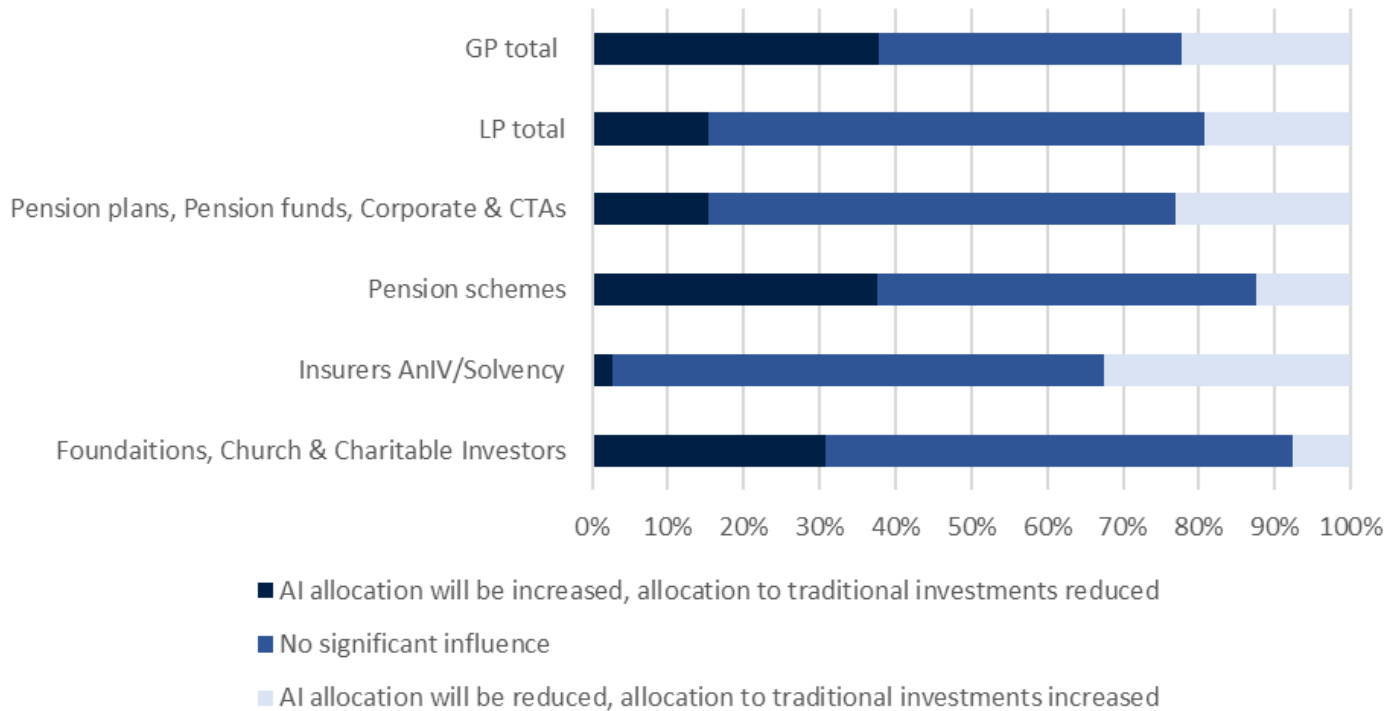
- Traditionelle Investments mit massivem Marktwertverlust in 2022
- Bewertungsanpassungen illiquider Märkte langsamer/ausstehend/geringer
- liquide Assets sofort zu Marktpreisen bewertet
- Bei AI-Investitionsquoten oder Eigenkapitalvorschriften weniger Spielraum für neue Kapitalzusagen



Denominator-Effekt wahrscheinlich nur vorübergehend - keine längerfristigen Auswirkungen auf SAA erwartet



- Investoren nähern sich im Durchschnitt erwarteter AI-Allokation von ca. 26% an

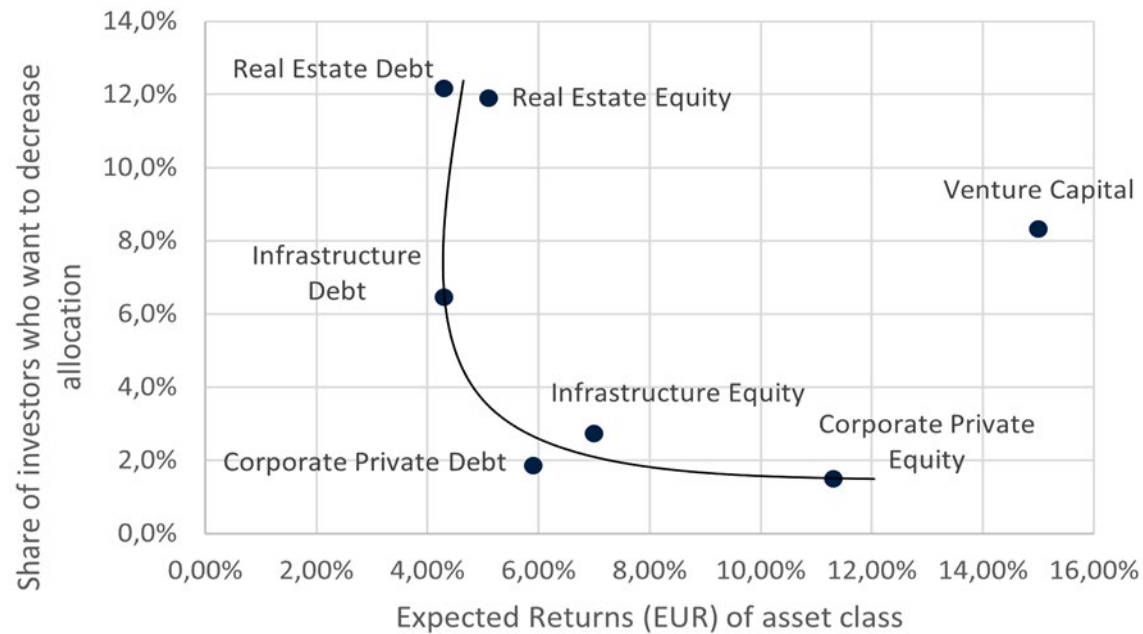


- Stiftungen/kirchliche/karitative Investoren und Pensionskassen erwarten eher zunehmende Bedeutung für AI in SAA wegen Zinswende/Inflation
- Versicherungsunternehmen (Solvency und AnIV) erwarten eher zunehmende Bedeutung von traditionellen wegen Zinswende/Inflation

Führen die derzeitige Inflationsentwicklung und die (erwarteten) Zinsschritte der EZB zu Verschiebungen in der SAA von traditionellen Anlageklassen hin zu Alternativen Investments?

- Einfluss von Zinswende und Inflation: abhängig von Renditezielen und Rechnungszinssätzen – **real oder nominal**
- **nominale Renditeziele:** Investoren werden teilweise Mindestrenditeverpflichtungen auf dem liquiden Anleihemarkt mit Investment-Grade-Wertpapieren erfüllen können
- **realer Kapitalerhalt:** bei negativen Realzinsen Anleihen kein potenzieller Ersatz für AI

AI haben eine neue Benchmark - nominale versus reale Renditeziele



- BAI Investor Survey 2022: höherer Anteil an LPs reduziert tendenziell Allokationen in Assetklassen mit niedrigerem Risiko-Renditeprofil
- Potenziell hier Fixed-Income Konkurrenz bemerkbar

- Daten und Interviews: **Erfolgsfaktoren von AI als robust angesehen**
- jedoch Bewertungsanpassungen, und Verschiebungen innerhalb von AI zwischen verschiedenen Anlageklassen zu erwarten
- Mögliche Verschiebungen zwischen AI und traditionellen Investments betreffen eher Zuweisung neuer Mittel, Erträge und Reinvestitionen
- steigender Zinssatz definiert neue Benchmarks für AI:
- (Investment Grade-) Anleihen wieder potenzieller Ersatz für jene AI-Klassen und -strategien mit vergleichsweise niedrigem Risiko- und Ertragsprofil
- Trade-off: evtl. höhere Gewichtung von traditionellen versus ausreichende Diversifikation

