

ESG in Anleihen – Nachhaltig Werte erhalten und schaffen

Massive wirtschaftliche, soziale und ökologische Herausforderungen, wie endliche Ressourcen, zunehmende Ungleichheit und der fortschreitende Klimawandel, führen auch zu steigenden Anforderungen an Vermögensverwalter – denn Kunden erwarten von Asset Managern mehr und mehr, dass soziale und ökologische Nachhaltigkeit in Anlageentscheidungen berücksichtigt werden. Und auch wir sind von der Bedeutung von Nachhaltigkeit überzeugt. In diesem Insights stellen wir Ihnen die vielschichtige Integration von ESG-Faktoren in unserem Anleihen-Investment-Ansatz vor.

Nachhaltiges Investieren fokussierte sich lange vor allem auf Aktien und hat sich auf der Anleienseite erst in den letzten Jahren verstärkt entwickelt – auch auf Grund höherer Komplexität. So werden Anleihen nicht nur von Unternehmen, sondern auch von Staaten oder Institutionen begeben, für die eine umfassende Nachhaltigkeitsbeurteilung komplex und vielschichtig ist. Zweckgebundene Anleihen wie Green- und Social Bonds können zudem nachhaltige Anlagen darstellen, auch wenn der Emittent selbst nicht alle Nachhaltigkeitsanforderungen erfüllt.

Diese Komplexität macht einen differenzierten ESG-Ansatz für Anleihen-Investments notwendig und dieser Herausforderung stellen wir uns: durch die Integration materieller ESG-Faktoren in die Kreditanalyse, durch den direkten Austausch mit Emittenten sowie durch eine dezidierte Analyse von Unternehmen und zweckgebundenen Anleihen auf ihre positive Wirkung.

ESG in Anleihen: Unser Ansatz

Kreditanalyse unter Berücksichtigung materieller ESG-Faktoren

Anleiheinvestoren sehen sich bei der Definition und Umsetzung eines umfassenden ESG-Ansatzes mit besonderen Herausforderungen konfrontiert. Die Komplexität erhöht sich unter anderem durch die Vielzahl an Emittententypen, die Anleihen ausgeben können, zu denen neben Unternehmen auch Staaten und supranationale Akteure gehören. Darüber hinaus legen Anleiheinvestoren mittels ihres Investmentansatzes einen stärkeren Fokus auf Risiken und partizipieren nicht im selben Maße wie Aktieninvestoren an der Nutzung von ESG-Chancen. Aufgrund der oft langfristigen Orientierung von Anleiheinvestoren ist eine Berücksichtigung von ESG-Risiken bei der Investmententscheidung aber umso wichtiger.

Deshalb liegt unser Fokus bei der ESG-Integration in unserem Anleihe-Investmentprozess auf der Identifikation der materiellen Faktoren, die zu wesentlichen finanziellen Risiken führen können und bei der Bewertung der Kreditrisiken berücksichtigt werden müssen. Dafür kombinieren wir Nachhaltigkeitsdaten externer Anbieter und Organisationen mit interner Analyse, um zu einer umfassenden Einschätzung zu gelangen. Gleichzeitig wenden wir abhängig vom Emittententyp (Unternehmen oder Staat) ein dezidiertes Analyse-Rahmenwerk an, das die jeweiligen spezifischen Besonderheiten berücksichtigt.

Die folgende Publikation ist Teil der Serie Berenberg Fonds und Lösungen:

Spotlight

► **Insights**

Aktien

Anleihen

Multi Asset

Systematic Solutions

Overlay

Nachhaltigkeit

Consulting

*Im Rahmen von **Insights** geben wir Ihnen ein besseres Verständnis unserer Anlagephilosophie und unseres Denkens.*

Unser FAQ zu Begriffen und Fragen rund um Nachhaltigkeit und ESG finden Sie unter www.berenberg.de/esg-faq.

