

Konjunktur- und Finanzmarktausblick 2022

3. FINANCIAL PLANNING DAY in Köln

BANTLEON – Institutional Investing

Dr. Andreas Busch, Senior Economist

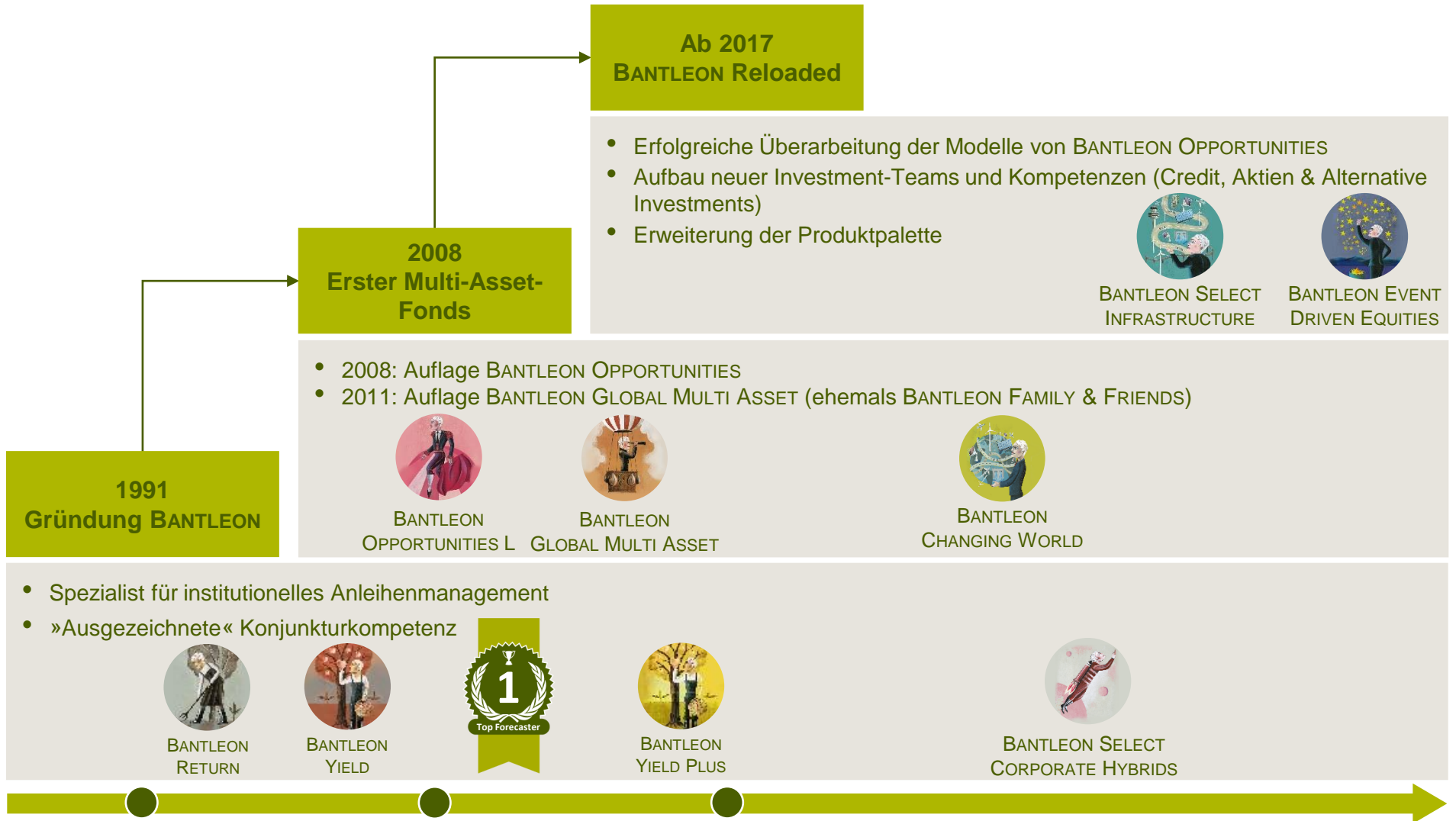
Christoph Schwarzmann, Leiter Partnervertrieb

30. September 2021

BANTLEON
Institutional Investing



30 Jahre BANTLEON – von 1991 bis heute



BANTLEON: Weltweit führend in Konjunkturprognosen

Eurozone



BANTLEON Chefvolkswirt auf Platz 1

Laut Bloomberg gehört Dr. Daniel Hartmann zu den besten Prognostikern für die Eurozone



BANTLEON Senior Economist auf Platz 1

Laut Bloomberg gehört Jörg Angelé zu den besten Prognostikern für die Eurozone

USA



BANTLEON Senior Economist auf Platz 3

Laut Bloomberg gehört Dr. Andreas A. Busch zu den besten Prognostikern für die USA

» Das volkswirtschaftliche Team von BANTLEON steht weltweit unangefochten an der Spitze – und das konstant seit 2011.

BANTLEON: Unternehmensporträt



Weltweit führend

Die Volkswirte von BANTLEON gehören zu den weltweit besten Prognostikern – dies wird seit mehreren Jahren von den wichtigsten Rankings bestätigt



30 Jahre Erfahrung

BANTLEON wurde im Jahr 1991 gegründet und hat seitdem jede Kapitalmarktphase erfolgreich überstanden



4,8 Mrd. EUR

verwaltetes Vermögen¹



Unabhängig

Gründer Jörg Bantleon ist Haupt-eigentümer – dadurch ist BANTLEON frei von Konzernabhängigkeiten und kann langfristig orientiert denken und handeln

» Wir handeln aus Überzeugung – und haben einen Großteil unseres eigenen Vermögens in die »BANTLEON Strategien« investiert.

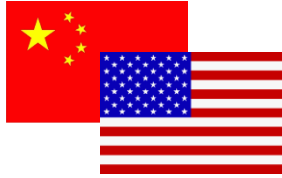
3. FINANCIAL PLANNING DAY in Köln

Die Ausgangslage

- **Konjunktur: Wie lange trägt der Post-Corona-Boom?**
- **Inflation: Gekommen, um zu bleiben?**
- **Geldpolitik: Gelingt der sanfte Drogenentzug?**



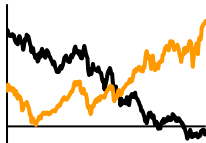
Ausblick 2021/2022: Konjunktur und Finanzmärkte laufen heiss



- China: Von der Erfolgsgeschichte zum Problemfall?
- USA: Geht der Erholung die Puste aus?



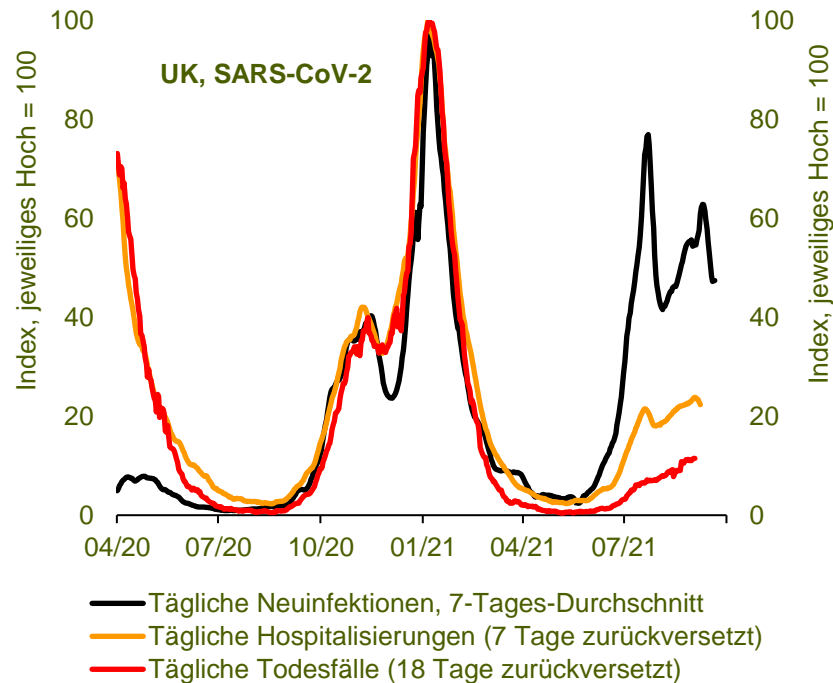
- Eurozone: Auf der Überholspur?
- EZB: Wann reagiert die Notenbank auf den Inflationsanstieg?



- Finanzmärkte: Risk-on zu Ende?

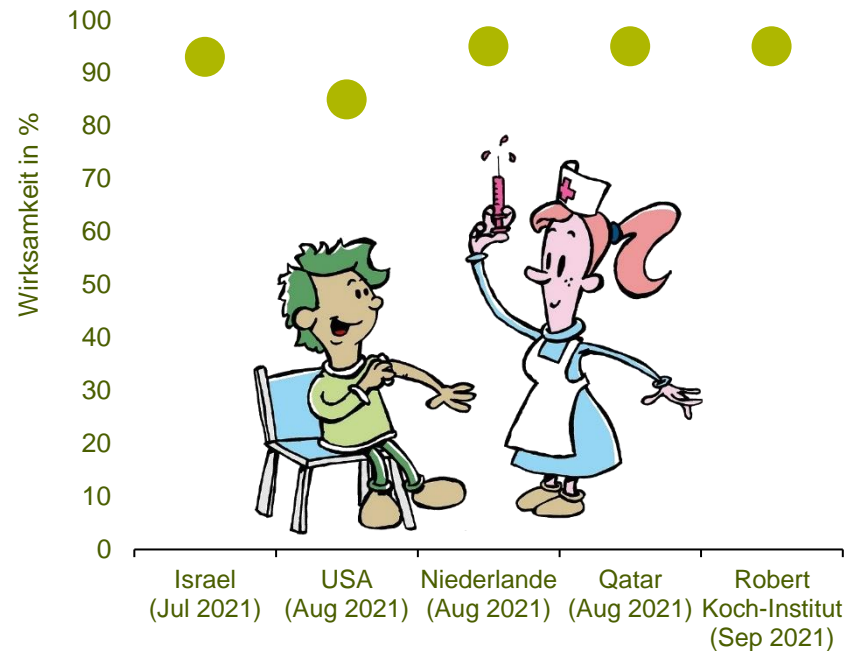
SARS-CoV-2: Impfungen wirken

Weniger schwerere Verläufe
als in früheren Wellen



Quellen: OWD, BANTLEON

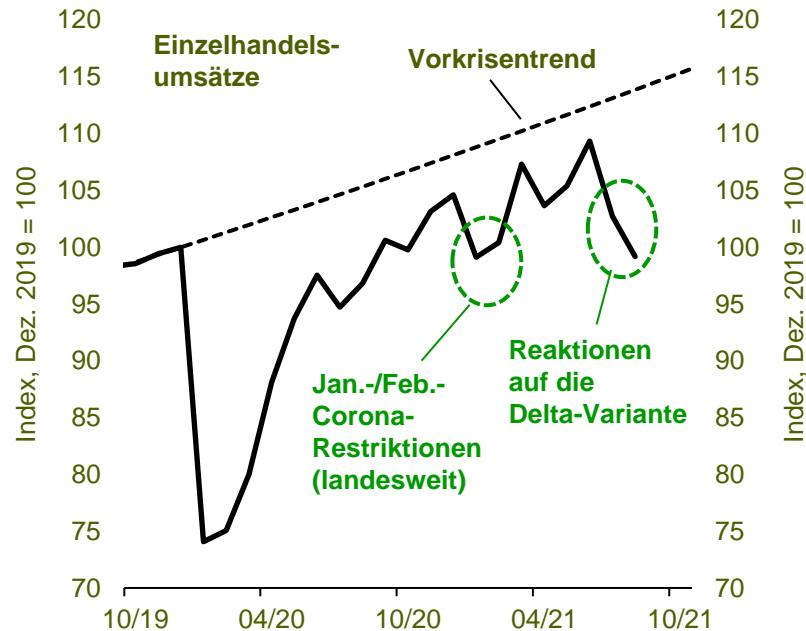
Weltweit bestätigen Daten den hohen
Schutz vor Hospitalisierungen