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Florian Bucher



BAI e.V.
Referent

Alternative Markets

Master of Science
Internationale Volkswirtschaftslehre



+49 (0)228-96987-15



bucher@bvai.de



INVESTMENT OUTLOOK

Nils Rode

Chief Investment Officer

Important risks confronting investors



**Inflation and
recession risks**



**Rising interest rates
and high levels of debt**



**War in Ukraine and
energy crisis**



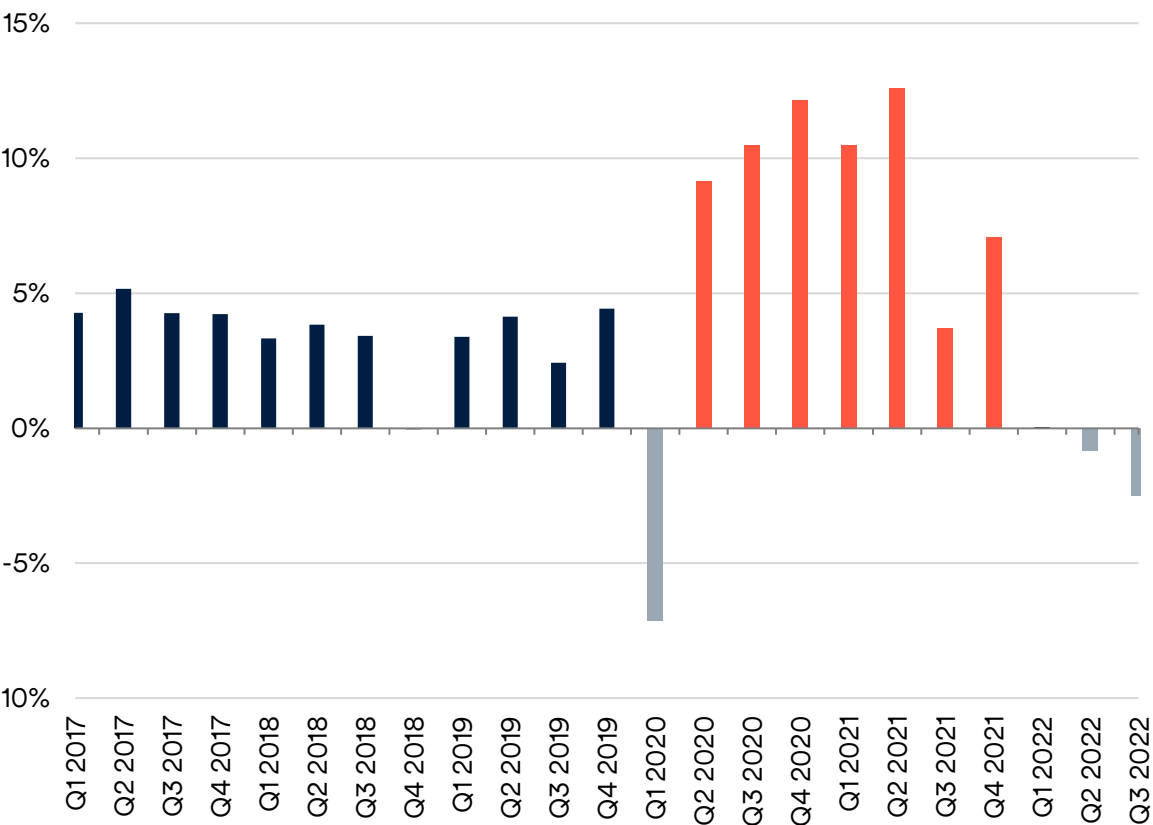
Rise of Populism



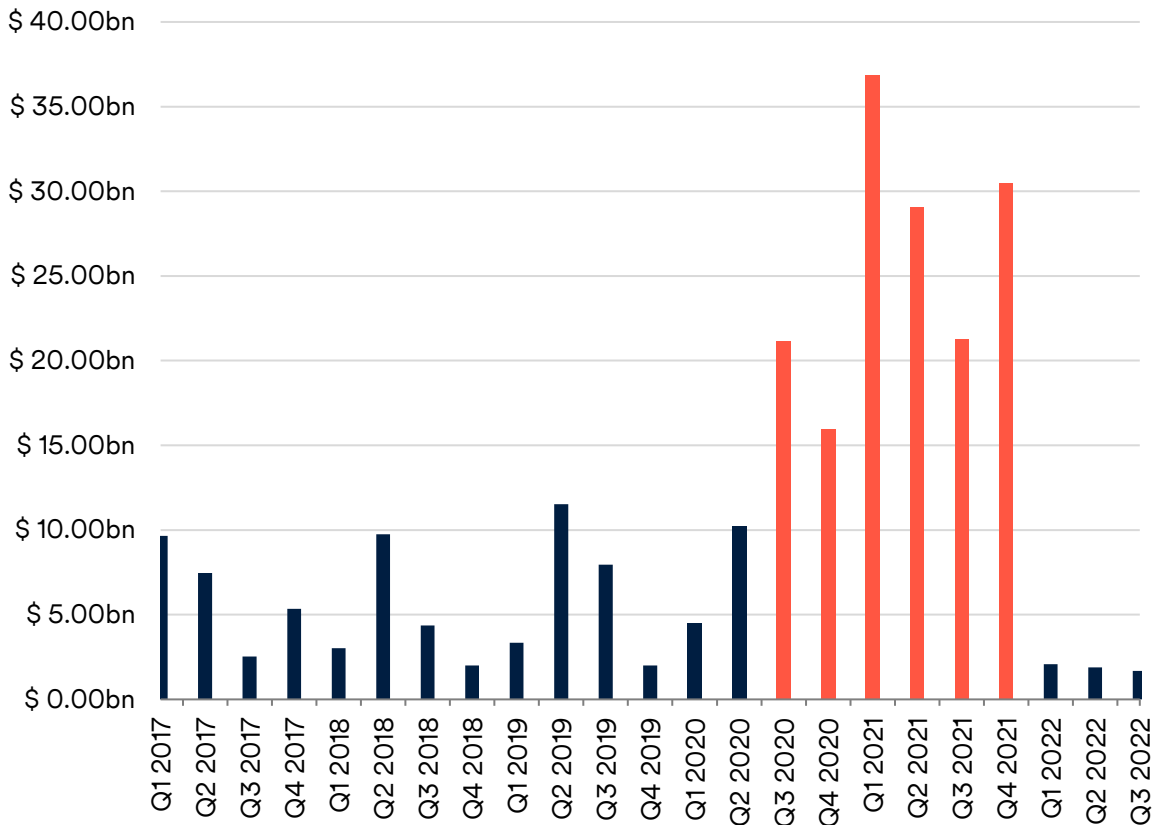
**Remaining
pandemic risk**

COVID stimulus created a 2-year boom for private equity

Prequin private equity index – quarterly performance



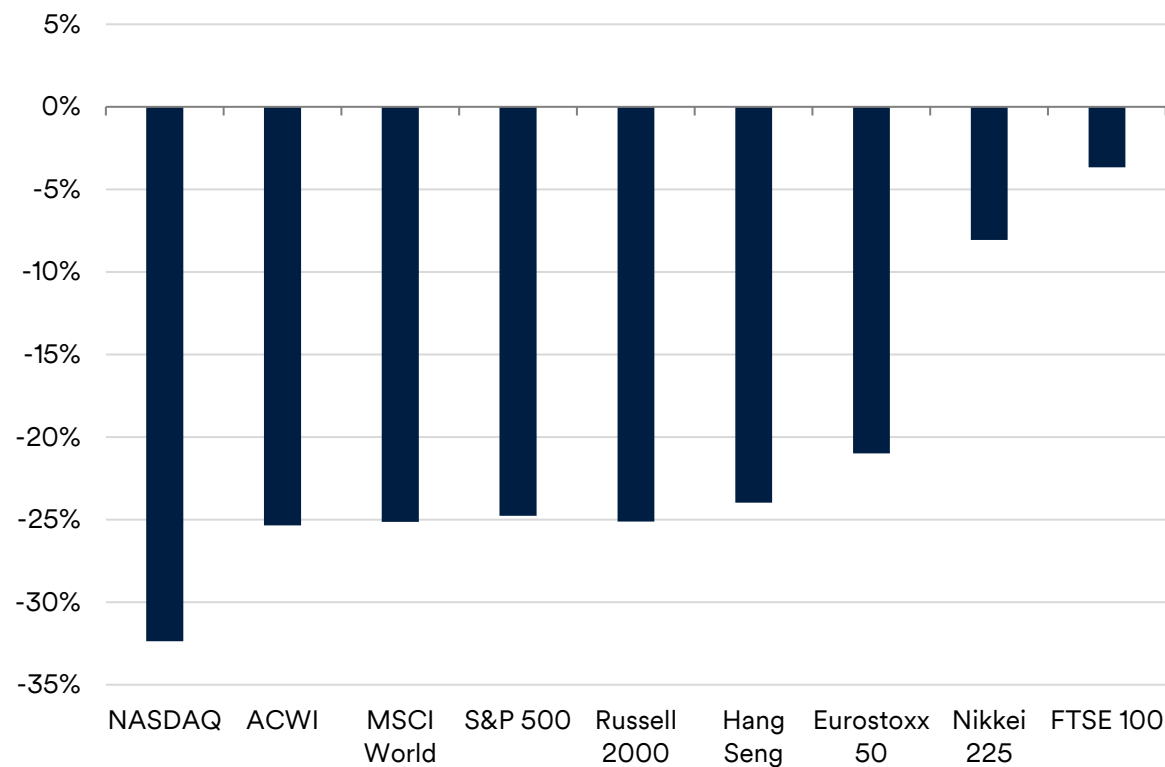
US IPO proceeds (\$bn, including SPAC IPOs)



