



Multi-Asset- Perspektiven 2026

Dr. Konstantin Ignatov

Februar 2026



BERENBERG

Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Information richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe »Professionelle Kunden« gem. § 67 Abs. 2 WpHG und/oder »Geeignete Gegenparteien« gem. § 67 Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. 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. 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), Überseering 28, 22297 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter der Internetadresse <https://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. 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/>. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf 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. Für Investoren in der Schweiz: Herkunftsland des Fonds ist Deutschland oder Luxemburg. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Telco AG, Bahnhofstrasse 4, 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 begründet. Datum 09.02.2026

Auf den Punkt: Bullenmarkt bei realen Anlagen setzt sich fort

- 1 2026 mit weniger Aufwärtspotenzial**

Kapitalmärkte bleiben durch Fiskal- und Geldpolitik gestützt. Politische Risiken und hohe Bewertungen limitieren jedoch das Aufwärtspotenzial für 2026.
- 2 Diversifikation sinnvoller denn je**

Regionen außerhalb der USA holen beim Wachstum auf. Kombiniert mit günstigeren Bewertungen spricht dies für eine breite Aufstellung.
- 3 Reale Anlagen strukturell unterstützt**

Ein schwächerer Dollar, fiskalische Dominanz, finanzielle Repression sowie steigende Haushaltsdefizite sprechen auch in 2026 für Edelmetalle und andere reale Anlagen.



Berenberg Variato: Eine flexible, innovative Multi-Asset-Portfoliostruktur

Fondsstrategie

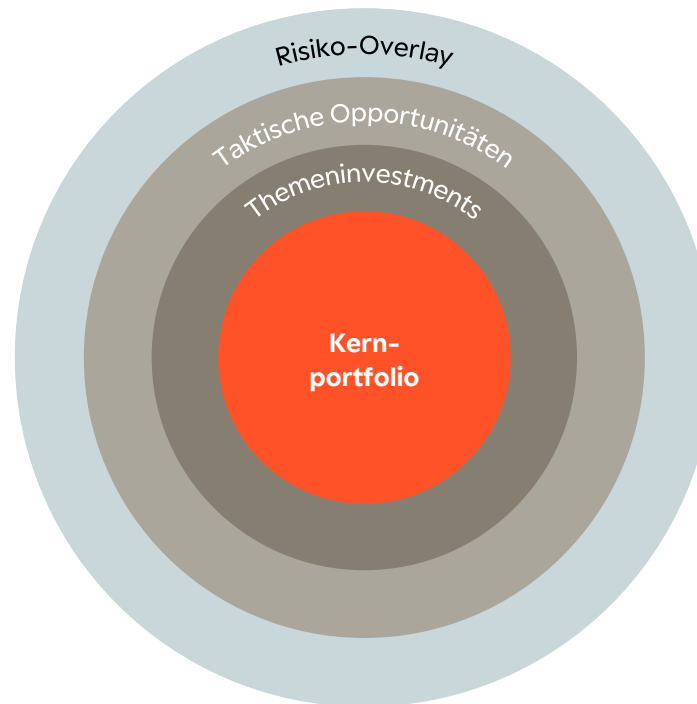
Der Berenberg Variato ist ein flexibler Multi-Asset-Fonds mit Fokus auf chancenreiche Einzelideen. Strategische Positionen in langfristig attraktiven Kapitalmarktsegmenten werden um Themeninvestments und insbesondere taktische Positionen ergänzt. Dabei wird aktiv über alle Anlageklassen und Regionen investiert – bewusst benchmarkfrei.

Auf einen Blick

- Flexibel-opportunistisches Multi-Asset-Konzept mit Fokus auf Kapitalmarktnischen, Megatrends und taktischen Ideen
- Dynamische und flexible Allokation auf Basis des aktuellen Marktumfelds
- Das mehrstufige Risikomanagement strebt ein überdurchschnittliches Rendite-Risiko-Verhältnis an

Hohe Freiheitsgrade

- Flexibles Konzept ohne Benchmark oder feste Bandbreiten
- Opportunistisch Marktchancen nutzen
- Innovative Portfoliostruktur bestehend aus drei Bausteinen & Risiko-Overlay



