Gothaer
Asset Management

Reporting zur Vermögensverwaltung mit den Gothaer Comfort Fonds

Überblick, Charts & Kommentar

31. Mai 2018

Gothaer Asset Management

Gothaer Comfort Ertrag

Gothaer Comfort Balance

Gothaer Comfort Dynamik

HSBC INKA

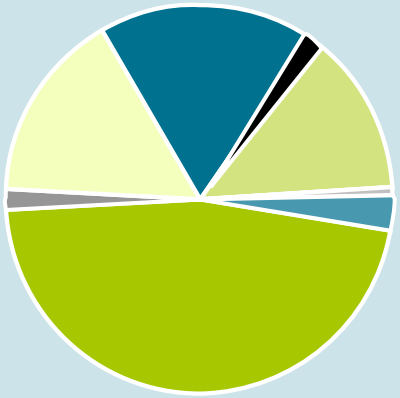
Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Fonds – für jeden Anlegertyp eine Lösung

Gothaer Asset Management

Anlagepräferenz konservativ

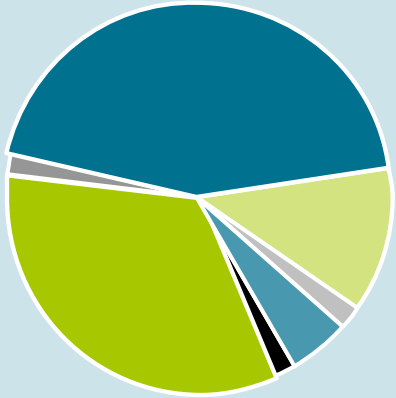
Gothaer Comfort Ertrag



Aktienanteil 0 - 30 %

Anlagepräferenz ausgewogen

Gothaer Comfort Balance



Aktienanteil 20 - 70 %

Anlagepräferenz chancenorientiert

Gothaer Comfort Dynamik

Aktienanteil 40 - 100 %

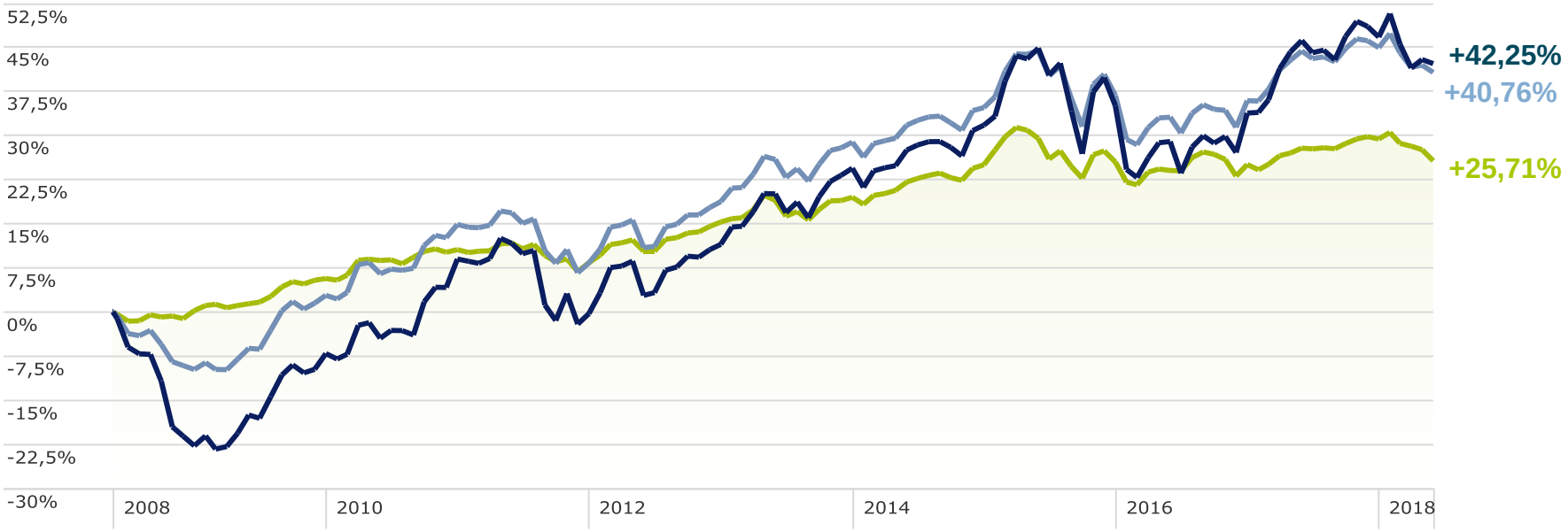
- Geldmarkt
- Staatsanleihen
- Unternehmensanleihen
- Hochverzinsliche Anleihen
- Renten Schwellenländer
- Aktien
- Inflationsindexierte Anleihen
- Rohstoffe
- Alternative Investments

Quelle: Gothaer Asset Management (Beispielhafte Aufteilung)

HSBC INKA

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

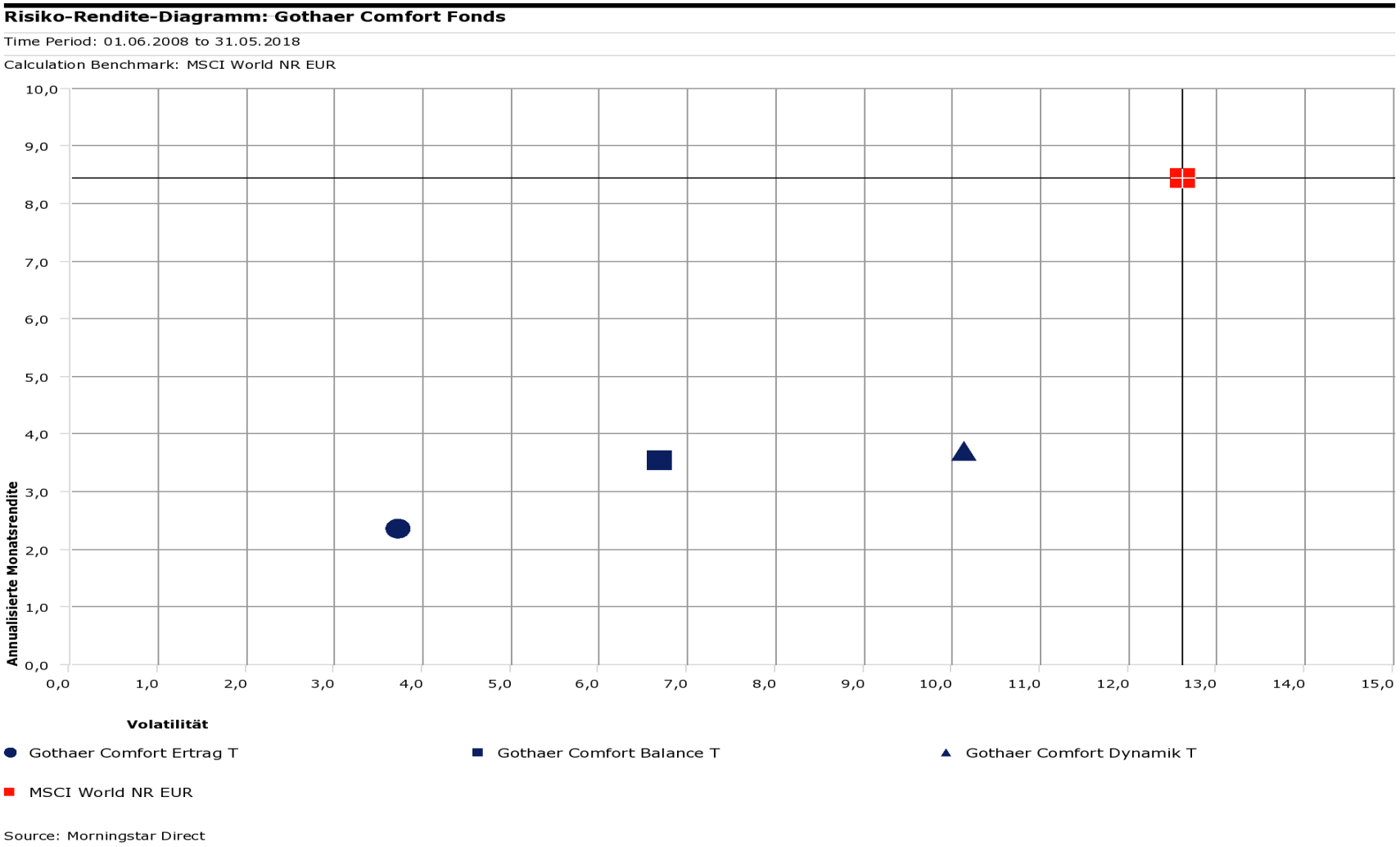
Gothaer Comfort Fonds seit Auflegung am 19.05.2008



Investment Name	Value
Gothaer Comfort Ertrag T (To...	25,71
Gothaer Comfort Balance T (...	40,76
Gothaer Comfort Dynamik T (...	42,25