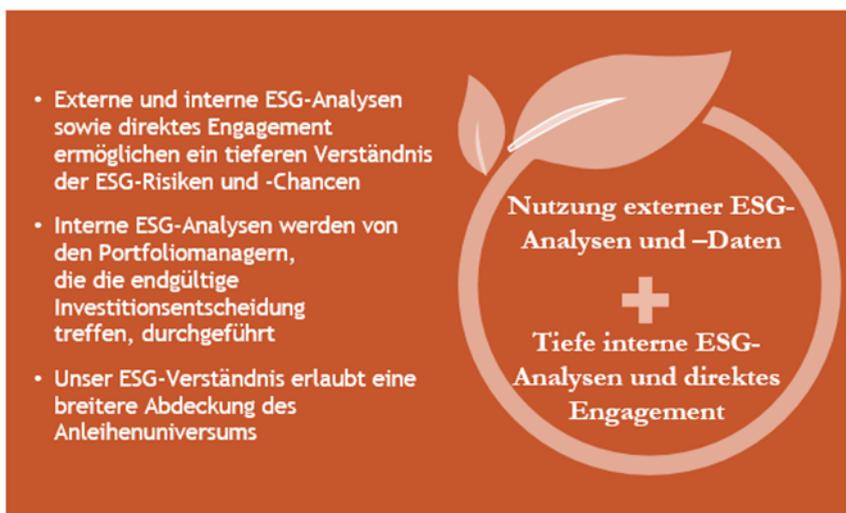
Komplexität erfordert vielschichtigen Ansatz

Die Vielschichtigkeit am Anleihemarkt schlägt sich sowohl in der Anzahl unterschiedlicher Emittententypen nieder wie auch in unterschiedlichen Anleihearten und beeinflusst Art und Tiefe der Berücksichtigung von ESG-Faktoren im Investmentprozess.

Anleihen aus dem staatlichen und staatsnahen Bereich stellen z.B. einen gesonderten Teilbereich der ESG-Integration mit spezifischen Herausforderungen dar. Auch hier geht es in der Regel darum, Risiken durch zusätzliche Informationen zu sozialen und ökologischen Aspekten besser einzuschätzen. Anders als bei Unternehmen sind Staaten aber komplexere Konstrukte ohne klar definierte Geschäftstätigkeit, ein direkter Kommunikationskanal wie Investor-Relations-Abteilungen in Unternehmen fehlt häufig und direkte Eskalationsmechanismen bei unbefriedigenden Gesprächsergebnissen sind begrenzt. Trotz allem sehen wir hier aber die Notwendigkeit für eine dezidierte ESG-Analyse sowie einen Dialog zu Nachhaltigkeitsaspekten und wollen bestehende und neue Ansätze und Kanäle kontinuierlich weiter ausbauen.

Mit zweckgebundenen Anleihen wie Green- und Social-Bonds kommt eine weitere Ebene der ESG-Integration im Anleihen-Investment hinzu. Diese Anleihen dienen explizit der Finanzierung ökologisch oder sozial nachhaltiger Projekte und können damit unabhängig vom Emittenten eine positive Wirkung unterstützen. Innerhalb unseres proprietären Berenberg Net Impact Model analysieren wir diese Anleihen auf ihre positive Wirkung und ihren Beitrag zur Lösung von vier globalen Herausforderungen.

Insbesondere aufgrund der fehlenden Stimmrechte bei Anleihen-Investments galt Active Ownership, also die aktive Einflussnahme von Investoren auf Emittenten, lange Zeit nur für Aktieninvestoren als relevant. Doch inzwischen haben sich verstärkt auch Anleiheinvestoren, wie auch wir, mit dem Thema auseinandergesetzt und Möglichkeiten und Mechanismen eruiert, Active Ownership jenseits von Stimmrechtsausübung zu leben – denn Anleiheinvestoren stellen bei vielen Emittenten einen wichtigen Kapitalgeber dar.





