

*Nebenwerte im Fokus: Bringen Zinssenkungen die Wende?*

# DNB Fund Nordic Small Cap

*Webinar Die Fondsplattform, 11. Dezember 2025*

*Michael Buchholz,  
Senior Sales Manager*



# MSCI World

## Die Illusion der

## Diversifikation

### Top 10: mehr als 25 % des Portfolios



# MSCI World

## Der Aufstieg der Giganten

### Market Shift

#### A Decade of Transformation

Over the last ten years, MSCI World's market cap has more than doubled.

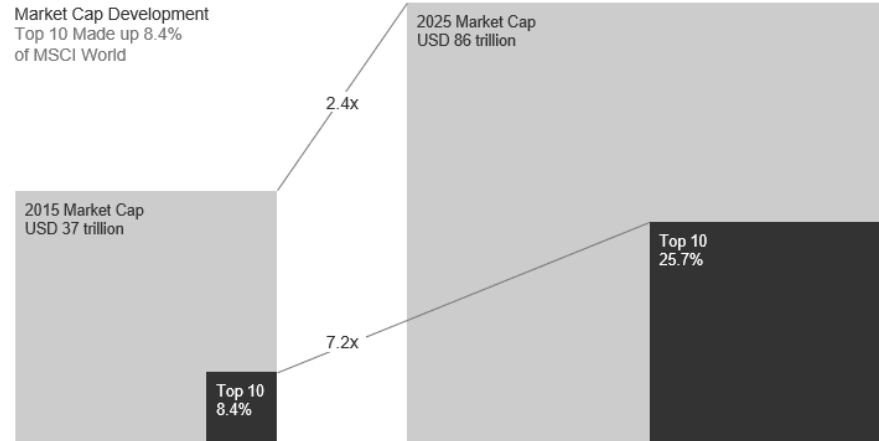
But growth has been far from equal: the Top 10 companies expanded 7.2x, raising their index weight from just 8.4% in 2015 to 25.7% in 2025

## The Rise of the Giants MSCI World's Growing Concentration

2015  
Top 10 Made up 8.4%  
of MSCI World

2025  
Top 10 Grew 7.2x, Reaching  
25.7% of MSCI World

Market Cap Development  
Top 10 Made up 8.4%  
of MSCI World

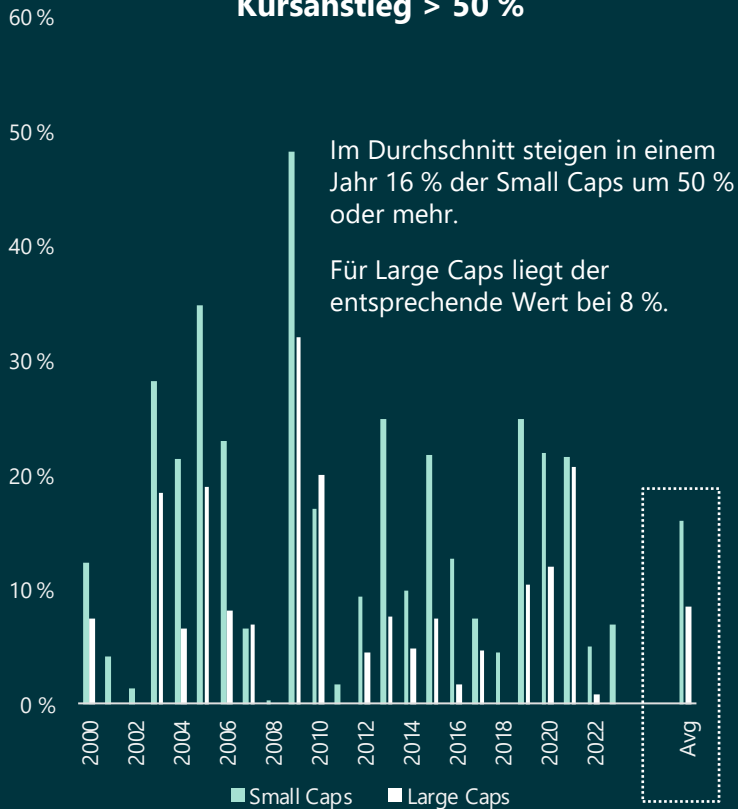


Source: DNB Asset Management, MSCI. Market capitalization as at August 31, 2015 and August 31, 2025. #M11025

