

Daten per 28. November 2025

# Berenberg European Small Cap R CF A

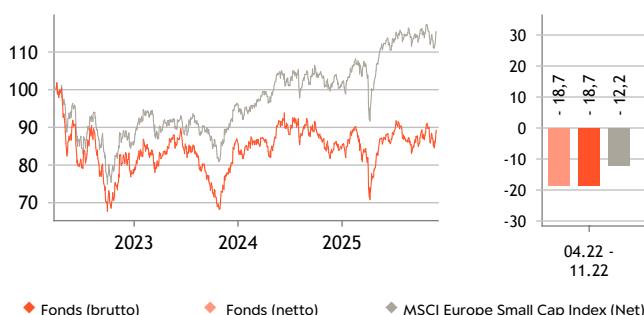
Aktiv gemanagter Aktienfonds

## Anlagestrategie

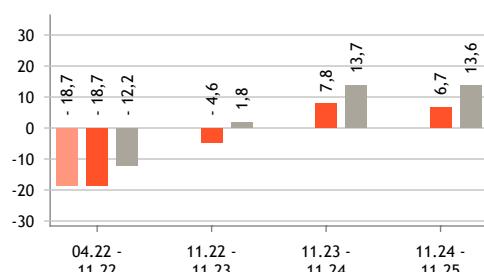
Das Anlageziel des Berenberg European Small Cap Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum, das die Wertentwicklung des Vergleichsmaßstabs MSCI Europe Small Cap Index über einen mittel- bis langfristigen Zeitraum übertreffen soll. Der Haupttreiber dafür ist das überdurchschnittliche Ertragswachstum der selektierten Unternehmen. Die Strategie basiert auf einer disziplinierten Bottom-up-Aktienauswahl von attraktiven kleinen Unternehmen (Marktkapitalisierung bis zu 5 Mrd. Euro), die in Europa ansässig sind, deren Geschäftstätigkeit aber in der Regel global ausgerichtet ist. Die entscheidenden Kriterien sind insbesondere Endmärkte mit strukturellem Wachstum, hohe Eintrittsbarrieren und exzellente Management Teams.

- Wachstumsorientierter Fonds
- Diversifiziertes Portfolio von 70-90 Titeln
- Niedrige durchschnittliche Marktkapitalisierung
- Langfristiger Anlagehorizont und geringer Portfolioumschlag
- Aktiver Ansatz, d.h. Indexgewichte haben keinen Einfluss auf die Einzeltitelauswahl

## Indexierte Wertentwicklung seit Aufl.



## Wertentwicklung in 12-Monats-Zeiträumen



## Kumulierte Wertentwicklung

	(brutto, in %)
Seit Aufl. (01.04.2022 - 28.11.2025)	-10,73
Seit Aufl. p.a.	-3,05
YTD (01.01.2025 - 28.11.2025)	5,86
1 Monat (31.10.2025 - 28.11.2025)	-0,48
1 Jahr (30.11.2024 - 28.11.2025)	6,73
3 Jahre (30.11.2022 - 28.11.2025)	9,87

## Risikokennzahlen

Max. Drawdown nach Auflage	-33,51 %
Max. Drawdown Periode (Tage)	1334
Volatilität 3 Jahre	17,98 %
Information Ratio 3 Jahre	-0,81
Tracking Error 3 Jahre	7,71 %

Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur historischen Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode (Erläuterung siehe unter „Wichtige Hinweise“). **Angaben zur Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.**

Quellen: Berenberg, Kapitalverwaltungsgesellschaft

## Kommentar des Fondsmanagements

Sorgen über hohe Bewertungen und eine restriktivere US-Notenbank belasteten im November die Aktienmärkte. Der durch institutionelle Verkäufe verstärkte Rücksetzer gilt jedoch als kurzfristig, mit Chancen auf eine Jahresendrallye durch saisonalen Rückenwind und solide Unternehmensbilanzen. Der Berenberg European Small Cap konnte seine Benchmark im Berichtsmonat nicht schlagen. Der deutsche Anlagenbauer Aixtron profitierte von hoher Nachfrage nach Datacenter-Lasern und Advanced Packaging, was Aufträge und Cashflow stärkte. Der CMD von Suss überzeugte mit ambitionierten 2030-Zielen über Konsens sowie robustem Wachstum und steigenden Margen. NOBA lieferte solide Zahlen mit über den Erwartungen liegendem NII, Ergebnis und EPS, unterstützt durch starkes Kreditwachstum und eine überzeichnete Platzierung. NCAB korrigierte nach starken Quartalszahlen und Ordereingängen leicht. R&S Group senkte die Umsatzprognose leicht wegen fehlender Installationskapazitäten bei weiterhin starken Auftragseingängen. FLS senkte den Umsatzausblick für 2025 aufgrund von Kundenverzögerungen und FX-Effekten, hob jedoch die Margenziele an; CEO-Abgang und verschobenes CMD belasteten zusätzlich.