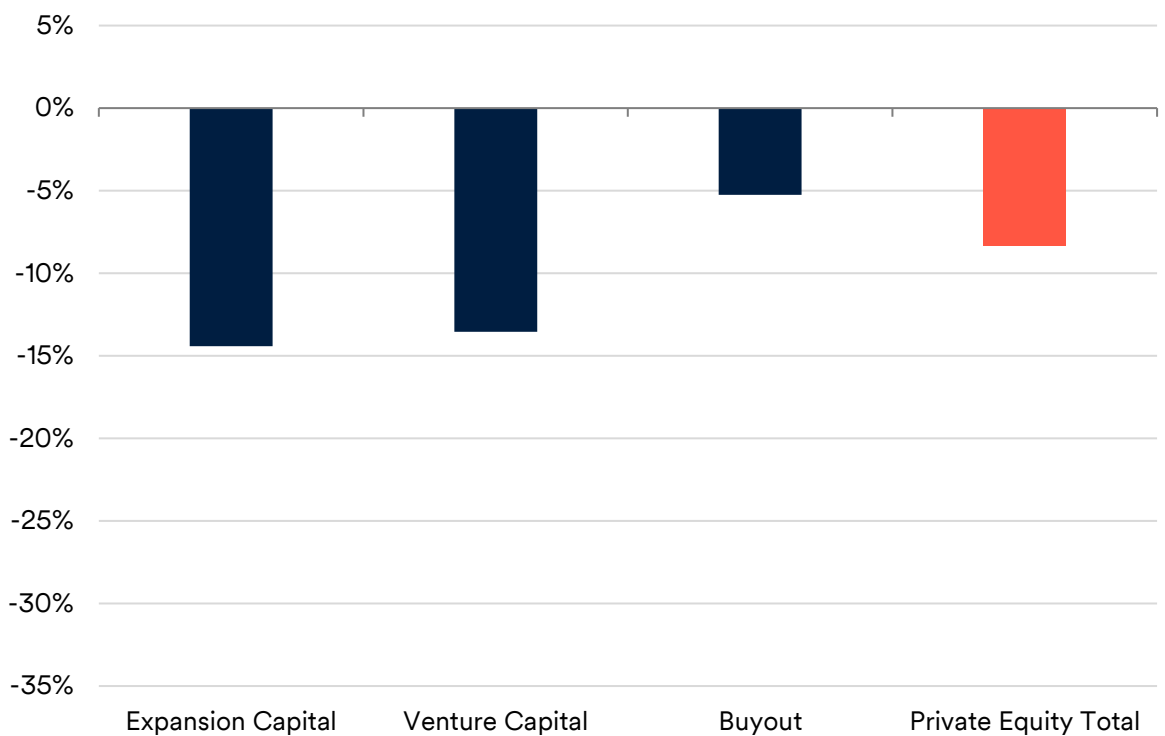
Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.
Source: Prequin, Bloomberg, Schroders Capital, 2023.

While public market has corrected sharply, private equity has shown strong resilience so far

Stock market performance YTD Q3 2022

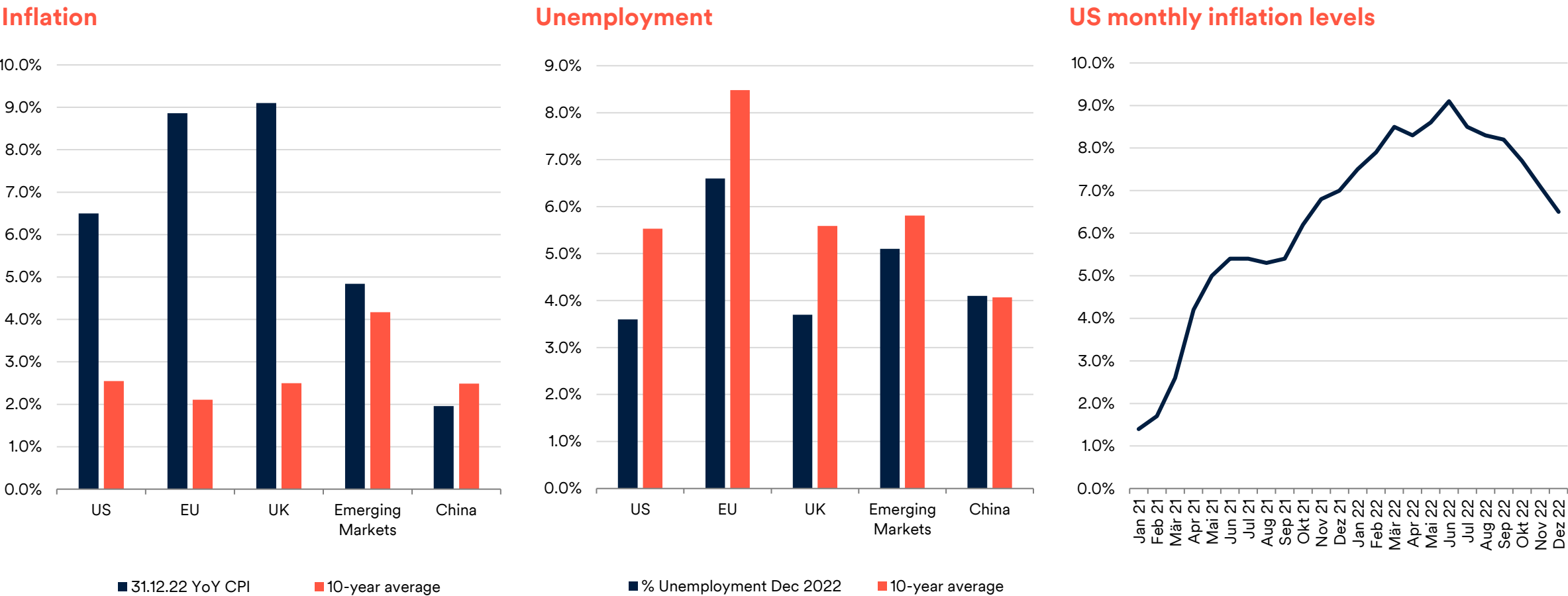


Private equity performance YTD Q3 2022



Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.
Source: Bloomberg, Burgiss, Schroders Capital, 2023.

Inflation concerns are easing, but low unemployment may extend central bank tightening policy



Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.
Source: Bloomberg, Schroders Capital, 2023.