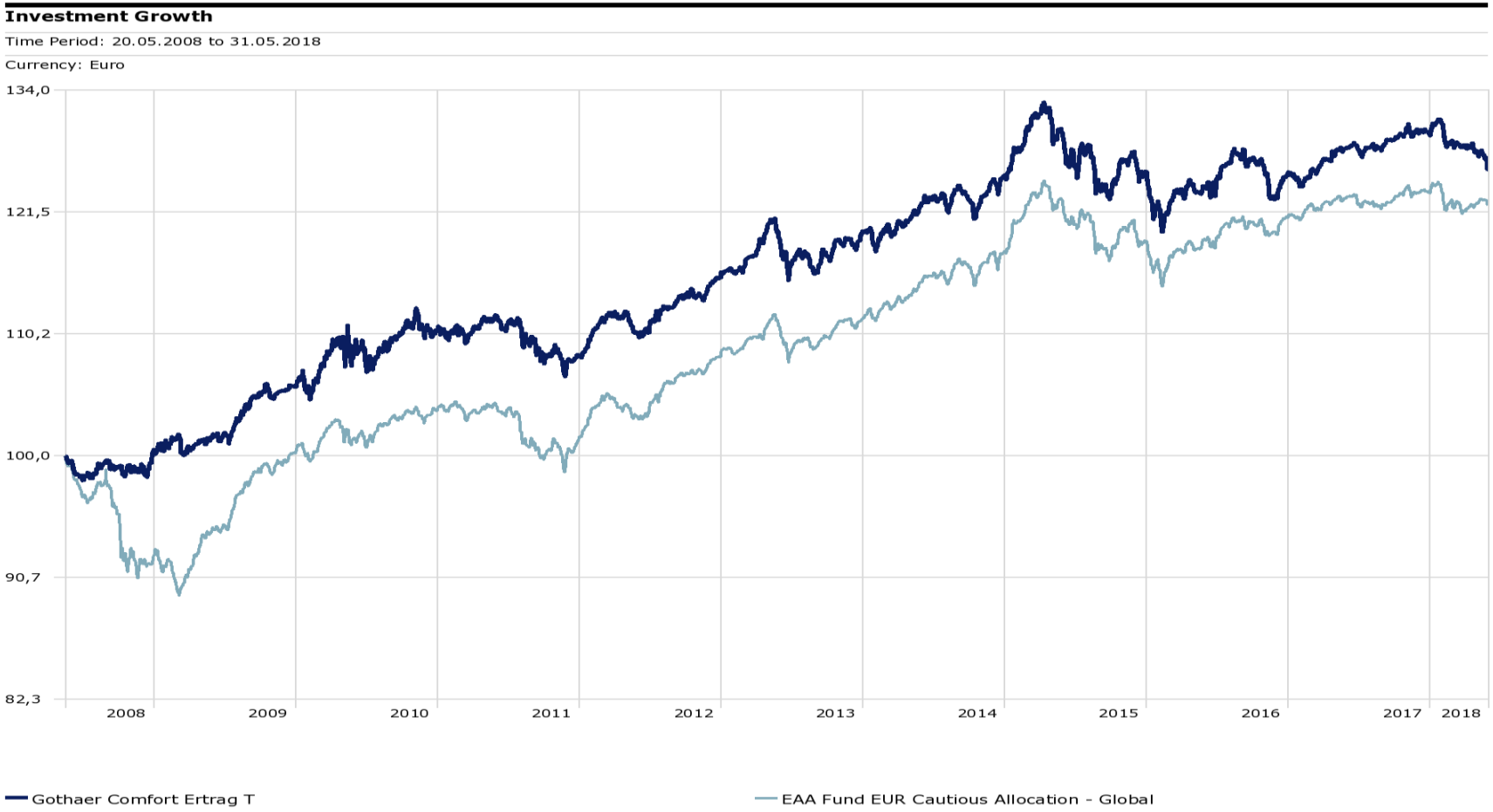
Quelle: Morningstar..
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Chart seit Auflegung am **19.05.2008 bis 31.05.2018.**

Gothaer Comfort Fonds Risiko- / Renditeverhältnis



Gothaer Comfort Ertrag T im Vergleich I/II

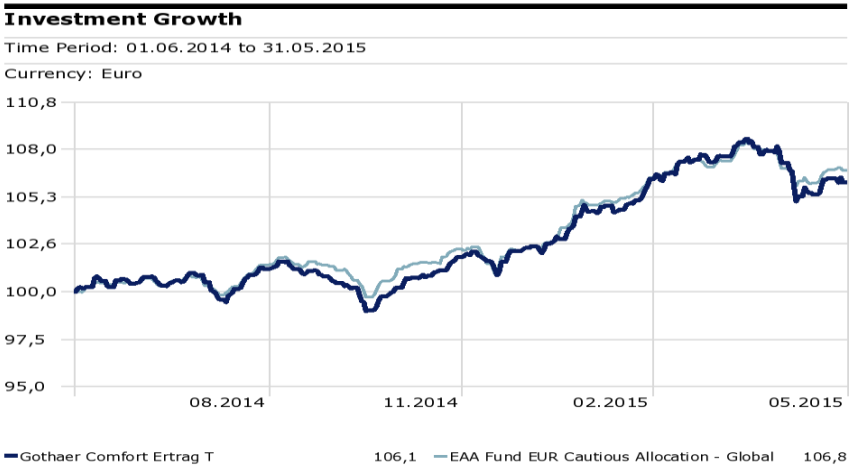
Gothaer Asset Management



Quelle: Morningstar
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Ertrag T im Vergleich II/II

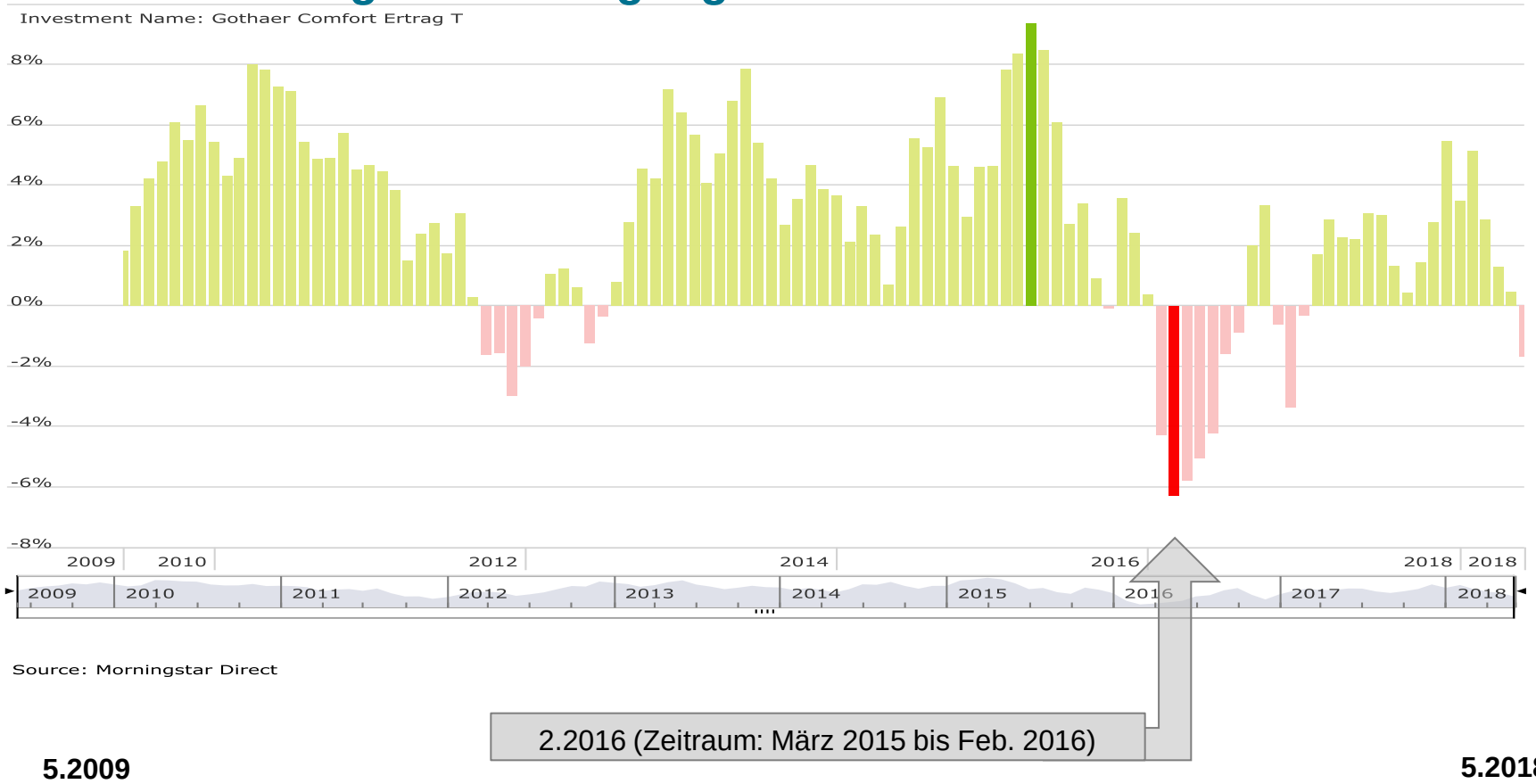
Gothaer Asset Management



Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

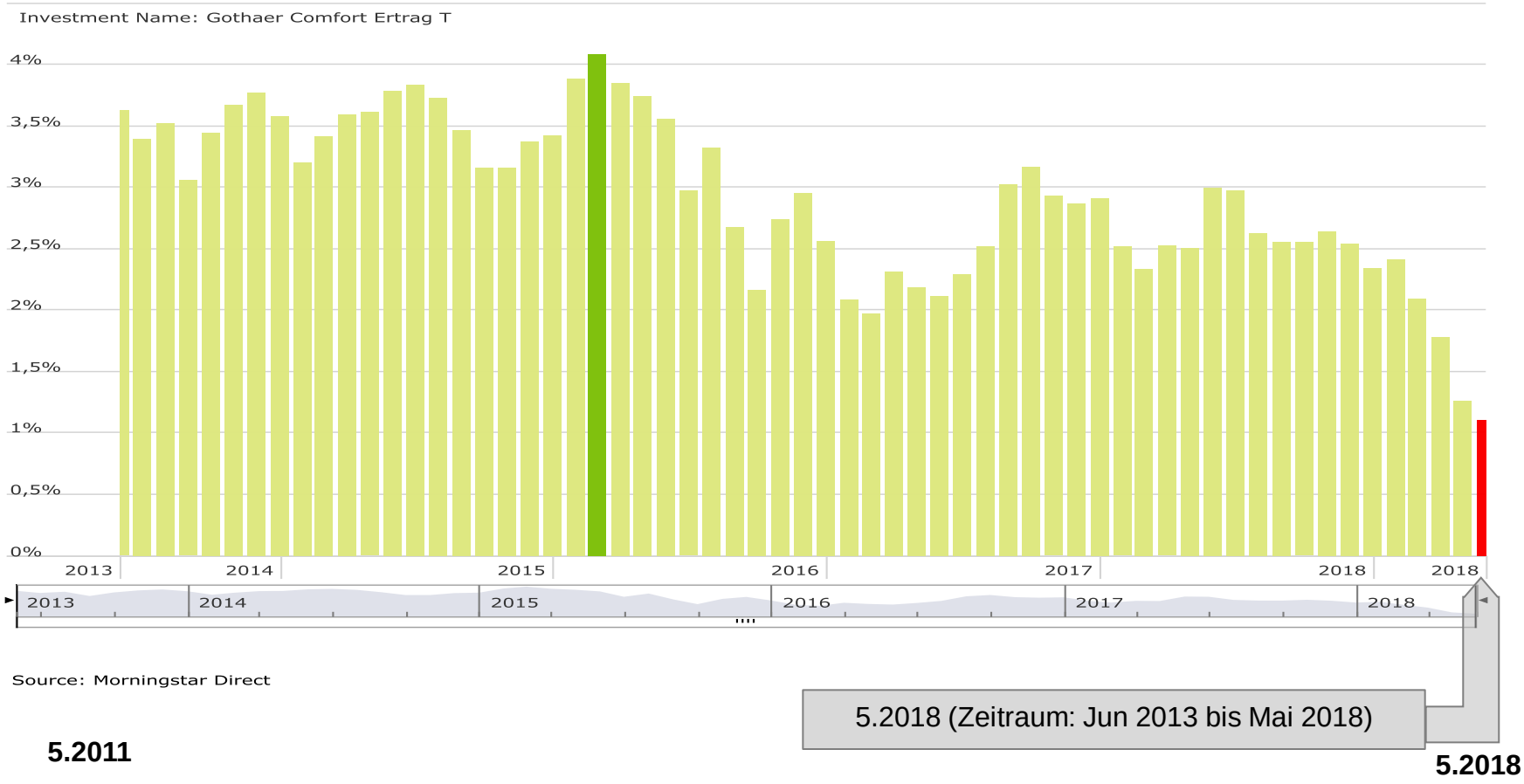
Gothaer Comfort Ertrag T
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 12-Monatszeiträumen.