Risikomanagement

- Aktives und kontinuierliches Risikocontrolling
- Mehrstufiges Risikomanagement (Portfoliokonstruktion, nachgelagertes Risiko-Overlay, opportunistische Absicherungen)

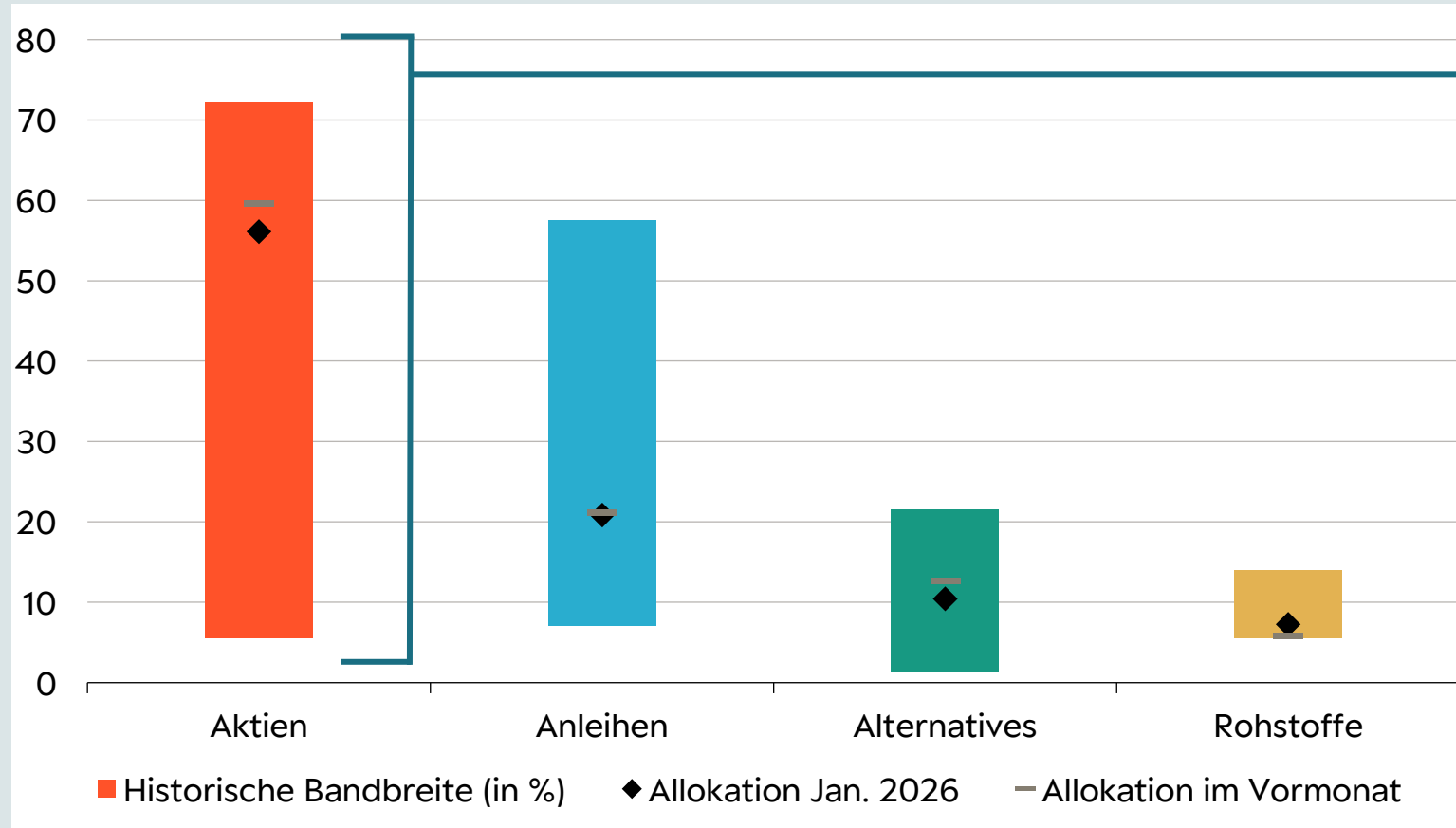
■ **Kernportfolio (40%)**
Langfristig an attraktiven Kapitalmarktsegmenten profitieren

■ **Themeninvestments (30%)**
Von Megatrends und strukturellen Entwicklungen profitieren

