



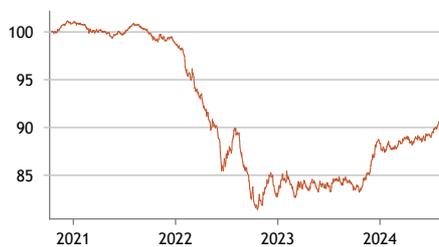
# Berenberg Sustainable Euro IG Credit R D

Aktiv gemanagter Rentenfonds

## Anlagestrategie

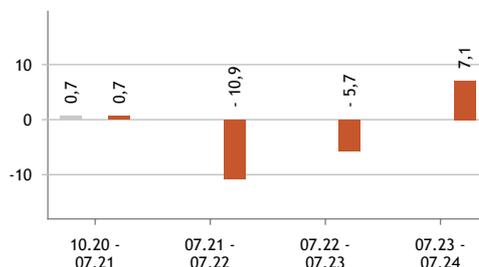
Der Berenberg Sustainable Euro IG Credit investiert unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien überwiegend in EUR-denominierte fest- und variable verzinsliche Rententitel mit Investment-Grade-Rating. Der Fokus liegt auf zweckgebundenen Anleihen und Emittenten, die einen Mehrwert für Umwelt und Gesellschaft bieten und zur Lösung globaler Herausforderungen wie z. B. dem Klimawandel, der Wasserknappheit oder auch dem demografischen Wandel beitragen. Neben Unternehmens- und Finanzanleihen wird in (Quasi-) Staatsanleihen und Covered Bonds investiert. Die Kapitalbindungsdauer (Duration) wird aktiv gesteuert und das Portfolio unterliegt einem fortlaufenden Risikomanagement. Aktiver Ansatz, d.h. Indexgewichte haben keinen Einfluss auf die Einzeltitelauswahl. Name des Fonds bis 13.06.2024 : Berenberg Sustainable Euro Bonds

## Indexierte Wertentwicklung seit Aufl. (brutto, in %)



◆ Fonds (brutto)    ◆ Fonds (netto)

## Wertentwicklung in 12-Monats-Zeiträumen (in %)



## Kumulierte Wertentwicklung (brutto, in %)

Seit Aufl.	(15.10.2020 - 31.07.2024)	-9,33
Seit Aufl. p.a.		-2,55
YTD	(01.01.2024 - 31.07.2024)	2,50
1 Monat	(30.06.2024 - 31.07.2024)	1,76
1 Jahr	(31.07.2023 - 31.07.2024)	7,09
3 Jahre	(31.07.2021 - 31.07.2024)	-9,97

## Risikokennzahlen

Max. Drawdown nach Auflage	-19,51 %
Max. Drawdown Periode (Tage)	1328
Volatilität 3 Jahre	4,56 %

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

Quellen: Berenberg, Kapitalverwaltungsgesellschaft

## Kommentar des Fondsmanagements

Schwächere makroökonomische Indikatoren, beispielsweise das BIP-Wachstum in Deutschland (-0,1%), und taubenhaftere Töne seitens der EZB und der FED haben die Rentenmärkte dazu veranlasst, weitere Zinsschritte bis zum Jahresende anzunehmen. Zum Ende des Monats wurden in den USA fast 3 und in der Eurozone 2 Zinssenkungen erwartet. Die BOJ überraschte die Marktteilnehmer zum Monatsende mit einer Zinserhöhung und einem Stützungsprogramm und sorgte kurzfristig für deutliche Marktverwerfungen, vor allem an den Aktien- und Währungsmärkten. Im Monatsvergleich sank die Rendite 2-jähriger Bundesanleihen um beeindruckende 0,19% auf 2,23%. Die Risikoaufschläge europäischer Unternehmensanleihen mit Investment Grade (-8bp) und High Yield (+3bp) Rating tendierten seitwärts, obwohl die Neuemissionstätigkeit bis in den Hochsommer hinein sehr rege war.

## Stammdaten

### Kennnummern

ISIN LU2230527546

WKN A2QCSL

### Auflegungsdatum

15.10.2020

### Fondsmanager

Felix Stern

Christian Bettinger

### Anteilswert (31.07.2024)

EUR 89,54

### Volumen des Fonds

EUR 30,99 Mio.

### Volumen der Anteilklasse

EUR 8,67 Mio.

### Fondswährung

Euro

### Ertragsverwendung

ausschüttend

### Letzte Ausschüttung

EUR 0,75/20.02.2024

### Geschäftsjahresende

31. Dezember

### Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.

### Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

### Asset Management Gesellschaft

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

### Vertriebsländer/-zulassungen

DE, LU

### Orderannahme/Valuta

täglich

### Cut-off

12:00 Uhr

(Luxemburger Zeit)

### Morningstar Gesamtrating™

nicht geratet

### Nachhaltigkeit

#### Artikel 9 Fonds

Klassifizierung nach SFDR

(EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor)

#### ESG Elemente

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

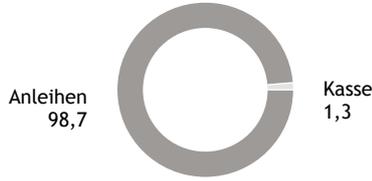
Signatory of:





**Allokation des Portfolios**

(in % des Fondsvermögens)



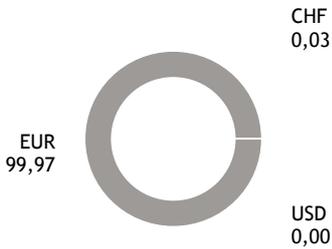
**Top 10 Positionen**

(in % des Fondsvermögens)

EAST JAPAN RAILWAY CO. EO-MEDI	2,02
A.P.MOELLER 24/36 MTN	2,01
VERBUND 24/31	1,97
MOTABILITY OPERATIONS GRP PLC	1,96
STATKRAFT AS EO-MEDIUM-TERM NT	1,93
FCC SERV.MEDIO AMBIENTE HLD.SA	1,74
5,000% VONOVIA	1,72
CRELAN S.A. REG.S. FIX-TO-FLOA	1,72
NN GROUP NV	1,71
CBRE GLOBAL INVESTORS 10Y EUR	1,70

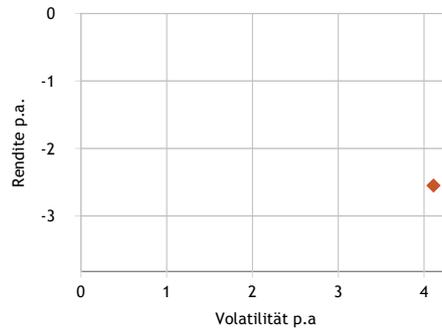
**Währungs-Allokation**

(in % des Fondsvermögens)



**Rendite-Risiko-Profil**

(in %, seit Auflage)



◆ Fonds (brutto)

**Konditionen**

**Ausgabeaufschlag**

Bis zu 3,00 %

**Pauschalvergütung**

1,00 % p.a.

**Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)**

1,14 %

**Erfolgsabhängige Vergütung**

keine

**Mindestanlagevolumen**

keine

**Kennzahlen**

**Ø Kupon der Anleihen**

3,62

**Ø Rendite der Anleihen**

4,1

**Ø Rating der Anleihen**

BBB+

**Duration in Jahren**

4,6

**Modified Duration**

4,47

**Anzahl der Anleihen**

75

**Anleihen**

**Top 10 Länder-Allokation**

(in % des Anleihevermögens)

14,54	Deutschland
11,53	Spanien
10,75	Niederlande
9,99	Frankreich
9,02	Italien
6,60	Schweden
6,17	Großbritannien
4,34	Belgien
3,44	Japan
3,39	Luxemburg

**Sektor-Allokation**

(in % des Anleihevermögens)

55,56	Unternehmensanleihen
44,44	Finanzanleihen

**Laufzeitenstruktur**

(in % des Anleihevermögens)

0,00	bis 1 Jahr
16,30	1 bis 3 Jahre
38,36	3 bis 5 Jahre
21,99	5 bis 7 Jahre
12,12	7 bis 10 Jahre
11,12	über 10 Jahre

**Rating-Allokation**

(in % des Anleihevermögens)



