

**Yefei Lu:**

## „Warren Buffetts Entwicklung als Value-Investor“

Vortrag aus der Jahreshauptversammlung von  
Berkshire Hathaway in Omaha im Mai 2025

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt  
und das PRIIPs KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung  
treffen. FNG-Siegel 2025 siehe Appendix

**NICHT ZUR WEITERGABE AN ENDKUNDEN GEEIGNET!**  
PRIMA Fonds Service GmbH | Engelplatz 59 - 61 | 63897 Miltenberg



# Die PRIMA Fonds Investment-Boutique

für innovative und qualitativ hochwertige Investmentfonds



<p><b>PRIMA – Nachhaltige Rendite</b> Nachhaltiger Aktienfonds</p>	<p><b>PRIMA – Globale Werte</b> Vermögensverwaltender Mischfonds</p>	<p><b>PRIMA – Zukunft</b> Innovationsfonds</p>	<p><b>PRIMA – Kapitalaufbau Total Return</b> Vermögensbildender ETF-Dachfonds</p>	<p><b>Fondsmanagement erfolgt durch externe Vermögensverwalter und Fondsmanager</b></p>
<p>Yefei Lu Greiff capital management AG</p>	<p>Yefei Lu Greiff capital management AG</p>	<p>Volker Schilling Greiff capital management AG</p>	<p>Markus Kaiser Greiff capital management AG</p>	<p><b>Fondsvolumen der PRIMA Fonds</b> 102,3 Mio. EUR (30.12.2024)</p>

# YEFEI LU



Lyra Capital

- Gründer und CIO der Lyra Capital Management GmbH mit Sitz in Walldorf.
- Zuvor 11 Jahre als Portfoliomanager bei der Shareholder Value Management AG in Frankfurt und einer Münchner Familie sowie McKinsey & Co. tätig.
- Autor des Buches „Inside the Investments of Warren Buffett: 20 Cases“



# Omaha: Spring 2025 Speakers

Value Investor Conference 2025  
May 1 - 2, 2025



VIC

Yefei Lu

CIO, Lyra Capital Management  
[EUROPE]

Topic: TBA

Takeaways: TBA

Book Recommendations: TBA



03.07.2025

NICHT ZUR WEITERGABE AN ENDKUNDEN GEEIGNET!  
PRIMA Fonds Service GmbH | Engelplatz 59 - 61 | 63897 Miltenberg

Value Investor Conference | Omaha | 2025

# „Warren Buffetts Entwicklung als Value- Investor“

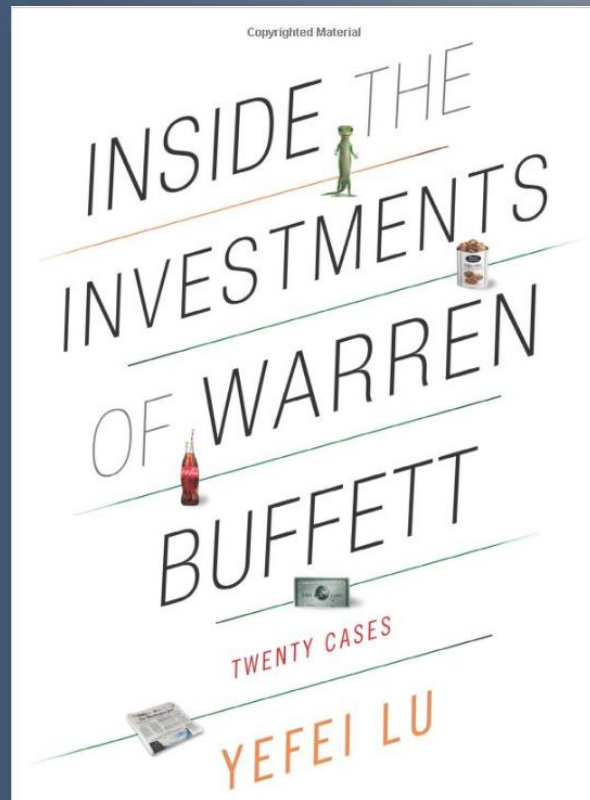


Lyra Capital Yefei Lu





Buchveröffentlichung von Columbia University Press im Jahr 2016



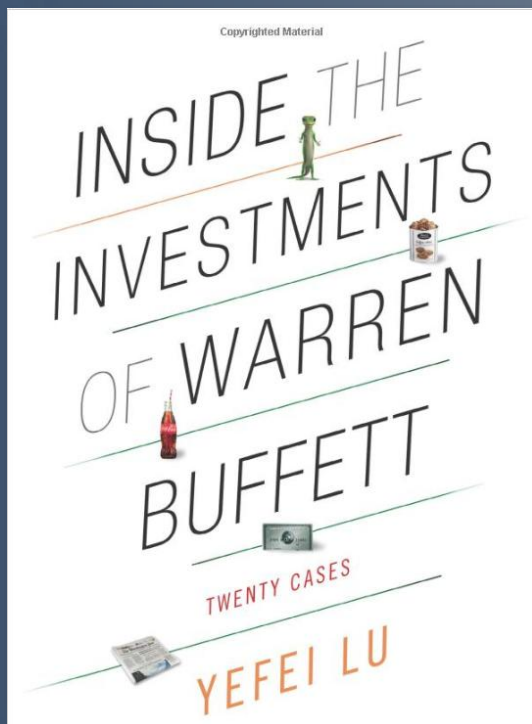
## Motivation

Es gab viele anekdotische Informationen über Buffetts Investitionen gefunden, aber nur wenige tatsächliche finanzielle Details



## Focus

Was ein Investor zum Zeitpunkt der Investitionen in den Unternehmen, in die Buffett investiert hat, hätte sehen können.