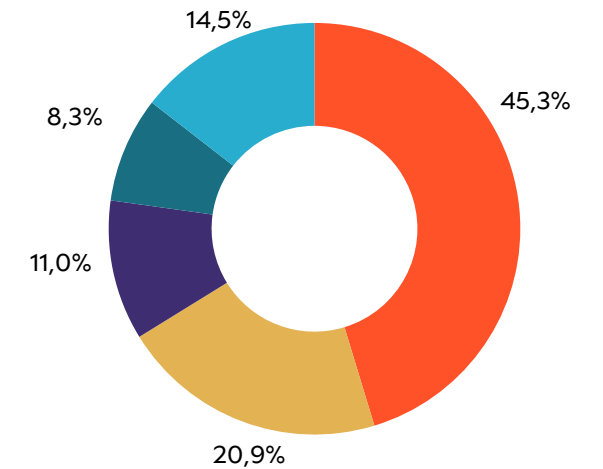
■ **Taktische Opportunitäten (30%)**
Kurzfristige Marktchancen auch konträr zum Marktkonsensus nutzen

■ **Risiko-Overlay**
Gezielte Steuerung von Risiken über Derivate

Flexibilität im Berenberg Variato*



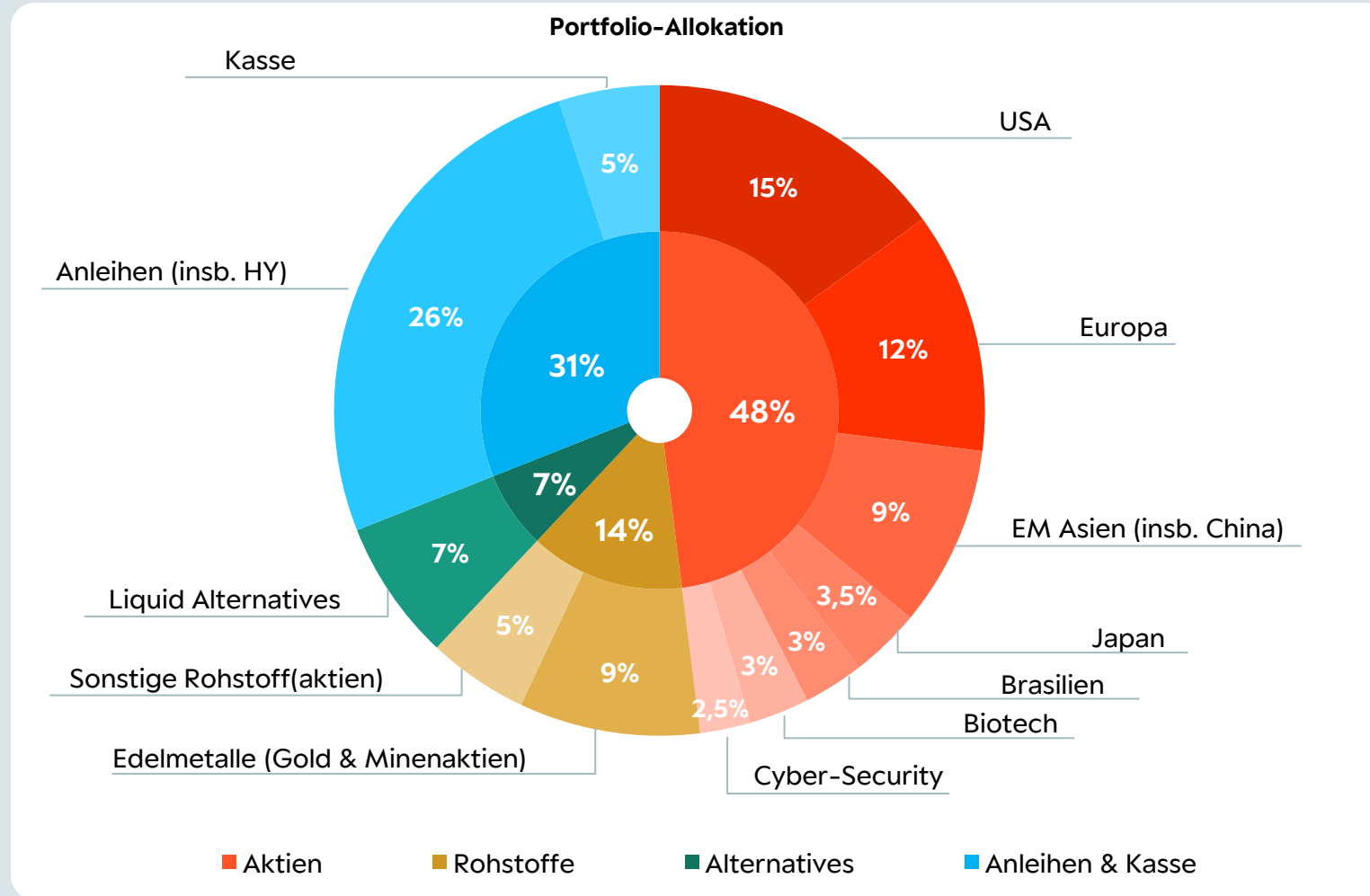
■ USA ■ Europe ■ EM Asia ■ Japan ■ International



