



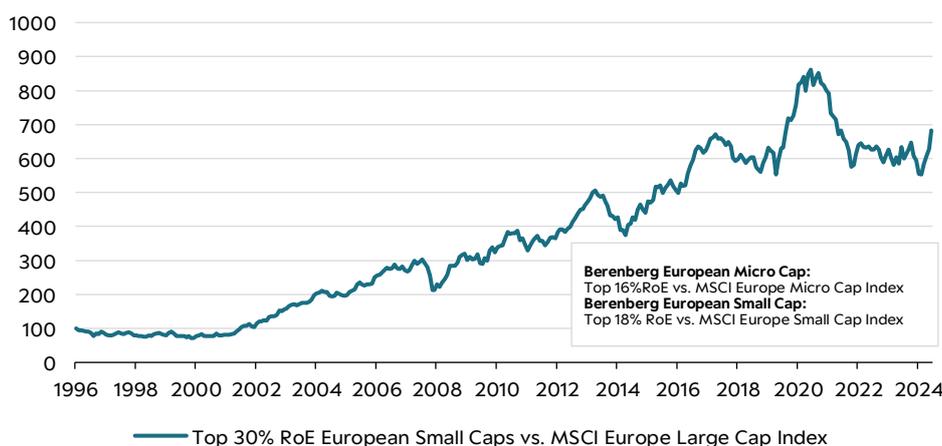
## Europäische Micro Caps – Beginn eines neuen Aufwärtstrends?

Nach Jahren relativer Schwäche gegenüber Large Caps mehren sich im Segment europäischer Small und Micro Caps die Anzeichen für eine Trendwende. Bewertungsabschläge gegenüber Large Caps nahe Rekordniveaus und der laufende Zinssenkungszyklus bildeten schon länger ein attraktives Fundament – doch nun kommt auch wirklich Bewegung in das Segment: Kapitalflüsse kehren nach Europa zurück, die konjunkturellen Aussichten hellen sich auf, und die Marktbreite nimmt spürbar zu. In diesem Umfeld beginnen Nebenwerte – insbesondere Micro Caps – wieder das zu tun, was sie historisch oft getan haben: Large Caps outperformen.

### Marktentwicklung und Fondsperformance

Langfristig zählen die profitabelsten europäischen Nebenwerte zu den besten Performern. Das zeigt auch Abbildung 1, in der die relative Entwicklung der 30% renditestärksten Small und Micro Caps gegenüber dem MSCI Europe Large Cap Index abgebildet ist – indiziert auf 100 im Jahr 1996. Über diesen Zeitraum fällt die Performance der profitabelsten Nebenwerte, bei temporären Rückschlägen, insgesamt um ein Vielfaches höher aus. In den vergangenen Jahren gerieten Small und Micro Caps wie auch schon in vergangenen Phasen unter Druck. Seit Jahresbeginn 2025 mehren sich nun die Anzeichen für eine Trendwende.

**Abb. 1: Top 30% RoE-Nebenwerte schlagen Large Caps langfristig deutlich – mit zuletzt wieder positivem Momentum**



Quelle: Berenberg Analyse, Indexdaten MSCI Europe Large Cap Index: Bloomberg, MSCI / Performance-Daten von High RoE Small Caps: Kenneth French Website/ Dartmouth College mit jährlichem Rebalancing im Juni; 31.12.1996 – 31.05.2025. Daten basieren auf der Vergangenheit und sind kein Indikator für zukünftige Performance. Der Berenberg European Micro Cap Fonds würde auf Basis seiner durchschnittlichen Eigenkapitalrendite den Top 16 % des europäischen Micro-Cap-Index entsprechen – bei hypothetischer Behandlung als Einzelaktie. Der Berenberg European Small Cap Fonds entspräche den Top 18 % seines Vergleichsindex.

Im bisherigen Jahresverlauf per Ende Juni 2025 konnten europäische Nebenwerte insgesamt solide zulegen: Der MSCI Europe Small Cap verzeichnet eine Performance von

**Spotlight** bietet Einblicke in das Berenberg Produktuniversum und beleuchtet wichtige Themen im Zusammenhang mit den aktuellen Marktentwicklungen.