Key economic drivers to watch

Key drivers in current environment	KPIs	Comment
Partial unwinding of stimulus measures	– Core inflation rate – Unemployment rate	– In the Western world, central banks likely to raise interest rates as long as inflation remains elevated and unemployment is low, possibly leading to a recession
Development of war in Ukraine	– Intensity of war and limitation to Ukraine	– War seems to be stalling, but uncertainties remain
Energy embargos related to war in Ukraine	– Energy prices	– Mild winter in Europe has eased energy crisis; however, some spill over into 2023/24 winter possible
Structural energy transition to fight climate change	– Energy stocks	– Structural changes related to energy transition are inflationary
Re-opening of China following end of zero-COVID policy	– China GDP – Chinese tourism abroad	– Re-opening and resulting economy recovery could help to ease depth or length of a possible recession in Western World
Global rivalry impacting trade	– Sanctioned sectors – Global trade in % of global GDP	– Trade impact resulting from US-China tensions so far limited to security related sectors, i.e. semiconductors

Source: Schrodgers Capital, 2023.

Views shared are those of Schrodgers Capital and may not be verified.

Reasons to be optimistic for the mid and long-term

Mega trends remain relevant investment themes



**Climate change and
decarbonization**



**Technological
revolution**



**Sustainable
lifestyles**



**Aging
populations**



**Growth of emerging
and frontier markets**

Several technological breakthroughs in 2022

Launch of ChatGPT by OpenAI

- First example of mainstream implementation of generative AI made available to public users
- Built on GPT-3 engine; GPT stands for ‘Generative Pre-trained Transformer’
- Google on high alert, announced it will make DeepMind¹ available to public

Rapid progress in quantum computing

- Quantum Computing Cybersecurity Preparedness Act signed into law, encourages US federal govt. to adopt technology protected from decryption by quantum computing
- IBM debuted 433-qubit processor in 2022 and aims to release 1,121-qubit processor in 2023

Breakthrough in fusion energy

- US Department of Energy produced 3.15 MJ of energy against 2.05 MJ injected for ignition
- Lasers that injected ~2 MJ energy require ~300 MJ to operate
- While major breakthrough, still a long way from commercial viability

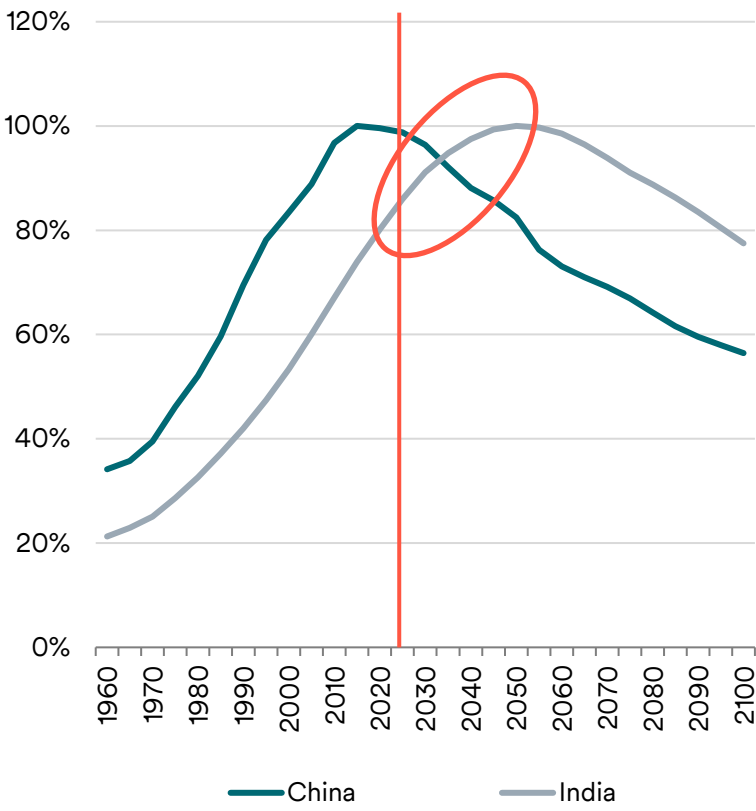
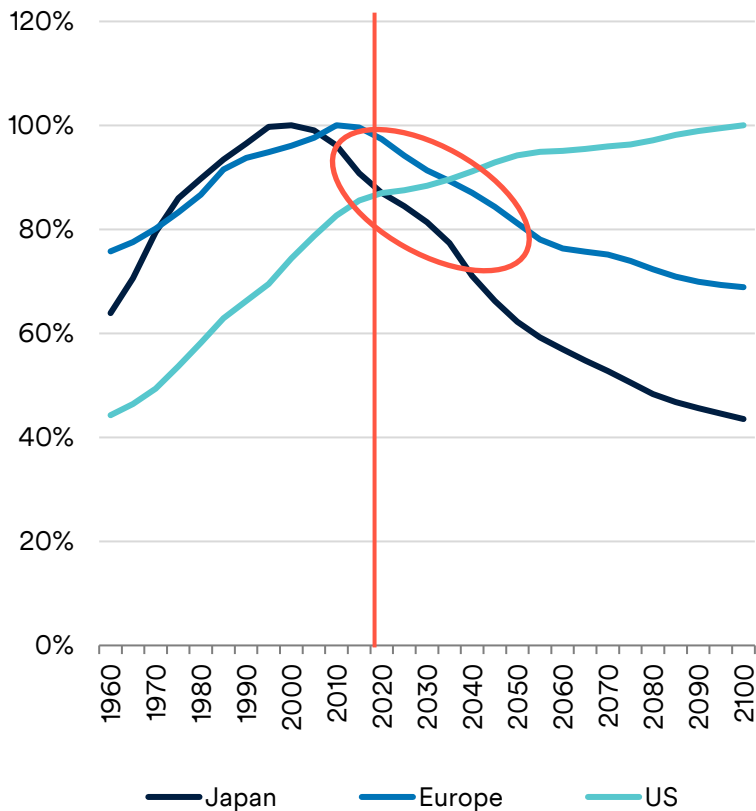
Technological disruptions can impact investments of all types: venture, growth and buyout

Source: Schrodgers Capital, 2023.

¹DeepMind is Google’s generative AI engine, that is potential competition to ChatGPT and is currently only available to institutional users.

Mid to long-term outlook for low real rates remains, driven by demographics

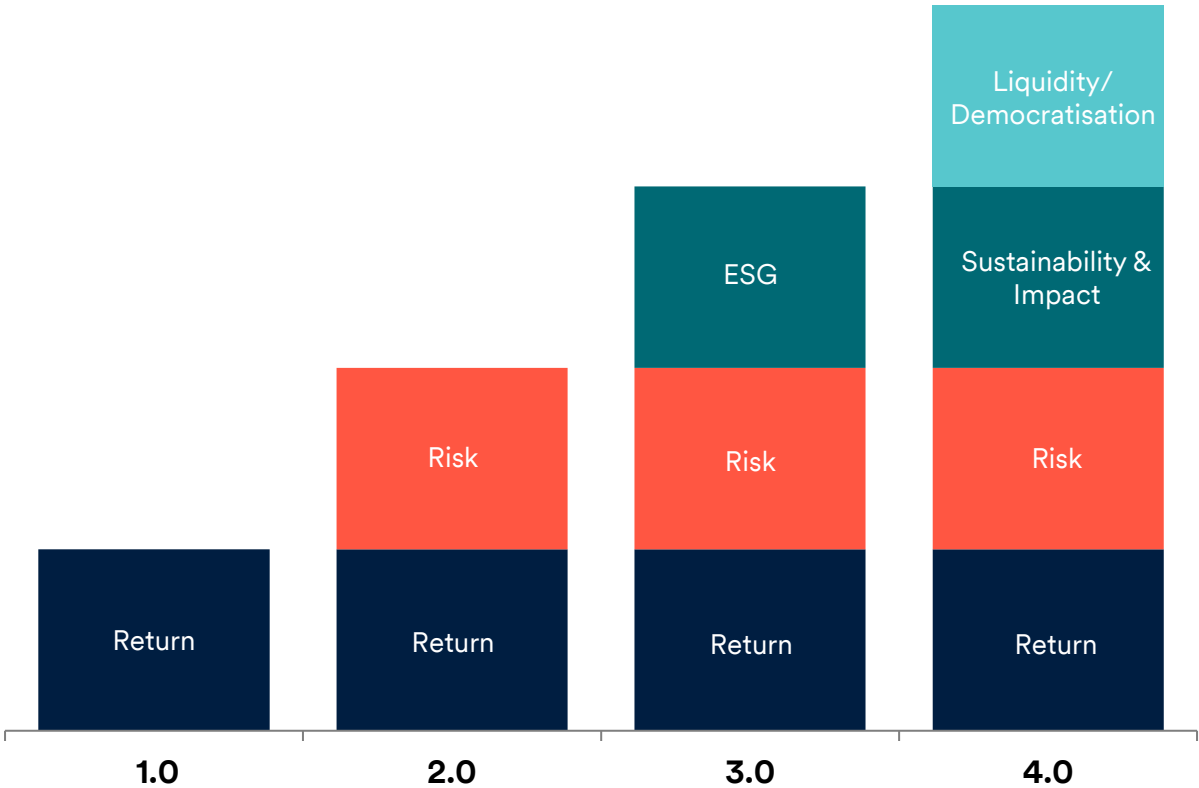
Working Population¹



- Working population growth/decline directly linked to GDP growth
- Declining working population to continue to put pressure on growth in Europe, Japan and China
- US with slowing, but still positive working population growth
- India with continued strong working population growth over coming decades

Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.
Source: UN World Population Prospects 2019, Schroders Capital, 2023.
Scaling of graph: 100% = peak.
¹Working population defined as age group 20–70 years for Japan and 20–65 years for all other countries.