ESG-Fortschritte in Anleihen seit Gründung des ESG Office in 2018

2018

- Auflage ESG-Targeted-Fonds: Berenberg Sustainable EM Bonds
- Unterzeichner: UN-unterstützte Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI)
- Mitglied: International Corporate Governance Network (ICGN)

2019

- Ausschluss: Unternehmen mit besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen
- Unterstützer: Initiative KnowTheChain

2020

- PRI Rating: "A+" für Strategy & Governance; "A" für Asset Klassen-Module
- Auflage Positive Impact-Fonds: Berenberg Sustainable Euro Bonds

2021

- Weiterentwicklung: Ausschlusskriterien
- Veröffentlichung: Active Ownership Report
- Entwicklung: Berenberg Net Impact Model
- Unterstützer: Access To Medicine Foundation
- FNG-Siegel: Für Berenberg Sustainable EM Bonds und Berenberg Sustainable Euro Bonds

Im ESG Office definieren wir unsere Grundsätze und Strategien für nachhaltiges Investieren im Wealth and Asset Management. Hier treiben wir maßgeblich die Integration in den Investmentprozess voran.

Im nachhaltigen Dialog: Intern und extern

Wir bauen auf eine Kultur, die auf einer unterstützenden Zusammenarbeit zwischen allen Beteiligten basiert. Intern arbeiten unsere Portfoliomanager und Investmentspezialisten mit unseren Experten im ESG Office zusammen. Der offene Dialog erlaubt es dabei, Industrierwissen, Erfahrungen und aktuelle Entwicklungen in unsere ESG-Philosophie und unseren ESG-Ansatz einzubeziehen und diese kontinuierlich gemeinsam weiterzuentwickeln. Letztendlich können wir so einen zeitgemäßen und vielschichtigen ESG-Ansatz in unser Portfoliomanagement integrieren. Extern suchen wir den konstruktiven Dialog mit Unternehmen und Emittenten, in die wir investiert sind oder wir dies beabsichtigen. Unser Ziel dabei ist immer die Erkenntnisse in unsere ESG-Analysen einfließen zu lassen, ESG-Risiken zu vermeiden und andere zu ermutigen, ihre Verantwortung gegenüber der Gesellschaft und der Umwelt konsequent wahrzunehmen.

ESG in Anleihen: Unsere Instrumente

Anleihen von Unternehmen, die unsere ESG-Mindeststandards nicht erfüllen, schließen wir grundsätzlich aus. Das Gleiche gilt für Staatsanleihen bei entsprechenden ESG-Ausschlusskriterien für die Länder. Im Rahmen unserer Titelselektion sind E-, S- und G-Faktoren in die Kreditanalyse integriert. Durch unseren aktiven Dialog mit den investierten Unternehmen und Emittenten nehmen wir zusätzlich Einfluss mit dem Ziel, eine positive Veränderung bei den Emittenten anzustoßen.

Die konkrete Anwendung der im Folgenden beschriebenen ESG-Instrumente ist abhängig von der internen ESG-Produktkategorie (siehe Seite 5 ff.).



Screening: Berenberg ESG-Mindeststandard

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten, wie beispielsweise kontroversen Waffen oder Kohleabbau und -verstromung, in Verbindung gebracht werden. Auch bei Staatsanleihen wenden wir dezidierte Ausschlusskriterien an. Die Berenberg ESG-Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Wertpapiere erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein, und unterscheiden sich abhängig von der internen ESG-Produktkategorie. Unsere Ausschlusskriterien überprüfen und spezifizieren wir regelmäßig – zuletzt im Jahr 2021.