## 20 Titels

1957 bis 1968  
**Early Years**

Buffett Partnership Limited

- Sanborn Map Company
- Dempster Mill Manufacturing Company
- Texas National Petroleum Company
- American Express
- Berkshire Hathaway

1968 bis 1990  
**Middle Years**

Transition to Quality companies

- National Indemnity
- See `s Candies
- Washington Post
- GEICO
- Buffalo Evening News
- Nebraska Furniture Mart
- Capital Cities/ABC
- Salomon Inc. – Preferred Stock Investments

1990 bis 2014  
**Late Years**

Deploying large sums of capital

- US AIR Group
- Wells Fargo
- General Re
- MidAmerican Energy Holdings Company
- Burlington Northern
- IBM

# „Warren Buffett's Evolution as a Value Investor“



Lyra Capital

1957 bis 1968

**Early Years**

Buffett Partnership Limited

1968 bis 1990

**Middle Years**

Transition to Quality  
companies

1990 bis 2014

**Late Years**

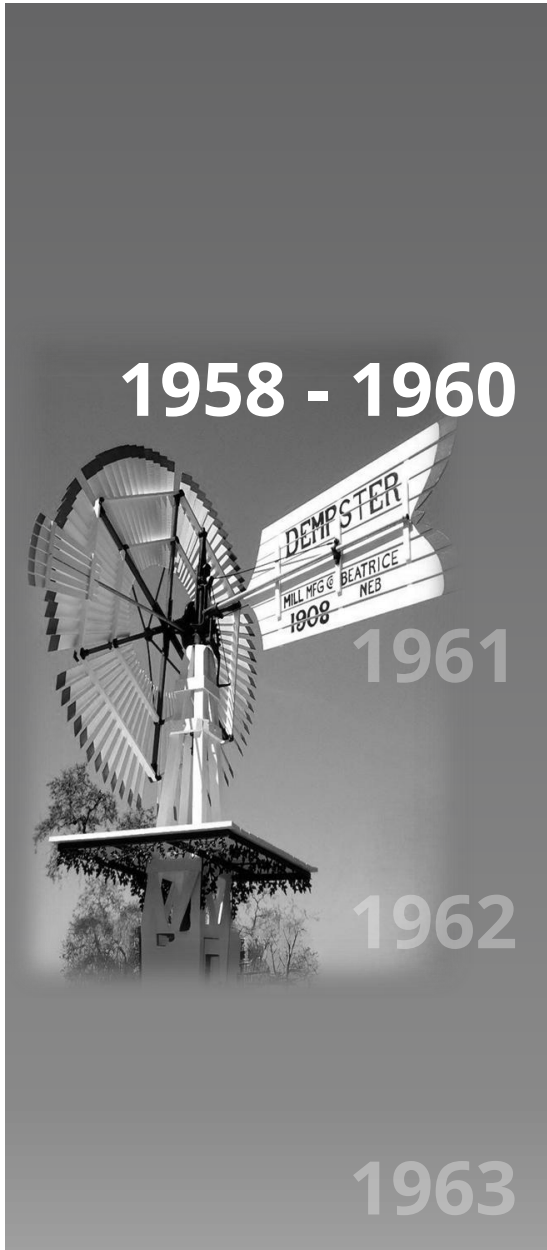
Deploying large sums  
of capital

1957 bis 1968  
**Early Years**  
Buffett Partnership Limited

# Case Study 1 Dempster Mill

Dempster Mill war ein Hersteller von Windmühlen, Pumpen, Zylindern, Wasserwerken, Kreiselpumpen, Stahltanks, Düngemittelmaschinen, landwirtschaftlichen Geräten usw.





# HINTERGRUND: WAS HAT BUFFETT GESEHEN?

## Equity Book Value:

**1959:** \$73,00 per share  
**1958:** \$71,78 per share

	1959	1958	1957	1956*	1955
High	25 ½	18 ½	18 ½	23	115
Low	18 ½	14 ½	17	17	106

## Net Income:

**1959:** \$146.025  
**1958:** \$ 25.799

DIVIDENDS—(payments since 1919 follow):

1956	0.90	1957	1.20	1958	0.30
1959	1.20				

Source: Moody's Manual of Industrial and Miscellaneous Securities (1960), 217



## EIN GENAUERER BLICK AUF DIE FINANZEN

Consolidated balance sheet (1961)

Assets	Book figure	Valued @	Adjusted valuation	Liabilities	
Cash	\$166	100%	\$166	Notes payable	\$1,230
Accts. rec. (net)	\$1,040	85%	\$884	Other liabilities	\$1,088
Inventory	\$4,203	60%	\$2,522		
Ppd. exp., etc.	\$82	25%	\$21		
Current assets	\$5,491		\$3,593	Total liabilities	\$2,318
Cash value life ins., etc.	\$45	100 Est. net auction value	\$45	Net work [sic] per books	\$4,601
Net plant equipment	\$1,383		\$800	Net work [sic] as adjusted to quickly realizable values	\$2,120
Total assets	\$6,919		\$4,438	Shares outstanding	\$35.25
				60,146; adj. value per share	

Source: Warren Buffett to Buffett Partnership Limited, January 18, 1963, 6.

Note: oos omitted.