## Stammdaten

### Kennnummern

ISIN LU2459037235

WKN A3DHL6

### Auflegungsdatum

01.04.2022

### Fondsmanager

Peter Kraus

### Anteilswert (28.11.2025)

EUR 89,27

### Volumen des Fonds

EUR 620,75 Mio.

### Volumen der Anteilklassen

EUR 1,78 Mio.

### Währung Fonds / Anteilklassen

EUR / EUR

### Ertragsverwendung

thesaurierend

### Geschäftsjahresende

31. Dezember

### Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxemburg S.A.

### Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch

### Asset Management Gesellschaft

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

### Vertriebsländer/-zulassungen

CH, DE, FR, GB, LU

### Orderannahme/Valuta

täglich/T+2

### Cut-off

12:00 Uhr  
(Luxemburger Zeit)

### Morningstar Gesamtrating™

nicht geratet

### Nachhaltigkeit

#### Artikel 8 Fonds

Klassifizierung nach SFDR (EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor)

#### ESG Elemente

- ✓ Ausschlusskriterien
- ✓ Kontroversen-Screen
- ✓ Active Ownership
- Impact focused

Signatory of:



# FONDS FACTSHEET | Berenberg European Small Cap R CF A

## Allokation des Portfolios

(in % des Fondsvermögens)

Aktien  
99,7



Kasse  
0,3

## Top 5 Positionen

(in % des Fondsvermögens)

FLATEX DEGIRO	2,98
KUROS BIOSCIENC (N)	2,43
REG SHS MANDATUM OYJ	2,41
DANIELI SPA - OFFICINE MECCANI	2,31
AVANZA BK HLDG AB SK 0,50	2,21

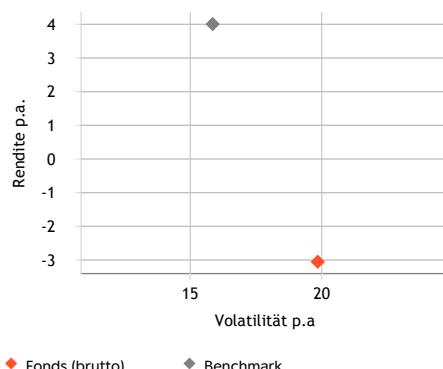
## Währungs-Allokation

(in % des Fondsvermögens)

44,89	EURO
24,47	Schwedische Krone
11,68	Schweizer Franken
7,72	Pfund Sterling
7,45	Dänische Krone
3,47	Norwegische Krone

## Rendite-Risiko-Profil

(in %, seit Auflage)



## Aktien

### Top 10 Länder-Allokation

(in % des Aktienvermögens)

24,47	Schweden
19,23	Deutschland
12,06	Schweiz
9,12	Italien
7,72	Großbritannien
7,45	Dänemark
6,25	Frankreich
3,88	Finnland
2,80	Spanien
2,07	Niederlande

### Sektor-Allokation

(in % des Aktienvermögens)

37,20	Industrie
20,73	Informationstechnologie
14,09	Gesundheit / Pharma
13,19	Finanzwesen
4,75	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe
4,72	Energie
2,99	Basiskonsumgüter
1,06	Nicht-Basiskonsumgüter
0,95	Kommunikationsdienste

Quellen: Berenberg, Kapitalverwaltungsgesellschaft

Stand: 28.11.2025

## Konditionen

**Ausgabeaufschlag**  
keiner

**Pauschalvergütung**  
0,87 % p.a.  
**Verwahrstellenvergütung**  
0,10 % p.a.

**Laufende Kosten**  
**(Gesamtkostenquote)**  
0,99 %

**Erfolgsabhängige Vergütung**  
20% der Outperformance vs.  
MSCI Europe Small Cap

**Mindestanlagevolumen**  
keine

# Berenberg European Small Cap R CF A

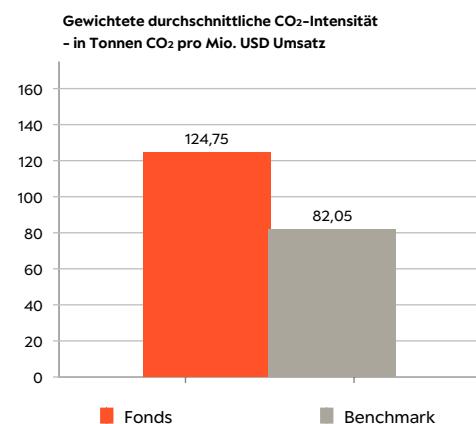
Aktiv gemanagter Aktienfonds

## Details zur Berücksichtigung von ESG Elementen

Das Identifizieren langfristig erfolgreicher Unternehmen und Geschäftsmodelle ist die Basis guter Anlageentscheidungen. Faktoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environmental, Social und Governance – ESG) sind dabei wesentliche Entscheidungskriterien und deshalb integraler Bestandteil des Anlageprozesses.