Quellen: Berenberg, Kapitalverwaltungsgesellschaft  
Stand: 31.07.2024



# Berenberg Sustainable Euro IG Credit R D

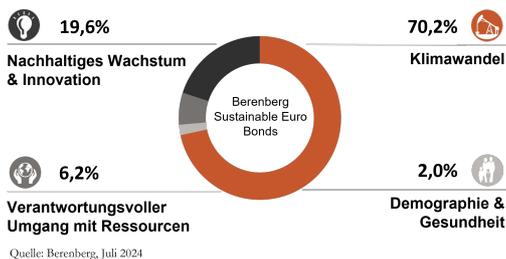
Aktiv gemanagter Rentenfonds

## Details zur Berücksichtigung von ESG Elementen

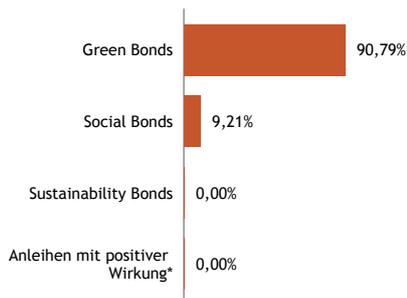
Der Berenberg Sustainable Euro Bonds ist ganzheitlich nachhaltig ausgerichtet. Neben dem Ausschluss nicht ESG-konformer Anlagen wird gezielt in Emittenten und Anleihen investiert, die eine positive Wirkung auf Umwelt und Gesellschaft haben. Der Fonds orientiert sich hierbei an den vier Themen Klimawandel, Demographie und Gesundheit, verantwortungsvoller Umgang mit Ressourcen sowie nachhaltiges Wachstum und Innovation.

### Impact

Mit dem Berenberg ergänzen wir unsere etablierten ESG-Faktoren um positive Wirkungen und investieren weltweit gezielt in Unternehmen, die Lösungen zu den vier globalen Herausforderungen Klimawandel, Demographie und Gesundheit, verantwortungsvoller Umgang mit Ressourcen sowie nachhaltiges Wachstum und Innovation anbieten.

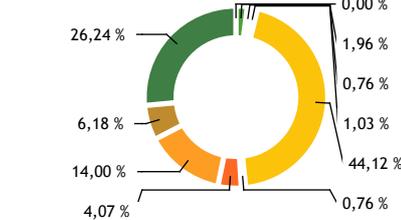


### Anleihe-Typ im Portfolio



\*Anleihen von Emittenten, die durch Geschäftsmodell, Produkte und Services ganzheitlich einen positiven Beitrag zu Umwelt und Gesellschaft leisten.

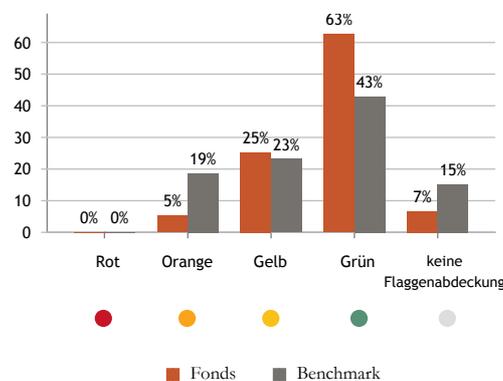
### Sustainable Development Goals (SDGs)



- SDG 1 - Keine Armut
- SDG 2 - Kein Hunger
- SDG 3 - Gesundheit und Wohlergehen
- SDG 4 - Hochwertige Bildung
- SDG 5 - Geschlechtergleichheit
- SDG 6 - Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen
- SDG 7 - Bezahlbare und saubere Energie
- SDG 8 - Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum
- SDG 9 - Industrie Innovation und Infrastruktur
- SDG 10 - Soziale Gerechtigkeit
- SDG 11 - Nachhaltige Städte und Gemeinden
- SDG 12 - Nachhaltiger Konsum und Produktion
- SDG 13 - Maßnahmen zum Klimaschutz

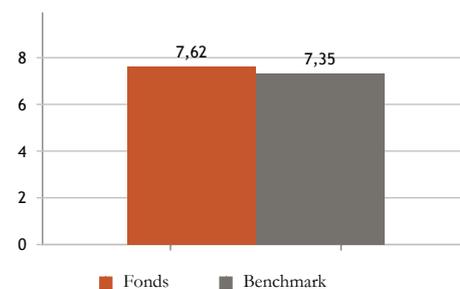
### ESG Kontroversen-Screen

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.



### 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.



**Benchmark für ESG-Kennzahlen:** ICE BofA Euro Non-Sovereign Index

Portfoliodaten per 31.07.2024. Quellen: MSCI ESG, eigene Berechnungen und Darstellung. Bestimmte Informationen © 2023 MSCI ESG Research L.L.C. Mit Genehmigung reproduziert. Datenabdeckung für Fonds und Benchmark: Grafik ESG Score (83,93%/95,20%). Für die Berechnung der ESG-Kennzahlen für Fonds und Benchmark werden Staatsanleihen, 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.

### ESG Kontroversen-Screen

MSCI ESG analysiert kontroverse Geschäftspraktiken aus den fünf Bereichen Umwelt, Menschenrechte, Arbeitsrechte & Zuliefermanagement, 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.

### ESG Score

Anhand einer Punktzahl zwischen 0 (schlechtester Score) bis 10 (besten 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.

### Impact

Bei unseren Produkten mit Positive Impact-Fokus ermitteln wir den positiven ökologischen und/oder sozialen Mehrwert, den Portfoliopositionen liefern.