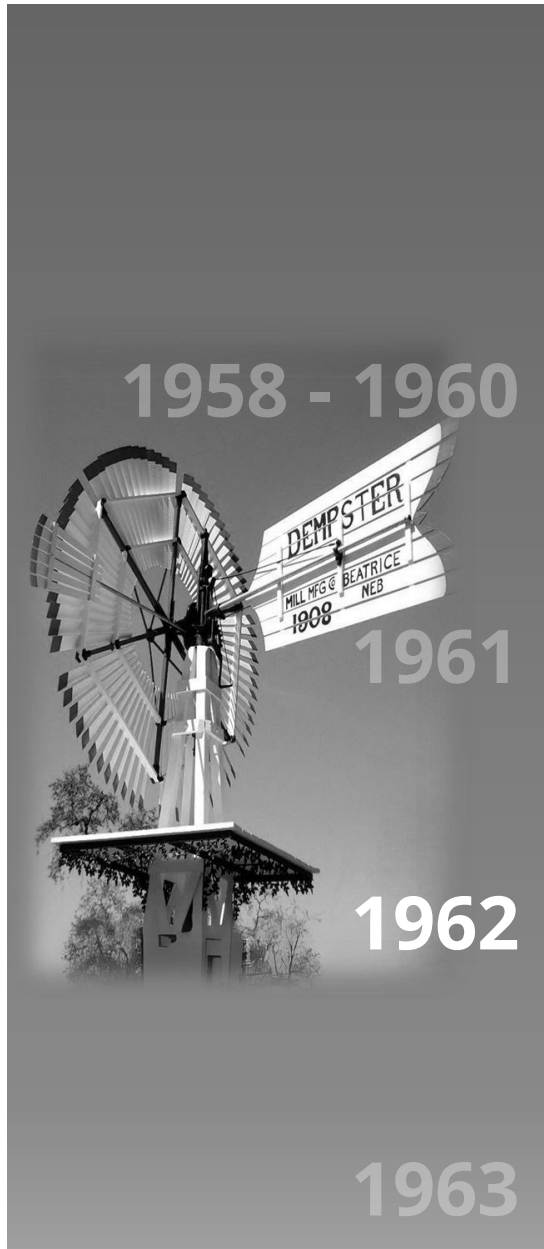


## EIN GENAUERER BLICK AUF DIE FINANZEN

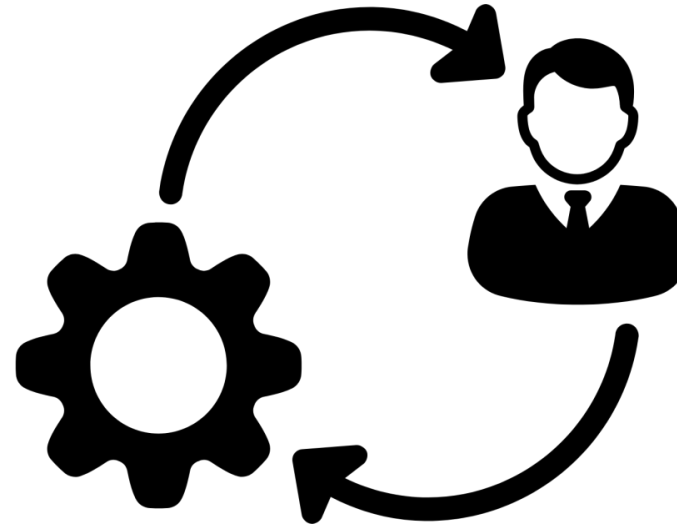
**Buchwert  
pro Aktie:  
\$76,48**

**Buffetts  
Wert pro  
Aktie: 35,25  
\$**

Total liabilities	\$2,318
Net work [sic] per books	\$4,601
Net work [sic] as adjusted to quickly realizable values	\$2,120
Shares outstanding 60,146; adj. value per share	\$35.25

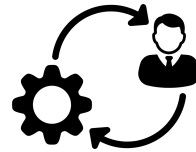


## REALISIERUNG VON RETOUREN ERFORDERTE ÄNDERUNG DES MANAGEMENTS



**Harry Bottle wurde als CEO eingestellt, um  
die Abläufe zu verbessern und das Inventar  
zu monetarisieren**

# LEICHT REALISIERBARER WERT SCHNELL GESTEIGERT



Consolidated balance sheet (1962)

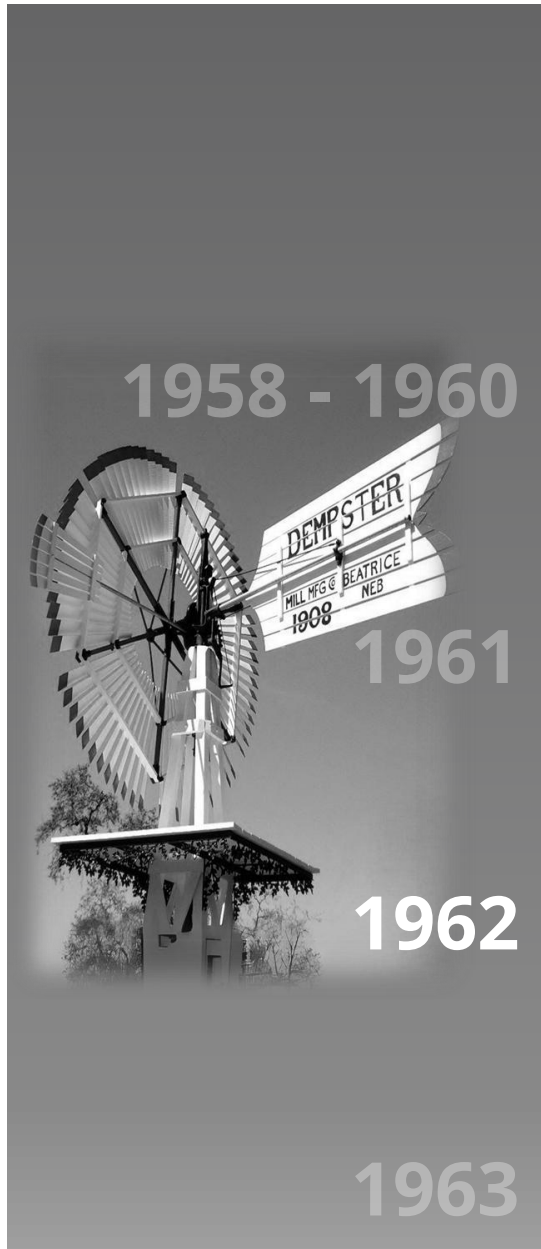
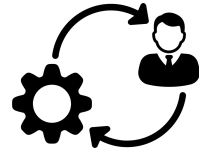
Assets	Book figure	Valued @	Adjusted valuation	Liabilities	
Cash	\$60	100%	\$60	Notes payable	\$0
Marketable securities	\$758	Mrkt. 12/31/62	\$834	Other liabilities	\$346
Accts. rec. (net)	\$796	85%	\$676	Total liabilities	\$346
Inventory	\$1,634	60%	\$981		
Cash value life ins.	\$41	100%	\$41	Net worth:	\$4,077
				per books	
Recoverable income tax	\$170	100%	\$170		
Ppd. exp., etc.	\$14	\$25	\$4	As adjusted to quickly realizable values	\$3,125
				add: proceeds from potential exercise of option to Harry Bottle	\$60
Current assets	\$3,473		\$2,766	Shares outstanding	60,146
Misc. invest.	\$5	100%	\$5	Add: shs. potentially outstanding under option 2000; total shs.	62,146
Net plant	\$945	Est. net auction value	\$700	Adjusted value per share	\$51.26
Equipment					
Total assets	\$4,423		\$3,471		

Source: Warren Buffett to Buffett Partnership Limited, January 18, 1963, 7.