Private assets with long growth runway ahead as it evolves to Private Assets 4.0



Current trends

- Democratisation through semi-liquid structures; GP led secondaries
- From ESG integration to sustainability & impact
- Diversification within private assets
- From illiquidity premium to complexity premium

10+ year vision

- Complete democratization of the asset class (on both the investor and the investment side)
- Verifiable social/environmental impact becoming the norm
- Diversification across all investment types and size ranges establishing itself as the default
- Value creation driven by extraordinary skill applied to complex investment opportunities

Source: Schroders Capital, 2023.
Forecasts and estimates may not be realized.

Success factors for new private equity investments

Steady investment pace for fund investments

- Recessions years have historically been good vintage years
- Difficult to time the market in private assets
- Denominator effect represents important hurdle for some investors

Focus on strategies with healthy fund raising/dry powder situation

- Too much dry powder puts pressure on vintage year performance
- Fund raising in comparison to its long-term trend has historically been a useful early and negatively correlated indicator for vintage year performance
- Current dry powder situation varies across different strategies

Diversification especially across robust strategies

- Private equity has become a large market, with many specialized strategies to chose from
- Strategies that are exposed to long term trends, less correlated, anti-fragile or contrarian and with health dry powder situation are especially attractive

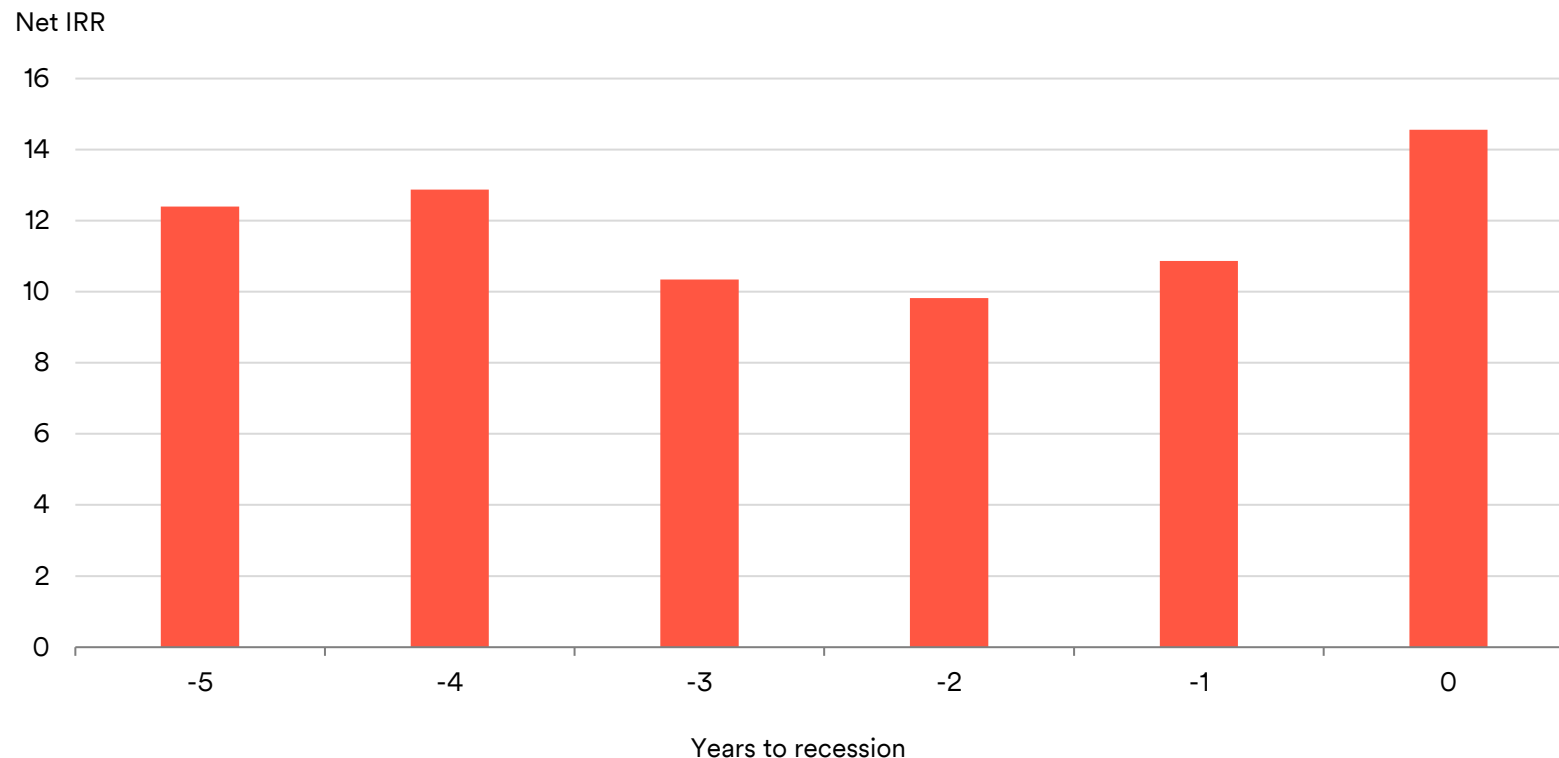
Source: Schroders Capital, 2023.

The views shared are those of Schroders Capital and may not be verified or lead to favourable investment opportunities.

For private equity, past crises were an opportunity

Recession years have been good vintage years for many strategies

Private asset vintage performance (average of median net IRRs)



- Recession years with better vintage year performance than preceding years for most asset classes
- Vintage years one to three years before recessions on average with lowest performance
- Recession years and preceding five years within a relatively narrow performance range for all asset classes
- Primary fund investments benefit from built-in vintage year diversification

Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.

Source: Preqin, Schroders Capital, 2023.