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Ertrag T
Wertentwicklung in den vergangenen 5 Jahres-Perioden

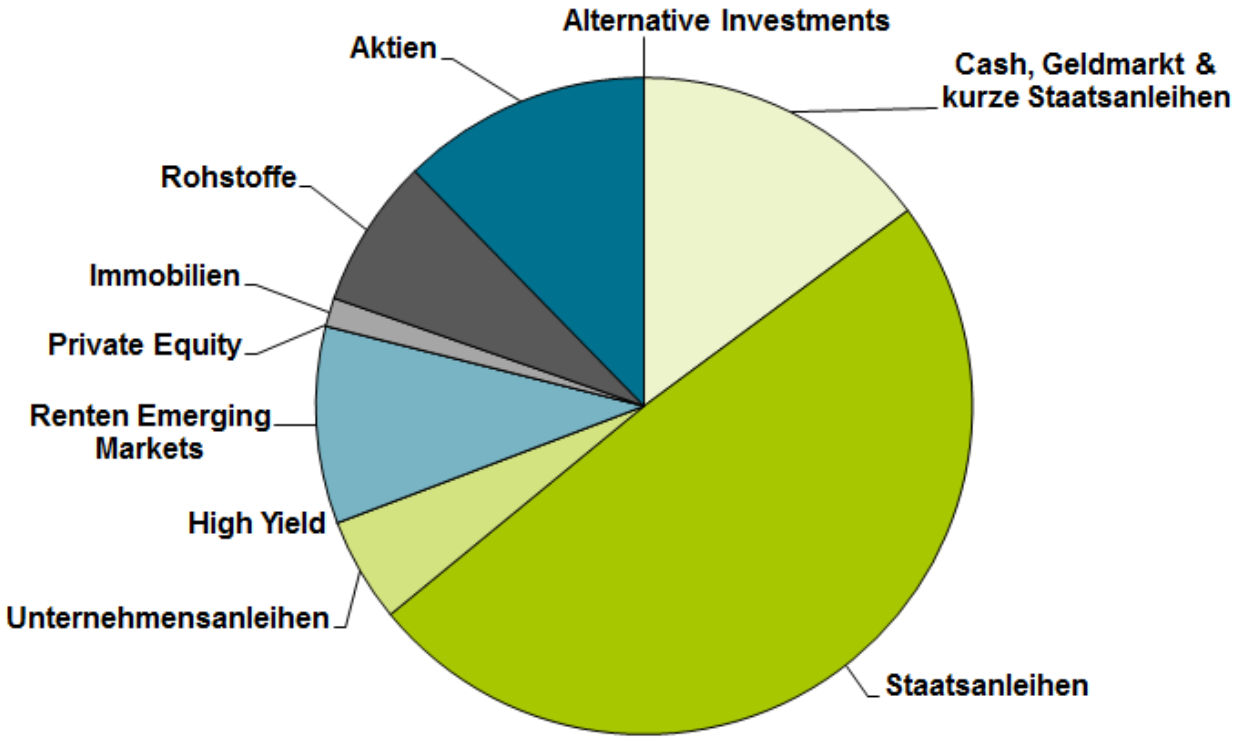


Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 3-Jahreszeiträumen.

Gothaer Comfort Ertrag T

Gothaer Asset Management

Asset Allokation per Ultimo Mai 2018

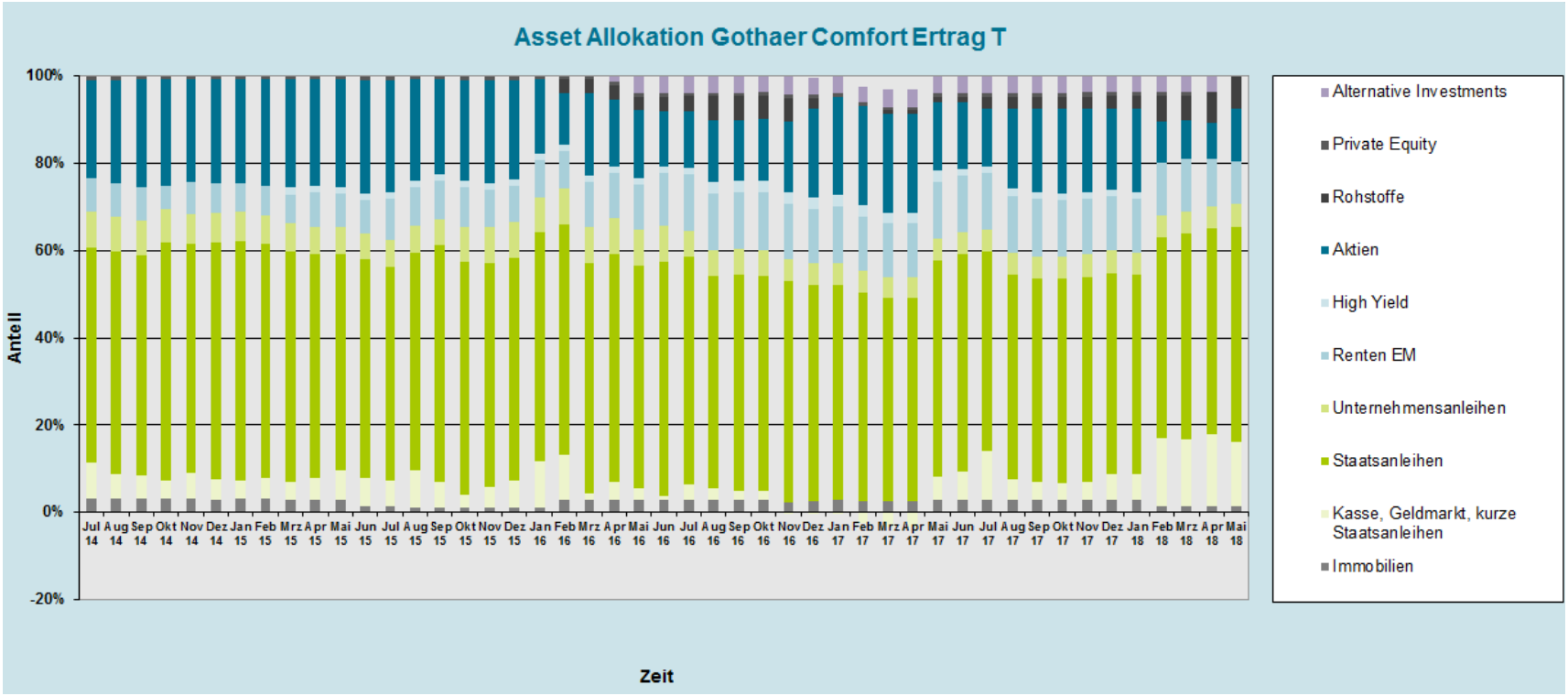


Top Holdings 31.05.2018
Robeco Euro Gov. Bd. 'DH'
LBBW ROHSTOFFE 1 'I'
MUL-LYXOR S&P 500 UCITS 'D'
MUL-LYX.EuroMTS Inf.Link.In.G.
Xtr.II Euroz.Gov.Bd. '1C'
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F.
Nord.2-LCR ODMB Fd-EO H. 'AI'
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'Ca'
iSharesIII-EO Gov.Bd
AIS-A.G.Bd.L.R.EU.I.Gr.U. 'C'
MUL-L.EO 2-10Y I.E.U.E.
iShares VII-EO STOXX 50
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'
Slowenien v.15-45
Portugal v.13-24
Lyxor Japan (Topix)
AIS-Am.EURO STOXX 50 'C'
M&G Inv.(3)-Eur.Corp.Bd.Fd.'C'
J.H.H.-Euro C.Bd.Fd. 'I'
Thread.Inv.Fd.-Eur.Sel.Fd. 'I'
LYX.EuroMTS All-Mat.Inv.G.
AIS-A.GOV.Bd.EUROM.B.I. 'C'
Commodities-Invest
Litauen MTN v.14-26
INVESCO Fds-Euro Corp.Bd. 'C'
Rumänien MTN v.15-35
B & I Asian R.Est.Sec.Fd. 'C'
BNP Paribas Easy S&P 500 U.
Madrid v.06-26
Bulgarien v.14-24
Rumänien MTN v.14-24

Quellen: INKA (Top-Holdings), GoAM (Asset Allokation)