Note: oos omitted.

NICHT ZUR WEITERGABE AN ENDKUNDEN GEEIGNET!  
PRIMA Fonds Service GmbH | Engelplatz 59 - 61 | 63897 Miltenberg

## LEICHT REALISIERBARER WERT SCHNELL GESTEIGERT

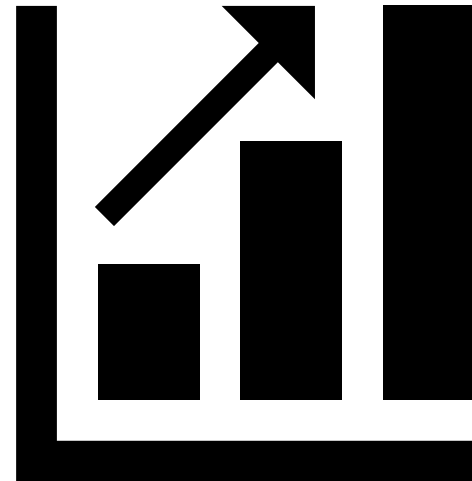


As adjusted to quickly realizable values	\$3,125 \$60
add: proceeds from potential exercise of option to Harry Bottle	
Shares outstanding	
60,146	
Add: shs. potentially outstanding under option 2000; total shs.	
62,146	
Adjusted value per share	\$51.26



03.07.2025

## HOHE ANLAGERENDITEN IN 3 JAHREN



**Verkaufter Preis  
> \$80,00 pro Aktie**

NICHT ZUR WEITERGABE AN ENDKUNDEN GEEIGNET!  
PRIMA Fonds Service GmbH | Engelplatz 59 - 61 | 63897 Miltenberg

1958 - 1960



1961

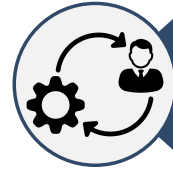
1962

1963

## TAKE-AWAYS



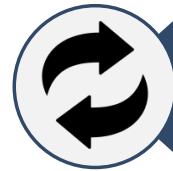
Eine attraktive Bewertung ist wichtig.  
Der Wert muss gut sichtbar sein.



Die Qualität des Managements ist entscheidend:  
Aktive Einflussnahme ist immer möglich.



In diesem Fall: Eine erfolgreiche Restrukturierung  
führte zu einer Rendite von fast 200%.



Buffetts frühe Investitionen kombinierten eine  
vermögensbasierte Bewertung mit einer oft aktiveren  
Beteiligung.

1968 bis 1990  
**Middle Years**  
Transition to Quality  
companies

# Case Study 2

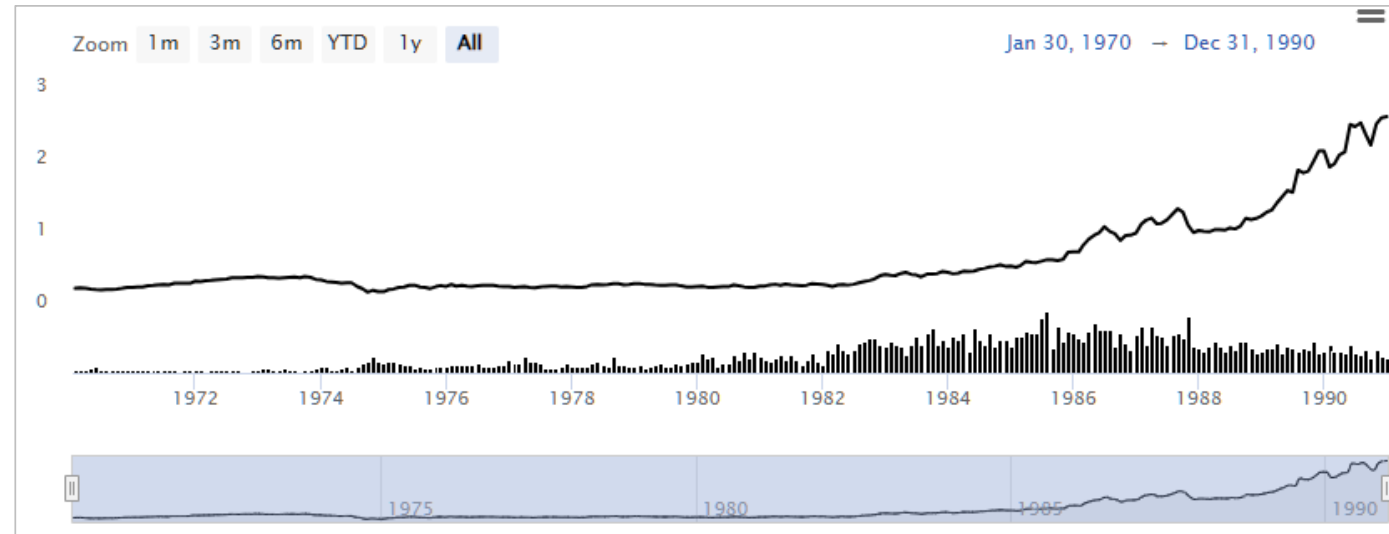
## COCA - COLA

Iconic Drink Brand





## AKTIENKURS COCA-COLA 1970 - 1990





## COCA-COLA WAR IMMER NOCH EIN MARGENSTARKES FRANCHISE

---

### Soft drinks

---

				Growth
Revenue	1985	1986	1987	1985–1987
U.S.	1,864.7	2,016.3	2,120.1	6.6%
<i>EBIT</i>	217.2	293.3	323.6	22.1%
<i>EBIT margin</i>	11.6%	14.5%	15.3%	
International	2,676.7	3,628.6	4,109.2	23.9%
<i>EBIT</i>	672.8	888.0	1,108.9	28.4%
<i>EBIT margin</i>	25.1%	24.5%	27.0%	
<b>Total revenue</b>	4,541.4	5,644.9	6,229.3	17.1%
<i>Total EBIT</i>	890.0	1,181.3	1,432.5	26.9%