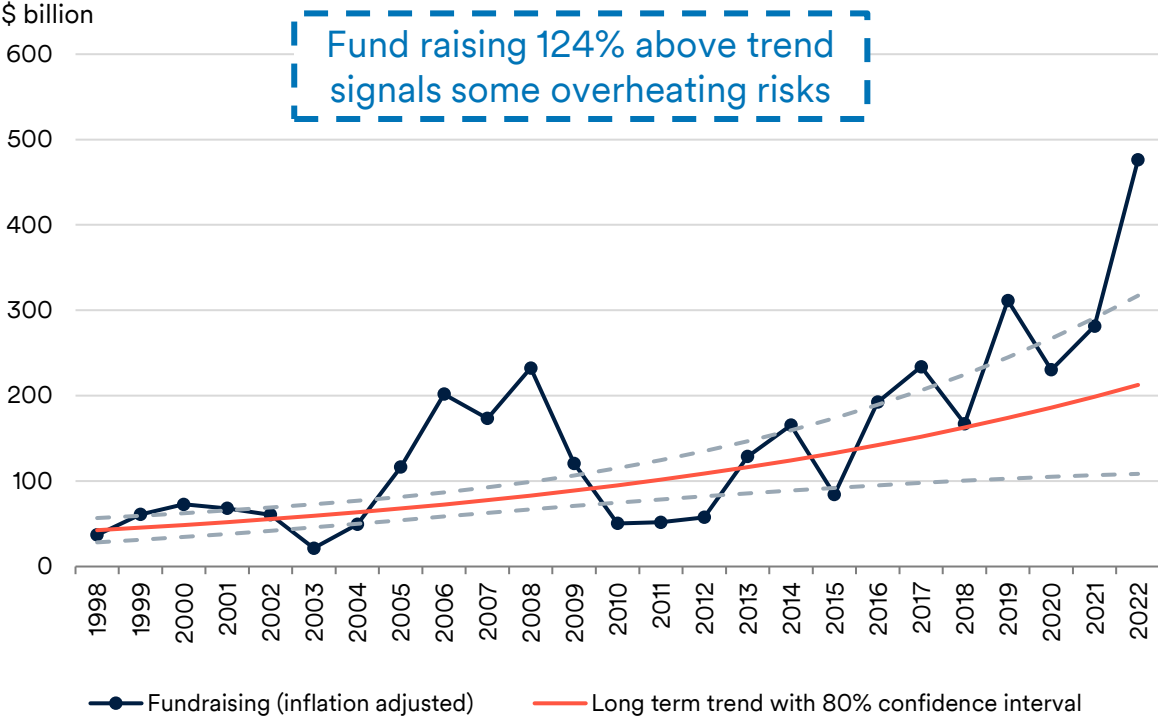
0 = year(s) of recession.

Based on analysis of vintage years from 1980 to 2020 (private debt from 1996, real estate from 1997, infrastructure not shown due to insufficient data history– therefore only limited data available for infrastructure).

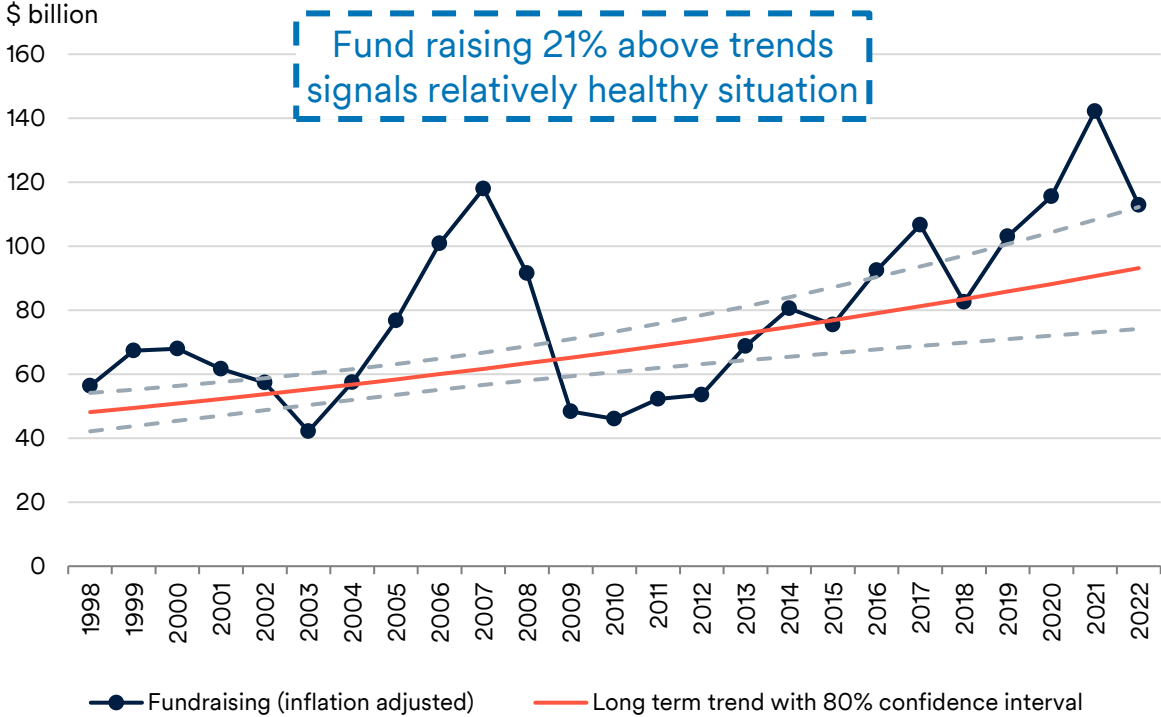
Recessions determined based on NBER methodology (1980–1982, 1990–91, 2001, 2007–2009). Real estate debt is included in real estate. Infrastructure debt is included in infrastructure.

Focus on strategies with healthy dry powder situation – example: buyouts

Large buyout rolling fund raising and trend (Europe and North America)



Small and mid buyouts rolling fund raising and trend (Europe and North America)



Past performance is not a guide to future performance.
Source: Preqin, Schroders Capital, 2023. Data as of December 2022.
Fund raising numbers shown include Europe and North American buyout funds excluding fund of funds and secondaries. Large buyouts: Funds >\$2bn. Small/mid buyouts: Funds <\$2bn.
Based on last 12 months data for every year as of end of December of each year.

Investment opportunities we focus on in this market environment

Relative value opportunities are abundant in private equity

Examples	Strategies benefiting from long-term trends	Less correlated strategies	Anti-fragile strategies ¹	Contrarian strategies	Healthy dry powder situation
Sustainability and impact oriented investments	✓				✓
Small/mid healthcare buyout investments	✓	✓			✓
Buy-and-build strategies			✓		✓
Seed and early stage venture capital	✓	✓			✓
Early stage biotech	✓	✓		✓	✓
Indian growth investments	✓	✓			✓
China/China RMB growth investments	✓	✓		✓	✓
GP-leds focused on 'crown jewels'	✓		✓		✓
LP led secondaries (opportunities likely to emerge)			✓		

Source: Schroders Capital, 2023.

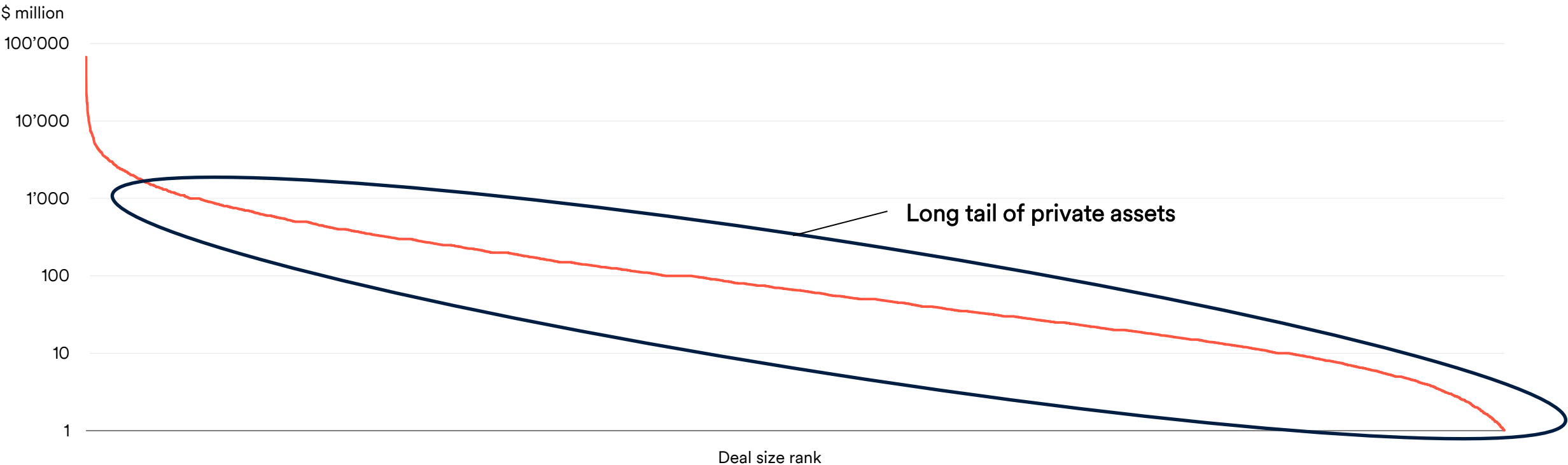
¹Can benefit from turbulences.