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

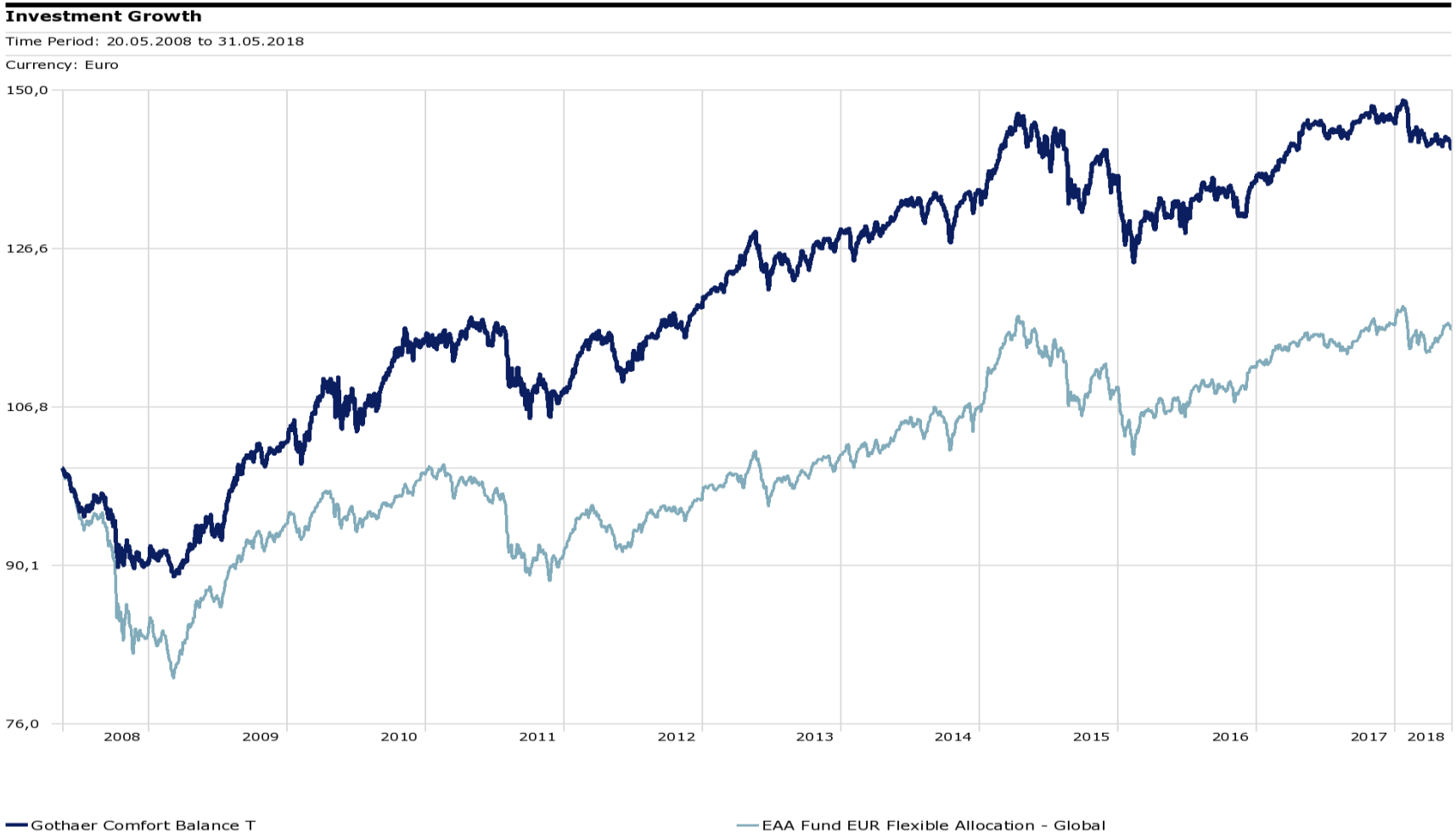
Gothaer Comfort Ertrag T
Taktische Asset Allokation im Verlauf



Quelle: GoAM

Gothaer Comfort Balance T im Vergleich I/II

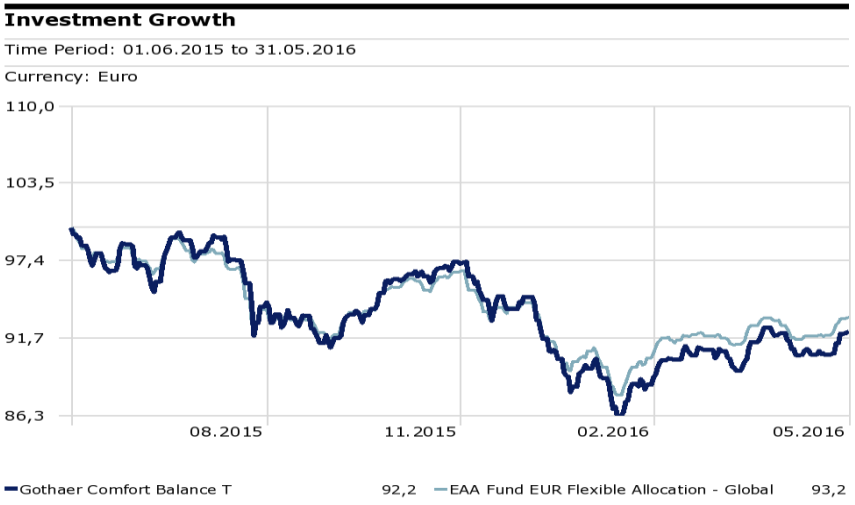
Gothaer Asset Management

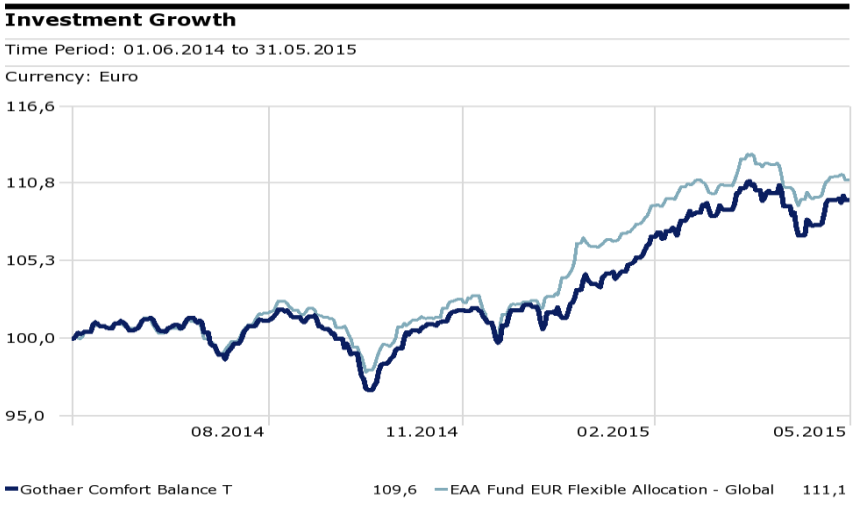


Quelle: Morningstar
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Balance T im Vergleich II/II