Quellen: MoH, CDC, RIVM, Chemaitelly et al., RKI, BANTLEON

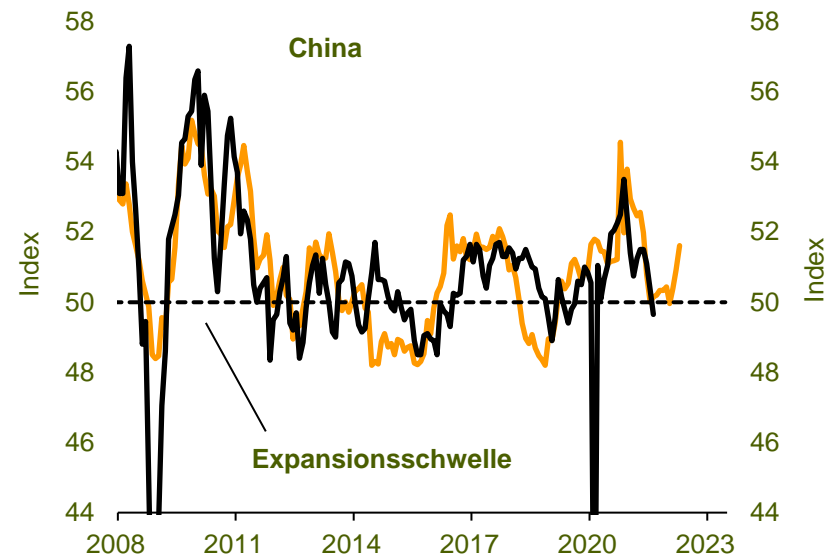
China: Konjunktur

Delta-Variante führt zu Störfeuer



Quellen: NBS, BANTLEON

Politik hält dagegen



— BANTLEON Zinsmomentum, 8 Monate versetzt

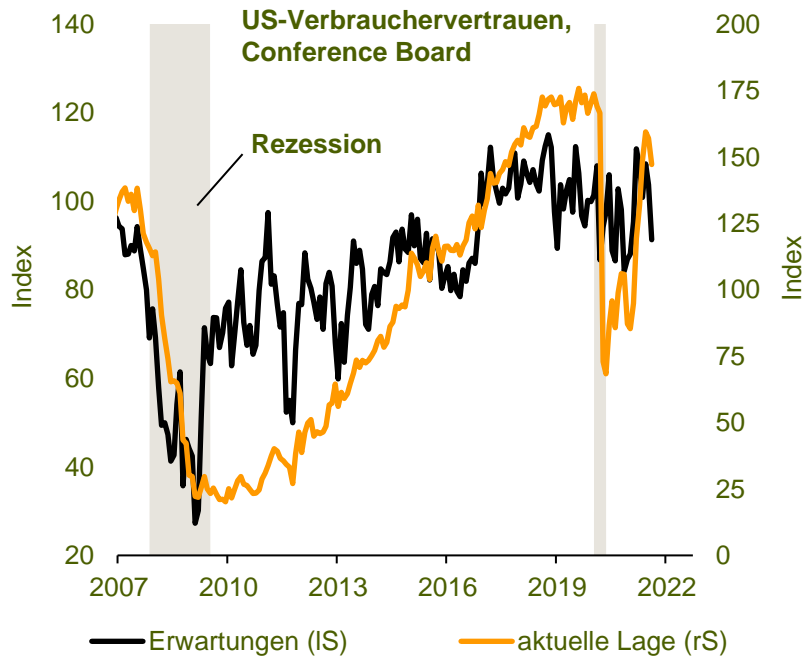
— Industrie-Einkaufsmanagerindex*

Quellen: NBS, Markit, Bloomberg, BANTLEON

* Ø von NBS und Markit

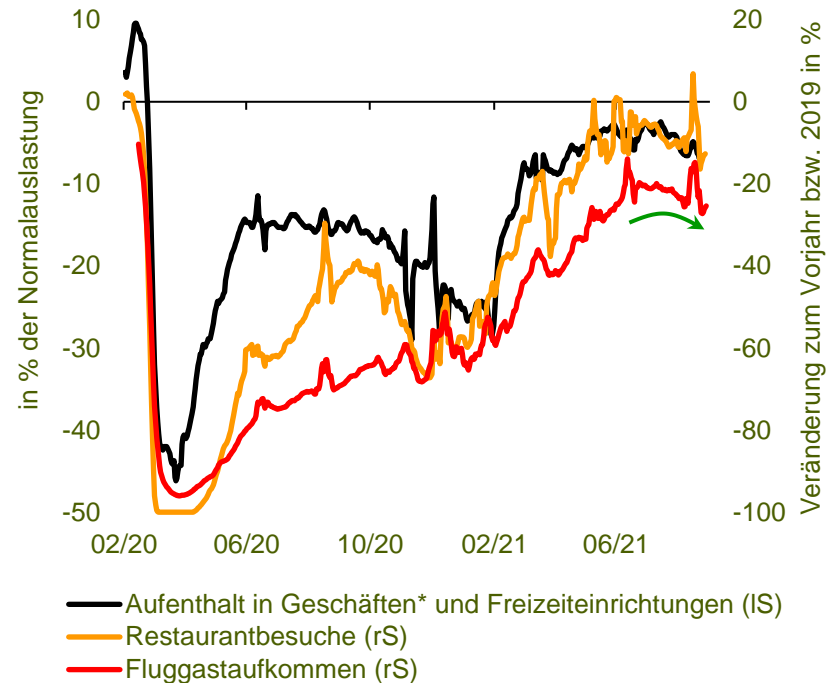
USA: Konjunktur

Wirtschaftliche Lage hatte sich nach Coronavirus-Einbruch schnell erholt



Quellen: Conference Board, BANTLEON

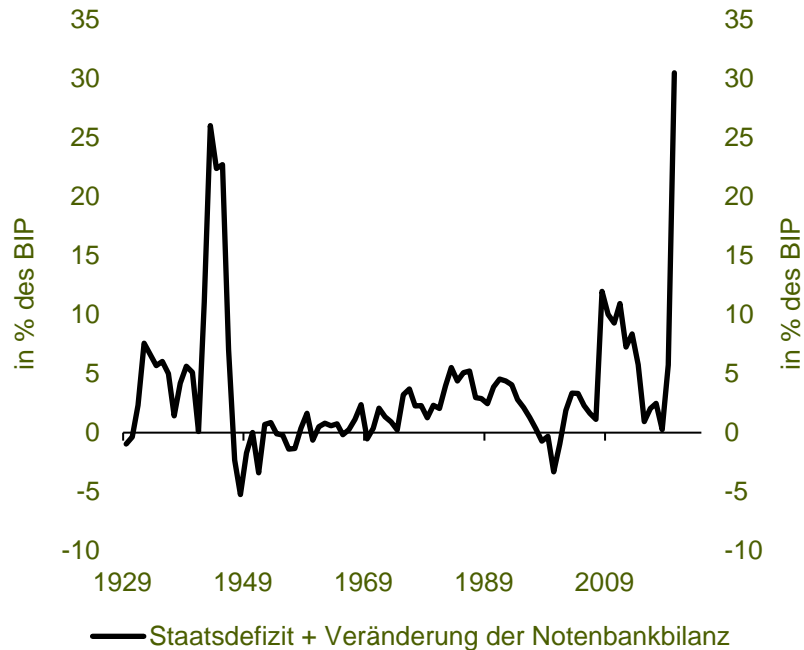
Delta hat zuletzt allerdings Sand ins Getriebe gestreut



Quellen: OpenTable, Google, TSA, BANTLEON
* ohne Lebensmittelgeschäfte

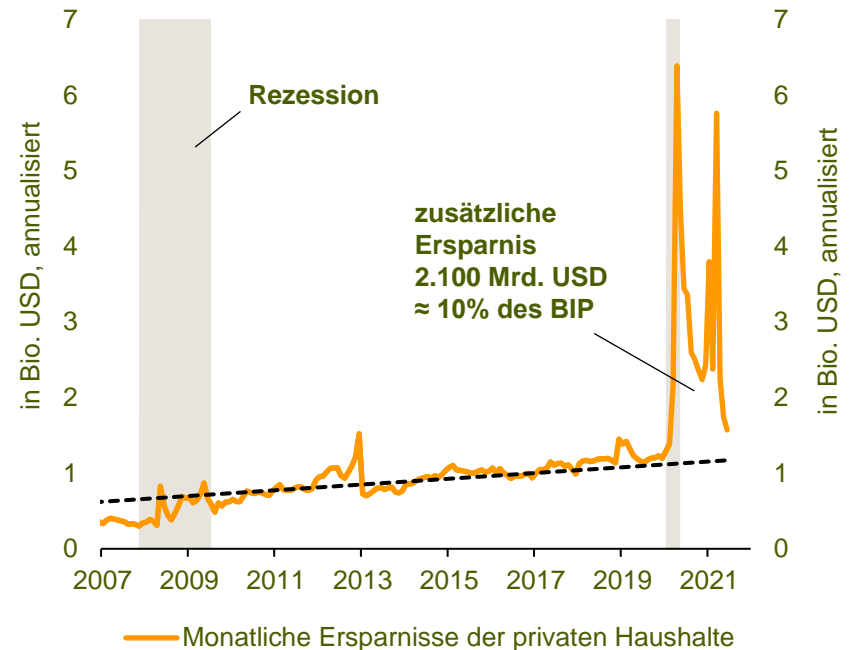
USA: Konjunktur

Notenbank und Staat schieben Wirtschaft
so kräftig an wie nie zuvor



Quellen: St. Louis-Fed, BANTLEON

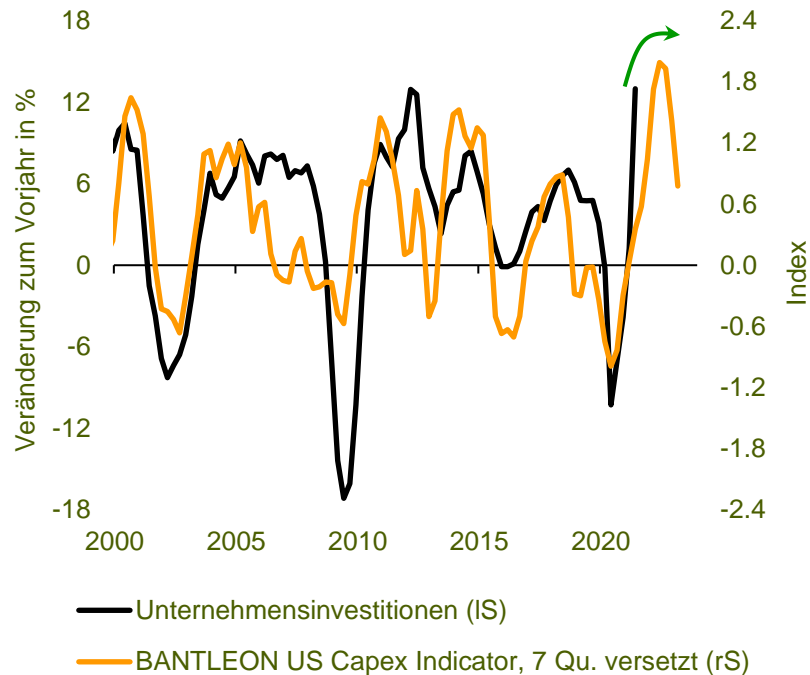
Riesiger Sparüberhang dürfte privaten
Verbrauch kräftig ankurbeln