Ausführliche Informationen zu Berenberg WAM ESG-Ausschlusskriterien finden Sie unter www.berenberg.de/esg-publikationen

Flagging: ESG-Kontroversen-Monitoring

Im Rahmen unseres ESG-Kontroversen-Monitoring identifizieren wir Unternehmen, die mit schwerwiegenden oder besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen in Verbindung gebracht werden. Alle Unternehmen, die in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind („rote Flagge“), schließen wir von einer Investition aus. Im Falle schwerwiegender ESG Kontroversen („orange Flagge“) tritt das Portfoliomanagement in direkten Kontakt mit dem Unternehmen („Engagement“, siehe auch unten), sowohl im Falle bestehender Holdings als auch im Falle potenzieller neuer Investments, um die Kontroverse mit dem Unternehmen zu analysieren und darauf basierend eine finale Investmententscheidung zu treffen.

Risikomanagement - Ausführung in drei Schritten



Research: ESG-Datenanalyse

Bei der ESG-Analyse vertrauen wir auf unser internes Research und den Austausch mit den Unternehmen und Emittenten. Zusätzlich nutzen wir Drittanbieter. ESG-Daten externer Anbieter sind ein wichtiger Input-Faktor für eine umfassende ESG-Analyse. Allerdings verlassen wir uns bei unserer Analyse nicht rein auf diese Informationen, sondern hinterfragen deren Ergebnisse und evaluieren diese, falls notwendig, mit den Unternehmen und Emittenten. Neben der ESG-Konformität bleiben die Kreditqualität und langfristige Rentabilität die entscheidenden Auswahlfaktoren.

Engagement: Austausch mit Unternehmen und Emittenten

Unser enger Kontakt zu Unternehmen und Emittenten verbessert unser Nachhaltigkeitsverständnis kontinuierlich und ist wichtiger Bestandteil in der Informationsbeschaffung. Im Rahmen unseres Engagements ermutigen wir, Verantwortung gegenüber der Gesellschaft und der Umwelt konsequent wahrzunehmen.

Unsere Berenberg WAM Engagement Policy sowie unseren Active Ownership Report finden Sie unter www.berenberg.de/esg-publikationen

ESG in Anleihen: Unser Angebot

Wir bieten bei Berenberg verschiedene ESG-Anlagestrategien mit unterschiedlichem Grad der Nachhaltigkeit an, um einer Vielzahl an Kundenbedürfnissen in den Bereichen Aktien, Anleihen und Multi-Asset gerecht zu werden. In der Anlageklasse Anleihen bieten wir Produkte in unseren Kategorien ESG Screened und ESG Targeted & Impact Focused an. Darüber hinaus können wir Spezialfonds oder Spezialmandate mit individuellen Vorgaben in der Kategorie ESG-integrated anbieten.

Unsere Produktkategorien: Nachhaltigkeit in drei Stufen



* Für Aktien-Investments in Publikumsfonds abhängig von lokalen Einschränkungen.

ESG Screened – Anleihefonds mit Überwachung von ESG-Risiken

Unsere ESG Screened-Strategien basieren auf dem verbindlichen Ausschluss und der Beschränkung bestimmter Aktivitäten, um wesentliche ESG-Risiken zu minimieren. Strategien und Produkte in dieser Kategorie wenden die allgemeinen Berenberg WAM ESG Ausschlusskriterien, einschließlich des Ausschlusses von Unternehmen mit besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen, an.

ESG Targeted & Impact Focused – Anleihefonds mit ESG-Zielen oder Fokus auf positive Wirkung

Unsere ESG Targeted & Impact Focused-Strategien wenden gezielte ESG-Ansätze an, wie z.B. positives Screening auf der Grundlage einer Vielzahl von ESG- oder Impact-Faktoren. Zusätzliche und strengere ESG-Ausschlusskriterien, die erweitern Berenberg WAM ESG Ausschlusskriterien, werden angewandt, um Investitionen in Aktivitäten weiter einzuschränken, die u. a. keine positiven Auswirkungen unterstützen. ESG Targeted-Strategien streben spezifische ESG-Ziele an. Diesen Ansatz setzen wir im Publikumsfonds Berenberg Sustainable EM Bonds um.