Zeitraum: 31.12.2018 – 31.01.2026

* basierend auf Monatsendständen; Berücksichtigung von Derivatetransaktionen; Alternatives inkl. Zertifikate
Quelle: SCD

Exposure



- Breite Diversifikation über alle Anlageklassen und Regionen
- Exposure zu den Zukunftsthemen wie Biotechnologie und Cybersicherheit
- Hohes Exposure zu Edelmetallen (ETC + Minenaktien) sowie zu sonstigen Rohstoffen

Stand: 31.01.2026

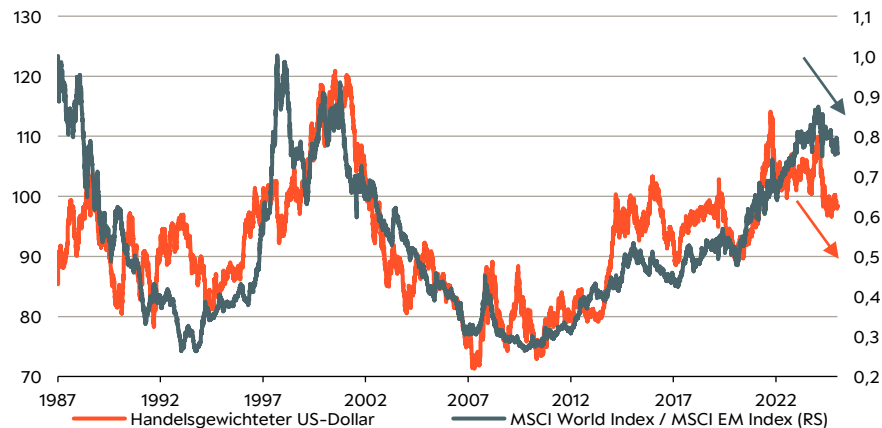
Thematische Ideen – Emerging Markets (EM) Asien

Eine Wende zur wachstumsorientierten Regierungspolitik in China

- Eine Kehrtwende in der chinesischen Regierungspolitik hin zu einer wachstumsfreundlicheren Haltung war entscheidend dafür, dass die Märkte in den letzten Monaten ihre ersten Unterstützungsniveaus gefunden haben. Dies wurde kürzlich durch den Fokus auf „Anti-Inflation“ bekräftigt – einen Versuch, Überkapazitäten und den damit verbundenen deflationären Druck zu bekämpfen. Im Einklang mit diesem Fokus wurde nach einigen turbulenten Jahren die Unterstützung für den privaten Sektor erneuert. Das vielleicht sichtbarste Signal war der Auftritt von Jack Ma bei einem Symposium unter dem Vorsitz von Präsident Xi Jinping im März 2025, an dem auch andere hochrangige chinesische Wirtschaftsführer teilnahmen.