Gothaer Asset Management

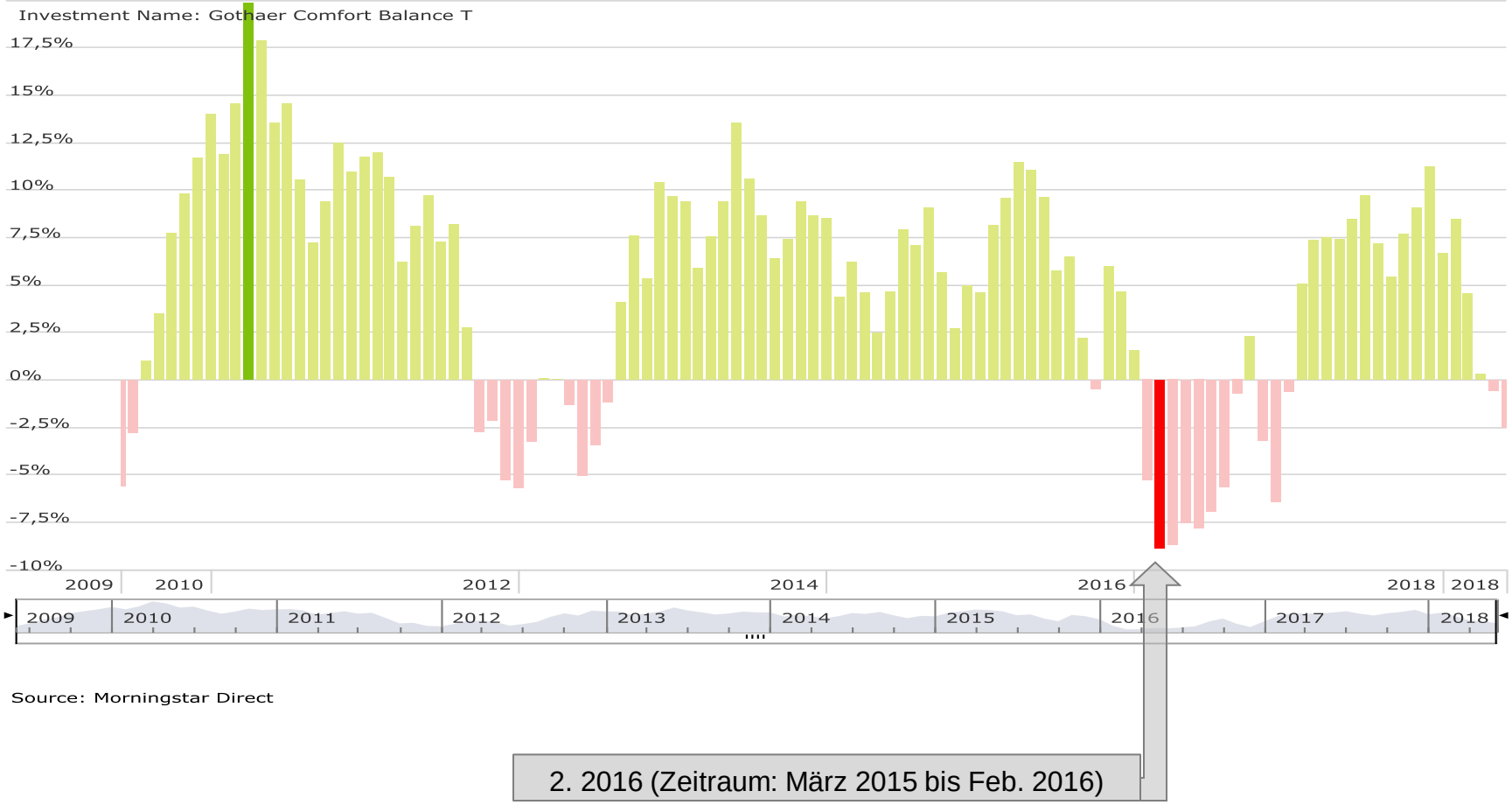




Quelle: Morningstar

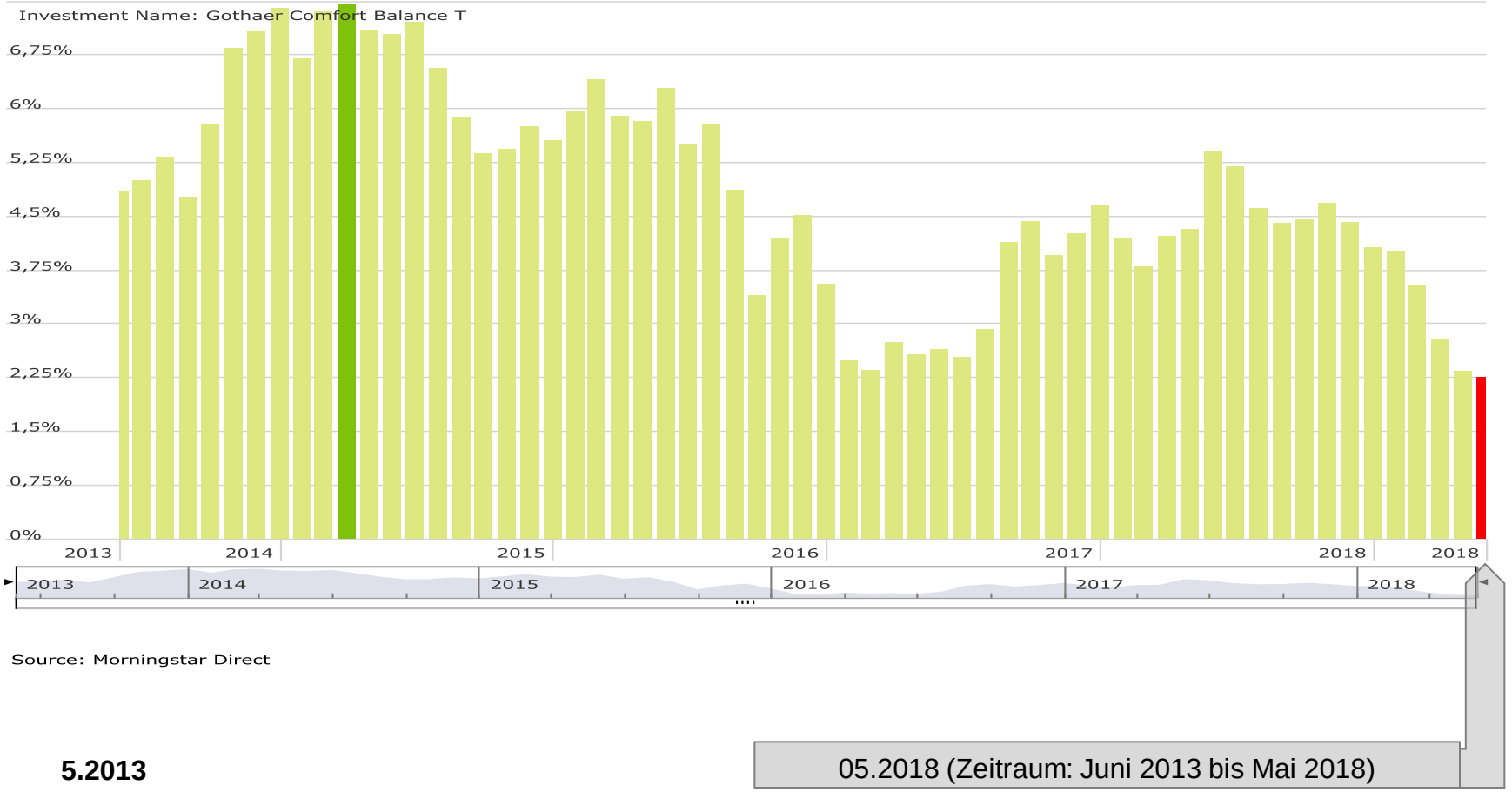
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Balance T
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 12-Monatszeiträumen.

Gothaer Comfort Balance T
Wertentwicklung in den vergangenen 5 Jahres-Perioden



5.2013

05.2018 (Zeitraum: Juni 2013 bis Mai 2018)

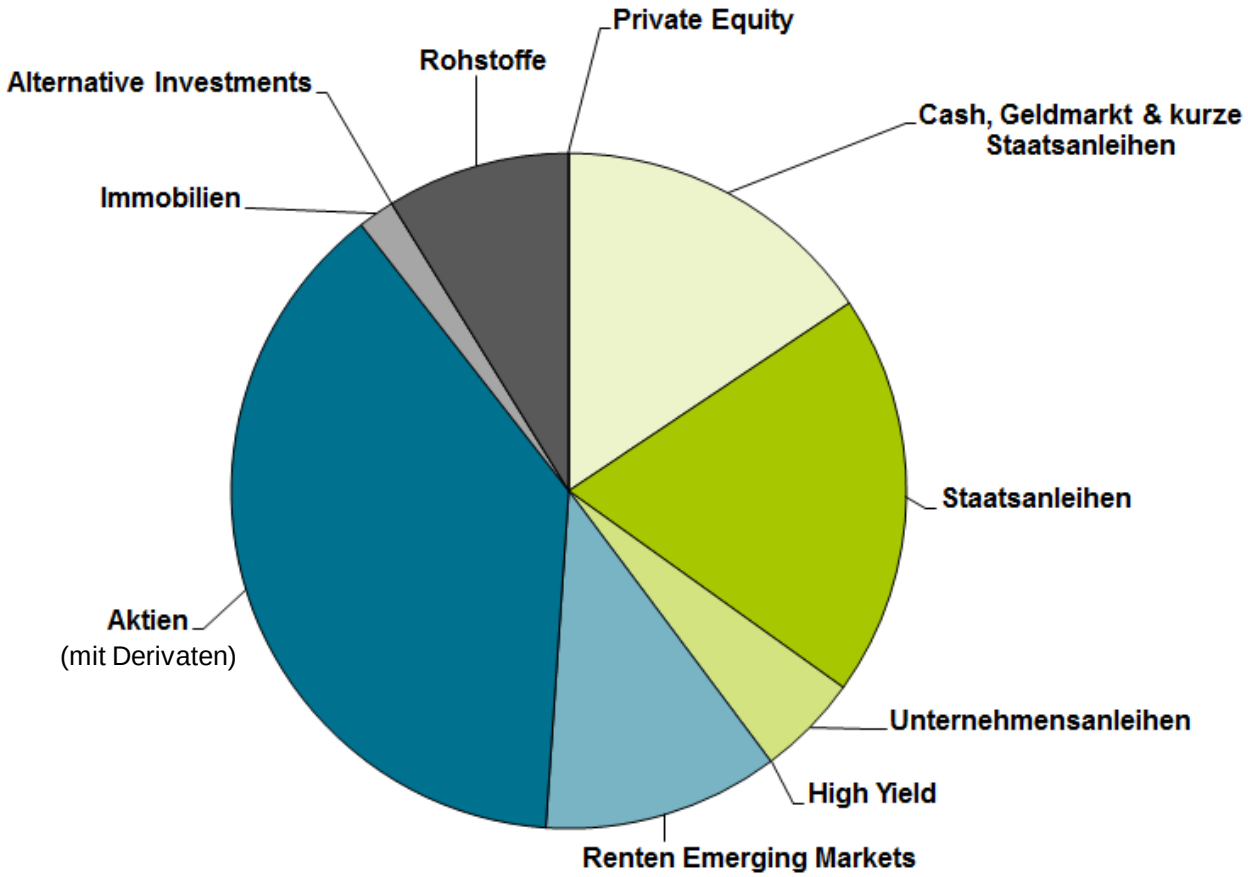
Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 5-Jahreszeiträumen.

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Balance T

Gothaer Asset Management

Asset Allokation per Ultimo Mai 2018

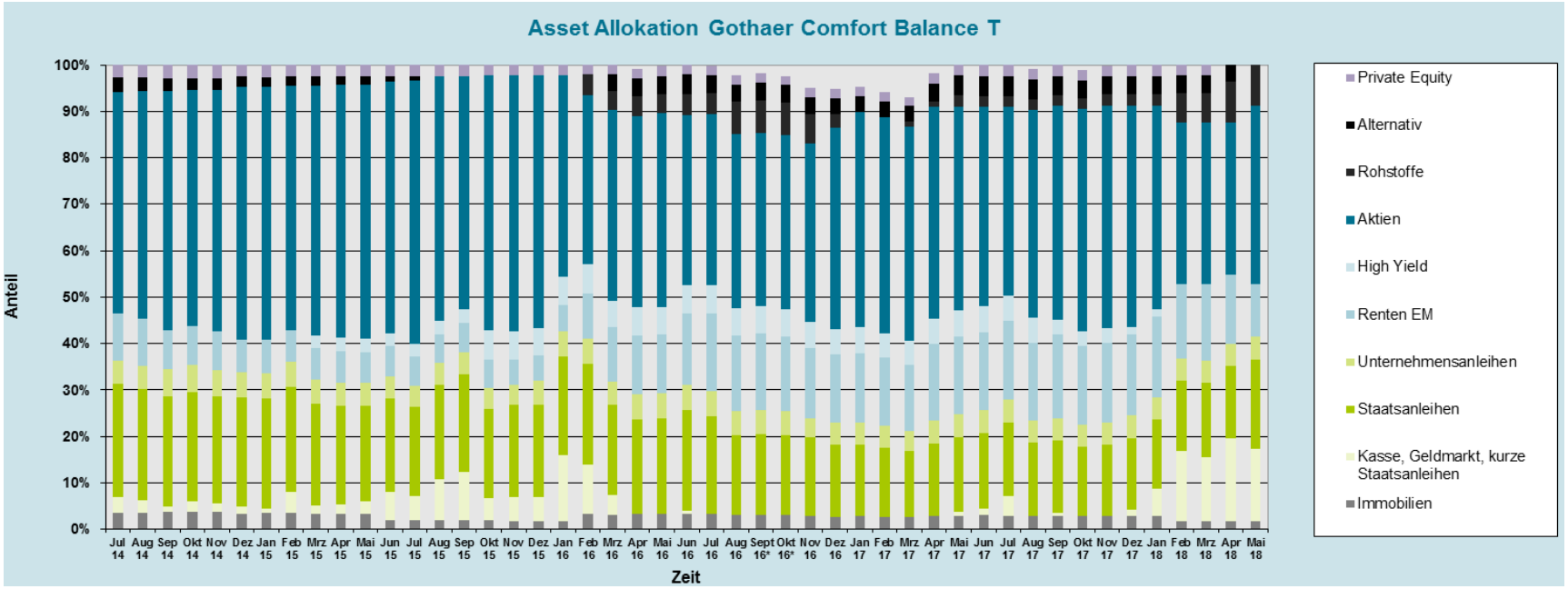


Top Holdings 31.05.2018
iShares VII-EO STOXX 50
MUL-LYXOR S&P 500 UCITS 'D'
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'
LBBW ROHSTOFFE 1 'I'
iSharesV-S&P 500 EUR-Hd.
AIS-A.G.Bd.L.R.EU.I.Gr.U. 'C'
Lyxor Japan (Topix)
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'
MUL-L.EO 2-10Y I.E.U.E.
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F.
Thread.Inv.Fd.-Eur.Sel.Fd. 'I'
Xtr.II Euroz.Gov.Bd. '1C'
BNP Paribas Easy S&P 500 U.
UBS-ETF SX5E U. 'A-dis'
AIS-Am.EURO STOXX 50 'C'
Commodities-Invest
Nord.2-LCR ODMB Fd-EO H. 'AI'
Robeco Euro Gov. Bd. 'DH'
J.H.H.-Euro C.Bd.Fd. 'I'
iSharesIII-EO Gov.Bd
B & I Asian R.Est.Sec.Fd. 'C'
INVESCO Fds-Euro Corp.Bd. 'C'
Xtr.(IE)-USD EM Bd.Q.W. '1D'
Robeco C.G.Fd-R.QI Em.C.Eq 'I'
M&G Inv.(3)-Eur.Corp.Bd.Fd.'C'
HSBC GIF-Asia ex Jap.Eq. 'I'