We see especially attractive opportunities along the long tail

More complexity premium potential, less correlation and healthier dry powder dynamics

The long tail of private equity

Private Equity deals by size and rank (\$m – log scale)



Source: Preqin, Schroders Capital, 2023.
Graph shows transactions with deal sizes above \$1 million. Views presented are those of Schroders Capital and may not be verified.

Case Studies

European co-investment



Innovative end-to-end digital service provider with services covering the entire IT value chain from strategy consulting to implementation and ongoing operation

Transform

260%

EBITDA Growth

Buy/sell right

1x

EBITDA multiple expansion

Sell up-market

€1.4bn

Fund size of acquiring fund

6.2x¹ net TVPI²

North American buy & build case



Mission critical residential home services provider servicing HVAC and plumbing

Transform

450%

EBITDA Growth

Buy/sell right

8x

EBITDA multiple expansion

Acquired

9

companies

8.3x net TVPI²

Past performance is not a guide to future performance.

Source: Schroders Capital, 2023.

¹Includes an earn out component. ²Performance is net of underlying fees and carry and gross of Schroders Capital fees and carry.

The logos constitute a sample of direct Schroders Capital investments. A full list of all investments can be provided upon request. Logos shown are the property of their respective entity.

Schroders Capital investment philosophy



Trusted Relationships

Striving to be preferred partner

Building strong relationships based on transparency, knowledge exchange, responsiveness and long-term orientation



Building Change

Complexity premium: Matching unique skills with complex investment opportunities

Operational skills to drive long-term sustainable value and income



Sustainability/Impact

Driving and measuring sustainability and impact

Making investments we can be proud of



High Level of Selectivity

Proprietary/access restricted investments

Mega theme exposure
Avoid exposure to key market challenges
Exploit market inefficiencies
Consistent underwriting standards



Portfolio diversification¹

Diversification across private asset strategies

Long tail – small/mid-sized part of the market
Combination of idiosyncratic risks

Source: Schroders Capital, 2023.

The views shared are those of Schroders Capital and may not lead to favourable investment opportunities.

¹Diversification cannot ensure profits or protect against the loss of principal.

Risk considerations

Capital loss risk	The value of investments and the income from them may go down as well as up and investors may not get back the amounts originally invested
Market risk	Market risk is the risk of investment losses due to negative effects of the capital markets on the overall performance of the fund
Credit risk	The fund will have an investor commitment/draw-down funding model which exposes the investment vehicle to the credit risk of its investors. If an investor fails to comply with a drawdown notice, the investment vehicle may be unable to pay its obligations when due
Liquidity risk	Given the illiquid nature of private equity investments, investing in private equity are subject to asset liquidity risk. This liquidity risk is a result of the likelihood that a loss from current net asset value would be realised if an asset in the fund needed to be sold quickly in the secondary market to meet the obligations of the fund
Currency risk	Investments in companies or instruments which are denominated in currencies other than the fund's respective currency expose the fund to the risk of losses in case foreign currencies depreciate
Counterparty risk	The target investments may utilise derivative instruments for currency hedging purposes, which expose the fund to the risk of a counterparty defaulting
Operational risk	Operational risks are risks of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems, or from external events conducted by Schroders Capital and the managers the fund will invest alongside

Source: Schroders Capital, 2023.

Important Information (1/2)



This document contains certain summary information regarding the offering of limited partnership interests (the 'Interests') of the Schroders Capital fund(s) mentioned herein (the 'Fund') which is sponsored and advised by Schroders Capital Management (Switzerland) AG ('Schroders Capital'). The information set forth herein is qualified, in its entirety, by the Confidential Private Placement Memorandum of the Fund (the 'Memorandum') and the constituent documents of the Fund. The information contained herein has been prepared on a confidential basis solely for the benefit of select, qualified individuals and entities for informational and discussion purposes only in connection with the private placement of limited partnership interests of the Fund and does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase an interest in the Fund. Any such offer or solicitation shall be made only pursuant to the Memorandum, which describes, among other things, certain risks related to an investment in the Fund and which qualifies in its entirety the information set forth herein. The Memorandum, including any supplement (which may include more recent information than the information provided herein) should be read carefully prior to any investment in the Fund. All information contained in herein is proprietary and confidential. Any reproduction or distribution of this document, in whole or in part or the disclosure of its contents, without Schroders Capital prior written consent, is prohibited. This document must be returned to Schroders Capital upon request. The statistical data and other factual statements contained herein have been obtained from publicly available documents or other sources considered by Schroders Capital to be reliable, but no representations are made as to their accuracy and completeness. Certain statements express Schroders Capital view as of the date stated, which may be subject to change. Additional and/or other information may be available at a later stage. Schroders Capital may elect to update the information at some point in the future, but specifically disclaims any obligation to do so, even if Schroders Capital estimates or expectations change. The material is not intended to provide, and should not be relied on for, accounting, legal or tax advice, or investment recommendations. Information herein is believed to be reliable but Schroders Capital (nor any of its affiliates) does not warrant its completeness or accuracy. No responsibility can be accepted for errors of fact or opinion. Recipients of this document should be aware that past performance of an Schroders Capital funds is not necessarily indicative of the future performance that can be expected by investors for the Fund. Accordingly, there can be no assurance that the Fund will achieve comparable results or that the Fund will be able to implement its investment strategy or achieve its investment objective. Although Schroders Capital and the general partner of the Fund intend to invest with certain fund managers mentioned in this document, there can be no assurance that Schroders Capital or the general partner will receive allocations from these fund managers in their existing or future investment fund or, if such allocation are received, that the performance of these fund managers will meet or exceed Schroders Capital expectation.

Illiquid investments such as private equity carry special market, operational and capital loss risks and should only be considered by sophisticated investors who understand the nature of these, and other, principal risks. All investments, domestic and foreign, involve risks including the risk of possible loss of principal. The market value of equities may decline as a result of a number of factors, including adverse economic and market conditions, prospects of stocks in the portfolio, changing interest rates, and real or perceived adverse competitive industry conditions. These risks tend to be greater with Initial Public Offerings (IPOs), investing overseas involves special risks including among others, risks related to political or economic instability, foreign currency (such as exchange, valuation and fluctuation) risk, market entry or exit restrictions, illiquidity and taxation. These risks exist to a greater extent in emerging markets than in developed markets. Investments in small capitalization companies generally carry greater risk than is customarily associated with larger capitalization companies, which may include, for example, less public information, more limited financial resources and product lines, greater volatility, higher risk of failure than larger companies and less liquidity. No investment strategy or risk management technique can guarantee future returns or eliminate risk in any market environment.

Forward-Looking Statements

Certain statements contained herein, including without limitation, the words 'believes', 'anticipates', 'intends', 'expects', 'may', 'plans', 'projects', 'will', 'would' and words of similar import, constitute 'Forward-Looking Statements'. Such Forward-Looking Statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause the actual results, performance or achievements of the Fund to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such Forward-Looking Statements. Any analysis of potential investments is necessarily based on past performance which is not necessarily indicative of future results. Schroders Capital and the Fund cannot guarantee that they will actually achieve the plans, intentions or expectations expressed or implied in such Forward-Looking Statements. Investors should not rely on Forward-Looking Statements as representing the views of Schroders Capital or the Fund as of any date subsequent to the date set forth on the cover page hereof. While we may elect to update forward-looking statements at some point in the future, we specifically disclaim any obligation to do so, even if our estimates or expectations change.

Limits of Forecasts, Cash Flow and Valuation Estimates

Certain information contained herein shows the valuation and expected future valuations as well as estimated, forecasted future results of the Fund. The estimated figures for draw downs, distributions and valuations are not a prediction or projection, but they represent a good faith estimate of the potential valuation timing and amounts.