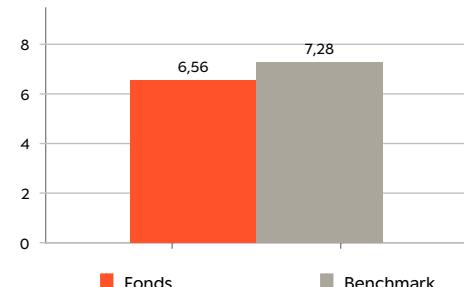
### CO<sub>2</sub>-Intensität

Der Fonds betreibt kein aktives Management des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks, Emissionsdaten wie die CO<sub>2</sub>-Intensität stellen aber eine relevante Kenngröße dar, die in die Beurteilung effizienten Wirtschaftens eines Unternehmens sowie der Ausprägung von Transitionsrisiken einfließen können.



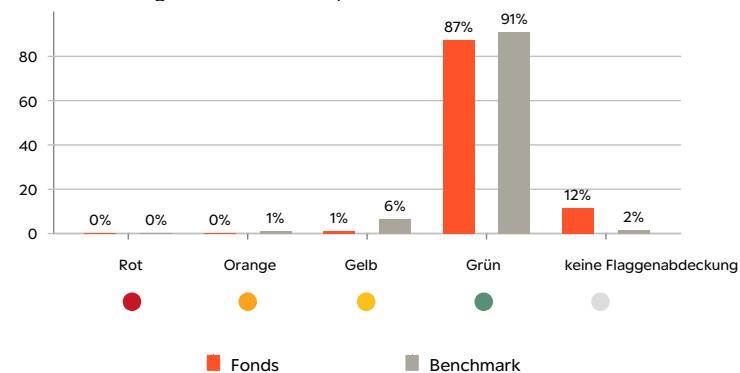
### ESG Score

Die Rating-Agentur MSCI ESG bewertet mit einem ESG Score von 0 bis 10 das Management materieller ESG-Risiken von Portfoliopositionen im Vergleich zu Wettbewerbern.



### ESG Kontroversen-Screen

Investments im Fonds werden auf ESG Kontroversen überwacht und mit Flaggen versehen. So identifizieren wir potenzielle ESG-Risiken eines Investments mithilfe von MSCI ESG Daten. Bei oranger Flagge (schwerwiegende Kontroverse) treten wir mit dem Unternehmen in einen aktiven Austausch, bei roter Flagge (besonders schwerwiegende Kontroverse) kommt es zu einem Ausschluss des Unternehmens.



### Benchmark für ESG-Kennzahlen: MSCI Europe Small Cap

Portfolioiodaten per 28.11.2025. Quellen: MSCI ESG, eigene Berechnungen und Darstellung. Bestimmte Informationen © 2023 MSCI ESG Research LLC. Mit Genehmigung reproduziert. Datenabdeckung für Fonds und Benchmark: Grafik CO<sub>2</sub>-Intensität (86,59%/98,96%), Grafik ESG Score (86,09%/98,79%). Für die Berechnung der ESG-Kennzahlen für Fonds und Benchmark werden Liquidität und von MSCI ESG nicht abgedeckte Titel von der Berechnung ausgeschlossen. Die Gewichte der verbleibenden Fonds- bzw. Benchmark-Bestandteile werden auf 100% normalisiert.

## Glossar & Methodologie

### Active Ownership

Der Begriff „Active Ownership“ umfasst alle unsere Aktivitäten, bei denen wir als Investor versuchen, positiven Einfluss auf das Management von ESG Aspekten von Unternehmen auszuüben. Hierzu gehören das Engagement, also der direkte Dialog mit Unternehmen, bei dem spezifische Ziele besprochen werden, sowie das Proxy Voting, also unsere Abstimmungsempfehlungen zur Stimmrechtsausübung durch unsere Kapitalverwaltungsgesellschaft bei Hauptversammlungen.

### CO<sub>2</sub>-Intensität

Die CO<sub>2</sub>-Intensität (Scope 1 & 2 Emissionen) je Unternehmen wird mit dem Portfoliogewicht des Unternehmens (aktueller Wert des Investments durch aktueller Portfoliowert) multipliziert und aufsummiert. Diese gewichtete durchschnittliche CO<sub>2</sub>-Intensität gibt ein Maß der Exposition des Portfolios zu CO<sub>2</sub>-emissionsintensiven Unternehmen.