Insights

► **Spotlight**

Aktien

Anleihen

Multi Asset

Risikofokussierte Lösungen

Nachhaltigkeit

Consulting

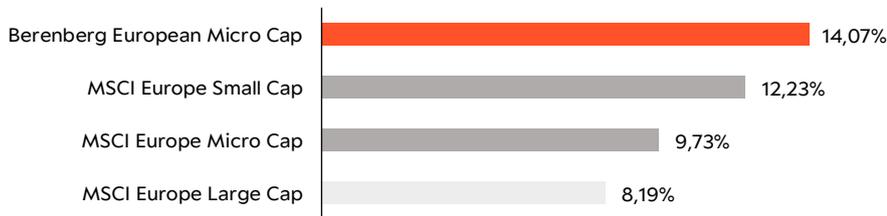
*Nebenwerte mit hoher Eigenkapitalrendite historisch führend – 2025 kehrt das Momentum zurück.*

*Europäische Nebenwerte liegen 2025 vor Large Caps.*



+12,23%, europäische Micro Caps liegen bei +9,73% und stehen damit sogar vor Large Caps (+8,19%).

**Abb. 2: H1/2025-Performance ausgewählter Indizes und dem Berenberg European Micro Cap**



Performance	06.25 -06.24	06.24-06.23	06.23-06.22	06.22-06.21	06.21-06.20	06.20-06.19	06.19-06.18	06.18-06.17
Berenberg European Micro Cap	7%	3%	-7%	-21%	71%	8%	-4%	12%
MSCI Europe Small Cap	12%	12%	7%	-18%	43%	-4%	-4%	10%
MSCI Europe Micro Cap	6%	6%	-6%	-20%	65%	-3%	-6%	5%
MSCI Europe Large Cap	6%	14%	18%	-4%	26%	-6%	6%	2%

Quelle: Berenberg, Bloomberg, 30.06.2025

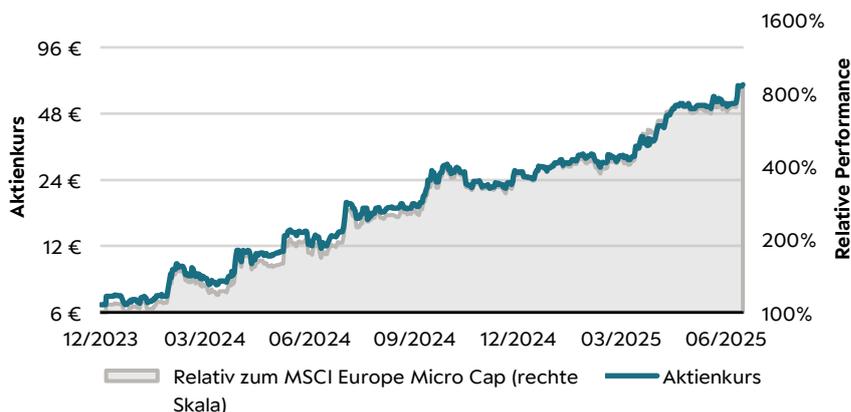
In diesem Marktumfeld konnte der **Berenberg European Micro Cap** Fonds eine überzeugende Performance erzielen. Zum Stichtag 30.06.2025 lag die absolute Wertentwicklung bei +14,07%, was einer Outperformance von 4,34 Prozentpunkten gegenüber der Benchmark entspricht (M-Anteilkasse). Treiber waren sowohl Titel, die nach temporärer operativer Schwäche wieder Tritt fassen, als auch gezielt neu aufgenommene Positionen mit teilweise hervorragender Kursentwicklung.

*Der Berenberg European Micro Cap Fonds liegt 2025 deutlich vor der Benchmark.*

Beispielhaft für den positiven Beitrag neu aufgenommener Titel stehen:

- STIF SA:** Der französische Spezialist für Sicherheitstechnik in Batteriespeichern profitiert vom weltweiten Ausbau stationärer Energiespeicher und Batteriesystemen. Seine Schutzsysteme verhindern, dass sich Batteriebrände unkontrolliert ausbreiten – ein zentrales Sicherheitskriterium bei Großprojekten im Bereich Stromspeicherung und regulatorisch häufig gefordert. STIF hat sich hier als technischer Marktführer etabliert und ist für Kunden wie Tesla, Fluence oder Sungrow unverzichtbar. 2024 konnte das Unternehmen sein operatives Ergebnis vervierfachen, getragen von der rasch wachsenden Energie-Sparte, die inzwischen fast die Hälfte des Geschäfts ausmacht. Auch regional wächst STIF über Europa und die USA hinaus – mit ersten Großaufträgen aus Asien und einer gut gefüllten Projektpipeline. Diese Entwicklung spiegelt sich auch im Aktienkurs wider, der sich in der ersten Jahreshälfte mehr als verdoppelt hat (+151,9%).