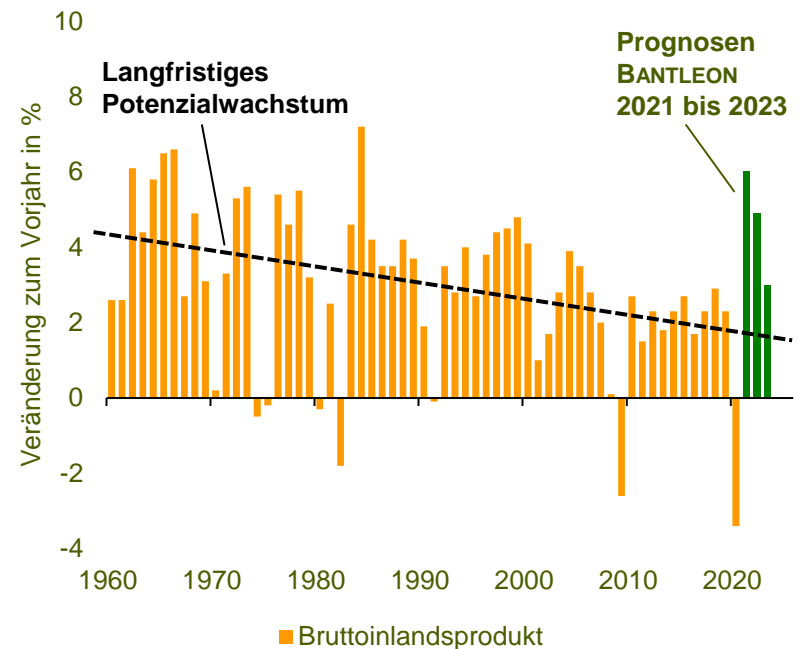
Quellen: BEA, BANTLEON

USA: Konjunktur

Daneben sind die Investitionen der zweite Konjunkturmotor

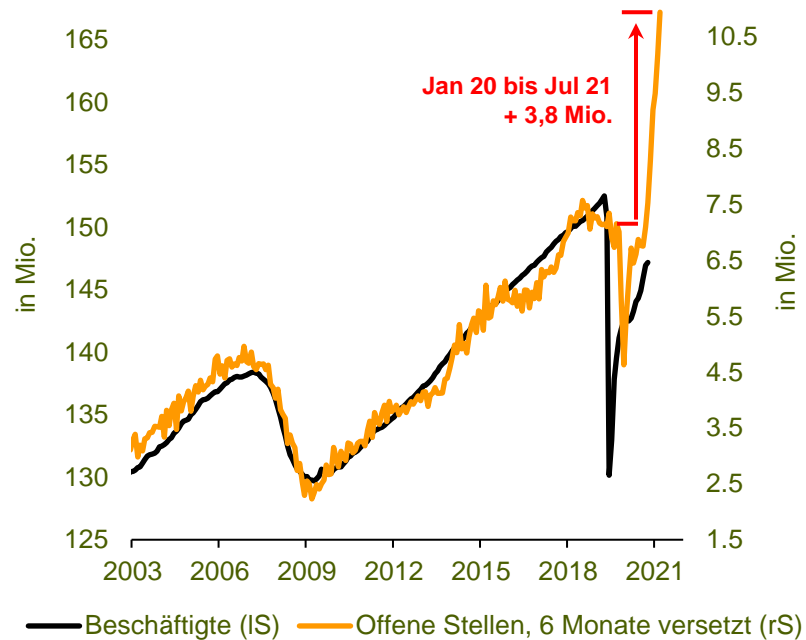


BIP-Wachstum auch 2022/2033 deutlich über der Potenzialrate



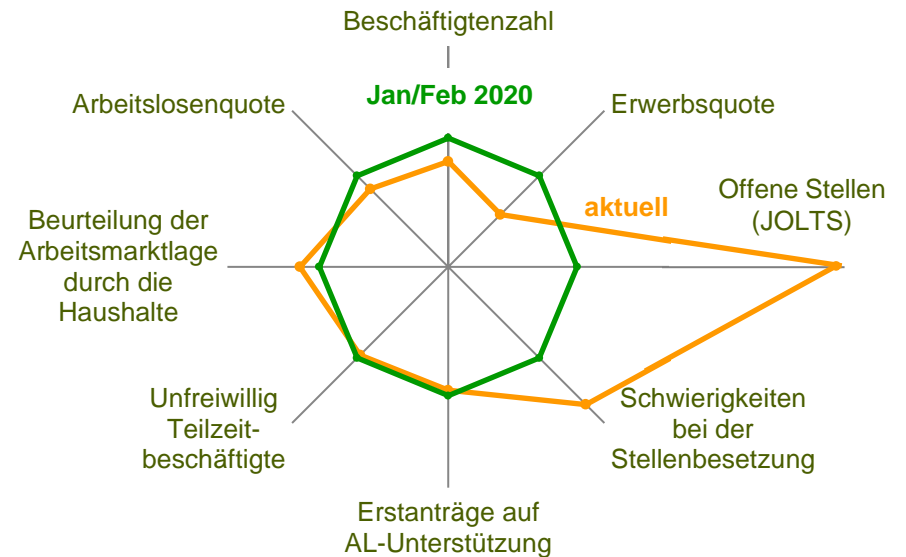
USA: Arbeitsmarkt

Unternehmen suchen händeringend Mitarbeiter



Quellen: BLS, BANTLEON

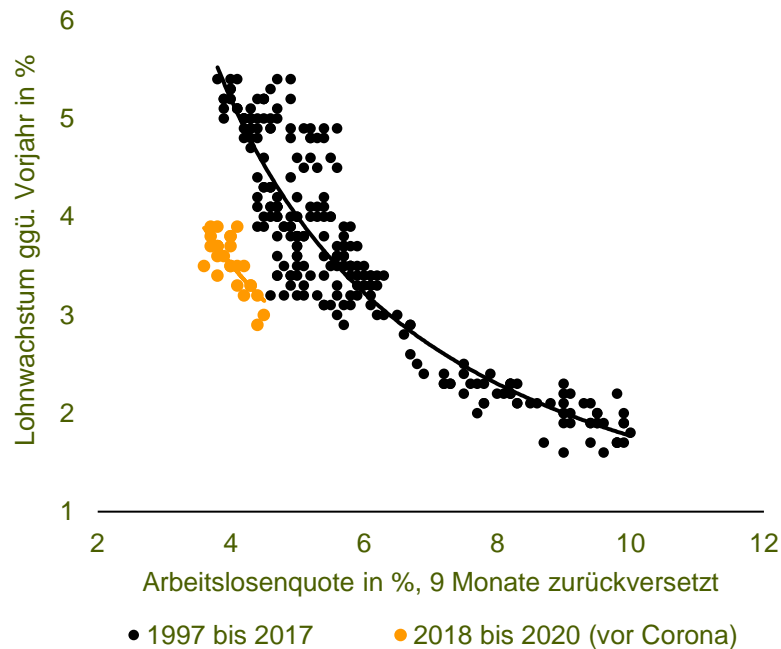
Erholung breit angelegt



Quellen: BLS, NFIB, Conference Board, Labor Department, BANTLEON

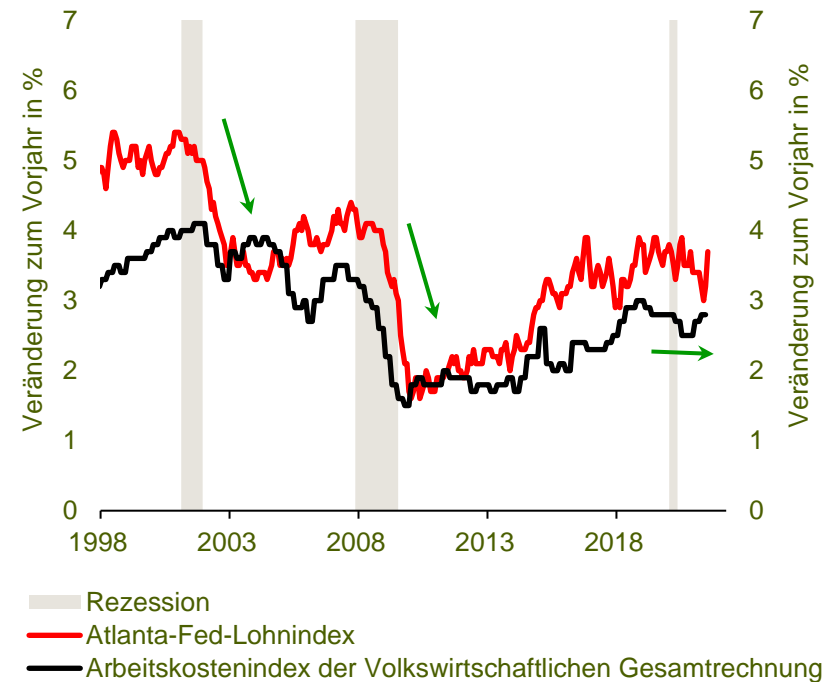
USA: Arbeitsmarkt und Löhne

Phillips-Kurve spricht weiterhin
für steigende Löhne ...



Quellen: BLS, Atlanta Fed, BANTLEON

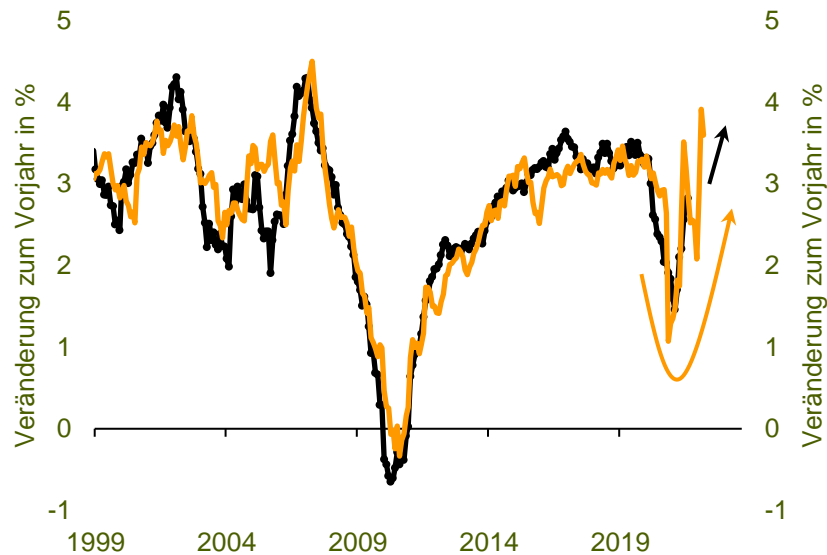
... das Lohnwachstum startet
dabei auf hohem Niveau



Quellen: BLS, Atlanta Fed, NBER, BANTLEON

USA: Inflation/Notenbank

Schnelle Konjunkturerholung wird den Preisdruck weiter steigen lassen

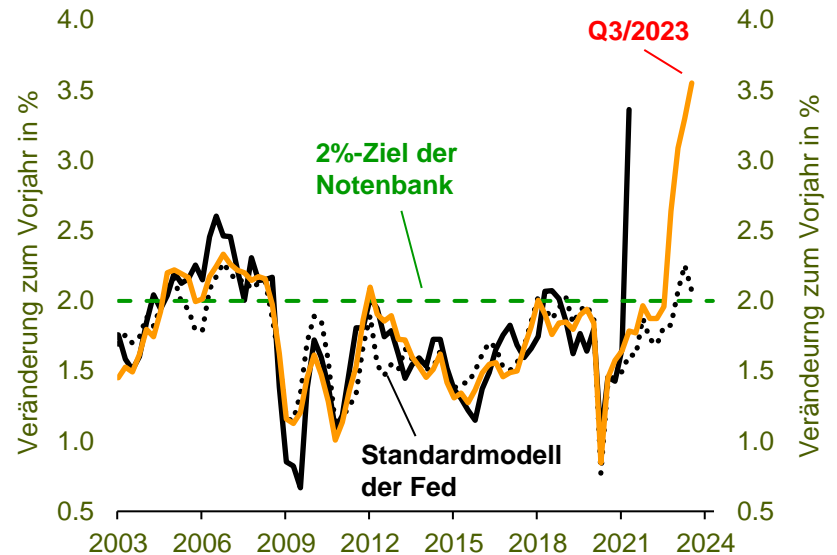


— Mietkomponente des Verbraucherpreisindex
— Modell von BANTLEON*

Quellen: BLS, BANTLEON

* basiert auf Arbeitslosenquote, Immobilienpreisen und Haushaltseinkommen

Anders als die Fed rechnen wir mit einer nachhaltig anziehenden Inflation



— Kerndeflator der privaten Konsumausgaben
— Modell von BANTLEON*

Quellen: BEA, BANTLEON

* erweitert um Fiskaldefizit und Einkommenseffekte

Fazit China/USA



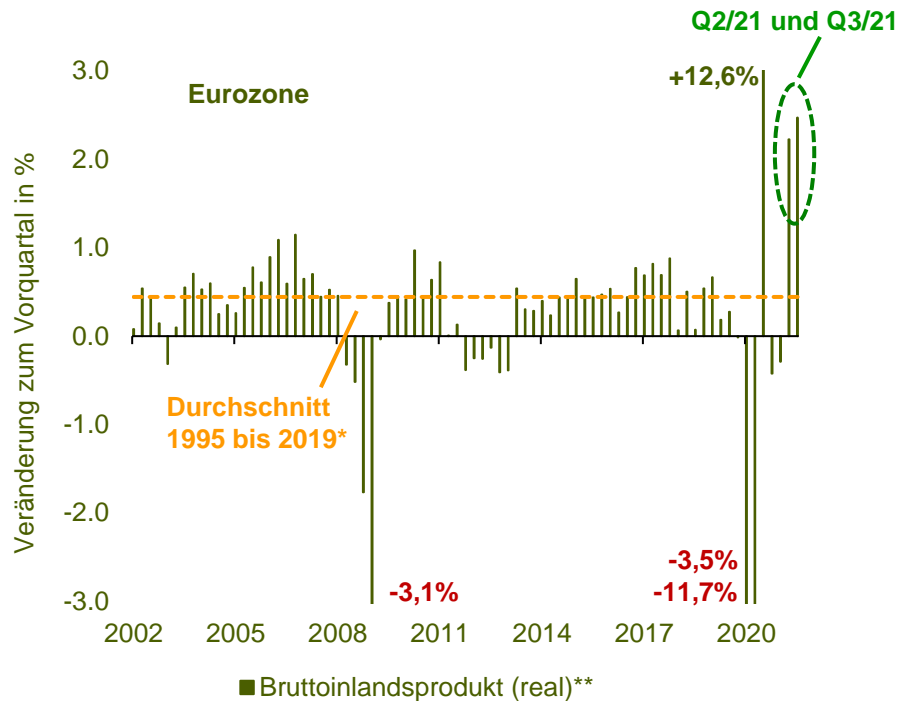
- China fällt aktuell als globale Konjunkturlokomotive aus
- Langfristig lasten die Staatseingriffe auf dem Wachstumspotenzial



- Wachstum profitiert auch 2022 von beispiellosem Geld- und Fiskalimpuls
- Basis für nachhaltigen Inflationsschub gelegt
- Tapering als erster Schritt zur weniger expansiven Geldpolitik

Eurozone: Konjunktur

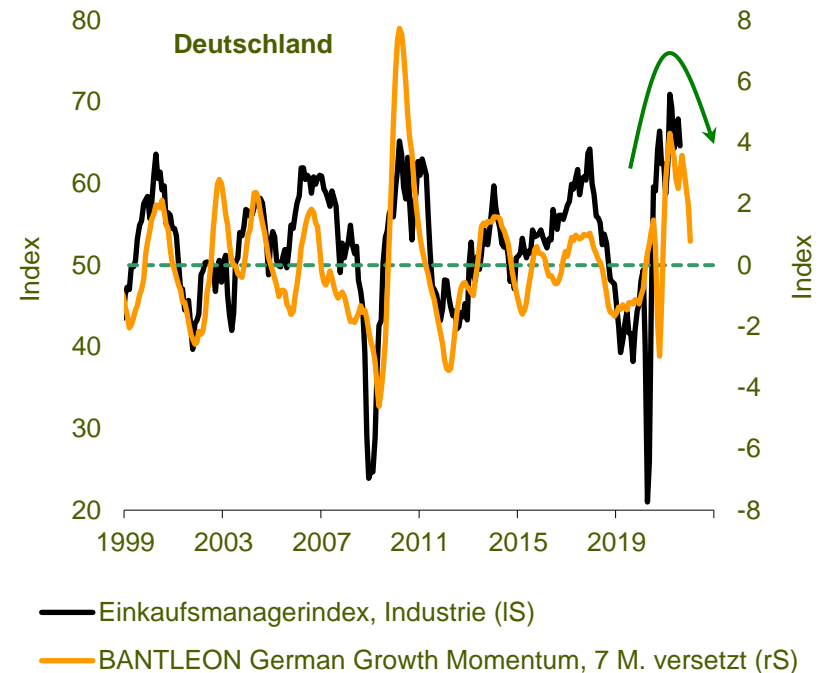
Die Eurozone erlebte im Sommer einen wahren Boom



Quellen: Eurostat, BANTLEON

* ohne Q4 2008 und Q1 2009 | ** Q3 2021 Prognose BANTLEON

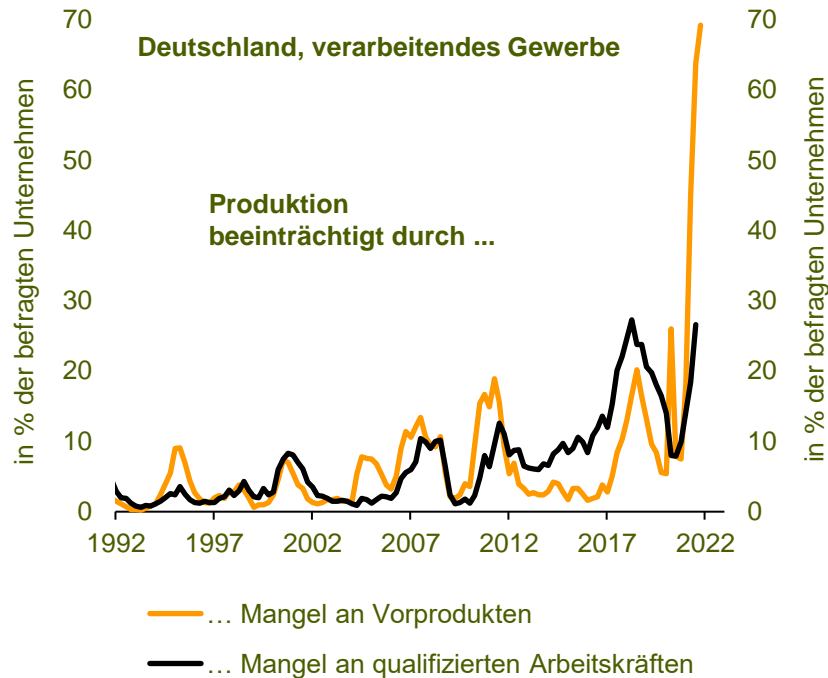
Eine Konjunkturabkühlung ist aber vorgezeichnet