US-Dollarschwäche als zusätzlicher Treiber für EM-Aktien

Entwicklung handelsgewichteter US-Dollar und relative Performance von MSCI World gegenüber MSCI EM, normalisiert: 1.1.1988 = 1

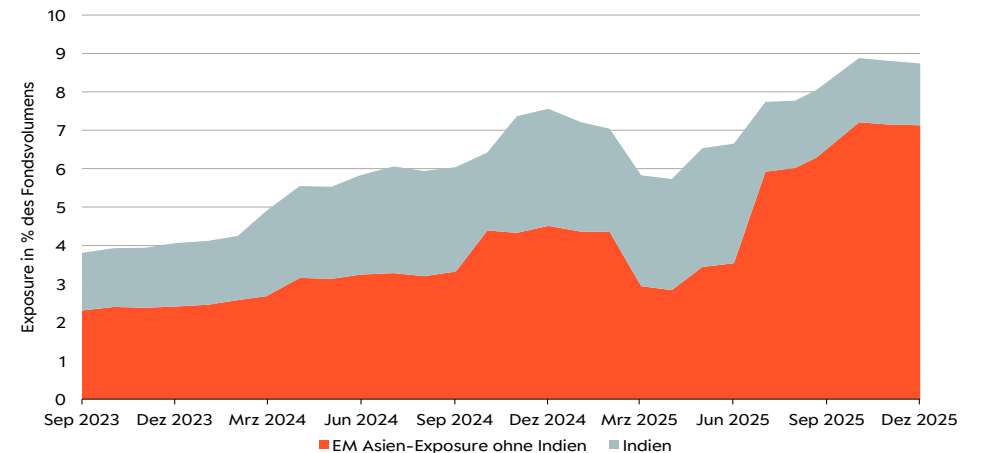


Anerkennung der fortschrittlichen technologischen Fähigkeiten Chinas

- Die Ankündigung von DeepSeek sowie die zunehmende Anerkennung der technologischen Fortschritte Chinas haben einen Großteil der starken Marktdynamik ausgelöst. Nun herrscht mehr Optimismus, dass die chinesische KI-Branche einen Wendepunkt überschritten hat und in einen sich selbst tragenden Zyklus steigender Investitionen und höherer Rentabilität eingetreten ist. Chinas Internetplattformen und Telekommunikationsanbieter investieren massiv in Rechenzentren und einheimische Chiphersteller erhöhen die Produktion fortschrittlicher Chips.

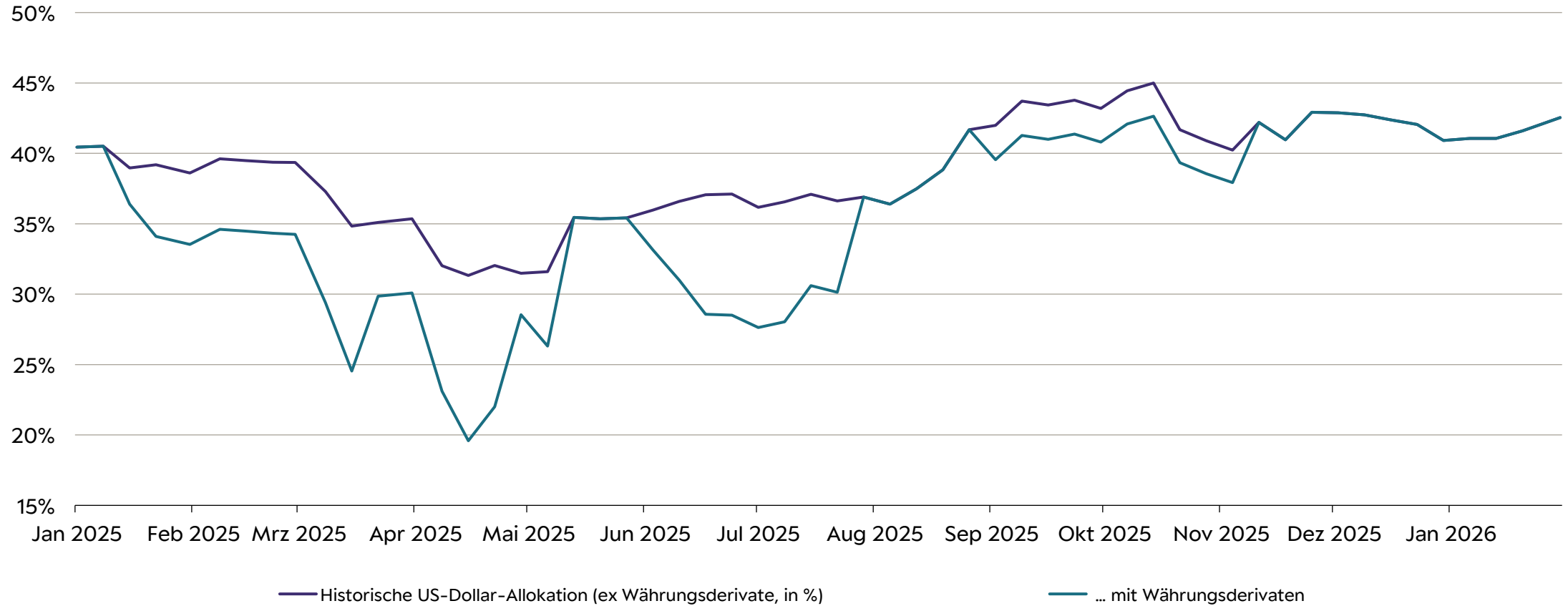
EM Asien-Exposure inkl. Indien zuletzt auf knapp 9 % aufgestockt