*Ergebnis vervierfacht – STIF als globaler Schlüsselanbieter für Batterieschutz.*

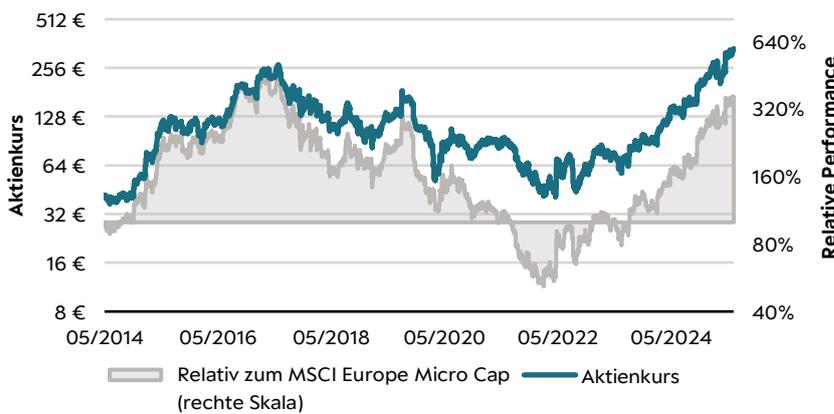


Quelle: Bloomberg, MSCI, Berenberg, 31.12.2023-30.06.2025.



- RaySearch Laboratories:** Das von Gründer Johan Löff geführte Unternehmen entwickelt Software zur hochpräzisen Planung und Steuerung von Strahlentherapie. Im Zentrum steht RayStation – die leistungsfähigste Lösung am Markt –, die bereits in vielen führenden Krebszentren weltweit eingesetzt wird. Mit einem organischen Umsatzwachstum von über 15% pro Jahr über die letzten zehn Jahre, einer treuen Kundenbasis und einer überzeugenden Erfolgsbilanz bei der Marktdurchdringung gilt RaySearch als technischer Marktführer in seinem Segment. Das operative Tempo hat sich zuletzt sogar noch beschleunigt: Im ersten Quartal 2025 stiegen die Auftragseingänge um über 70% im Jahresvergleich, das bereinigte EBIT mehr als verdoppelte sich gegenüber dem Vorjahr und lag damit rund ein Drittel über den Erwartungen. Die Aktie legte in der ersten Jahreshälfte um rund 55% zu.

*RaySearch beschleunigt operativ und übertrifft Erwartungen deutlich*



Quelle: Bloomberg, MSCI, Berenberg, 30.05.2014–30.06.2025.

### Bewertungsabschlag, Zinswende und Konjunkturerholung unterstützen

Die Underperformance europäischer Small und Micro Caps gegenüber Large Caps hat in den vergangenen Jahren historische Ausmaße angenommen. Die Bewertungsabschläge gegenüber Large Caps – etwa gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis – bewegten sich zeitweise auf Rekordniveaus. Zwar hat sich diese Lücke zuletzt etwas eingeeengt, doch im historischen Vergleich bleiben Small und Micro Caps weiterhin deutlich unterbewertet.

*Bewertungsabschläge zu Large Caps weiter deutlich trotz jüngstem Rebound.*

**Abb. 3: Europäische Small Caps handeln zu einem historischen Discount gegenüber Large Caps**



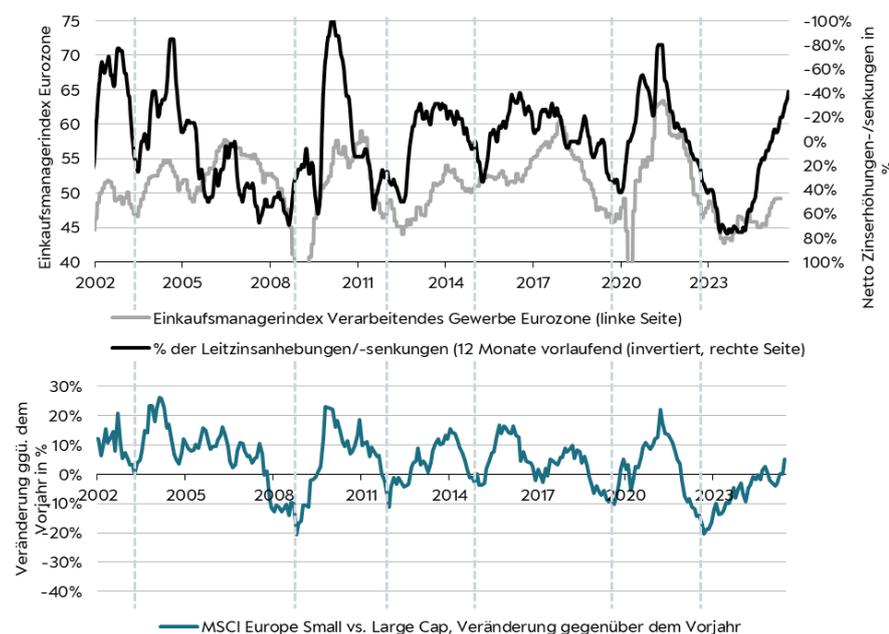
Quelle: Bloomberg, Berenberg, Indexdaten: MSCI, Bloomberg, Net Return EUR Indizes, 24-Monats-Blended-Forward KGV, 31.08.2007 – 30.06.2025.