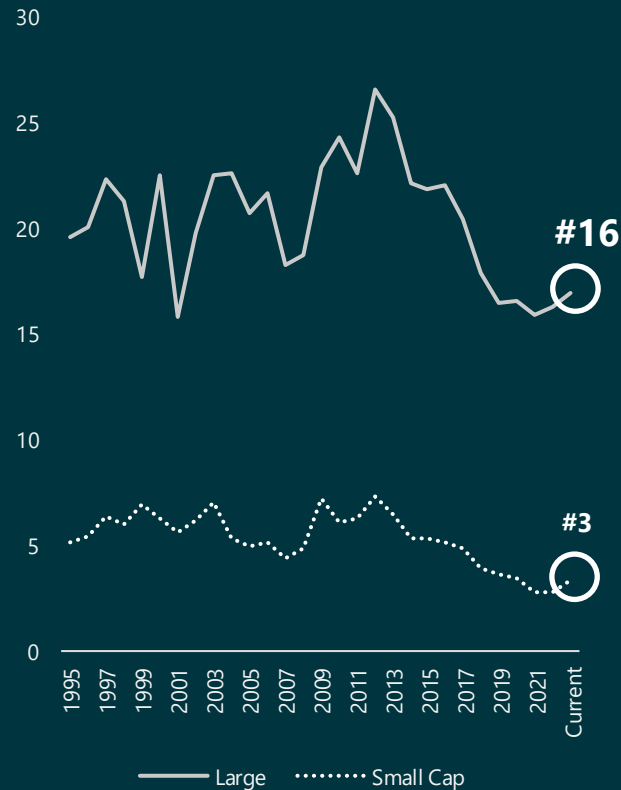
# Nordic Small Cap

Es gibt mehr Gold zu entdecken - und weniger, die danach suchen

## % der nordischen Aktien mit Kursanstieg > 50 %

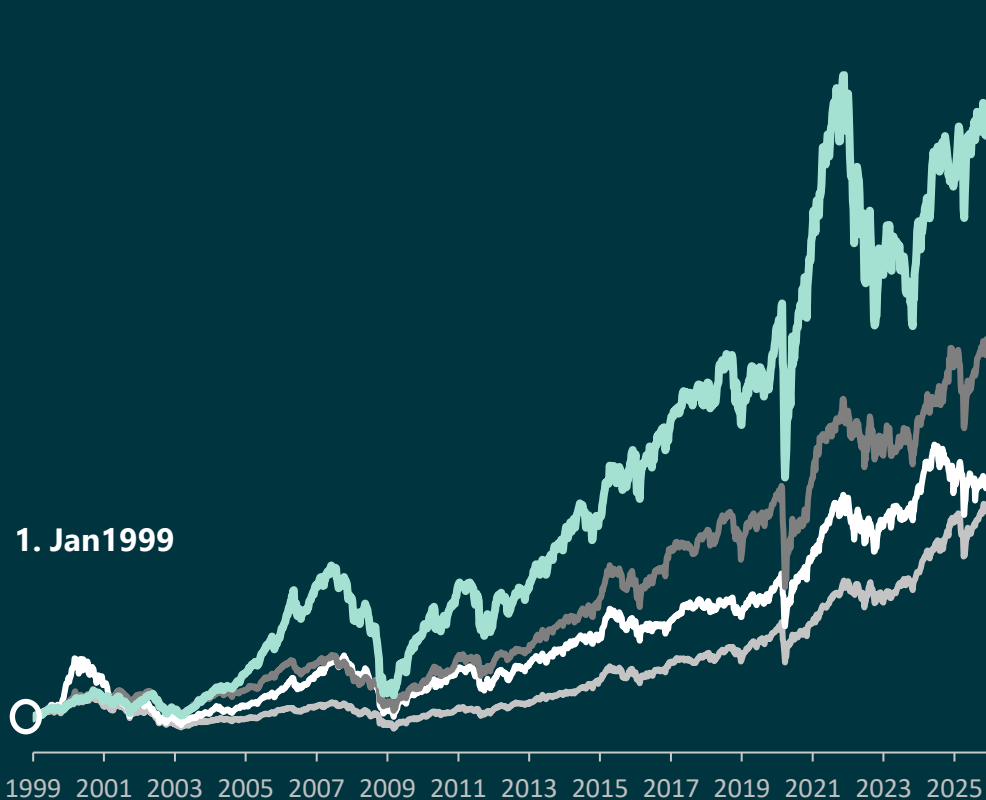


## # Sell-Side-Empfehlungen für börsennotierte nordische Unternehmen



# Nordic Small Cap

Der **BESTE**  
Aktienmarkt  
der Welt



MSCI Nordic Small Cap  
**+11.5% p.a.**

MSCI World Small Cap  
**+9.7% p.a**

MSCI Nordic  
**+8.0% p.a.**

MSCI World  