Quellen: INKA (Top-Holdings), GoAM (Asset Allokation)

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

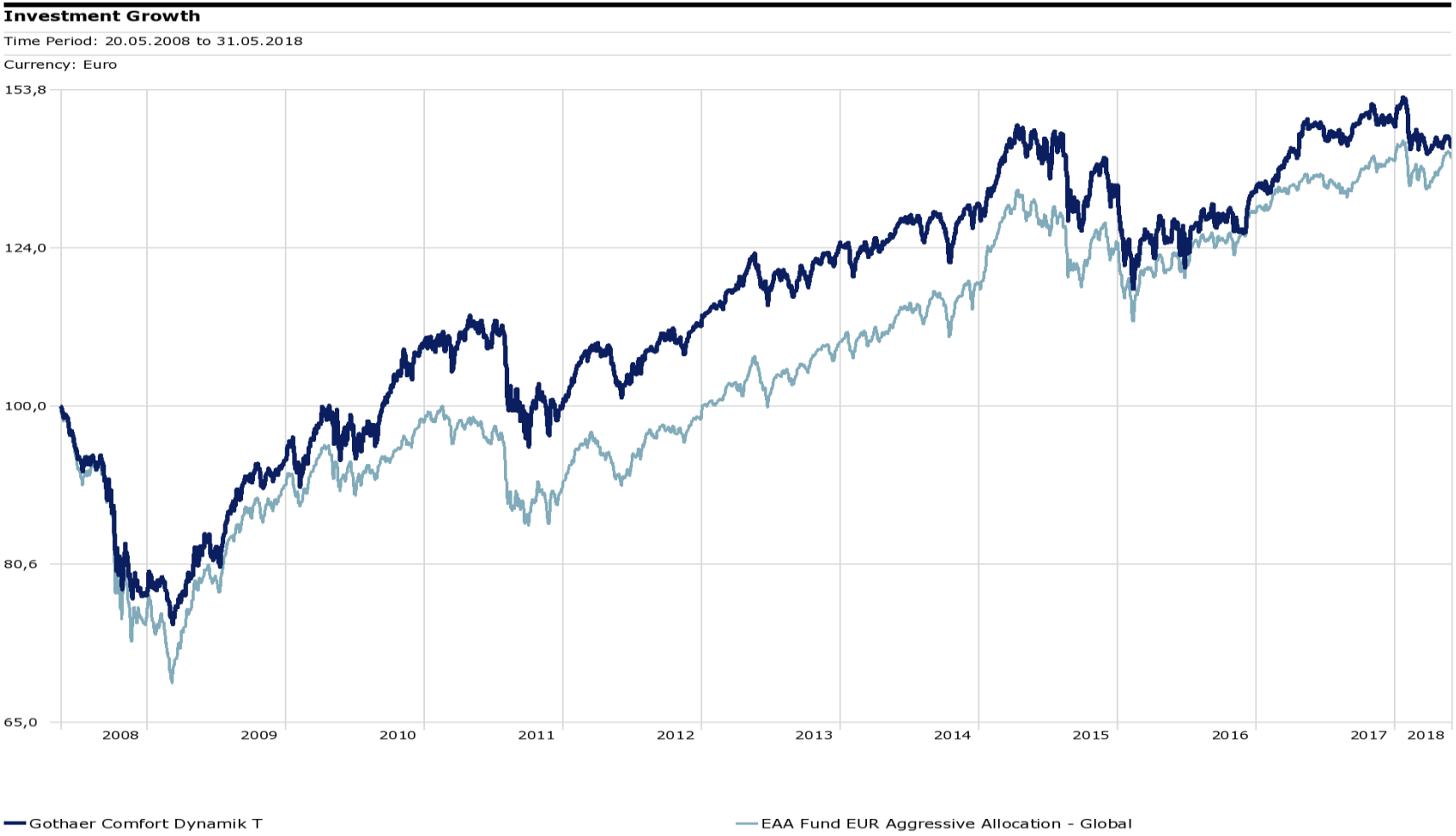
Gothaer Comfort Balance T
Taktische Asset Allokation im Verlauf*



Quelle: GoAM
*mit Aktienderivaten

Gothaer Comfort Dynamik T im Vergleich I/II

Gothaer Asset Management

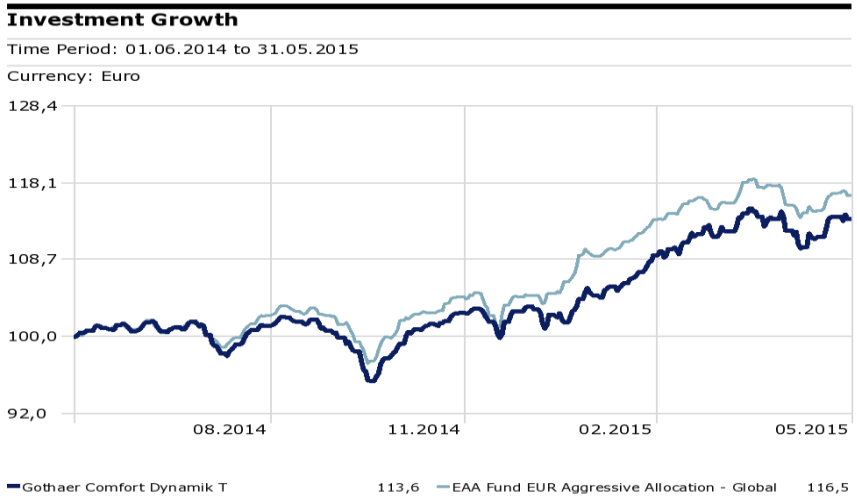


Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Dynamik T im Vergleich II/II