**Inzwischen scheinen sich aber die positiven Treiber durchzusetzen:** Wie bereits in früheren Zyklen beginnt sich die geldpolitische Lockerung auch in Form einer konjunkturellen Aufhellung bemerkbar zu machen. Ohne der Lektüre unserer aktuellen Publikation „[Aufschwung europäischer Aktien – Der Wandel ist eingeleitet](#)“ vorgreifen zu wollen, zeigen sich mittlerweile **deutliche Anzeichen einer konjunkturellen Erholung in Europa**. Neben der weltweit einsetzenden geldpolitischen Lockerung trägt insbesondere das jüngst verabschiedete **deutsche Fiskalpaket** zur Aufhellung der Stimmungs- und Frühindikatoren bei. Die wirtschaftliche Dynamik verbessert sich – ein Umfeld, das regelmäßig zur Wiederaufnahme der Outperformance von Small und Micro Caps geführt hat.

*Aufhellung der Konjunktur in Europa spricht für ein Comeback kleinerer Aktien.*

**Abb. 4: Zinssenkungszyklen als Vorindikator für Konjunkturerholung in Europa**  
**Netto-Hikes/Cuts der globalen Zentralbanken vs. Eurozone Konjunkturindikator & Small vs. Large Caps in Europa im Jahresvergleich**



Quelle: Berenberg, HSBC, 30.06.2025. Datenserie "% der Leitzinsanhebungen/-senkungen" teilt die Netto Zinserhöhungen/-senkungen der großen 20 Zentralbanken durch die Gesamtanzahl der Zinserhöhungen/-senkungen im jeweiligen Zeitraum. Die Datenserie im Chart oben ist invertiert und mit 12 Monaten Vorlauf angezeigt.

### Marktumfeld dreht: Positive Marktbreite und Kapitalflüsse

Positiv zu werten ist unseres Erachtens zudem die nach langer Zeit wieder **zunehmende Marktbreite**. Kursgewinne an den europäischen Aktienmärkten waren in den vorangehenden Quartalen stark auf bestimmte Titel konzentriert – insbesondere in Bank-, Versicherungs- und Verteidigungswerten sowie bei ausgewählten deutschen Industrieunternehmen. In den letzten Wochen zeigt sich ein deutlich breiteres Bild – sowohl sektor- als auch länderübergreifend. Inzwischen notieren über 50% der Aktien mit Hauptsitz in Europa und einer Marktkapitalisierung zwischen 60 Mio. und 6 Mrd. EUR oberhalb ihrer 100-Tage-Linie – ein potenzieller Vorläufer einer nachhaltigen Trendumkehr.

*Marktbreite unter Nebenwerten nimmt zu – ein positives Zeichen*



**Abb. 5: Zunehmende Marktbreite als zusätzliches positives Signal**  
**Marktbreite in Europa: Anteil der Aktien über der 100-Tage-Linie nach Sektor und Land**

Industrie	Heute	März 2025	Land	Heute	März 2025
Luft-, Raumfahrt und Verteidigung	84%	80%	PORTUGAL	77%	85%
Versorgungsunternehmen	77%	56%	ÖSTERREICH	65%	74%
Finanzen	80%	55%	DEUTSCHLAND	67%	59%
Roh- und Grundstoffe	57%	50%	SPANIEN	68%	57%
Basiskonsumgüter	54%	48%	FINNLAND	53%	50%
Kommunikationsdienstleistungen	63%	46%	BELGIEN	65%	50%
Industriegüter	69%	45%	IRLAND	70%	48%
Kommunikationsdienstleistungen	67%	43%	ITALIEN	69%	47%
Energie	62%	39%	FRANKREICH	65%	46%
Immobilien	82%	34%	SCHWEIZ	64%	44%
Gesundheitswesen	65%	32%	DÄNEMARK	60%	42%
Nicht-Basiskonsumgüter	63%	29%	NORWEGEN	72%	41%
			SCHWEDEN	61%	36%
			NIEDERLANDE	59%	28%
			LUXEMBURG	64%	27%
			GROSSBRITANNIEN	74%	27%