Quellen: Markit, BANTLEON

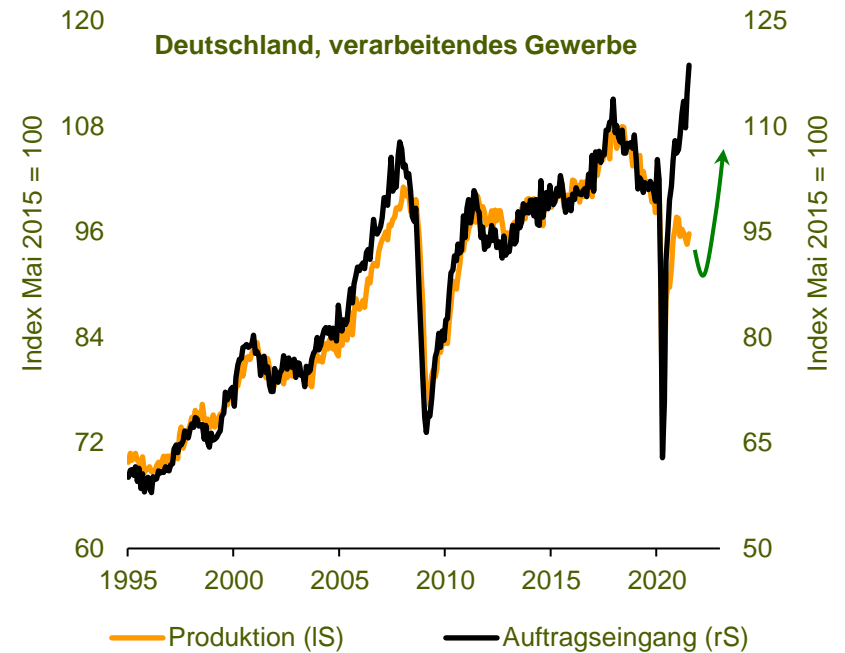
Eurozone: Konjunktur

Viele Unternehmen leiden unter Engpässen
– vor allem bei Vorprodukten



Quellen: ifo, BANTLEON

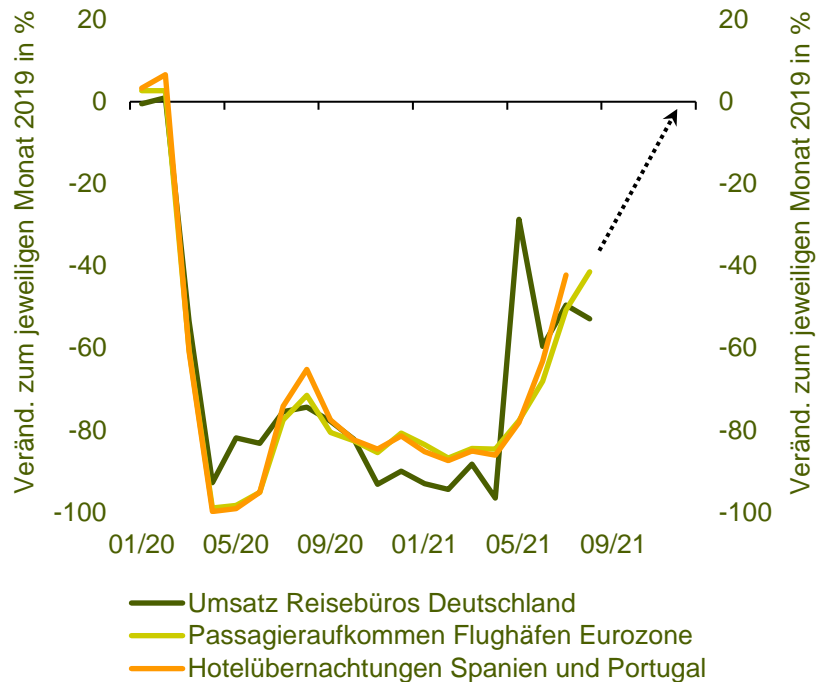
Paradox: Produktion rückläufig trotz prall gefüllter Auftragsbücher



Quellen: Destatis, BANTLEON

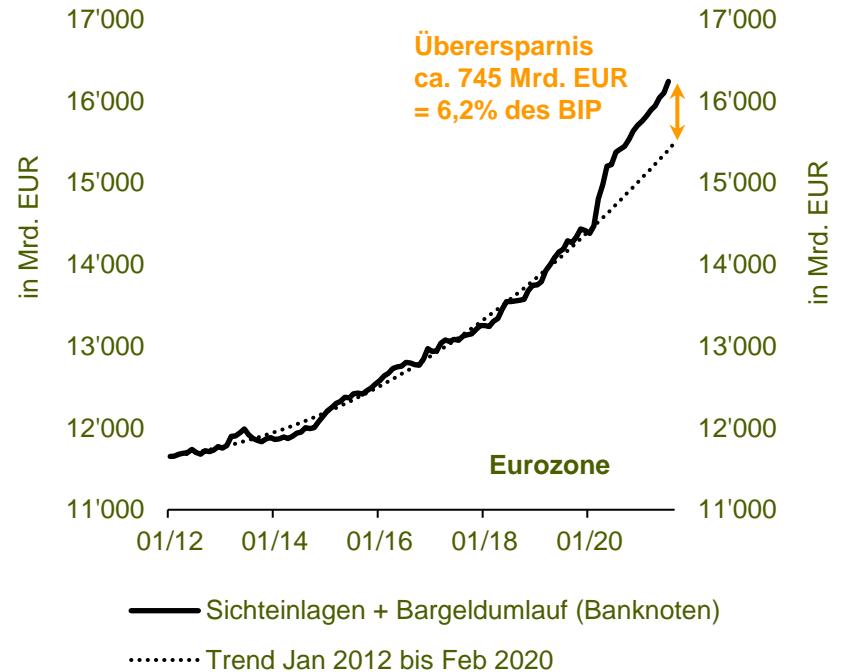
Eurozone: Konjunktur

Noch viele Dienstleistungsbranchen mit großem Aufholpotenzial



Quellen: ta.ts, Fraport, Aena, Flughafen Wien, nationale Statistikämter, BANTLEON

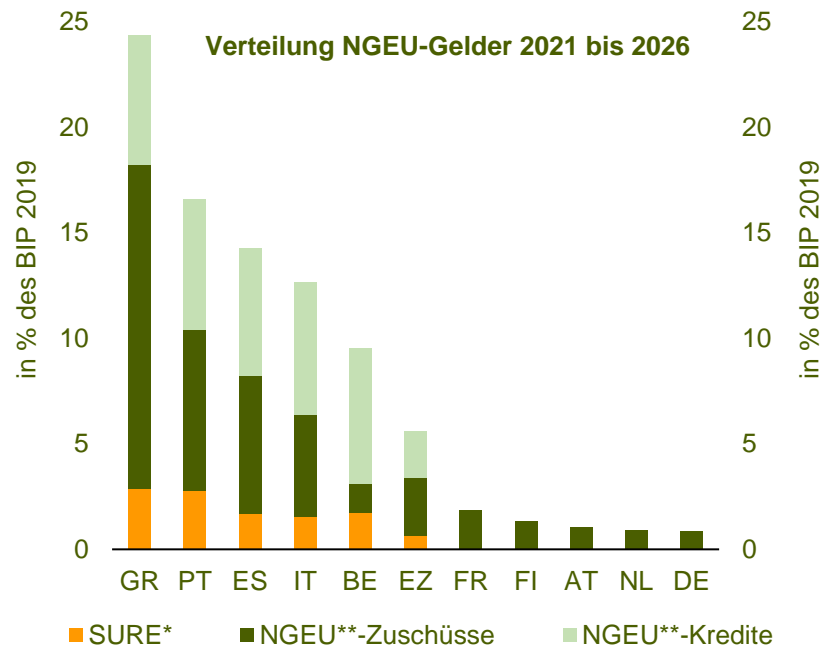
An Geld mangelt es den Konsumenten nicht



Quellen: EZB, BANTLEON

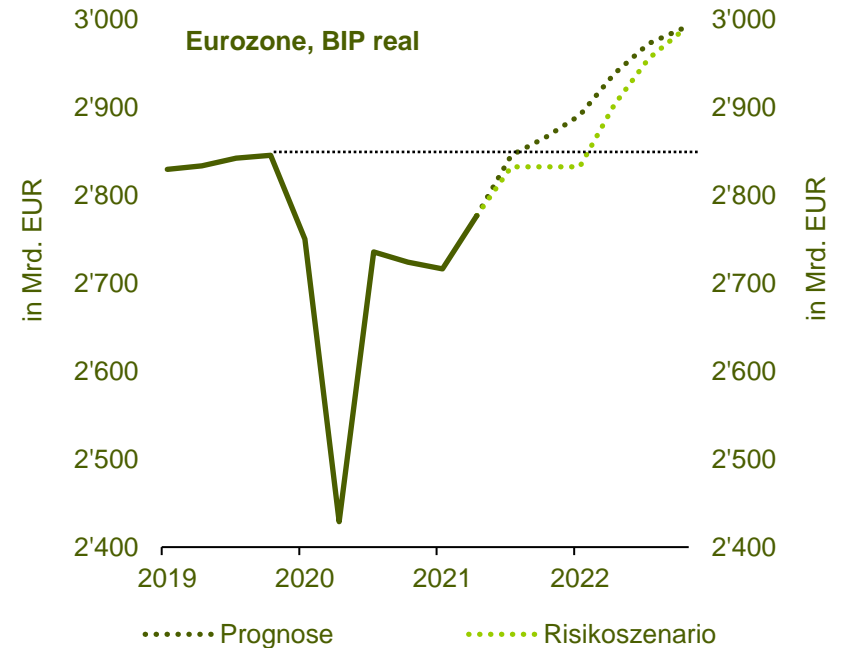
Eurozone: Konjunktur

Der Süden bekommt dank der EU-Gelder eine einmalige Chance



Quellen: EU-Kommission, Bruegel, BANTLEON
 * EU-Programm zur Finanzierung von Kurzarbeit
 ** Wiederaufbaufonds Next Generation EU

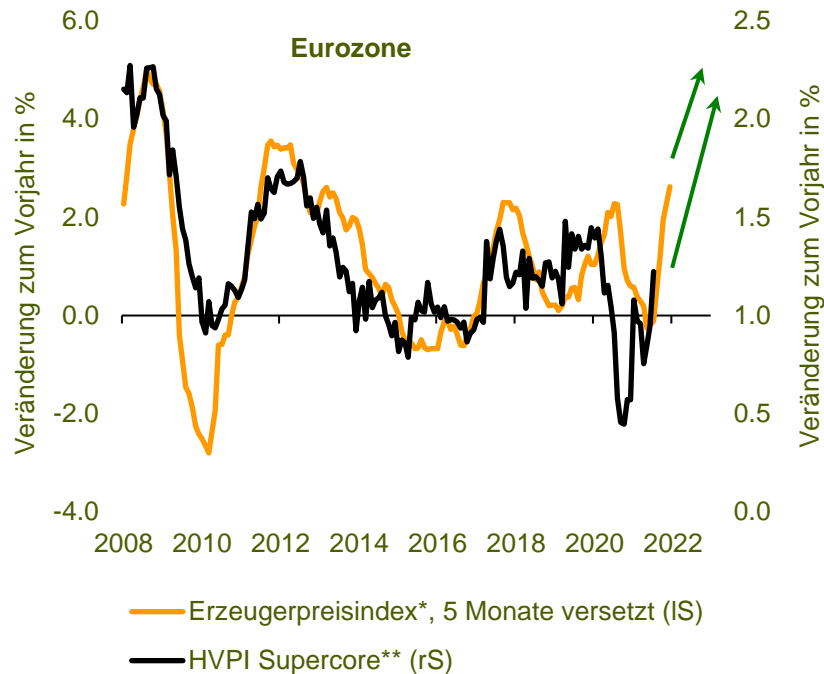
Corona-Scharte bald mehr als ausgewetzt



Quellen: Eurostat, BANTLEON

Eurozone: Inflation

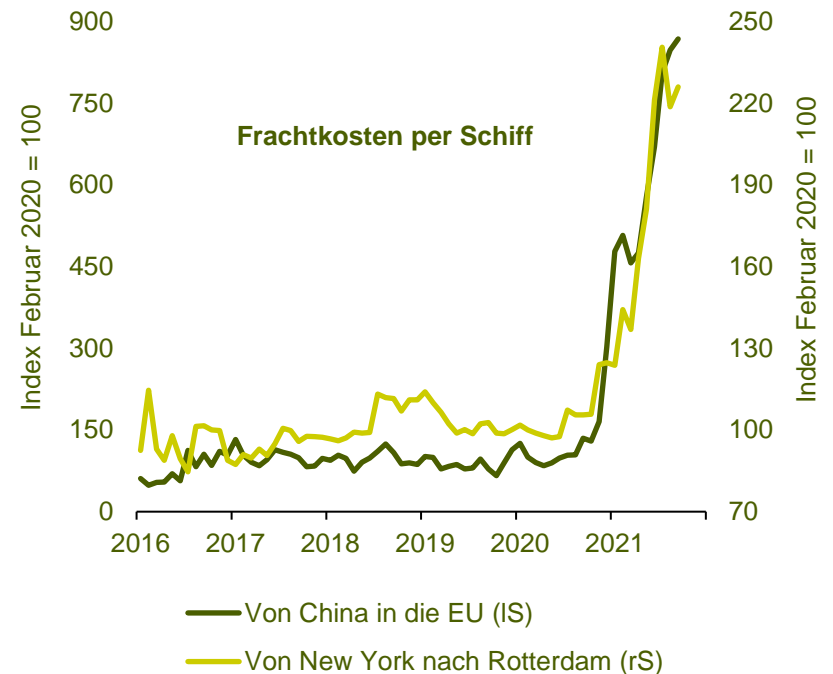
Enormer Kostendruck
auf Unternehmensebene



Quellen: Eurostat, EZB, BANTLEON

* Ver- und Gebrauchsgüter ohne Energie | ** Konjunktursensitive Kerninflationsrate

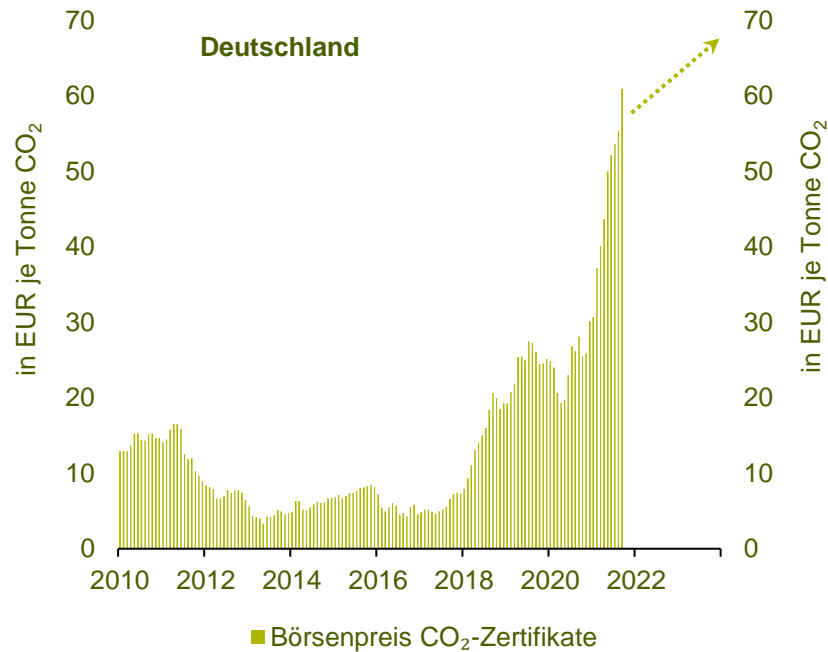
Rasche Besserung ist weder bei den
Frachtraten ...