Exposure in % des Fondsvolumens



Dynamische Steuerung der US-Dollar-Allokation mit Währungsderivaten

01.01.2025 – 31.01.2026

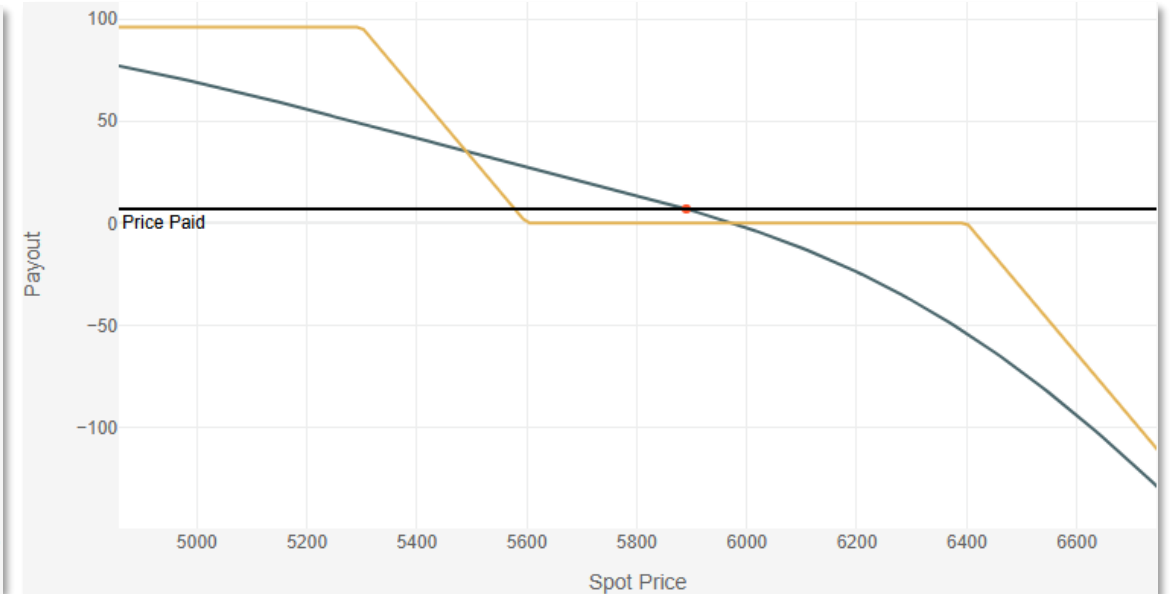


Hedging-Beispiel: Put Spread Collar auf Euro Stoxx 50

Euro Stoxx 50 Put Spread (5600/5300) finanziert durch einen Call (6400)



Asymmetrisches Auszahlungsprofil: Absicherung im 5600-5300 Bereich



- Angesichts der sich weiter verschärfenden Spannungen zwischen den USA und Europa um Grönland haben wir am 8. Januar einen Put-Spread auf den Euro Stoxx 50 (Kauf SX5E 04/17/26 P5600 Index und Verkauf SX5E 04/17/26 P5300 Index) durch einen Call (Verkauf SX5E 04/17/26 C6400 Index) finanziert.
- Damit haben wir ca. 20 % unseres gesamten Aktien-Exposures und nahezu unser gesamtes Europa-Aktien-Exposure abgesichert.