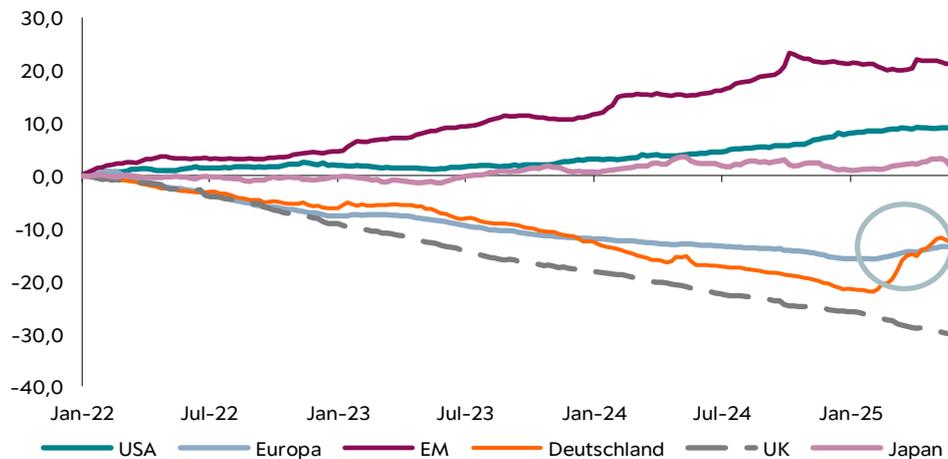
**Universum:** In Europa gelistete Aktien mit Hauptsitz in Europa, einer Marktkapitalisierung von EUR 60 Mio. bis EUR 6 Mrd. und einer täglichen Mindestliquidität von EUR 50.000. Quelle: Berenberg, Bloomberg, Juni 2025.

Auch bei den **Kapitalflüssen deutet sich eine Trendwende an:** Erstmals seit 2022 verzeichnen europäische Aktienmärkte und Fonds wieder spürbare Zuflüsse. Nach einer langen Phase anhaltender Mittelabflüsse kehrt damit allmählich das Vertrauen institutioneller Investoren zurück. Im Small- und Micro-Cap-Segment ist dieses Bild bislang zwar noch nicht durchgehend positiv, doch auch hier gilt: Die Phase ausgeprägter Outflows scheint überwunden.

*Kapitalflüsse nach Europa und insbesondere Deutschland drehen nach oben – auch Small und Micro Caps stabilisieren sich.*

**Abb. 6: Die Kapitalströme in Europa und insbesondere in Deutschland verbessern sich**

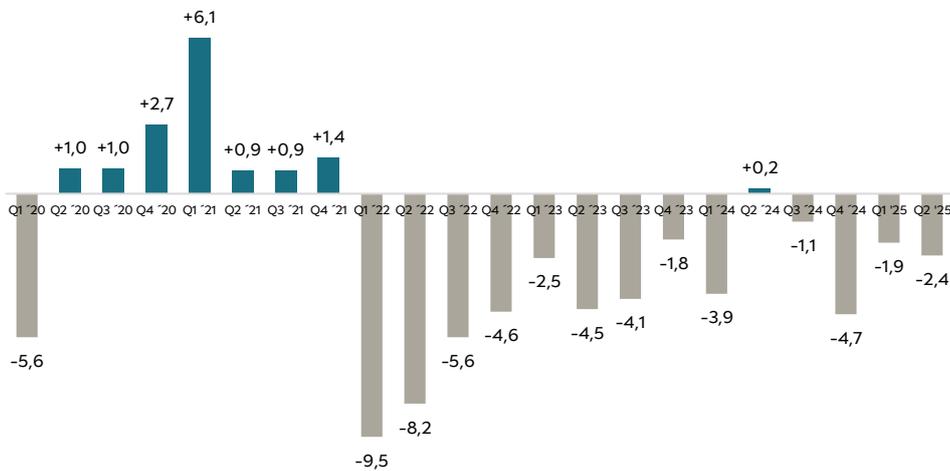
Kumulierte Kapitalströme seit Januar 2022 (% AUM)



Quelle: Bloomberg, BNP Paribas, Juni 2025



**Abb. 7: Flows im Small Cap Segment**  
**Geschätzte Fonds-Flows in Mrd. EUR für 413 aktiv verwaltete Europäische und globale Small-Cap Fonds**



Quelle: Bloomberg, Berenberg, 01.01.2020 – 30.06.2025.