Quellen: WCI, Freightos, BANTLEON

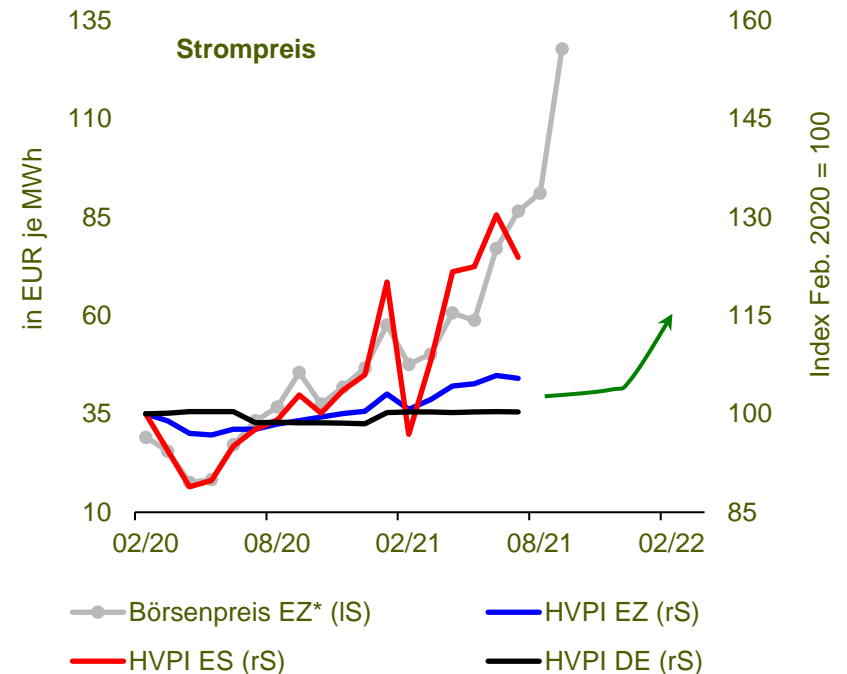
Eurozone: Inflation

... noch bei den Klimaschutzkosten in Sicht – im Gegenteil



Quellen: Fraunhofer ISE, BANTLEON

Bei den Energiepreisen baut sich die zweite Welle mit Macht auf

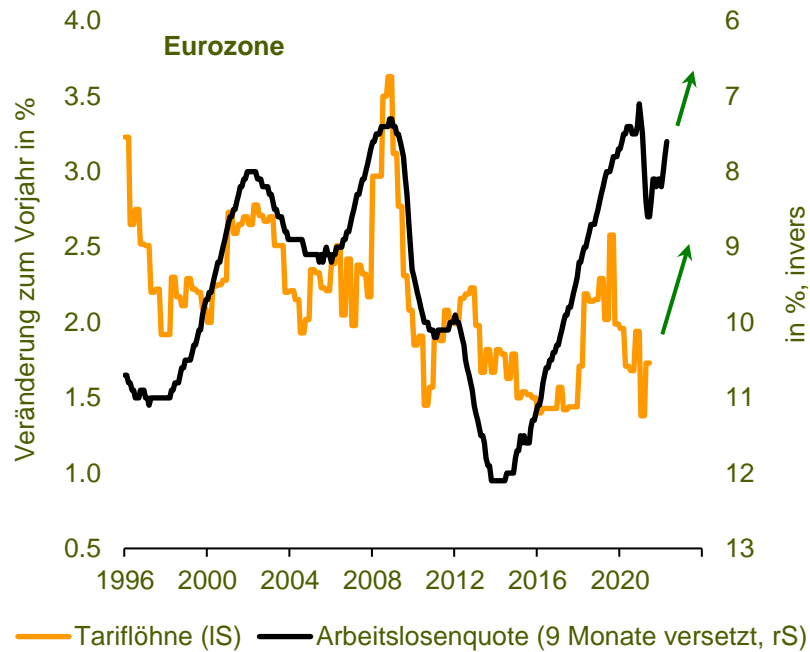


Quellen: Eurostat, BANTLEON

* gewichteter Durchschnitt Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien

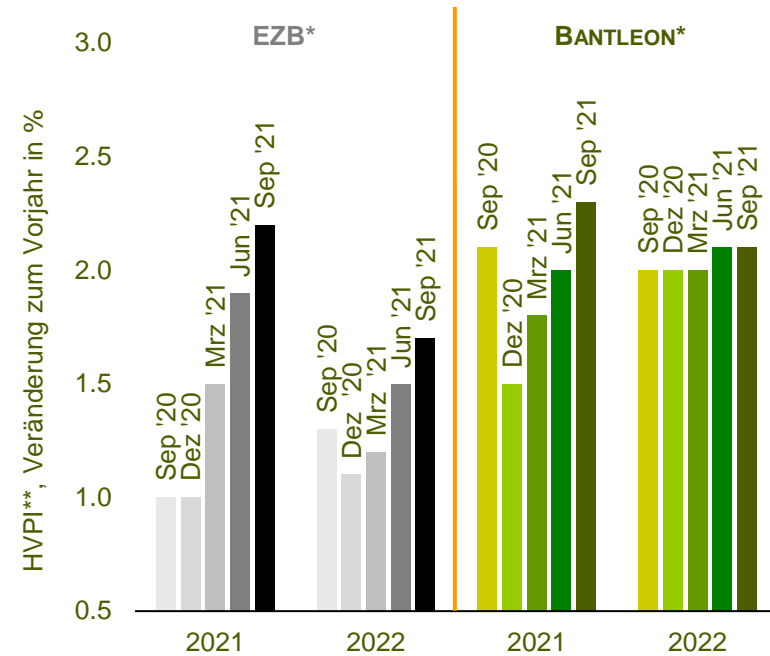
Eurozone: Inflation

Steigender Lohndruck ist in Sicht



Quellen: Eurostat, EZB, BANTLEON

EZB hat Inflationsschub völlig unterschätzt

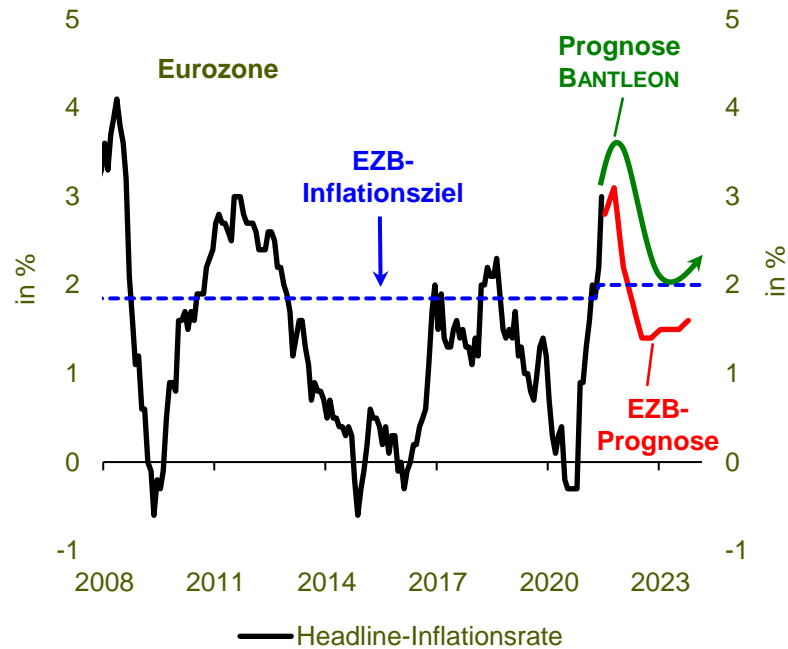


Quellen: EZB, BANTLEON

* Prognosen | ** Harmonisierter Verbraucherpreisindex

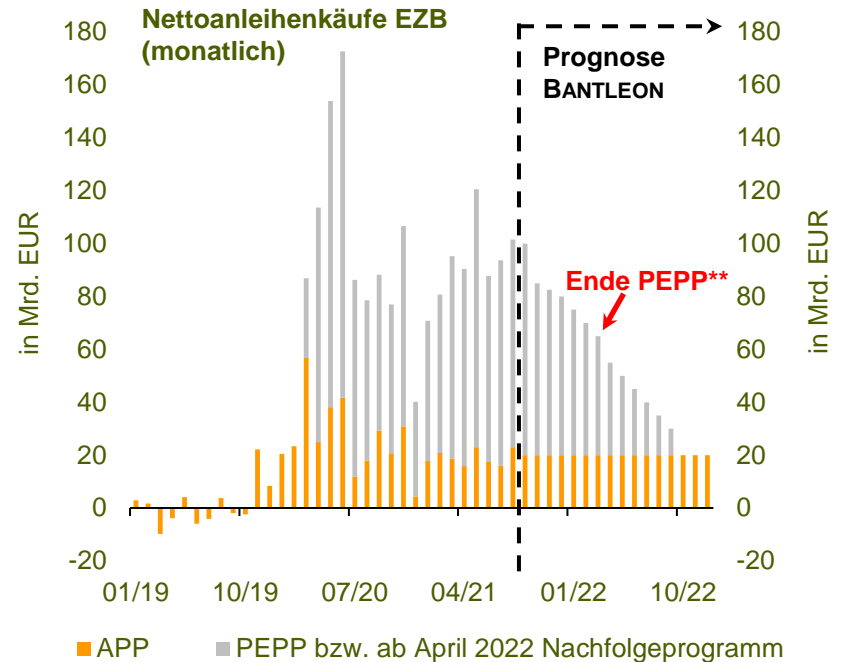
Eurozone: EZB

EZB sieht sich noch weit vom Inflationsziel entfernt



Quellen: Eurostat, EZB, BANTLEON

Das PEPP* hat ein Ablaufdatum



Quellen: EZB, BANTLEON

* Pandemic Emergency Purchase Programme

** wie bisher von der EZB in Aussicht gestellt im März 2022

»BANTLEON Prognosen« für die Eurozone im Überblick

	Quartalswachstum in %								Jahreswachstum in %							
	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2019	2020	2021	2022
BIP	-3,5	-11,7	12,6	-0,4	-0,3	2,2	2,5	0,7	0,9	1,6	1,2	0,6	1,5	-6,5	5,3	5,2
BIP-Veränd, z. Vorjahr	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-1,2	14,3	4,0	5,2	6,4	5,8	4,5	4,3	-	-	-	-
Konsum	-4,3	-12,9	14,4	-3,1	-2,1	3,7	4,0	0,5	0,5	2,0	1,5	0,4	1,4	-8,0	3,6	6,2
Investitionen	-4,5	-19,7	13,9	2,8	-0,2	1,1	1,6	1,3	1,1	1,1	1,1	1,1	6,4	-7,5	4,8	4,8
Lager ¹⁾	0,3	-0,2	-1,6	0,6	0,7	-0,3	-0,1	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,1	-0,6	0,1	0,3
Exporte	-3,6	-18,6	16,6	4,1	0,7	2,2	2,0	2,0	2,0	1,5	1,5	1,3	2,5	-9,3	9,4	7,4
Außenhandel ¹⁾	-0,5	0,5	2,5	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,8	-0,4	1,2	0,2
Staat	-0,1	-2,7	5,6	0,7	-0,5	1,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	1,8	1,4	2,4	1,5
HVPI-Inflationsrate ²⁾	1,1	0,2	0,0	-0,3	1,1	1,8	2,8	3,3	2,4	2,2	2,0	1,8	1,2	0,3	2,3	2,1
Kerninflation (HVPI) ²⁾	1,1	0,9	0,6	0,2	1,2	0,9	1,5	2,1	1,3	1,7	1,8	1,8	1,0	0,7	1,4	1,7
Arbeitslosenquote ²⁾	7,3	7,6	8,6	8,3	8,2	7,9	7,5	7,5	7,4	7,3	7,1	7,0	7,6	8,0	7,8	7,2
EZB-Depositenrate ³⁾	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

1) Wachstumsbeitrag in %-Punkten

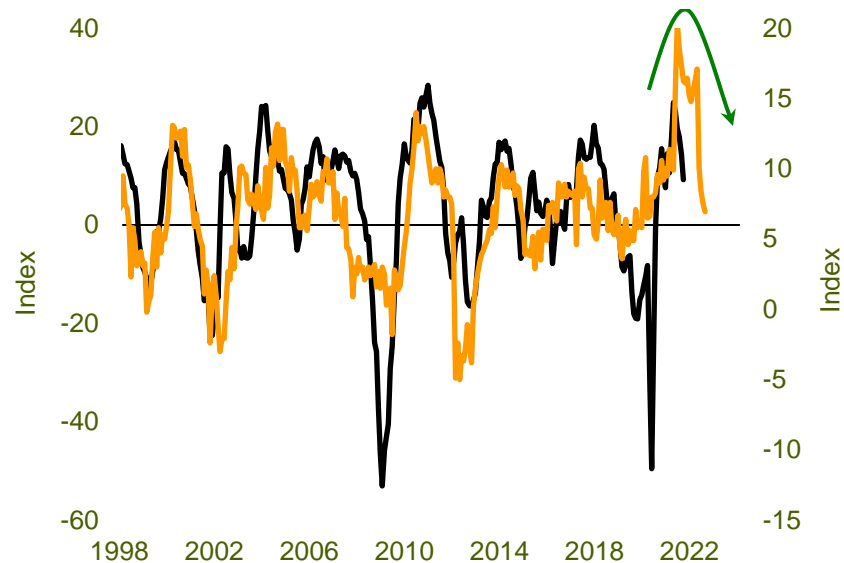
2) Jahres-, Quartalsdurchschnitt

3) Jahres-, Quartalsendstand

Finanzmarktperspektiven 2021/2022

Risk-off oder Risk-on?