---



## FINANZBERICHT (1977 BIS 1987)

Financial summary (1977–1987)  
(\$ in millions except per share data)

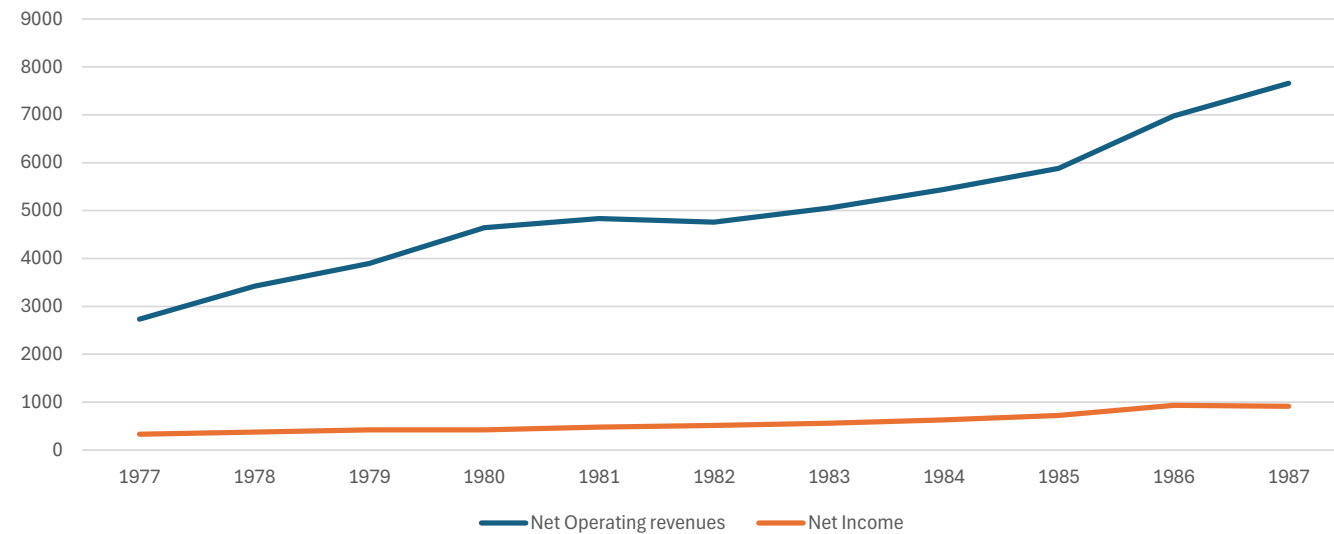
<i>Year ended Dec. 31</i>	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977
<b>Summary of operations</b>											
Net operating revenues	7.658	6.977	5.879	5.442	5.056	4.760	4.836	4.640	3.895	3.423	2.733
Cost of goods	3.633	3.454	2.909	2.738	2.580	2.472	2.675	2.594	2.101	1.854	1.531
Gross profit	4.025	3.523	2.970	2.704	2.476	2.288	2.161	2.046	1.794	1.569	1.222
Selling, administrative, and general expenses	2.665	2.446	2.163	1.855	1.648	1.515	1.441	1.366	1.150	967	694
Provisions for restructured operations and disinvestment	36	180	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operating income	1.324	897	807	849	828	773	720	680	644	602	528
Interest income	207	139	145	131	90	119	85	56	46	41	32
Interest expense	279	197	190	127	77	76	34	30	10	7	6
Equity income	118	156	164	117	84	46	20	14	18	17	19
Other income (deductions), net	—	33	66	12	2	11	–20	–13	–7	–18	–12
Gain on sale of stock by former subsidiaries	40	375	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Income from continuing operations before income taxes	1.410	1.403	992	982	927	873	771	707	691	635	561
Income taxes	494	469	314	360	374	379	339	313	306	284	251
Increase from continuing operations	916	934	678	622	553	494	432	394	386	351	310
Net income	<i>Mio \$</i> 916	934	722	629	559	512	482	422	420	375	331
<b>Per share data</b>											
Income from continuing operations	\$ 2.43	2.42	1.72	1.57	1.35	1.27	1.17	1.06	1.04	0.95	0.84
Net income	\$ 2.43	2.42	1.84	1.59	1.37	1.32	1.30	1.14	1.13	1.01	0.89