### Ausrichtung des Berenberg European Micro Cap Fonds

Im bisherigen Jahresverlauf haben wir zudem unsere **Positionierung weiter geschärft:**

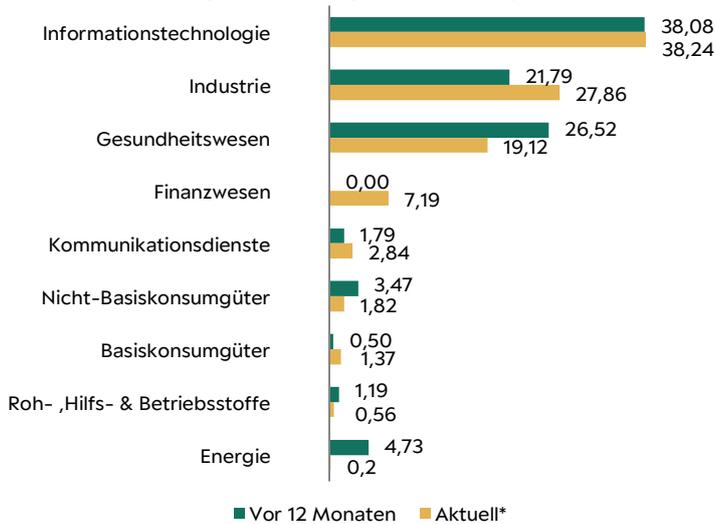
- Aufbau von Positionen in hochwertigen Finanzplattformen, die vom gestiegenen Handelsvolumen und positiven strukturellen Trends profitieren (Hellenic Exchanges, Smartbroker oder Lang & Schwarz)
- Erhöhung oder Neuaufnahme von Titeln mit positiver Exponierung zum deutschen Fiskalpaket, wie etwa Süss Microtec, Basler, MBB oder Pfisterer
- Stärkere Gewichtung europäischer Unternehmen mit begrenztem US-Exposure und damit niedrigerem Zollrisiko, etwa Chapters Group, Meier Tobler, oder Cicor
- Gleichzeitig haben wir unsere Allokation im Gesundheitswesen selektiv reduziert, z.B. bei Chemometec, Surgical Science Sweden und Stille

*Ausbau von Finanzplattformen im Portfolio sowie gezielte Käufe bei Profiteuren des deutschen Konjunkturpakets – Fokus bleibt auf Qualität und strukturellem Wachstum.*

Unser strikter Bottom-up-Ansatz mit Fokus auf Qualität, strukturelles Wachstum und hohe Kapitalrenditen führt zu einer grundsätzlichen Übergewichtung der Sektoren **Technologie, Industrie** und **Gesundheitswesen** – und gleichzeitig zu einer bewussten Untergewichtung klassischer Banken, Versicherungen oder Immobilienwerte. Stattdessen investieren wir gezielt in Finanzplattformen mit hoher operativer Hebelwirkung und starker Kundenbindung.



**Abb. 8: Veränderungen im Berenberg European Micro Cap Portfolio**  
Absolute Gewichtung in % im Vergleich zum Vorjahr



Quelle: Berenberg, \*Daten zum 30.06.2025.

Die Berichtssaison des ersten Quartals 2025 bestätigt, was sich bereits in den Vorquartalen angedeutet hat – eine schrittweise, aber spürbare Verbesserung auf breiter Front. Seit dem dritten Quartal 2024 beobachten wir eine zunehmende operative Verbesserung, die sich nun auch in den jüngsten Unternehmenszahlen widerspiegelt. Viele unserer Portfoliounternehmen berichten von anziehender Nachfrage, verbesserter Visibilität und wachsender Investitionsbereitschaft auf Kundenseite. Die Reaktionen am Markt fielen entsprechend positiv aus und zeigen, dass Investoren beginnen, diese Entwicklung wieder einzupreisen.

*Q1-Berichte bestätigen die operative Erholung – Kurse reagieren positiv.*

## Fazit

Die Kombination aus historisch attraktiven Bewertungen, zunehmender Marktbreite sowie konjunktureller Aufhellung bei sinkenden Zinsen spricht für eine nachhaltige Verbesserung im europäischen Micro-Cap-Segment. Unser aktiver, bottom-up-orientierter Investmentansatz mit Fokus auf Qualität und Nischenmarktführerschaft verschafft uns eine aussichtsreiche Position, um an dieser Entwicklung überdurchschnittlich zu partizipieren.