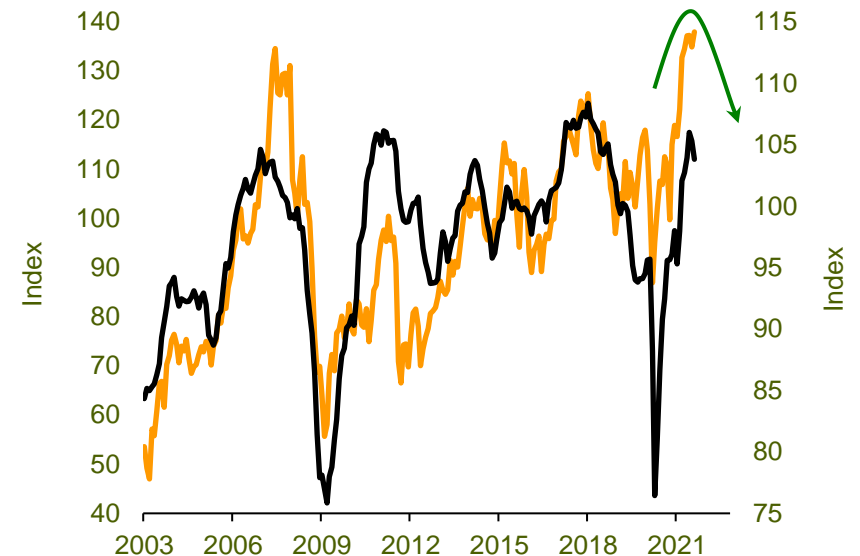
Konjunktureller Hochpunkt durchschritten



— ifo-Geschäftserwartungen der Industrie (IS)
 — BANTLEON EUR Monetary Conditions Indicator, 12 M. vers. (rS)

Quellen: ifo, Bloomberg, BANTLEON

Switch von Aktien in Staatsanleihen?

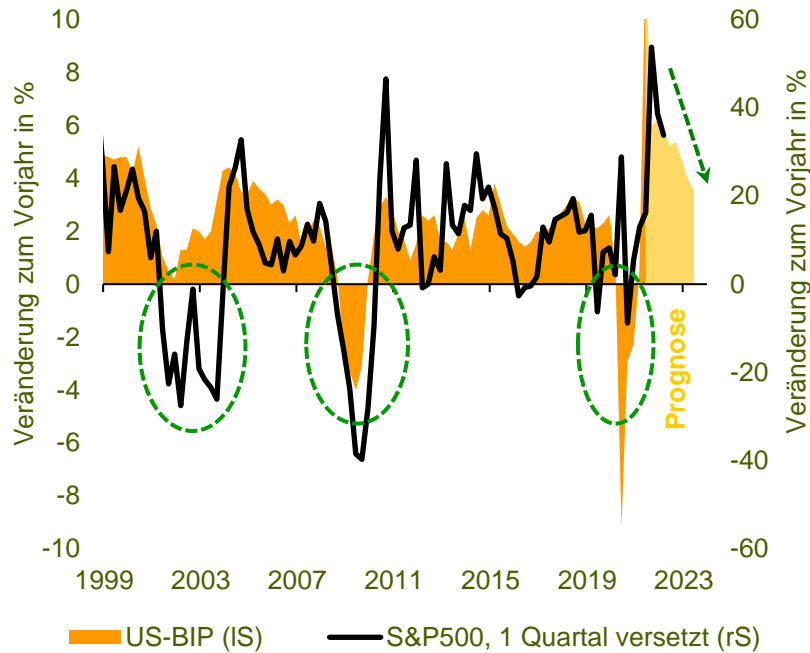


— Relative Performance DAX vs. lang laufende Bundesanleihen (IS)
 — ifo-Geschäftsklimaindex* (rS)

Quellen: ifo, Bloomberg, BANTLEON
 * basierend auf alter Berechnungsmethode

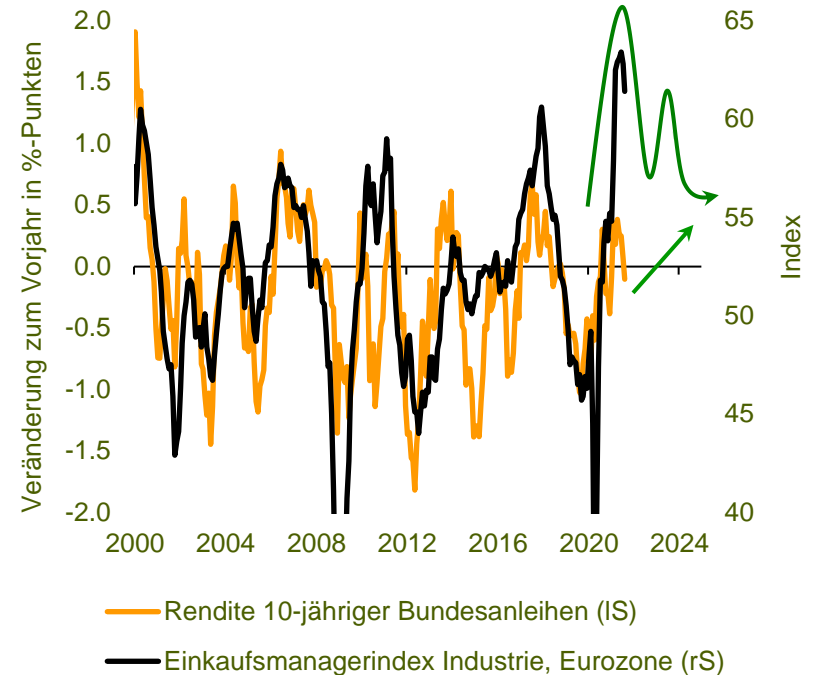
Risk-on light

Für eine nachhaltige Korrektur fehlt das Rezessionsszenario



Quellen: BEA, Bloomberg, BANTLEON

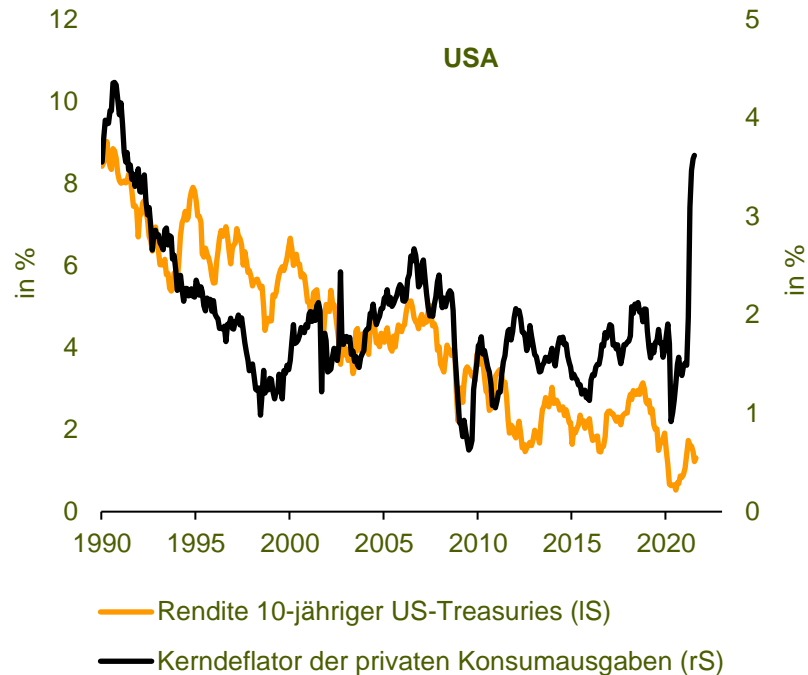
Wachstum schwächt sich nur langsam ab



Quellen: Markit, Bloomberg, BANTLEON

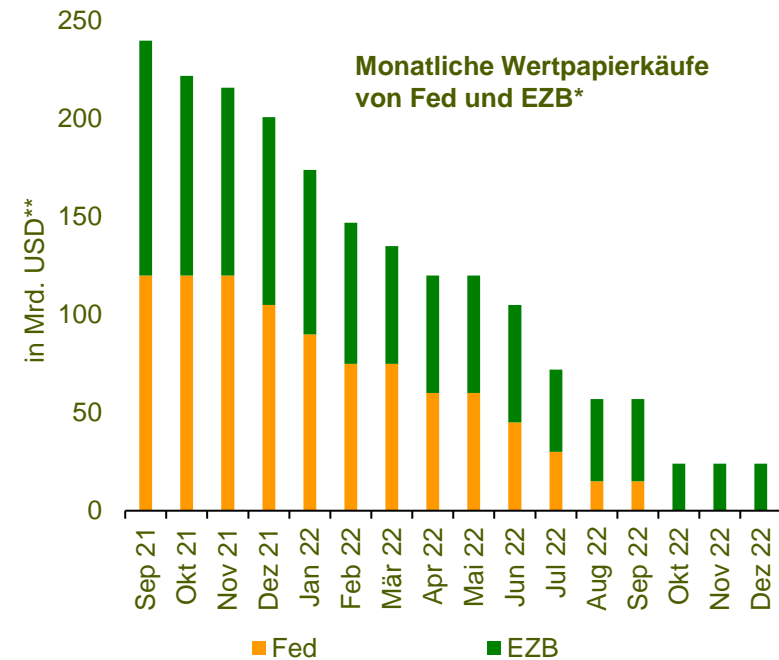
Zinsausblick: Gute Gründe für steigende Renditen