Argumente für ein Investment – Der Flexibel Multi-Asset-Fonds mit innovativem Portfolio-Konzept

Hohe Freiheitsgrade

Chancenreiche Investments aus allen Anlageklassen, Regionen und Segmenten – losgelöst von einer Benchmark

Wahres Multi Asset

Alle liquiden Anlagen, inkl. Rohstoffe & Volatilität
Global, kein Home Bias

Positionierungsanalysen

Großer Fokus auf Positionierungsanalysen zur Ausnutzung taktischer Opportunitäten

Ganzheitliche Betrachtung und Steuerung des Risikos mittels Portfoliokonstruktion, Overlay und opportunistischen Absicherungen

Profitieren von den **besten Ideen** der gesamten Berenberg-Plattform über Positionen in Einzeltiteln, Fonds, ETFs und derivativen Instrumenten.

Starke Multi-Asset-Expertise

Vielfach ausgezeichnete Portfolio Manager mit jahrzehntelanger Erfahrung in Multi Asset

Innovatives Portfolio-Konzept

Strategische Nischen- und Themeninvestments ergänzt um taktische Opportunitäten und Risiko-Overlay

Attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis

Ziel ist eine attraktive Rendite (Zielrendite mind. 4 % p.a*) bei begrenztem Risiko

Hohe Verzinsung

Laufende Verzinsung auf der Anleihe Seite beträgt ca. 5,1 %.

(Stand: 31.01.2026)

*Ziel ist eine Rendite von mind. 4% p.a. nach Kosten über einen mittelfristigen Zeitraum von fünf Jahren bei geringer Partizipation an starken Drawdowns. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklung auch unterhalb der 4% p.a. Zielrendite liegen und auch negativ sein kann, Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Stammdatenblatt

Asset Management Gesellschaft	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg		
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt/Main		
Verwahrstelle	State Street Bank GmbH		
Fondswährung	Euro		
SFDR-Klassifizierung	Artikel 8		
Geschäftsjahresende	31. Dezember		
Preisfeststellung	bankarbeitstäglich, Inventarwert		
Preisinformation	www.universal-investment.de, www.berenberg.de/fonds		
Handel	bankarbeitstäglich, basierend auf dem Inventarwert, Cut-Off 12:00 Uhr mit Valuta T+3		
Vertriebsländer/ -zulassungen	DE, AT, CH, LU	DE, AT, CH, LU, FR, IT	DE, AT, CH, LU, ES
Tranchen	<u>Private Tranche (RA)</u>	<u>Semi-Professionelle Tranche (MA)</u>	<u>Institutionelle Tranche (IA)</u>
Auflegungsdatum	18.12.2018	18.12.2018	18.12.2018
Kennnummern (ISIN/WKN)	LU1878856043 / A2N6AQ	LU1878856472 / A2N6AT	LU1878856126 / A2N6AR
Ausschüttung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,0%	-	-
Verwaltungsvergütung*	1,50% p.a.	0,75% p.a.	0,85% p.a.
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)	1,88% p.a.	1,12% p.a.	1,23% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung**	Ja	Ja	Nein
Mindestanlagevolumen	-	EUR 500.000	EUR 5.000.000

*Verwaltungsvergütung verbindet die Kosten für die Universal-Investment und Berenberg. Ausführliche Hinweise zu den Kosten dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

11 **20% der Performance oberhalb vom Schwellenwert kumuliert 4% p.a. mit High Watermark. Hinweis: Nicht für Dachfonds geeignet.

Allgemeine Chancen und Risiken

Chancen

- Auf mittlere bis lange Sicht attraktives Renditepotenzial
- Überdurchschnittliche Wertentwicklung durch das Ausnutzen von Anagemöglichkeiten über Regionen und Anlageklassen hinweg, mit Fokus auf attraktive Marktsegmente und strukturelle Investmentthemen
- Mögliche Zusatzerträge durch aktives und opportunistisches Management

Risiken

- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, riskanteren Anleihen und Währungen, Kursverluste möglich
- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Keine Erfolgsgarantie durch aktives und opportunistisches Management
- Der Abschluss von Index- und Währungs-Futures zur Quotensteuerung kann zumindest zeitweise das Verlustrisiko erhöhen

Ihre Ansprechpartner

Isabell Silverio



Leiterin Produktspezialisten Multi
Asset, CFA

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