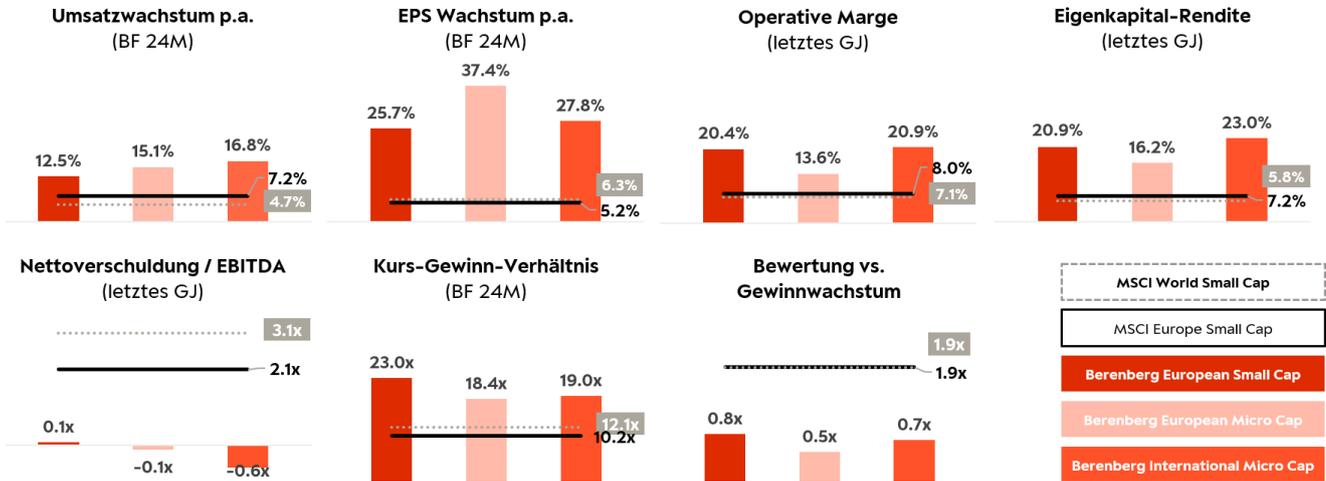
### Warum Nebenwerte bei Berenberg?

- **Stiltreuer Quality/Growth** Bottom-Up-Ansatz für die weltweit kleinsten attraktiven Unternehmen
- **Hoher Active Share** (>90%) mit erheblicher Benchmarkabweichung
- Diversifiziertes Portfolio von **90-120 Titeln**
- Nutzen von **Informationsineffizienzen** bei weniger beachteten Titeln
- Spezialisiertes Team mit **langjähriger Erfahrung** und vielfach ausgezeichneter Lead Portfoliomanager Peter Kraus
- **Langfristiger Anlagehorizont** von 5+ Jahren



# Informationen Berenberg European Micro Cap

## Kennzahlen: Qualität und strukturelles Wachstum



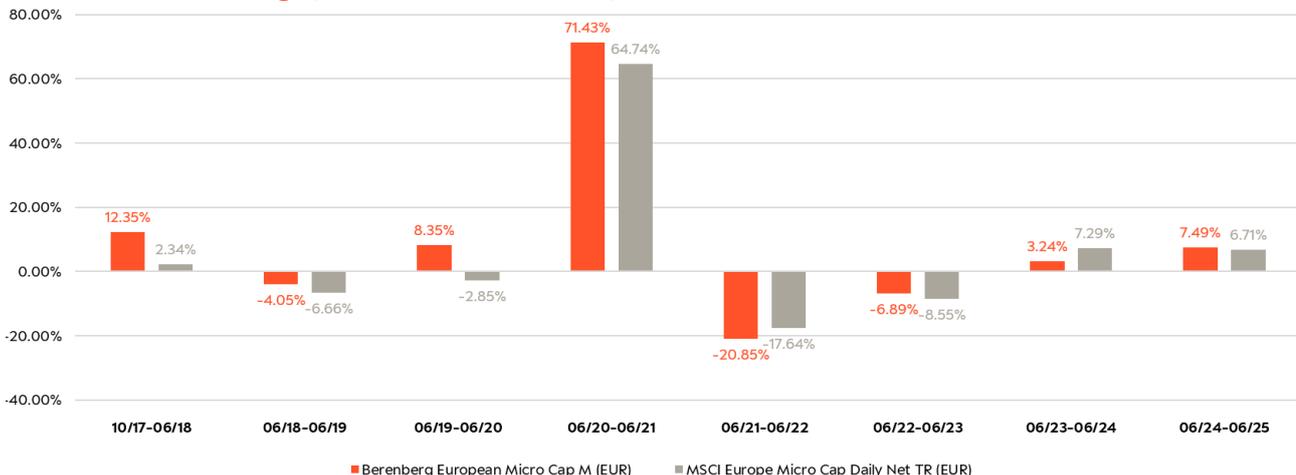
Quelle: Berenberg, Bloomberg, „BF 24M“ bezieht sich auf 24 Monate blended Forward-Daten zum Ende März 2025