Hohe Inflation führt zu Aufwärtsdruck



Quellen: Bloomberg, BEA, BANTLEON

Geldpolitische Trendwende im Gang

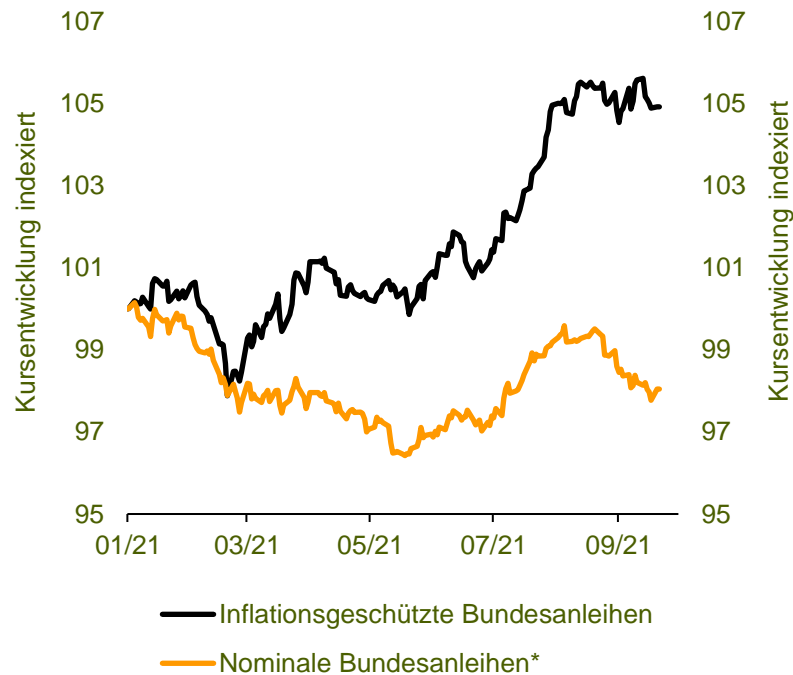


Quellen: Fed, EZB, BANTLEON

* Szenario von BANTLEON | ** 1,20 EUR/USD unterstellt

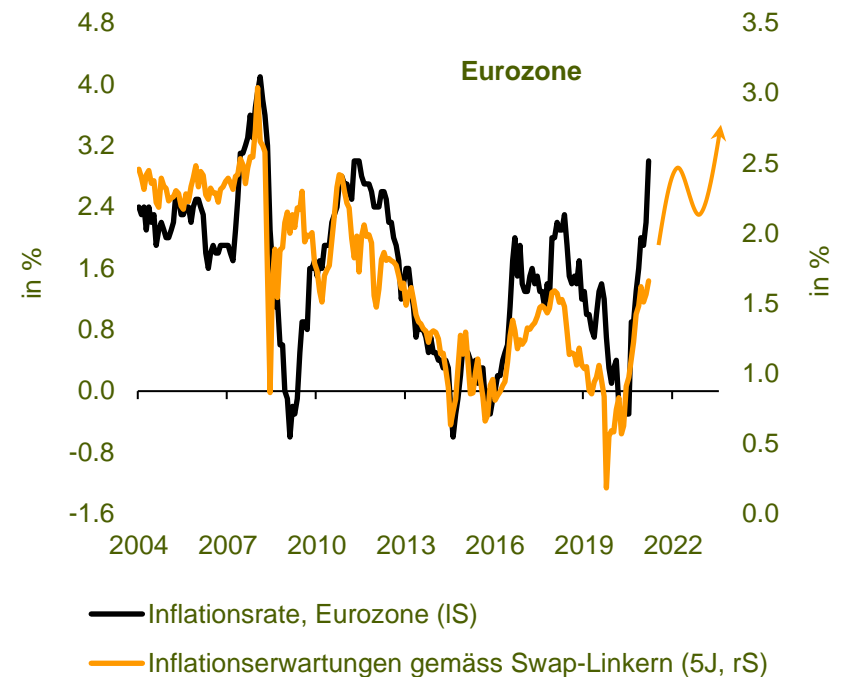
Inflationsgeschützte Staatsanleihen

Linker 2021 nicht nur mit Outperformance, sondern auch mit positivem Ertrag



Quellen: Bloomberg, BANTLEON | * Linker-Vergleichsindex

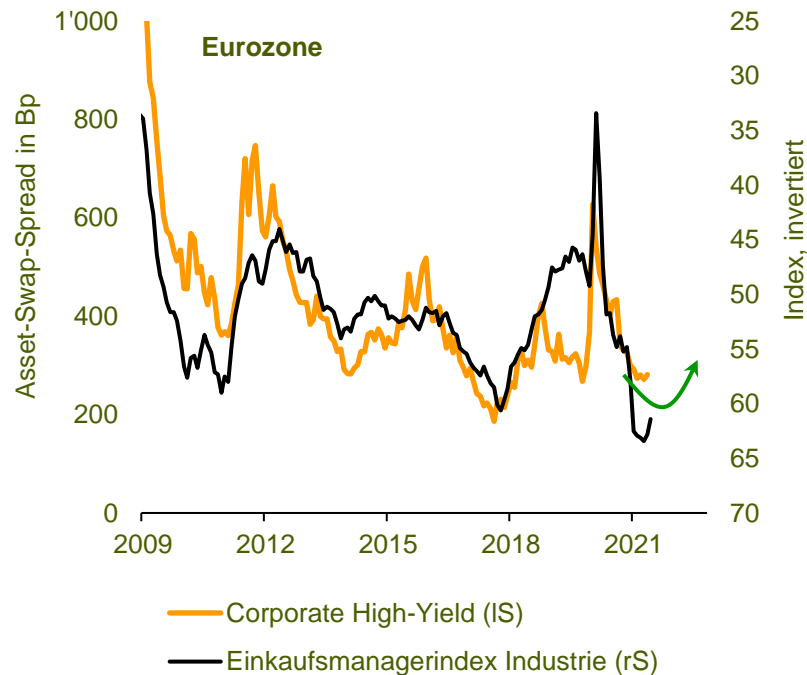
Inflationserwartungen bleiben im Aufwind



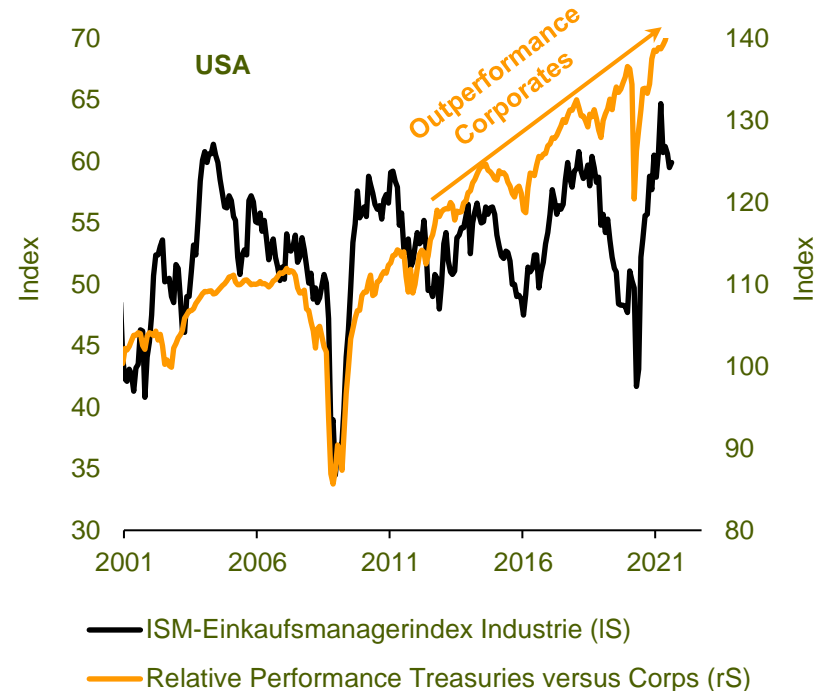
Quellen: Bloomberg, Eurostat, BANTLEON

Spreadausblick: Unternehmensanleihen

Spread-Tiefpunkt in Reichweite



Solang keine Rezession droht, sollte man dennoch in Corporates investiert sein



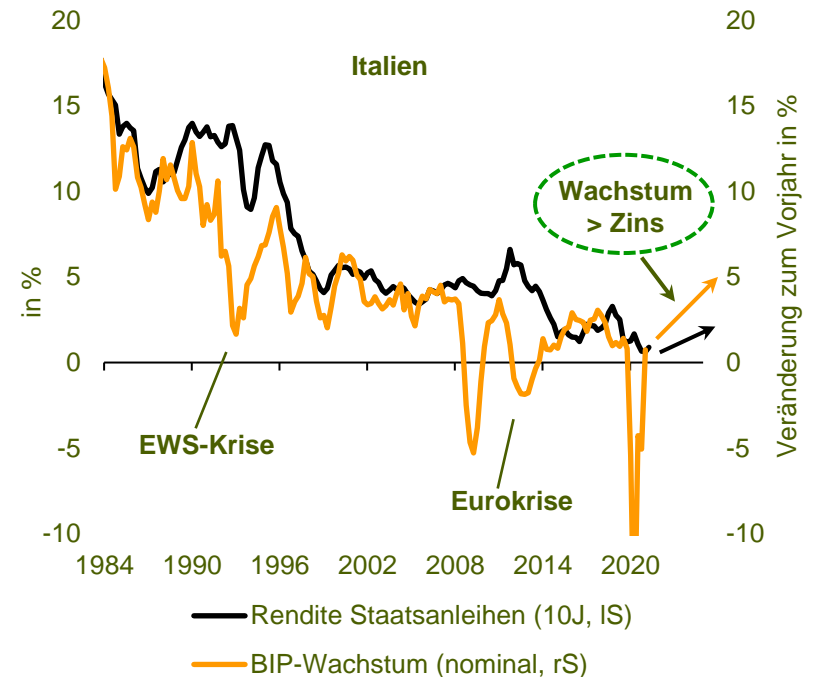
Spreadausblick: Euro-Peripherie

Mario Draghi schafft neue Hoffnung



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

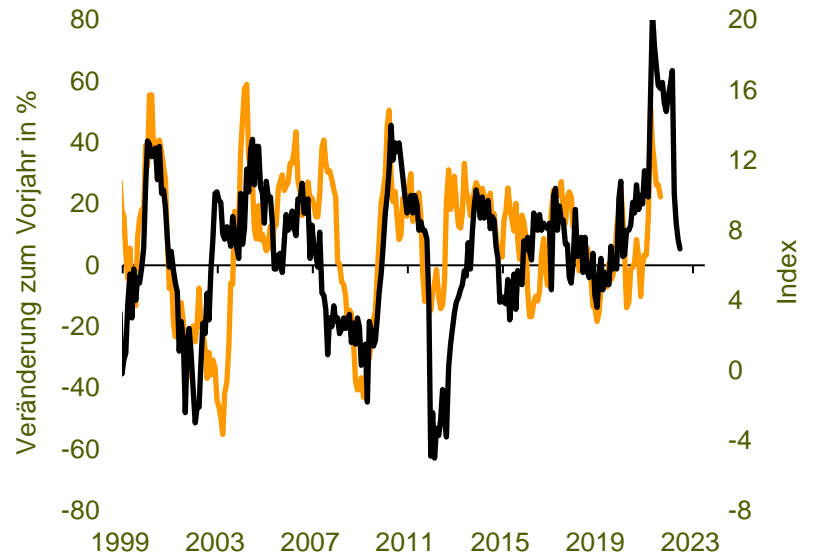
Günstige Konstellation für Haushaltskonsolidierung



Quellen: Istat, Bloomberg, BANTLEON

Aktienmarktausblick

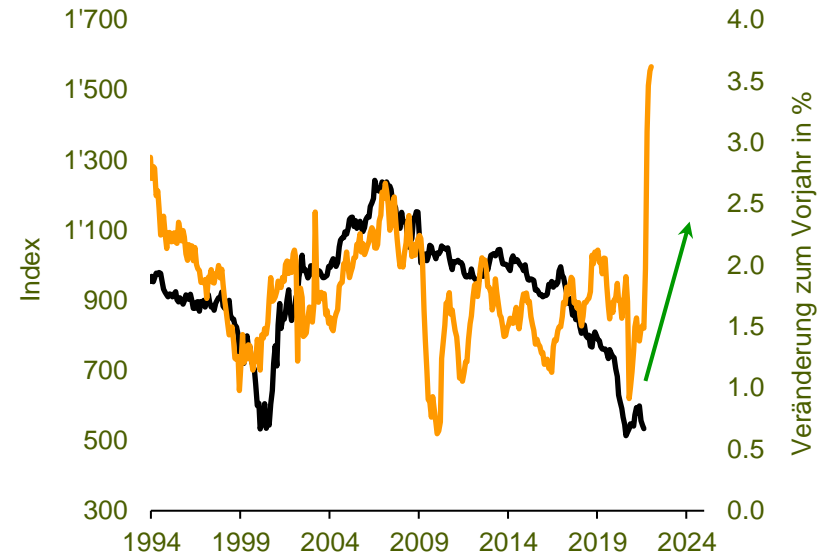
Noch sind Kursgewinne möglich – aber das Zeitfenster schließt sich



— DAX (IS)
 — BANTLEON EUR Monetary Conditions Indicator, 12 M. vers. (rS)

Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Der Reflation Trade ist nicht tot

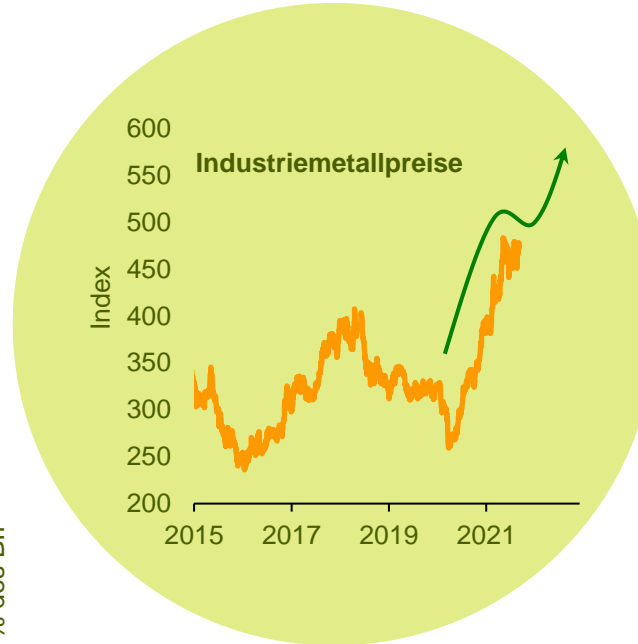
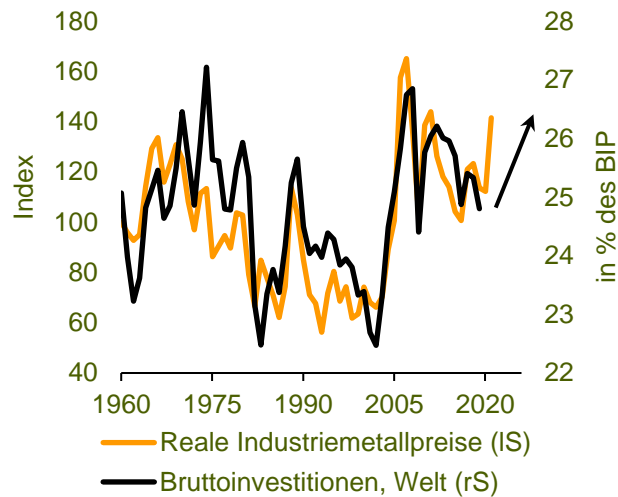
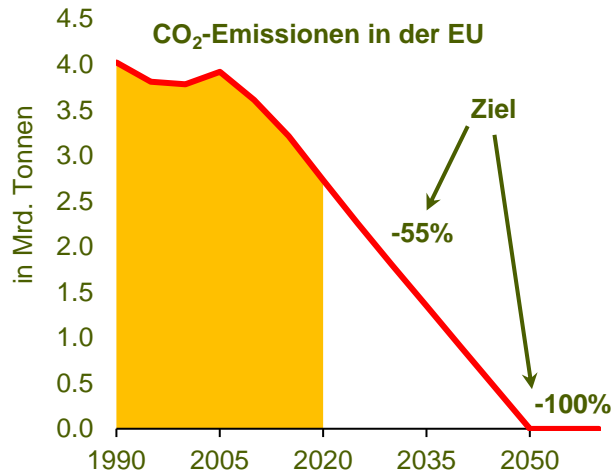


— Russell 1000 Value versus Russell 1000 Growth (IS)
 — US-Kerndeflator, 6 Monate versetzt (rS)

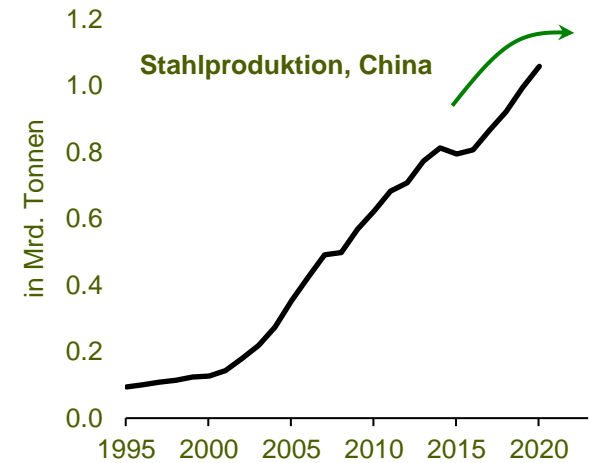
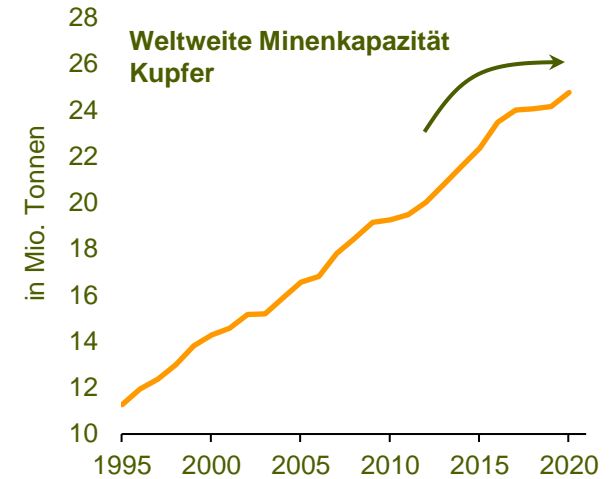
Quellen: BEA, Bloomberg, BANTLEON

Industriemetalle vor neuem Superzyklus?