In Impact Focused-Strategien werden nur zweckgebundene Anleihen wie Green Bonds und Social Bonds aufgenommen, die durch finanzierte Projekte messbare positive Auswirkungen auf die Gesellschaft oder die Umwelt haben, sowie Anleihe-Emittenten, die durch Produkte oder Dienstleistungen zur Lösung globaler Herausforderungen beitragen. Diesen Ansatz setzen wir im Publikumsfonds Berenberg Sustainable Euro Bonds um.



Unsere Anleihen-Fonds lassen sich wie in der nachfolgenden Tabelle dargestellt unseren internen ESG-Kategorien zuordnen.

Berenberg Anleihefonds	ESG screened	ESG targeted	Impact focused	Klassifizierung nach EU Offenlegungsverordnung
Berenberg Global Bonds	✓			Art. 8
Berenberg EM Bonds	✓			Art. 8
Berenberg Euro Bonds	✓			Art. 8
Berenberg Euro Enhanced Liquidity	✓			Art. 8
Berenberg Sustainable EM Bonds		✓		Art. 8
Berenberg Sustainable Euro Bonds			✓	Art. 9

Informationen zu diesen und weiteren Berenberg Anleihefonds finden Sie unter www.berenberg.de/fonds.



Fokus auf ESG-Ziele: Berenberg Sustainable EM Bonds

Der **Berenberg Sustainable EM Bonds** investiert in Schwellenländeranleihen und schafft mit seinem Nachhaltigkeits-Fokus einen ökologischen und gesellschaftlichen Mehrwert. Durch die Selektion nachhaltiger Staats- sowie Unternehmensanleihen vermeidet die Strategie spezifische ESG Risiken und weist eine deutlich schwankungsärmere Performancecharakteristik im Vergleich zur Benchmark und klassischen Emerging Marketes Rentenstrategien auf. Für die Auswahl der Einzeltitel sind mehr als 40 Ausschlusskriterien sowie fest definierte Schwellenwerte für bestimmte ESG-Kriterien maßgeblich. Länder und Unternehmen werden dabei differenziert betrachtet. So können auch Unternehmen aus Staaten, die selbst nicht als nachhaltig eingeschätzt würden, selektiert werden. Ergänzend zum Ausschluss von Ländern und Unternehmen, die gegen unsere Kriterien verstoßen, setzen wir auf einen ganzheitlichen ESG-Ansatz, der neben klassischen Bonitäts- und dezidierten ESG-Ratings insbesondere auch eine eingehende Anleihen-spezifische Fundamentalanalyse umfasst. Im Jahr 2021 haben wir uns mit dem Berenberg Sustainable EM Bonds für das anerkannte FNG-Siegel beworben. Die Auszeichnung mit zwei von maximal drei möglichen Sternen bestätigt den ganzheitlichen Ansatz des Fonds zur Integration von ESG-Kriterien in die Titelselektion.

Der Berenberg Sustainable EM Bonds wurde mit dem FNG Siegel 2022 und zwei von drei möglichen Sternen ausgezeichnet.

Fokus auf positive Wirkung: Berenberg Sustainable Euro Bonds

Mit dem **Berenberg Sustainable Euro Bonds** ergänzen wir die ESG-Integration um gezielte positive Wirkung zur Lösung globaler Herausforderungen („positive Impact“). Bei der Strategie handelt es sich um einen nachhaltigen Anleihe-Fonds mit Fokus auf EUR-denominierte Anleihen mit Investmentgrade-Rating. Auf Basis eines mehrstufigen Investmentprozess investiert der Fonds in Anleiheemittenten und zweckgebundene Anleihen (v.a. Green und Social Bonds), die einen positiven Beitrag zur Lösung globaler Herausforderungen leisten. Auch mit dem Berenberg Sustainable Euro Bonds haben wir uns im Jahr 2021 für das FNG-Siegel beworben. Die Auszeichnung mit drei Sternen bestätigt den dezidierten Ansatz des Fonds mit Fokus auf positive Wirkung.