## FINANZBERICHT (1977 BIS 1987)

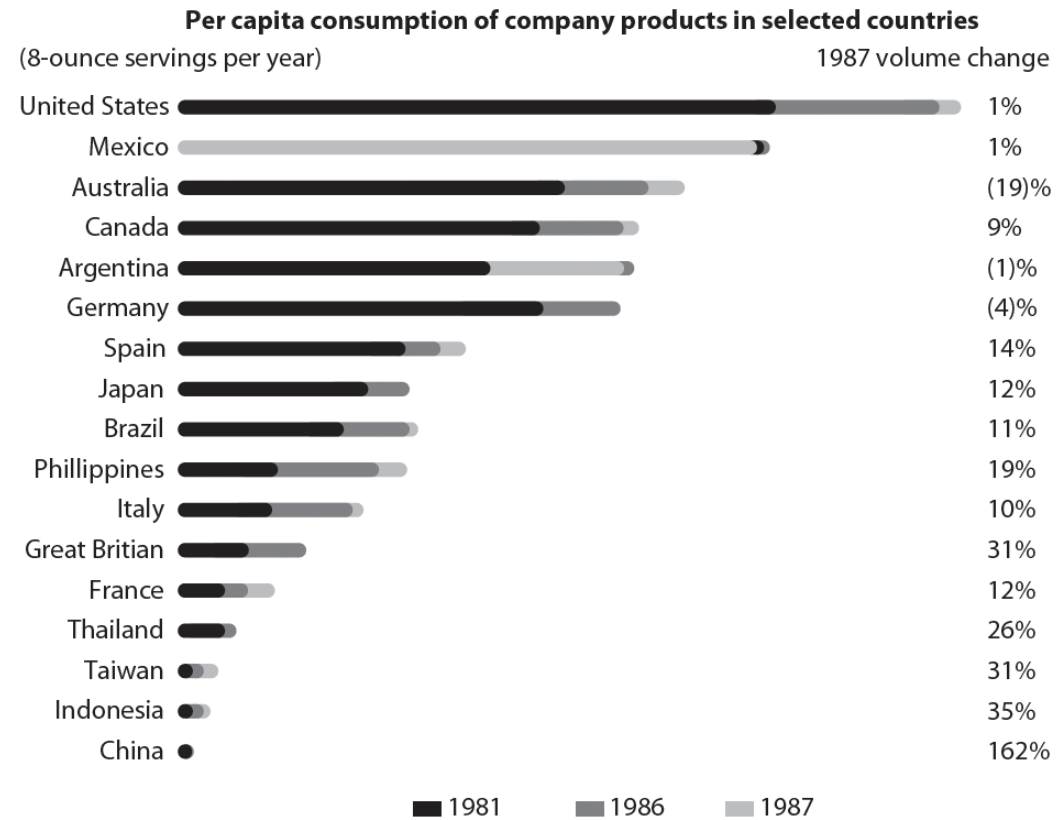
Financial summary (1977-1987)  
(\$ in millions except per share data)

<i>Year ended Dec. 31</i>	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977
<b>Summary of operations</b>											
Net operating revenues	7.658	6.977	5.879	5.442	5.056	4.760	4.836	4.640	3.895	3.423	2.733
Net income	916	934	722	629	559	512	482	422	420	375	331





## STRUKTURELLES WACHSTUM





## GEKAUFT!

### Adjusted EV/EBITA Multiple

---

<b>EV/EBITA</b>	<b>1987 adj.</b>
EBITA	\$1,360m
<i>EBIT margin</i>	17.8%
<b>EV/EBITA adj.</b>	<b>10.1×</b>

---

### PER Multiple

---

PER	1987	1987 adj.
Share price	\$40.00	\$33.21
EPS (adjusted)	\$2.43	\$2.43
<b>PER</b>	<b>16.5×</b>	<b>13.7×</b>

---



## TAKE-AWAYS



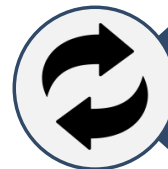
Der Fokus lag auf höherwertigen Unternehmen



Beständigkeit des Wachstums wichtiger als der Preis



Skandale und Sondersituationen ausnutzen



Entwicklung vom klassischen Value-Investor zum langfristigen Unternehmer von passiven Investments

1990 bis 2014  
**Late Years**  
Einsatz großer  
Kapitalsummen

# Case Study 3

## Burlington Northern Santa Fe

Die BNSF war eine der beiden größten Eisenbahngesellschaften, die im Westen der Vereinigten Staaten verkehrten





## TOP 2 EISENBAHNSTRECKEN IN NORDAMERIKA

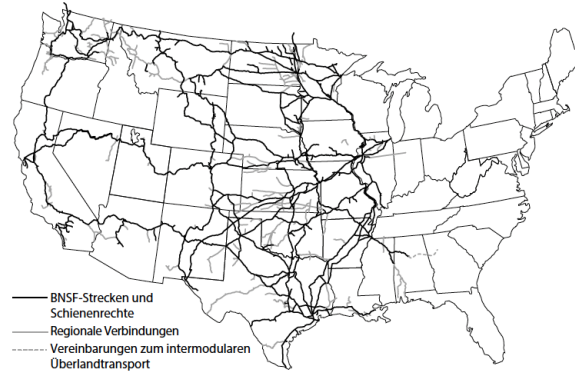


Abbildung 19.2 Karte zur Präsenz von BNSF. (Quelle: Burlington Northern Santa Fe Corporation, 2008 Annual Report)

### Overview of business segments

Segment	Revenue	% of total
Consumer products	\$6,064m	34%
Industrial products	\$4,028m	22%
Coal	\$3,970m	22%
Agricultural products	\$3,441m	19%
Other	\$515m	3%
<b>Total</b>	<b>\$18,018m</b>	<b>100%</b>



## BNSF VS. UNION PACIFIC

### Operational metrics BNSF

<i>Year ended Dec. 31</i>	2008	2007	2006
Revenue ton-miles (millions)	664,384	657,572	647,857
Freight revenue per tsd revenue ton-miles	\$26.34	\$23.34	\$22.45
Average length of haul (miles)	1,090	1,079	1,071

*Source:* Based on Burlington Northern Santa Fe, *2008 10K Report*, 10.

**BNSF wurde  
etwas besser  
betrieben als sein  
Hauptkonkurrent  
Union Pacific!**

### Operational metrics Union Pacific

<i>Year ended Dec. 31</i>	2008	2007	2006
Revenue ton-miles (millions)	562,600	561,800	565,200
Freight revenue per tsd revenue ton-miles	\$30.43	\$27.56	\$26.17
Operating ratio	77.3%	79.3%	81.5%
Customer satisfaction index	83	79	72

*Source:* Based on Union Pacific, "Operating/Performance Statistics," *2008 Annual Report*, 35.



## AUF DEN ERSTEN BLICK SIEHT DAS KAPITAL SEHR HOCH AUS!

Table 19.4.