## Top 10 Holdings

Wertpapier	Land	Währung	Sektor	Anteil
RaySearch Laboratories AB	SE	SEK	Aktien (Gesundheitswesen)	3,70%
Kuros Biosciences AG	CH	CHF	Aktien (Gesundheitswesen)	3,04%
R+S GROUP	CH	CHF	Aktien (Industrie)	2,47%
BASLER AG	DE	EUR	Aktien (Informationstechnologie)	2,40%
SUSS MicroTec SE	DE	EUR	Aktien (Informationstechnologie)	2,39%
STIF	FR	EUR	Aktien (Industrie)	2,20%
Hellenic Exch.-Athens Stock E.	GR	EUR	Aktien (Finanzwesen)	2,09%
Comet Holding AG	CH	CHF	Aktien (Informationstechnologie)	2,07%
Note AB	SE	SEK	Aktien (Informationstechnologie)	2,06%
Hanza AB	SE	SEK	Aktien (Informationstechnologie)	1,93%
<b>Anteil Top 10 Positionen am Portfolio</b>				<b>24,35%</b>

Largest Positions by Weight - Valuation Date: 30.06.2025.

## Performance seit Auflage (02.10.2017 - 30.06.2025)





## Stammdaten

Asset-Management-Gesellschaft	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.	
Verwahrstelle	BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland	
Fondswährung	Euro	
Geschäftsjahresende	31. Dezember	
Preisfeststellung	Täglich (Ganze Bankarbeitstage, die gleichzeitig Börsentage sind)	
Preisinformation	www.universal-investment.de, www.berenberg.de/fonds	
Handel	Bankarbeitstäglich, basierend auf dem Inventarwert, Cut-Off 12:00 Uhr mit Valuta T+2	
Klassifizierung nach SFDR	Artikel 6	
Tranchen	Retail (R A)	Semi-Institutionell (M A)
Vertriebsländer/ -zulassungen	AT, CH, DE, ES, FR, LU	AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, LU, SE
Auflegungsdatum	02.10.2017	02.10.2017
Kennnummern (ISIN/WKN)	LU1637618742 / A2DVQA	LU1637618825 / A2DVQB
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,00%	-
Verwaltungsvergütung*	1,80% p.a.	0,8% p.a.
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)**	1,82% p.a.	0,93% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 20% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (MSCI Europe Micro Cap Index)	
Mindestanlagevolumen	-	EUR 500.000

\*Pauschalvergütung inkludiert die Asset Management Vergütung, die Verwahrstellenvergütung und die Vergütung der Kapitalverwaltungsgesellschaft - Ausführliche Hinweise zu den Kosten dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

\*\*Berechnung auf effektiv angefallenen Kosten für das Geschäftsjahr 2024.

Mehr Informationen zu den Fonds finden Sie unter.

## Chancen & Risiken

### Chancen

- Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- Entwicklung von Wachstumsaktien phasenweise überdurchschnittlich
- Entwicklung von Nebenwerten phasenweise überdurchschnittlich
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

### Risiken

- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung von Wachstumsaktien möglich
- Zeitweise unterdurchschnittliche Entwicklung von Nebenwerten möglich
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Konzentrationsrisiko durch Fokussierung auf Investments in der Euro-Währung und im europäischen Raum
- Bei der Anlage in Fremdwährung und bei Geschäften in Fremdwährung bestehen Währungskursänderungsrisiken

Ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. Die Verkaufsunterlagen können in deutscher Sprache bei der Universal-Investment-Gesellschaft mbH und der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden und stehen unter der Internetadresse [www.berenberg.de/fonds/](http://www.berenberg.de/fonds/) zur Verfügung.



# Informationen zur Veröffentlichung

## Herausgeber

**Matthias Born**

Head of Investments & CIO Equities

## Co-Autor



**Peter Kraus**

Head of Small Cap Equities  
Wealth & Asset Management

T.: +49 69 91 30 90 – 200

E.: [peter.kraus@berenberg.de](mailto:peter.kraus@berenberg.de)

## Co-Autor



**Johann Abrahams**

Portfolio Manager Small Cap Equities  
Wealth & Asset Management

T.: +49 69 91 30 90 – 238

E.: [johann.abrahams@berenberg.de](mailto:johann.abrahams@berenberg.de)

## Ihre Ansprechpartnerin



**Selin Ceylan**

Product Specialist Equities  
Wealth & Asset Management

T.: +49 69 91 30 90 – 472

E.: [selin.ceylan@berenberg.de](mailto:selin.ceylan@berenberg.de)



## 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 beschriebene 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. 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), 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. 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. 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. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf [www.berenberg.de/glossar](http://www.berenberg.de/glossar) ein Online-Glossar zur Verfügung. Das in dieser Unterlage verwendete Bildmaterial dient ausschließlich zu illustrativen Zwecken. Es stellt keinen Bezug zu spezifischen Produkten, Dienstleistungen, Personen oder tatsächlichen Situationen her und ist nicht als Grundlage für Entscheidungen oder Handlungen zu verstehen. Datum 30.06.2025

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/](http://www.berenberg.de/)