Der Berenberg Sustainable Euro Bonds wurde mit dem FNG Siegel 2022 und drei von drei möglichen Sternen ausgezeichnet.

Vier globale Herausforderungen, die wir im Berenberg Sustainable Euro Bonds durch unsere Investments in ausgewählte Unternehmen, Emittenten und zweckgebundene Anleihen verfolgen:



Mit dem proprietären **Berenberg Net Impact Model** quantifizieren wir nachvollziehbar die positive und potenziell negative Wirkung, die unsere Portfoliositionen



in Bezug auf die vier globalen Herausforderungen generieren. Ausgangspunkt für die Fokussierung auf die vier globalen Herausforderungen sind die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (UN Sustainable Development Goals), wobei wir uns auf eine Auswahl der investierbaren Ziele konzentrieren.

Für die Ermittlung der Wirkung hat Berenberg spezifische Indikatoren definiert, die für jede Portfolioposition analysiert und mit einer Bewertung („Score“) versehen werden. Der Score wird auf Emittenten- bzw. Anleiheebene aufsummiert und schließlich auf Portfolioebene aggregiert. Hierbei haben wir feste Bewertungsrahmen definiert und nutzen quantitative sowie qualitative Daten.



ESG in Anleihen: Unsere Berichterstattung

Wir berichten regelmäßig zu unseren ESG-Aktivitäten, sowohl auf konsolidierter Ebene als auch auf produktspezifischer Ebene. Dies beinhaltet auf konsolidierter Ebene eine regelmäßige aktualisierte Bereitstellung aller relevanten Grundsätze und Richtlinien, einen jährlich erscheinenden Active Ownership Report sowie Neuigkeiten zu unserem ESG-Ansatz. Diese Informationen und Dokumente finden Sie auf unserer Webseite unter www.berenberg.de/esg-publikationen.

Wir berichten auf Produktebene relevante ESG- und Impact-Metriken sowie zum angewandten Ansatz – in Fonds-Factsheets sowie dezidierten Reports – abhängig von Art und Fokus des jeweiligen Produkts. Diese Berichterstattung finden Sie auf unserer Webseite unter <http://www.berenberg.de/esg-investments>.

Wir arbeiten daran, die fondsspezifische Berichterstattung zu ESG- und Nachhaltigkeitsfaktoren unter Berücksichtigung regulatorischer Vorgaben, kontinuierlich auszubauen und unseren Kunden strukturiert und konsistent zur Verfügung zu stellen.



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

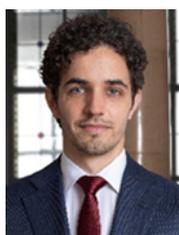
INFORMATIONEN ZUR VERÖFFENTLICHUNG

HERAUSGEBER

Bernd Meyer | Chefanlagestrategie und Leiter Multi Asset bei Berenberg Wealth & Asset Management

Rupini Deepa Rajagopalan | Head of Berenberg Wealth and Asset Management ESG Office

AUTOREN



Till Schultis

ESG Investment Specialist, Wealth & Asset Management



Robert Reichle

Leiter Fixed Income Global & Emerging Markets Wealth & Asset Management



Oliver Brunner

Co-Leiter Portfoliomanagement Multi Asset, Wealth & Asset Management

Die folgende Publikation ist Teil der Serie Berenberg Fonds und Lösungen:

Spotlight

► **Insights**

Aktien

Anleihen

Multi Asset

Systematic Solutions

Overlay

Nachhaltigkeit

Consulting

www.berenberg.de/anleihen

**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

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. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, aktueller Jahres 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. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die 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. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse <https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html> 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. 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. 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 ein Online-Glossar zur Verfügung. Datum 18.07.2022

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Telefon +49 40 350 60-0
Telefax +49 40 350 60-900
www.berenberg.de/
funds@berenberg.com