These estimates are based on, among other things, (i) the terms of the underlying Fund agreements, including provisions relating to Fund expenses, carried interest and management fees, (ii) where available, projections and other estimates provided by underlying funds in connection with Schroders Capital investment due diligence relating to expected and or target return data (such as return multiples and IRRs), (iii) Schroders Capital analysis of portfolio companies of underlying funds, (iv) Schroders Capital interaction with the managers of underlying funds, (v) historical results of fund managers with whom Schroders Capital has previously invested and (vi) publicly available comparables and statistical data as well as other sources considered by Schroders Capital to be reliable and in good faith. Schroders Capital cannot guarantee, represent or warrant the accuracy, completeness and correctness of this information and accepts no liability with respect to such information. Each recipient acknowledges that Schroders Capital access to financial or other business information about underlying fund portfolio companies is limited by various factors, including the completeness of reporting by underlying fund managers and applicable confidentiality restrictions, which are a material mitigating factor with respect to the accuracy of such information. The information expresses Schroders Capital view as of the date stated, which is subject to change. Additional and/or other information may be available at a later stage. Schroders Capital may elect to update the information set forth herein at some point in the future, but specifically disclaims any obligation to do so, even if Schroders Capital estimates or expectations change. The document contains significant uncertainty about the future developments, which is inherent in the current market conditions.

UNPRI Disclosure

Schroders and Schroders Capital each are investment management signatory members of the PRI, the rights of membership for which they pay a fee. Signatory scores for each indicator will be peer against all other signatories for whom that indicator was relevant, regardless of their type, size or location. Module level: Signatory scores for each module will be displayed in six broad performance Bands (A+ to E) at an absolute level as well as relative to peers of a similar type, size or location. Each signatory's total aggregated module score will be compared to relevant peer groups in a series of distribution charts. The PRI document is based on information reported directly by signatories. Moreover, the underlying information has not been audited by the PRI or any other party acting on its behalf. While every effort has been made to produce a fair representation of performance, no representations or warranties are made as to the accuracy of the information presented, and no responsibility or liability can be accepted for damage caused by use of or reliance on the information contained within this report. For more information on the methodology, visit www.unpri.org.

Important Information (2/2)



Performance Disclosures

Net IRR – The net annualized internal rates of return shown are calculated based on an effective compounded rate of return aggregating Limited Partner daily cash flows and quarterly capital values, presented net of all management and performance fees and other fund expenses. Fund IRRs are calculated from the first capital call in that fund through the date shown.

Gross IRR – Represents the annualized internal rates of return calculated using daily cash flows from the funds managed by Schroders Capital to and from the various partnerships in which the Schroders Capital funds invested during the period specified, after the fees, expenses, and carried interest of the underlying partnership investments, but before the fees, expenses, and carried interest charged the Schroders Capital funds.

Net Total Value/Paid-In (Net TVPI) – Represents distributions plus capital value, divided by paid-in capital. Net TVPI is net of all fees and expenses.

Gross Total Value/Paid-In (Gross TVPI) – Represents distributions plus capital value, divided by paid-in capital. Gross TVPI is net of partnership fees and expenses, but before Schroders Capital fees and expenses.

As an illustration of the impact on performance of these fees compounding over time, see the chart below. The value of a \$5,000,000 account would be reduced by the following amounts due to the compound effect of the management fees. This has been calculated assuming an assumed constant return of 10% per annum and a hypothetical management fee of 0.75% per annum, which has been applied on a simple average of opening and closing annual fund values. The assumed 10% return is hypothetical and should not be considered a representation of past or future returns. The actual effect of fees on the value of an account over time will vary with future returns, which cannot be predicted and may be more or less than the amount assumed in this illustration. Actual fees may differ from the assumed rate presented above. Please consult the Firm's Advisory Brochure (ADV Part 2) for a description of the fees.

	Gross value	Net value	Compound effect
1 Year	\$5,500,000	\$5,460,625	\$39,375
3 Years	\$6,655,000	\$6,513,090	\$141,910
5 Years	\$8,052,550	\$7,768,403	\$284,147
10 Years	\$12,968,712	\$12,069,617	\$899,095

Material notes to investors based in Switzerland

Schroders Capital Private Equity Asia III L.P., Schroders Capital Private Equity Asia IV L.P., Schroders Capital Private Equity Europe V L.P., Schroders Capital Private Equity Europe VI L.P., Schroders Capital Private Equity Europe Direct L.P., Schroders Capital Private Equity US III L.P., Schroders Capital Private Equity US IV L.P., Schroders Capital Private Equity Secondaries II L.P., Schroders Capital Private Equity Secondaries III L.P., Schroders Capital Private Equity Global L.P., Schroders Capital Private Equity Global Innovation VII L.P., Schroders Capital Private Equity Global Innovation VIII L.P. are limited partnerships duly formed, established and registered in Scotland. Schroders Capital Private Equity Global II S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Innovation IX S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe Direct II S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe VII S.C.S., Schroders Capital Private Equity US V S.C.S., Schroders Capital Private Equity Asia V S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Innovation X S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe VIII S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Direct III EUR S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Direct III USD S.C.S., Schroders Capital Private Equity Healthcare I S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global III EUR S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global III USD S.C.S., Schroders Capital Private Equity Secondaries IV EUR S.C.S., Schroders Capital Private Equity Secondaries IV USD S.C.S., Schroders Capital Private Equity China III S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S., Schroders Capital Private Equity Asia VI S.C.S., Schroders Capital Private Equity China IV S.C.S., Schroders Capital Private Equity China V S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Innovation XI S.C.S. and Schroders Capital Private Equity US VI S.C.S. are common limited partnerships (sociétés en commandite simple) duly formed, established and registered in Luxembourg (together with the Scottish funds, the 'Funds'). All Funds are compliant with Swiss law for distribution to qualified investors in or from Switzerland. The Swiss representative is Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Geneva. The Swiss paying agent is Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, 1204 Geneva. Solely selected qualified investors in Switzerland as defined by the Memorandum of each Fund may obtain the documents of such Fund free of charge from the Swiss representative, such as the Memorandum, its addenda, the Limited Partnership Agreement and the financial statements. This document may only be issued, circulated or distributed to selected qualified investors in Switzerland as defined by the Memorandum. Recipients of the document should not pass it on to anyone.

Material notes to investors based in the United Kingdom

Issued in the UK by Schroder Investment Management Limited, 1 London Wall Place, London EC2Y 5AU. Registration No. 1893220 England. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

Material notes to investors based in the European Union

Schroder Investment Management (Europe) S.A. is the AIFM of Schroders Capital Private Equity Europe VII S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Innovation IX S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe Direct II S.C.S., Schroders Capital Private Equity US V S.C.S., Schroders Capital Private Equity Asia V S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Innovation X S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe VIII S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Direct III EUR S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Direct III USD S.C.S., Schroders Capital Private Equity Healthcare I S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global III EUR S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global III USD S.C.S., Schroders Capital Private Equity Secondaries IV EUR S.C.S., Schroders Capital Private Equity Secondaries IV USD S.C.S., Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S., Schroders Capital Private Equity Asia VI S.C.S., Schroders Capital Private Equity China IV S.C.S., Schroders Capital Private Equity Global Innovation XI S.C.S. and Schroders Capital Private Equity US VI S.C.S.. It has delegated investment management to Schroders Capital Management (Switzerland) AG but remains (amongst others) responsible for risk management. In addition hereto, Schroders Capital Management (Switzerland) AG is the appointed global distributor of these funds.

Material notes to investors based in the United States of America and Canada

This material is intended only for use with qualified and/or sophisticated investors who understand the illiquidity, market, and event risks involved with private equity in general. This material is not suitable for retail audience and is not to be redistributed under any circumstances. This document is intended to be for information purposes only and it is not intended as promotional material in any respect. Schroders Capital Management (US) Inc. ('Schroders Capital US') is registered as an investment adviser with the US Securities and Exchange Commission. It provides asset management products and services to clients in the United States. Schroder Fund Advisors LLC ('SFA') markets certain investment vehicles for which Schroders Capital US is an investment adviser. SFA is an affiliate of Schroders Capital US and is registered as a limited purpose broker-dealer with the Financial Industry Regulatory Authority and as an Exempt Market Dealer with the securities regulatory authorities in Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Newfoundland, Nova Scotia, Ontario, Quebec, Saskatchewan, Newfoundland and Labrador. This document does not purport to provide investment advice and the information contained in this material is for informational purposes and not to engage in a trading activities. It does not purport to describe the business or affairs of any issuer and is not being provided for delivery to or review by any prospective purchaser so as to assist the prospective purchaser to make an investment decision in respect of securities being sold in a distribution. Schroders Capital US and SFA are indirect, wholly-owned subsidiaries of Schroders plc, a UK public company with shares listed on the London Stock Exchange.