Category	Amount in \$	As a % of revenues
PPE	\$33,583m	213%
Inventories	\$579m	4%
Accounts receivables	\$790m	5%
Accounts payables	-\$2824m	-18%
<b>Total capital employed (TCE)</b>	<b>\$32,128m</b>	<b>203%</b>

**Die Instandhaltung und Modernisierung der Gleise macht jedoch nur einen Bruchteil der PSA (ca. 2 %) aus**

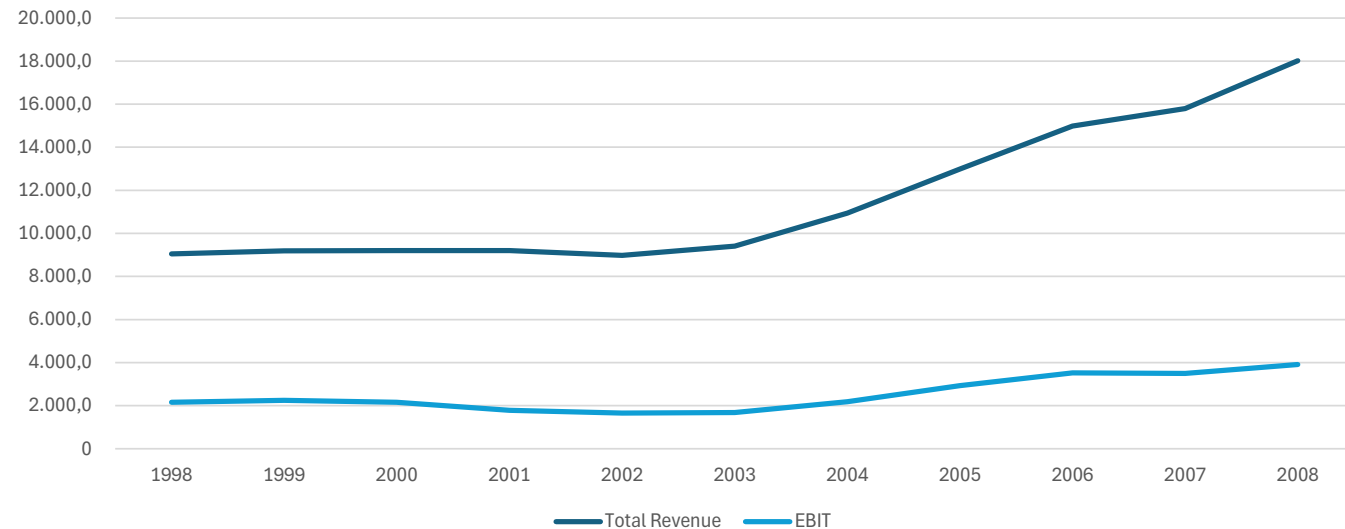
**Marginal ROTCE > 15%**

**Die Grenzrenditen auf das Kapital waren viel besser als die scheinbaren Kapitalrenditen!**



## FINANZBERICHT 1999-2008!

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Total Revenue	9.054,0	9.195,0	9.207,0	9.208,0	8.979,0	9.413,0	10.946,0	12.987,0	14.985,0	15.802,0	18.018,0
Growth (%)	8,2%	1,6%	0,1%	0,0%	(2,5%)	4,8%	16,3%	18,6%	15,4%	5,5%	14,0%
Gross Profit	2.990,0	3.150,0	3.050,0	2.689,0	2.588,0	2.587,0	3.195,0	4.046,0	4.699,0	4.784,0	5.309,0
EBIT	2.158,0	2.253,0	2.155,0	1.780,0	1.657,0	1.677,0	2.183,0	2.935,0	3.523,0	3.491,0	3.912,0
Margin (%)	23,8%	24,5%	23,4%	19,3%	18,5%	17,8%	19,9%	22,6%	23,5%	22,1%	21,7%
Net Income	1.155,0	1.137,0	980,0	731,0	760,0	816,0	791,0	1.534,0	1.889,0	1.829,0	2.115,0
EPS	2,43	2,44	2,36	1,87	2,00	2,09	2,10	4,02	5,11	5,06	6,08





## KNAPP 20 % POSITION IM JAHR 2006

### Valuation Multiples

	2007 expected	2006 actual
EPS (diluted)	\$5.10	\$5.11
<b>PER</b>	15.3×	<b>15.2×</b>
EBIT	\$3.49 billion	\$3.52 billion
<b>EV/EBIT</b>	10.1×	<b>10.0×</b>
<b>P/B</b>	2.43×	<b>2.42×</b>



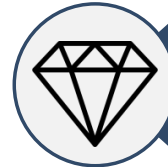
## KAUF DES GESAMTEN UNTERNEHMENS 2009

### Valuation Multiples II

	2009 expected	2008 actual
EPS (diluted)	\$5.01	\$6.06
<b>PER</b>	19.9×	<b>16.5×</b>
EBIT	\$3.26 billion	\$3.91 billion
<b>EV/EBIT</b>	13.2×	<b>11.0×</b>
<b>P/B</b>	2.66×	<b>3.06×</b>



## TAKE-AWAYS



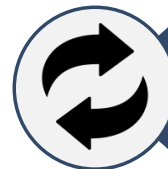
Die Fähigkeit, große Kapitalmengen mit guten Renditen zu reinvestieren, war von größter Bedeutung



Auch hier ist die Konstanz des strukturellen Wachstums wichtiger als der Preis



Langfristige Perspektive: Auf der Suche nach weniger Veränderungen in der Branche



Mut zu Investitionen in Krisen und bei gesamtwirtschaftlicher Unsicherheit



## Gelegenheiten

Man sollte sich bei seinem Anlageansatz von den verfügbaren Gelegenheiten leiten lassen



## Wachstum

Ein langfristig beständiges strukturelles Wachstum ist wichtiger als der Preis



## Mut

Seien Sie mutig: ob es sich um einen Skandal oder eine allgemeine wirtschaftliche Unsicherheit handelt; Haben Sie keine Angst zu investieren

# Ein gute Wahl für den besonnenen Anleger



## Investment Philosophy

- Fokus auf Europa – hauptsächlich Skandinavien, Großbritannien, Deutschland und Frankreich.
- Value Fokus auf Unternehmen mit konstantem strukturellem Wachstum
- Starker Fokus auf Management
- Relativ konzentrierte Portfolios

# Qualitätsaktien

## Was zeichnet die Qualitätsunternehmen aus?

1. Sie verfügen über ein Geschäftsmodell, welches ein stabiles, **langfristig planbares Wachstum** bei **hohen Kapitalrenditen** ermöglicht, z.B. Software
2. Sie haben strukturelle Wettbewerbsvorteile, einen **wirtschaftlichen Burggraben** (engl. economic moat).
3. Sie haben einen „**Owner-Manager**“. Sie sind eigentümergeführt oder haben eine verantwortliche Person, die sich aktiv um das Geschäft kümmert.
4. Sie haben einen wirtschaftlich abgesicherten und somit **vertretbaren Verschuldungsgrad**.