### Sustainable Development Goals (SDGs)

Für unsere Fonds mit „Positive Impact“-Fokus weisen wir aus, zu welchen der SDGs der Vereinten Nationen unsere Portfoliopositionen einen positiven Beitrag leisten. Hierfür konzentrieren wir uns auf 10 investierbare Ziele. Jedes Investment wird entsprechend des positiven Beitrags einem bis max. drei Nachhaltigkeitszielen zugeordnet. Portfoliogewichte werden entlang der jeweiligen SDGs ausgewiesen – bei Investments, die mehreren SDGs zugeordnet sind, wird das Portfoliogewicht anteilig auf die SDGs angerechnet.



## Chancen

- Partizipation an der Entwicklung des EUR-Anleihemarktes
- Erzielung einer positiven Wirkung für Umwelt und Gesellschaft
- Stabilisierung des Vermögens in negativen Kapitalmarktphasen durch ein professionelles Risikocontrolling und eine intelligente Diversifikation
- Verbesserung des Rendite-/Risiko profils durch ein aktives Management über alle Anleihe segmente

## Risiken

- Wertschwankungen aufgrund von Marktpreisrisiken, wie z.B. Zins- und Kreditrisiken
- Kursverluste in einzelnen Börsenjahren sind möglich
- Währungsverluste durch Wechselkursschwankungen
- Begrenzte Teilhabe an positiver Wertentwicklung einzelner Anleihe segmente aufgrund der breiten Diversifikation und durch negative Selektionseffekte bei der Einzeltitelauswahl

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

## 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 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 Erläuterung von Begriffen und Fachausdrücken steht Ihnen das von der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG zur Verfügung.



**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 Dienstleistungsmarke 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, Marktgängigkeit 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.

**Zum MSCI ESG-Research:** Obwohl Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, insbesondere MSCI ESG Research LLC und ihre verbundenen Unternehmen (die "ESG-Parteien"), Informationen (die "Informationen") aus Quellen beziehen, die sie für zuverlässig halten, übernimmt keine der ESG-Parteien eine Gewährleistung oder Garantie für die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten und lehnt ausdrücklich jede ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung ab, einschließlich der Gewährleistung der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen nur für Ihren internen Gebrauch verwendet werden, dürfen in keiner Form reproduziert oder weiterverbreitet werden und dürfen nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit den hierin enthaltenen Daten oder für direkte, indirekte, besondere, strafbewehrte, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

**Benchmark für ESG-Kennzahlen:** ICE DATA INDICES, LLC ("ICE DATA"), wird mit Genehmigung verwendet. ICE® ist eine eingetragene Marke von ICE DATA oder seinen verbundenen Unternehmen und BofA® ist eine eingetragene Marke der Bank of America Corporation, die von der Bank of America Corporation und ihren verbundenen Unternehmen ("BofA") lizenziert wurde, und darf nicht ohne vorherige schriftliche Genehmigung von BofA verwendet werden. ICE DATA, die mit ihr verbundenen Unternehmen und ihre jeweiligen Drittanbieter lehnen jegliche ausdrückliche und/oder stillschweigende Gewährleistung und Zusicherung ab, einschließlich jeglicher Gewährleistung der Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Nutzung, einschließlich der Indizes, Indexdaten und aller Daten, die in diesen enthalten sind, mit ihnen in Zusammenhang stehen oder von ihnen abgeleitet sind. Weder ICE DATA, seine verbundenen Unternehmen noch deren jeweilige Drittanbieter können für Schäden oder Haftung in Bezug auf die Angemessenheit, Genauigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Indizes oder der Indexdaten oder einer ihrer Komponenten haftbar gemacht werden, und die Indizes und Indexdaten sowie alle ihre Komponenten werden ohne Mängelgewähr bereitgestellt und ihre Nutzung erfolgt auf eigenes Risiko. ICE DATA, die mit ihr verbundenen Unternehmen und ihre jeweiligen Drittanbieter sponsern, unterstützen oder empfehlen nicht Berenberg oder eines ihrer Produkte oder Dienstleistungen.

**BVI-Methode:** Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wurden nach der BVI-Methode berechnet. Sie veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Künftige Ergebnisse können davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z. B. die Verwaltungsvergütung) und die Nettowertentwicklung zzgl. des Ausgabeaufschlages. Weitere Kosten können auf Anlegerebene individuell anfallen (z. B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 3,00 % muss er dafür beim Kauf 30,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

#### **Berenberg**

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg  
Deutschland

Tel.: +49 69 91 30 90-598  
isabell.silverio@berenberg.de  
www.berenberg.de