### ESG Score

Anhand einer Punktzahl zwischen 0 (schlechterer Score) bis 10 (bester Score) bewertet MSCI ESG die Fähigkeit von Portfoliopositionen im Vergleich zu Wettbewerbern, ökologische, soziale und Governance-bezogene Risiken zu erkennen und zu steuern. Die ESG Scores werden auf Holdingebene vergeben und auf Portfolioebene als gewichteter durchschnittlicher ESG Score aggregiert.

### ESG Kontroversen-Screen

MSCI ESG analysiert kontroverse Geschäftspraktiken aus den fünf Bereichen Umwelt, Menschenrechte, Arbeitsrechte & Zulieferermanagement, Kunden und Governance. Die Kontroversen werden entlang ihres Reputationsrisikos sowie des betrieblichen Umgangs durch ein Flaggensystem bewertet. Grün bedeutet keine oder schwache Kontroversen, Gelb signalisiert moderate Kontroversen, Orange weist auf schwerwiegende und Rot auf besonders schwerwiegende Kontroversen hin.

#### Chancen:

- Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien.
- Wachstumsrufe, Nebenwerte sowie bestimmte Sektoren, Länder oder Marktsegmente können sich phasenweise überdurchschnittlich entwickeln.
- Verbesserung des Rendite-/Risikoprofils durch Einzelwertanalyse und aktives Management.
- Stabilisierung des Vermögens in negativen Kapitalmarktphasen durch ein professionelles Risikomanagement und eine intelligente Diversifikation.

#### Risiken

- Wertschwankungen und Kursverluste durch Aktien und den potenziellen Einsatz von Derivaten sind möglich – insgesamt und in einzelnen Börsenjahren.
- Wachstumsrufe, Nebenwerte sowie bestimmte Sektoren, Länder oder Marktsegmente können sich phasenweise unterdurchschnittlich entwickeln.
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management.
- Bei der Anlage und bei Geschäften in Fremdwährungen bestehen Währungskursänderungsrisiken.

Ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

**Wichtige Hinweise:** Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahresbericht und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen finden Sie unter [www.berenberg.de/esg-investments](http://www.berenberg.de/esg-investments). Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten Sie Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Der Investmentfonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung / der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Überseeering 28, 22297 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter der Internetadresse [productdocumentsuite.berenberg.de](http://productdocumentsuite.berenberg.de) zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung.. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf der Homepage der Kapitalverwaltungsgesellschaft [www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte](http://www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte). Zudem weisen wir darauf hin, dass Universal-Investment bei Fonds für die sie als Kapitalverwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf [www.berenberg.de/glossar](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung.

**Benchmark:** Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

<https://www.berenberg.de/en/legal-notice/license-notice/>  
<https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>

**Sektor Allokation nach GICS:** Der Global Industry Classification Standard ("GICS") wurde von MSCI Inc. ("MSCI") und Standard & Poor's entwickelt und ist das ausschließliche Eigentum und eine Dienstleistungsmerke von MSCI Inc. ("MSCI") und Standard & Poor's, einer Abteilung der McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") und ist lizenziert zur Verwendung durch Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG. Weder MSCI, S&P noch Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung des GICS oder der GICS-Klassifizierungen beteiligt sind, geben ausdrückliche oder stillschweigende Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf einen solchen Standard oder eine solche Klassifizierung (oder die durch deren Verwendung zu erzielenden Ergebnisse), und alle diese Parteien lehnen hiermit ausdrücklich alle Garantien in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Markt-gängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf einen solchen Standard oder eine solche Klassifizierung ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, S&P, ihre verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung des GICS oder der GICS-Klassifizierungen beteiligt sind, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafende oder Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden.

**Für Investoren in der Schweiz:** Herkunftsland des Fonds ist Luxemburg. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellico AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand be-gründet.

**Für Anleger in Spanien:** In Spanien sind die Fonds unter der Nummer 1689 bei der spanischen Wertpapiermarktkommission (CNMV) registriert.

**Zum MSCI ESG-Research:** Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indica-tion or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which secu-rities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the ori-ginality, accuracy and/or complete-ness of the Information and each expressly disclaims all express or implied war-ranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

<https://www.berenberg.de/en/legal-notice/license-notice/>  
<https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>

**BVI-Methode:** Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wur-den nach der BVI-Methode berechnet. Sie veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Künftige Ergebnisse kön-nen davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene an-fallenden Kosten (z. B. die Verwaltungsvergütung) und die Nettowertentwicklung zzgl. des Ausgabeaufschlages. Da für diese Anteilklafe kein Ausgabeaufschlag erhoben wird, entspricht die Bruttowertentwicklung der Nettowertentwicklung. Weitere Kosten können auf Anlegerebene individuell anfallen (z. B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Zusätzlich kön-nen Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zu-verlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

**Berenberg**

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Überseering 28  
22297 Hamburg  
Deutschland

Tel.: +49 69 91 30 90-472  
selin.ceylan@berenberg.de  
www.berenberg.de