Langfristiges Wachstum



Wirtschaftlicher Burggraben



Eigentümer geführt



Geringer Verschuldungsgrad

Bildquelle: <https://chatgpt.com/c/678fd536-e3c0-8013-aa72-941a1f4e5276>

# Übersicht



Fonds	PRIMA – Nachhaltige Rendite	PRIMA – Globale Werte
<b>Anlagekategorie</b>	Aktienfonds Global (Nachhaltigkeit)	Mischfonds dynamisch
<b>Anteilklasse A</b>	WKN: A0JMLV	WKN: A0D9KC
<b>Anteilklasse G</b>	WKN: A0JMLW	WKN: A0D9KE
<b>Aktienuniversum</b>	Welt (AllCap)	Welt (AllCap)
<b>Fondsmanager</b>	Yefei Lu	Yefei Lu
<b>Ausgabeaufschlag</b>	Bis zu 5,00%	Bis zu 5,00%
<b>Verwaltungsvergütung p.a.</b>	Klasse A: 1,80%   Klasse G: 1,05%	Klasse A: 1,80%   Klasse G: 1,05%

Quelle: Factsheet

# Ansprechpartner

PRIMA Fonds Service GmbH



**Jan-Peter Schott**  
Geschäftsleiter

Mobil: 0175-3642335  
[schott@primafonds.com](mailto:schott@primafonds.com)



**Jessica Kelich**  
Direktorin Marketing & Vertrieb,  
Koordinatorin Nachfolgeplanung

Mobil: 0160-8301775  
[kelich@primafonds.com](mailto:kelich@primafonds.com)



**Anja Risse**  
Direktorin Vertrieb

Mobil: 0172-6968917  
[risse@primafonds.com](mailto:risse@primafonds.com)

**Standort Miltenberg**  
Engelplatz 59-61  
63897 Miltenberg

**Standort Bergisch Gladbach**  
Zehntweg 16  
51467 Bergisch Gladbach

**Sie erreichen uns per:**  
Telefon: 09371-94867-240  
Fax: 09371-94867-241  
E-Mail: [info@primafonds.com](mailto:info@primafonds.com)  
Web: [www.primafonds.com](http://www.primafonds.com)





**PRIMA Einblicke**  
Das Wichtigste – in nur 15 Minuten.

**Jeden 3. Donnerstag im Monat!**

Sie können sich direkt für alle Termine anmelden oder einzelne auswählen:

[www.primafonds.com/vertriebspartner/veranstaltungen/](http://www.primafonds.com/vertriebspartner/veranstaltungen/)



**Nächster Termin:**

**17. Juli 2025 | 11:00 Uhr**



## 19 Standorte - 6 Investmentgesellschaften

Melden Sie sich jetzt für den Standort in Ihrer Nähe an.

**prima**  
Fonds

# Disclaimer



Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des OGAW und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentanteilen sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die Basisinformationen, ergänzt durch den letzten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds. Diese Unterlagen sowie die nachhaltigkeitsbezogenen Angaben können kostenlos in deutscher Sprache bei der PRIMA Fonds Service GmbH, Engelplatz 59-61, 63897 Miltenberg, Tel. +49 (0)9371 94867 240, info@primafonds.com, angefordert sowie unter [www.primafonds.com](http://www.primafonds.com) heruntergeladen werden. Die Dokumente können ebenfalls kostenlos in deutscher Sprache bei der IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg bezogen und unter [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) heruntergeladen werden. Anleger finden weitere Informationen zu ihren Rechten in deutscher Sprache unter <https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>. Die vorliegenden Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Vor dem Kauf sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Beratung durch Steuer-, Rechts- und/oder Anlageberater erfolgen. Der Inhalt dieses Dokuments stammt aus öffentlich zugänglichen Quellen, die als verlässlich angesehen werden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen oder jeglicher Bedingungen eines zukünftigen Geschäftsangebots unter den hier genannten Voraussetzungen kann keine Gewähr übernommen werden, und weder die Weitergabe dieser Präsentation noch die Zurverfügungstellung weiterer Materialien begründet irgendwelche Aufklärungs- und Informationspflichten außerhalb der investimentrechtlichen Vorschriften. Insbesondere besteht keine Verpflichtung, Angaben, die sich ex post als falsch herausstellen, zu korrigieren. In dieser Präsentation wurde Finanzanalysematerial miteinbezogen. Wir weisen darauf hin, dass dieses Material nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und nicht dem Verbot unterliegt, vor Veröffentlichung der „Finanzanalyse“ mit darin genannten Finanzinstrumenten zu handeln. Wir weisen in diesem Zusammenhang ferner auf Umstände und Beziehungen hin, die nach ihrer Auffassung Interessenkonflikte begründen können. Die Verbreitung der vorliegenden Informationen sowie das Angebot der hier genannten Investmentanteile ist in vielen Ländern unzulässig, sofern nicht von der Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens eine Anzeige bei den örtlichen Aufsichtsbehörden eingereicht bzw. eine Erlaubnis von den örtlichen Aufsichtsbehörden erlangt wurde. Die Verwaltungsgesellschaft kann gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb des Fonds getroffen hat, aufzuheben. Soweit eine solche Anzeige/Genehmigung nicht vorliegt, sind die hier enthaltenen Informationen nicht als Angebot zum Erwerb von Investmentanteilen zu verstehen. Bitte nehmen Sie gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle Verbindung auf. Dieses Produkt kann nicht von US-Personen erworben werden.

Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 finden Sie unter: <https://www.primafonds.com/downloads/>. Bei einer Investition in den Teilfonds sollten neben den nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten, alle Eigenschaften und Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie im Verkaufsprospekt und in den Basisinformationen genannt werden.