Nachfrage

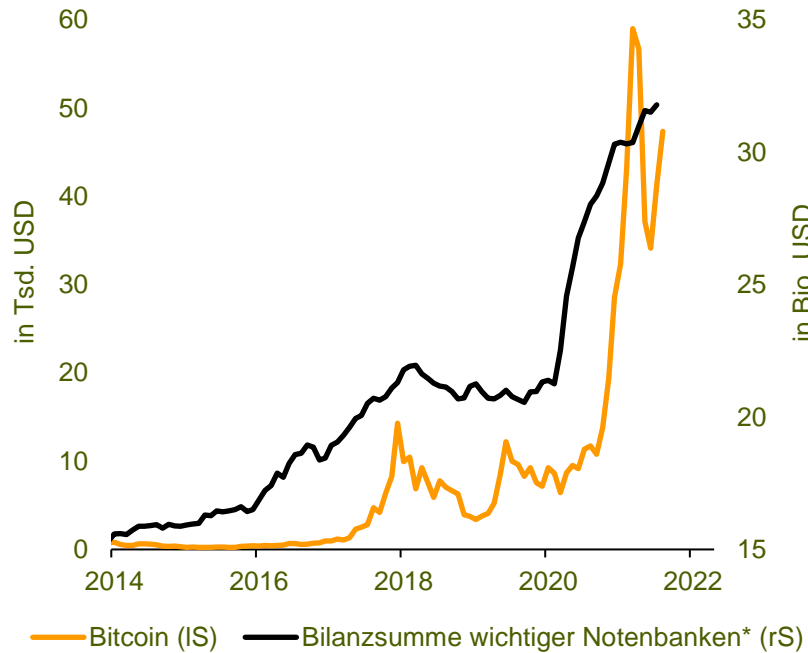


Angebot



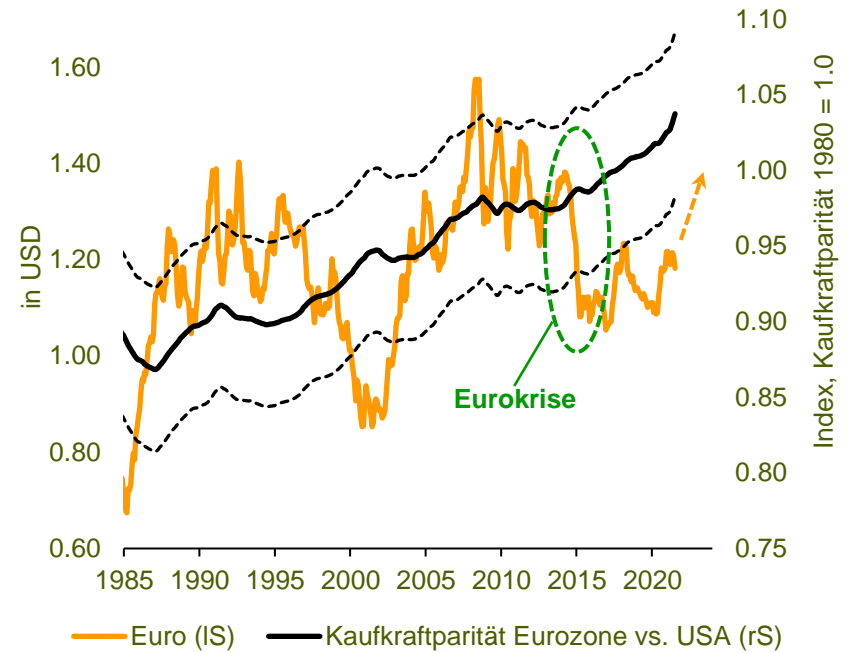
Krypto- und Devisenmärkte

Angst vor der Entwertung des Papiergelds treibt seltsame Blüten



Quellen: Bloomberg, Macrobond, BANTLEON
* Fed, EZB, BoJ, BoE, PBC, SNB

Expansive Makropolitik setzt USD langfristig zu



Quellen: Bloomberg, Macrobond, BANTLEON

Finanzmarktprognosen 2021/2022

»BANTLEON Prognosen«		Sep 20	Dez 20	Mrz 21	Jun 21	aktuell*	Dez 21	Mrz 22	Jun 22	Sep 22	Dez 22
Renditen (%)	Fed-Funds (Obergrenze)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	10J Treasuries	0,68	0,91	1,74	1,47	1,36	1,60	1,90	2,10	2,05	2,00
	EZB-Einlagensatz	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
	10J Bundesanleihen	-0,52	-0,57	-0,29	-0,21	-0,28	-0,15	0,10	0,30	0,25	0,25
Spreads (Bp)	Bund/Pfandbriefe (10J)	36	35	34	32	38	34	30	28	30	32
	Bund/Unternehmensanleihen	117	92	90	83	82	75	70	68	70	75
	Bund/Hochzinsanleihen	477	358	322	306	294	290	280	270	280	290
Aktien	DAX	12'760	13'718	15'008	15'531	15'490	16'200	16'600	16'900	16'700	16'500
	Eurostoxx50	3'193	3'552	3'919	4'064	4'130	4'300	4'400	4'450	4'400	4'350
	SMI	10'187	10'703	11'047	11'942	11'935	12'500	12'900	13'200	13'000	12'800
	S&P500	3'363	3'756	3'973	4'297	4'432	4'600	4'650	4'700	4'650	4'600

Fazit Finanzmarktausblick



- Wachstum in USA und Europa schwächt sich ab, hält sich aber über Potenzial
- Inflation pendelt sich oberhalb von 2% ein
- EZB-/Fed-Wertpapierkäufe laufen 2022 aus
- Staatsanleihen-Renditen schwenken in gemäßigten Aufwärtstrend ein
- 10-jährige Bund-Renditen 2022 wieder positiv
- Aktienmärkte kurzfristig mit moderaten Kursgewinnen, Umfeld trübt sich jedoch zunehmend ein

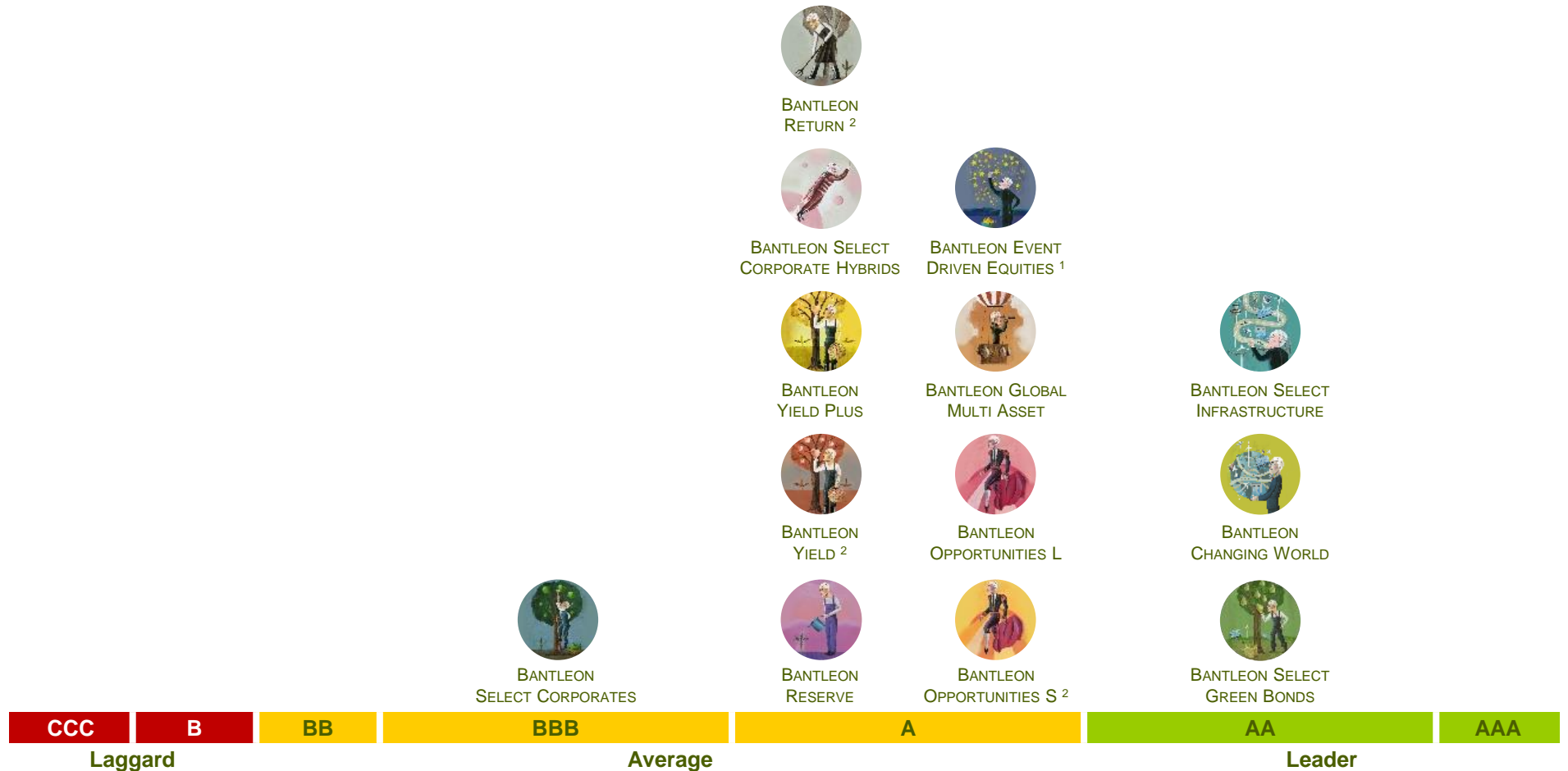
Die Lösungen von BANTLEON

Die Lösungswege



» Vom systematischen Mehrertrag bis zum absoluten Ertragsanspruch: Dem Investor stehen klar definierte Lösungswege für sein Anlageziel zur Verfügung.

ESG-Ratings der »BANTLEON Publikumsfonds«



» Unsere ganzheitlichen ESG-Prozesse spiegeln sich auch in hohen strategiespezifischen ESG-Ratings unabhängiger Agenturen, beispielsweise MSCI ESG.

Ihre Ansprechpartner vor Ort



Christoph A. Schwarzmann

Leiter Partnervertrieb
Deutschland & Österreich

Telefon: +49 (0) 89 262 075 3-40
Mobil: +49 (0) 160 330 34 54
E-Mail: christoph.schwarzmann@bantleon.com



Patrick Schiller

Vertriebsdirektor Süd

Telefon: +49 (0) 89 262 075 3-35
Mobil: +49 (0) 151 525 582 74
E-Mail: patrick.schiller@bantleon.com



Alexander Fiene

Partnerbetreuung

Telefon: +49 (0) 511 288 798 40
E-Mail: alexander.fiene@bantleon.com



Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten (einschließlich Fonds) dar. Die gegebenen Informationen können und sollen eine individuelle Beratung durch hierfür qualifizierte Personen nicht ersetzen. Alle Aussagen entsprechen den aktuellen Erkenntnissen von BANTLEON und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Etwaige Analysen und Meinungen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl BANTLEON der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen und das Dokument mit größter Sorgfalt erstellt worden ist, kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Informationen keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen. Die Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung des vorliegenden Dokuments – auch von Auszügen – ist ohne vorherige Zustimmung der BANTLEON AG bzw. BANTLEON BANK AG nicht gestattet.

Die vollständigen Angaben zu den »BANTLEON Publikumsfonds« sind dem aktuellen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen (»KIID«) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können kostenlos unter www.bantleon.com abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON AG, Aegidientorplatz 2a, D-30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland), der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der BANTLEON BANK AG, Bahnhofstrasse 2, CH-6300 Zug (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Basis der täglichen Anteilspreise und der Wiederanlage der Ausschüttung (BVI-Methode). Sämtliche Kosten innerhalb des Fonds, mit Ausnahme des Ausgabeaufschlages, sind berücksichtigt. Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Fondsanteile können zusätzliche Kosten entstehen wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte, die in der Darstellung nicht berücksichtigt wurden und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die ausgegebenen Fondsanteile der »BANTLEON Publikumsfonds« dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere dürfen die Fondsanteile weder an Personen innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern, von in den USA ansässigen Personen oder von anderen Personen, die nach den in den USA geltenden Vorschriften als »US-Person« gelten, zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Sämtliche Angaben wurden mit höchster Sorgfalt erstellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen.

MSCI ESG Research LLC's (»MSCI ESG«) Fund Metrics and Ratings (die »Informationen«) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset Class Mutual Funds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Investitionsberater gemäß dem Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung für ein Wertpapier, ein Finanzinstrument oder ein Produkt oder eine Handelsstrategie dar und sollte auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Performance, Analyse, Prognose oder Vorhersage verstanden werden. Keine der Informationen kann verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden sollen oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollen. Die Informationen werden »so wie sie sind« zur Verfügung gestellt, und der Benutzer der Informationen übernimmt das gesamte Risiko der Verwendung, die er von den Informationen macht oder zulässt.

Das Europäische Transparenzlogo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass BANTLEON sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der Nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über den Europäischen Transparenz Kodex finden Sie unter www.eurosif.org. Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung der Fonds BANTLEON SELECT GREEN BONDS, BANTLEON CHANGING WORLD und BANTLEON SELECT INFRASTRUCTURE finden Sie unter www.bantleon.com. Der Transparenz Kodex wird gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.