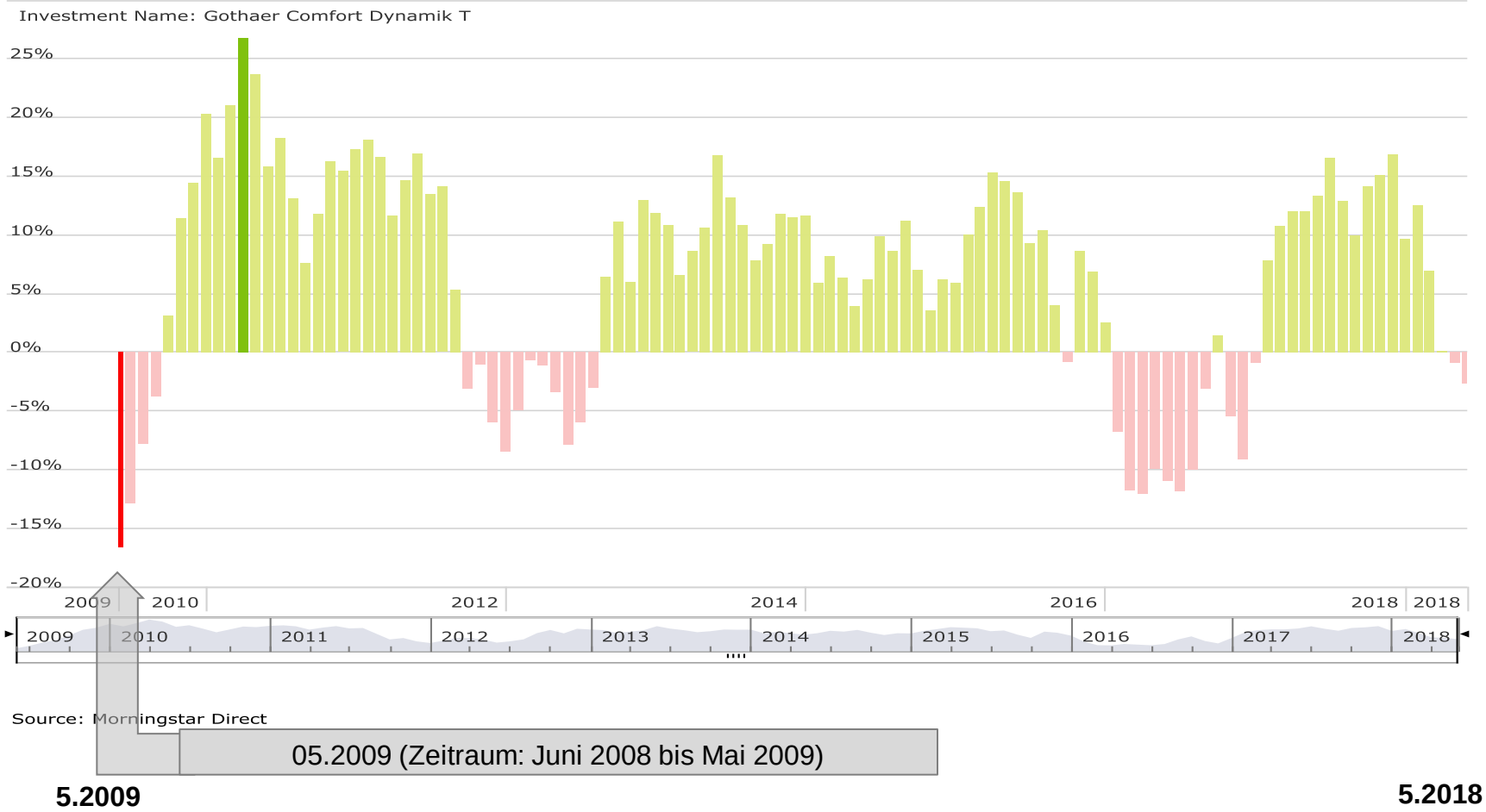
Gothaer Asset Management



Quelle: Morningstar

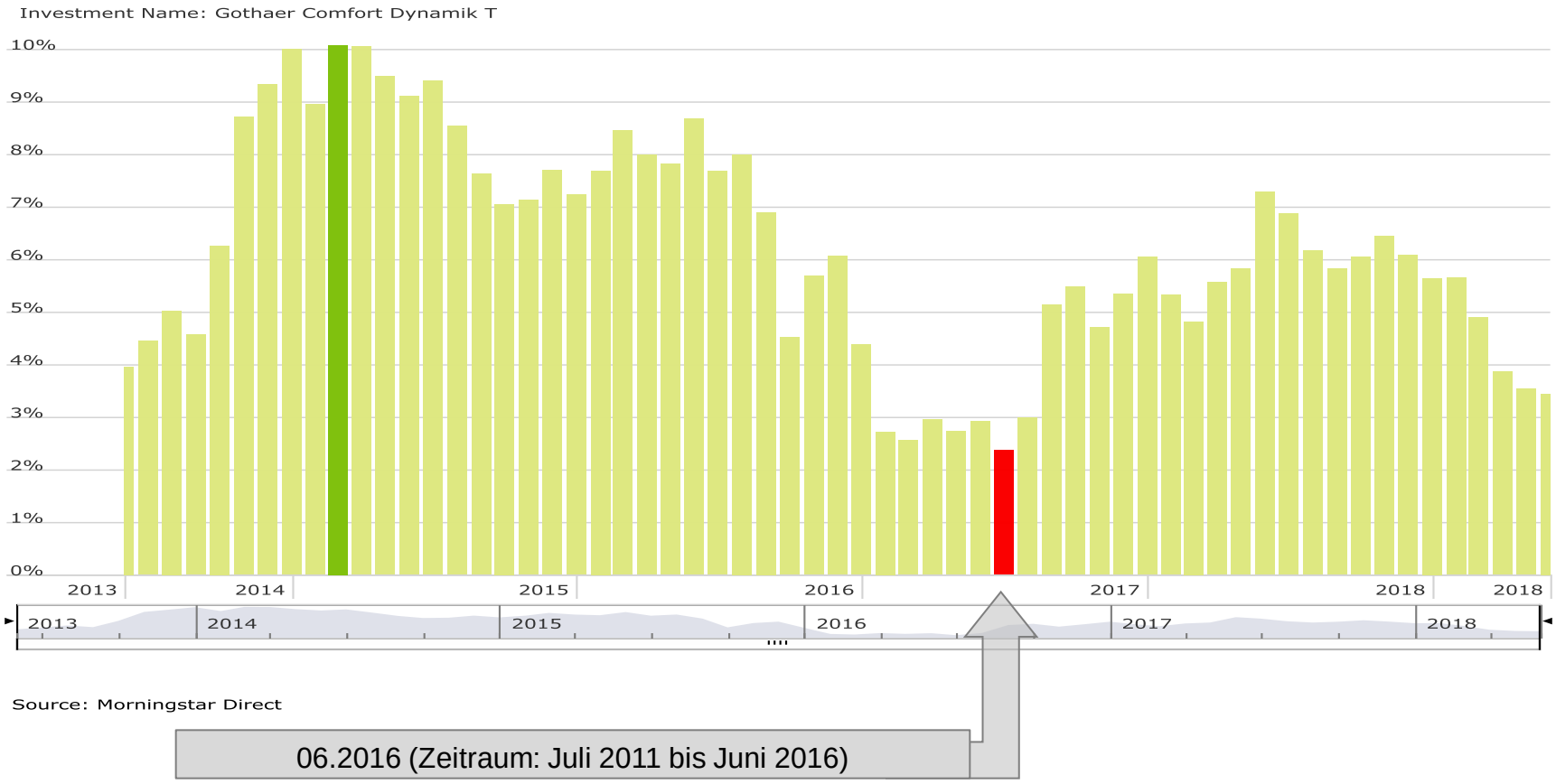
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Dynamik T
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 12-Monatszeiträumen.

Gothaer Comfort Dynamik T
Wertentwicklung in den vergangenen 5 Jahres-Perioden



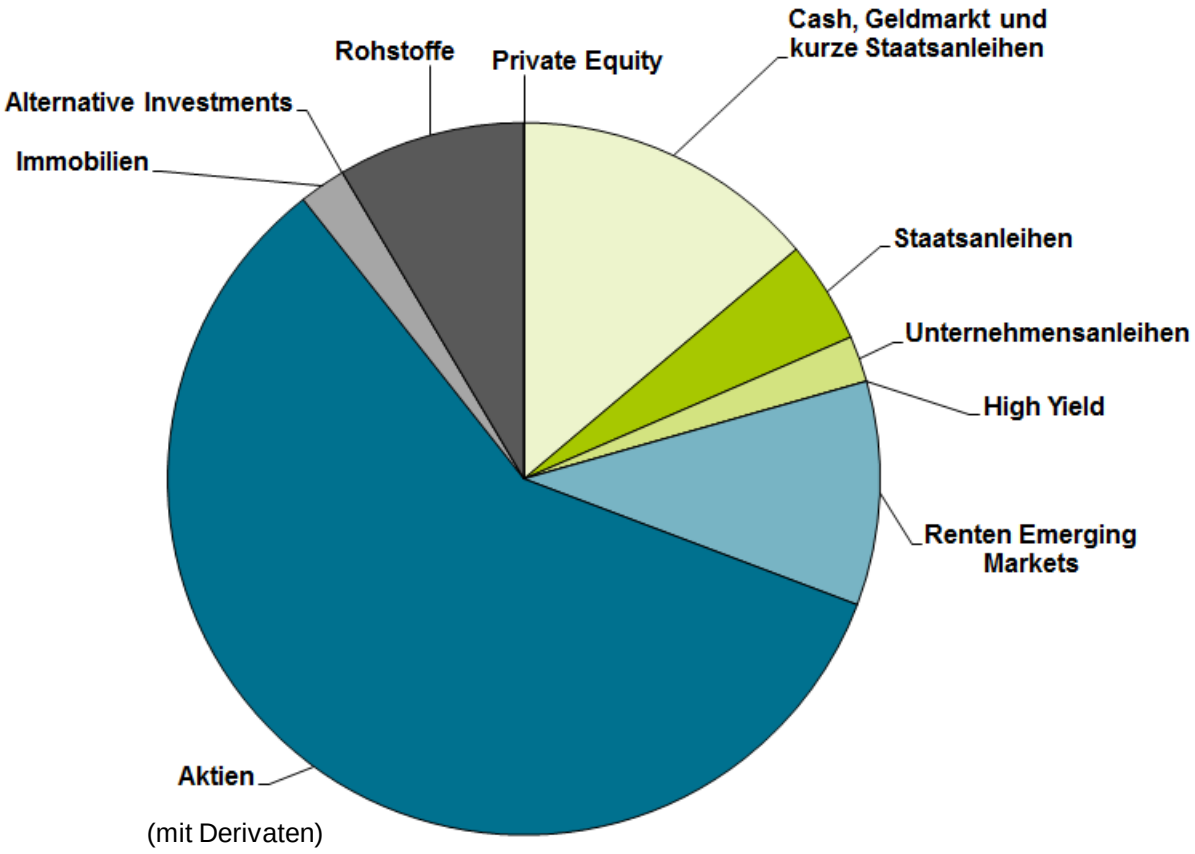
5.2013 **5.2018**

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 5-Jahreszeiträumen.

Gothaer Comfort Dynamik T

Gothaer Asset Management

Asset Allokation per Ultimo Mai 2018



(mit Derivaten)

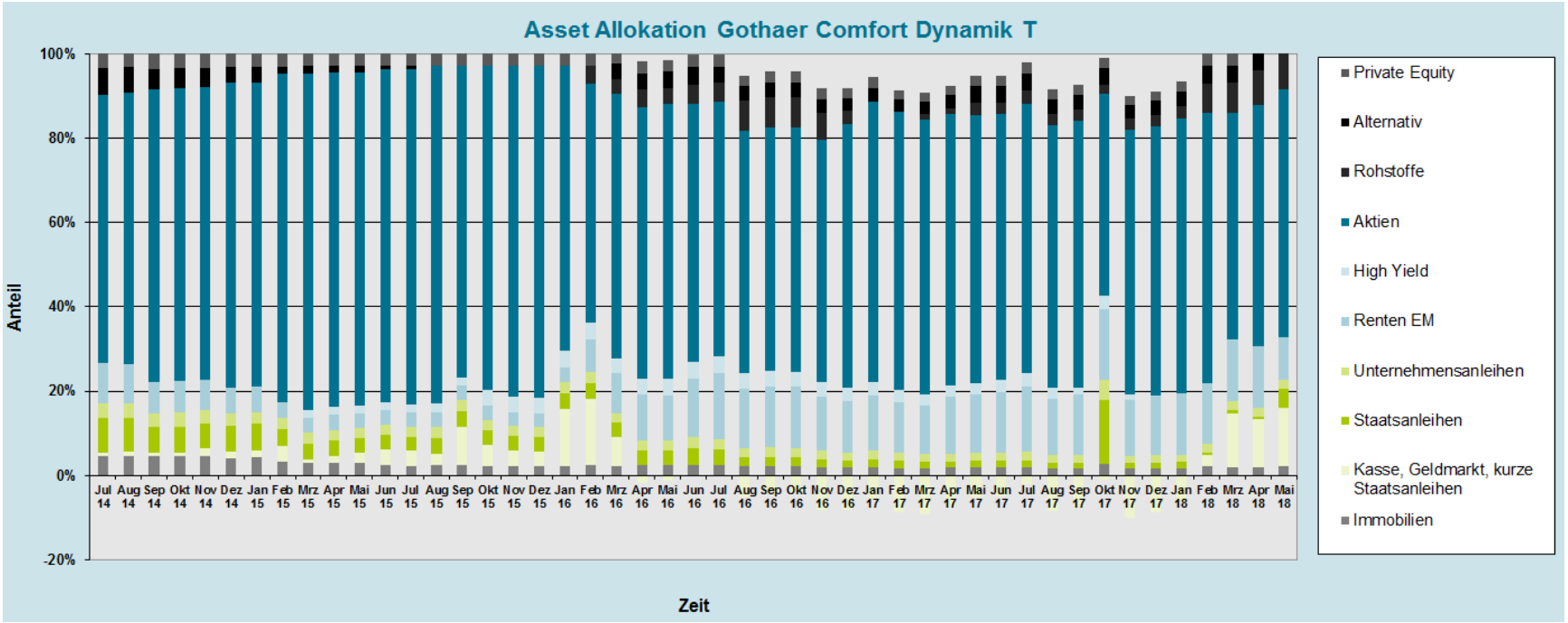
Top Holdings 31.05.2018
iShares VII-EO STOXX 50
MUL-LYXOR S&P 500 UCITS 'D'
iSharesV-S&P 500 EUR-Hd.
Lyxor Japan (Topix)
LBBW ROHSTOFFE 1 'I'
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'
AIS-Am.EURO STOXX 50 'C'
BNP Paribas Easy S&P 500 U.
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'
UBS-ETF SX5E U. 'A-dis'
MUL-L.EO 2-10Y I.E.U.E.
Thread.Inv.Fd.-Eur.Sel.Fd. 'I'
B & I Asian R.Est.Sec.Fd. 'C'
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F.
Xtr.(IE)-USD EM Bd.Q.W. '1D'
HSBC GIF-Asia ex Jap.Eq. 'I'
INVESCO Fds-Euro Corp.Bd. 'C'
Fidelity Fd.-Asian S.C.Fd. 'Y'
Robeco C.G.Fd-R.QI Em.C.Eq 'I'
Commodities-Invest
Vontobel-Em.Mark.Eq. 'HI-EUR'
iSharesIII-EO Gov.Bd
J.H.H.-Euro C.Bd.Fd. 'I'
iShares VII-EO STOXX 50