**+7.7% p.a.**

Renditen per 28.11.2025, wöchentlich ab dem 01.01.1999. NOK. Daten von Bloomberg. Indizes: MXWO, MXWOSC, MXND, MXNDSC  
Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

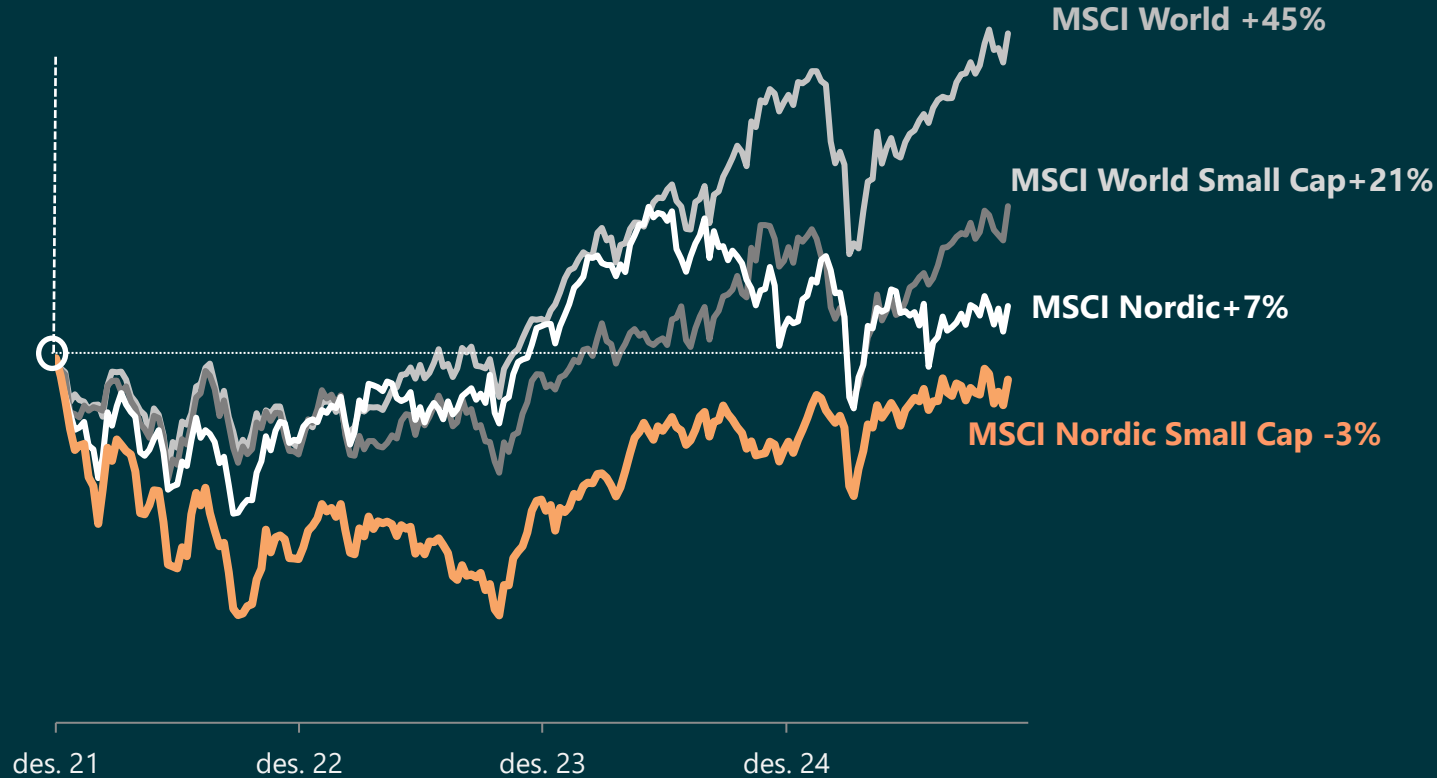
Dies ist eine Marketingkommunikation. Bitte entnehmen Sie dem Prospekt des DNB-Fonds und dem KIID des jeweiligen Teilfonds alle relevanten Informationen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management S.A. (Luxemburg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