Quellen: INKA (Top-Holdings), GoAM (Asset Allokation)

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Dynamik T
Taktische Asset Allokation im Verlauf*

Gothaer Asset Management



Quelle: GoAM
*mit Aktienderivaten

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Fonds - Kommentar Mai I/III

Carmen Daub
Portfolio Managerin &
Vorsitzende des
Anlageausschusses
Gothaer Comfort Fonds

Im Mai hat die Nervosität an den Finanzmärkten stark zugenommen. Im internationalen Umfeld blieben politische Spannungen und Handelskonflikte weitgehend ungeklärt. In Europa hat zuletzt die politische Situation in Italien die Stimmung extrem belastet. Die starke Stellung der europakritischen Parteien Lega Nord und Fünf-Sterne-Bewegung ließ unter den Akteuren an den Finanzmärkten Befürchtungen aufkommen, dass innerhalb des Eurolands wieder größere Differenzen hinsichtlich der Ausrichtung der Währungsunion entstehen. Während die kerneuropäischen Länder überwiegend eine stabilitätsorientierte Politik verfolgen, fühlen sich die nun führenden politischen Kräfte in Italien bisherigen Äußerungen zufolge im Interesse großzügiger Wahlgeschenke keiner besonderen Haushaltsdisziplin mehr verpflichtet. In diesem nervösen Marktumfeld wurden die als besonders sicher geltenden kerneuropäischen Staatsanleihen stark nachgefragt, was zu entsprechenden Renditerückgängen geführt hat.

Die beispielhaft genannte zehnjährige Bundesanleihe, die per Ultimo April noch eine Rendite von 0,59% aufwies, stand zum Ende des Berichtsmonats bei 0,34%. Dagegen kamen insbesondere italienische Anleihen stark unter Druck und verzeichneten eine fast krisenhafte Ausweitung der Renditeabstände zu kerneuropäischen Renten.

Diesem Trend konnten sich auch die übrigen Länder der Peripherie nicht entziehen, so dass sich auch dort an den lokalen Rentenmärkten eine deutlich unterdurchschnittliche Wertentwicklung gegenüber kerneuropäischen Anleihen gezeigt hat.

Quelle: GoAM

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Fonds - Kommentar Mai II/III

Gemessen am iBoxx EUR Sovereign-Index performten Euroland-Staatsanleihen im Berichtsmonat mit -1,3 %. Auch US-Staatsanleihen konnten vom risikoaversen Marktumfeld profitierten und legten mit 0,7 % im Mai leicht zu (gemessen am JPM GBI USA EUR-hedged-Index), während Schwellenländeranleihen und Unternehmensanleihen underperformten.

Auch die Entwicklung an den Aktienmärkten war im Mai sehr stark von den politischen Ereignissen getrieben. Die Sorgen vor einer Eskalation des Handelskonfliktes mit den USA sowie die politischen Unsicherheiten durch Italien belasteten insbesondere euroländische Aktien. Diese verloren im Berichtsmonat 2,5 % (EuroStoxx50 Total Return Index). Japanische Aktien fielen um 1,8 % (MSCI Japan Total Return Index EUR hedged), während US-Aktien entgegen dem allgemeinen Trend um 2,2 % (S&P500 Total Return Index EUR hedged) zulegen konnten. Emerging Market Aktien schlossen den Monat mit einer negativen Performance ab.

Gold konnte nicht von den politischen Unruhen profitierten und verlor leicht an Wert. Industriemetalle legten deutlich zu und der Ölpreis (Brent) setzte seinen Aufwärtstrend bis Mitte des Monats fort. Pläne der OPEC, ihre tägliche Fördermenge leicht zu erhöhen, stoppten die Aufwärtsbewegung. Per Saldo legte der Rohstoffindex ex Agrar im Berichtsmonat um 1,5 % zu.

Die Gothaer Comfort Fonds erzielten im Mai folgende Wertentwicklung: Gothaer Comfort Ertrag T -1,48 %, Gothaer Comfort Balance T -0,88 % und Gothaer Comfort Dynamik T -0,49 %.

Quelle: GoAM

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Fonds - Kommentar Mai III/III

Während das trotz einer etwas nachlassenden Dynamik immer noch recht solide Konjunkturumfeld und die weiter absehbare Rücknahme der vorangegangenen geldpolitischen Lockerungsschritte für steigende Zinsen sprechen, könnten internationale politische Spannungen sowie stark unterschiedliche Auffassungen unter den EU-Mitgliedstaaten über die Ausrichtung der EU bzw. des Euroraums zu einer anhaltenden Flucht in als sicher angesehene Kapitalanlagen (wie Bundesanleihen) führen. Risikoassets würden dann unter Druck bleiben.

Eine Entspannung der Situation und eine Wiederannäherung der politischen Positionen hätten jedoch den umgekehrten Effekt und würden dazu führen, dass der Einfluss fundamentaler wirtschaftlicher Faktoren wieder stärker zur Geltung kommt.

Quelle: GoAM

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Wertentwicklung I/II

Gothaer Asset Management

Name	ISIN	1 Monat in %	3 Monate in %	6 Monate in %	lfd. Jahr in %	3 Jahre p.a. in %	5 Jahre p.a. in %
Gothaer Comfort Ertrag A	DE000DWS1DD3	-1,52	-2,35	-3,19	-2,93	-1,01	1,07
Gothaer Comfort Ertrag T	DE000DWS0RW5	-1,48	-2,31	-3,17	-2,87	-0,99	1,11
Gothaer Comfort Balance T	DE000DWS0RX3	-0,88	-2,33	-3,69	-2,91	-0,86	2,25
Gothaer Comfort Dynamik T	DE000DWS0RY1	-0,49	-2,26	-4,26	-3,08	-0,61	3,45

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

31. Mai 2018 / Quelle: Morningstar, Wertentwicklung nach BVI

Wertentwicklung II/II

Gothaer Asset Management

Name	Rücknahme-preis in EUR	Auflegung am	seit Auflegung in %	01.06.2013 - 31.05.2014 in %	01.06.2014 - 31.05.2015 in %	01.06.2015 - 31.05.2016 in %	01.06.2016 - 31.05.2017 in %	01.06.2017 - 31.05.2018 in %
Gothaer Comfort Ertrag A	100,18	18.06.2012	13,56	2,50	6,09	-4,21	3,03	-1,73
Gothaer Comfort Ertrag T	120,77	19.05.2008	25,71	2,61	6,08	-4,22	3,07	-1,69
Gothaer Comfort Balance T	135,94	19.05.2008	40,76	4,63	9,62	-7,84	8,47	-2,53
Gothaer Comfort Dynamik T	138,09	19.05.2008	42,25	6,21	13,60	-10,97	13,33	-2,69

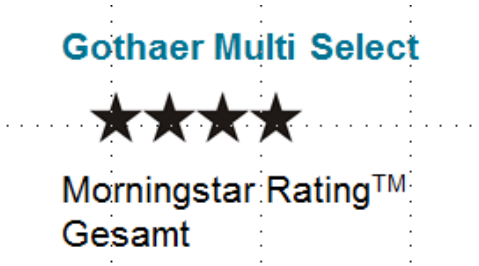
Die Wertentwicklungsangabe bezieht sich auf die jeweils angegebenen 12-Monats-Perioden. An Tagen, die auf einen Feiertag oder ein Wochenende fallen, wird der Kurs des Vortages bzw. der jeweils letztmöglich verfügbare Kurs zugrunde gelegt, da an diesen Tagen keine Kursfeststellung möglich ist. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

31. Mai 2018 / Quelle: Morningstar, Wertentwicklung nach BVI

Gothaer Multi Select

- **Nutzt Marktopportunitäten in vielen Anlageklassen und in unterschiedlichen Regionen**
- **Best Ideas Fonds (4-köpfiges Investment Team)**
- **Hervorragender Track Record des Investment Teams um Fondsmanager Timo Carstensen**
- **Keine Benchmarkorientierung**
- **Interessantes Investment für erfahrene Anleger mit hoher Risikoneigung und langer Haltedauer**
- **Risiko ist abhängig von der Positionierung des Fonds (diskretionärer Ansatz)**

»HERAUSRAGEND«
Gothaer Multi Select
Mischfonds Global Multi Asset
Im Test: 1.272 Fonds



Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

Gothaer Comfort Fonds: Übersicht

Gothaer Asset Management

	Gothaer Comfort Ertrag A	Gothaer Comfort Ertrag T	Gothaer Comfort Balance	Gothaer Comfort Dynamik
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,0%	bis zu 3,0%	bis zu 4,0%	bis zu 5,0%
Verwaltungs-vergütung p.a.	0,97%	0,97%	1,22%	1,37%
Verwahrstellen-vergütung p.a.**	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Gesamtkostenquote*	1,38%	1,37%	1,77%	1,90%
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	INKA Internationale Kapitalanlage-gesellschaft mbH	INKA Internationale Kapitalanlage-gesellschaft mbH	INKA Internationale Kapitalanlage-gesellschaft mbH	INKA Internationale Kapitalanlage-gesellschaft mbH
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Fondsmanager	Gothaer Asset Management AG	Gothaer Asset Management AG	Gothaer Asset Management AG	Gothaer Asset Management AG
Geschäftsjahr	01.10. bis 30.09.	01.10. bis 30.09.	01.10. bis 30.09.	01.10. bis 30.09.
Ertragsverwendung	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Risiko- und Ertragsprofil	3 von 7	3 von 7	4 von 7	5 von 7
WKN	DWS1DD	DWS0RW	DWS0RX	DWS0RY
ISIN	DE000DWS1DD3	DE000DWS0RW5	DE000DWS0RX3	DE000DWS0RY1

* Die Gesamtkostenquote (Ongoing Charges) drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.
** Die Verwahrstellenvergütung beträgt 0,03% p.a. (mind. 12.000 Euro p.a.) je Fonds.

Gothaer Asset Management AG / nicht zur Weitergabe an Kunden

www.gothaer-asset-management.de

Gothaer Asset Management

Risikohinweise

Gothaer Asset Management

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung oder eine Finanzanalyse im Sinne von §34b WpHG dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form bei Ihrem Finanzberater oder bei der Gothaer Invest- und FinanzService GmbH, Arnoldiplatz 1, 50969 Köln.

Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die enthaltenen Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung von Gothaer Invest- und FinanzService GmbH wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Gebühren, Transaktionskosten, Provisionen und Steuern sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose zukünftiger Ergebnisse.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses/r Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.