28. Nov.<sup>th</sup>2025

1. Jan<sup>st</sup>2022

# Nordic Small Cap

Der  
**SCHWÄCHSTE**  
Aktienmarkt  
der Welt



Renditen per 28.11.2025, wöchentlich seit 01.01.1999. NOK. Daten von Bloomberg. Indizes: MXWO, MXWOSC, MXND, MXNDSC  
Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

Dies ist eine Marketingkommunikation. Bitte entnehmen Sie dem Prospekt des DNB-Fonds und dem KIID des jeweiligen Teilfonds alle relevanten Informationen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management S.A. (Luxemburg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

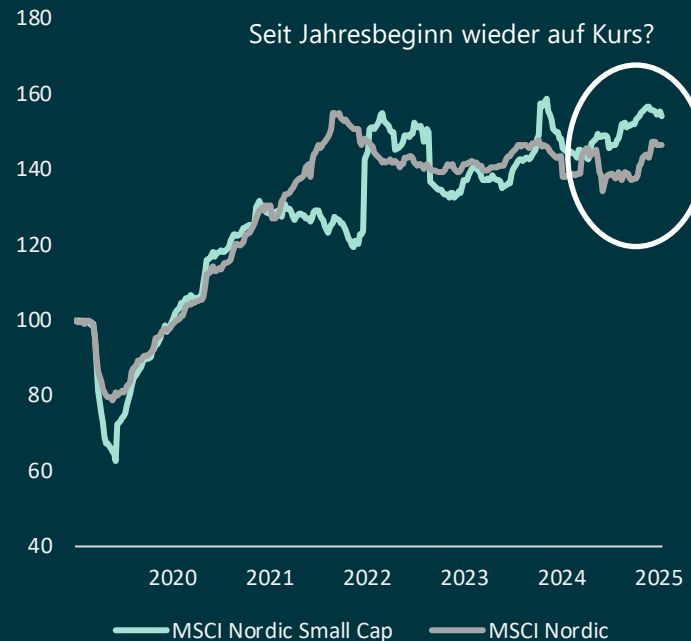
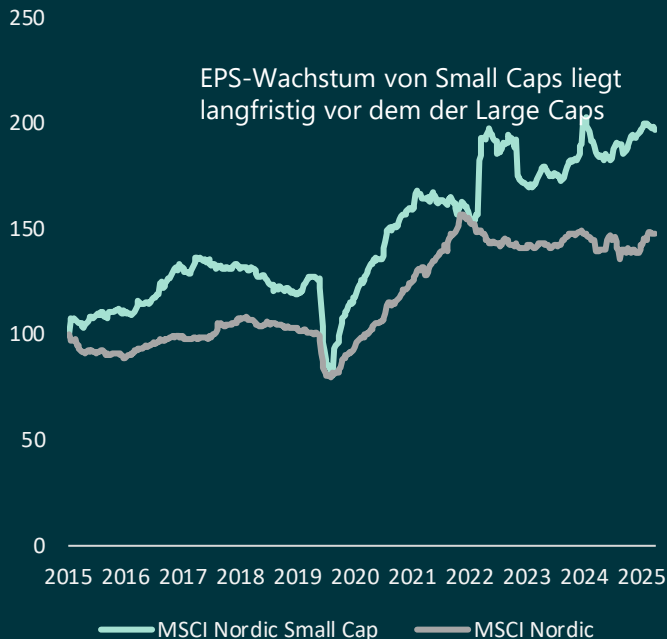
**DNB**

Asset Management

2015–heute

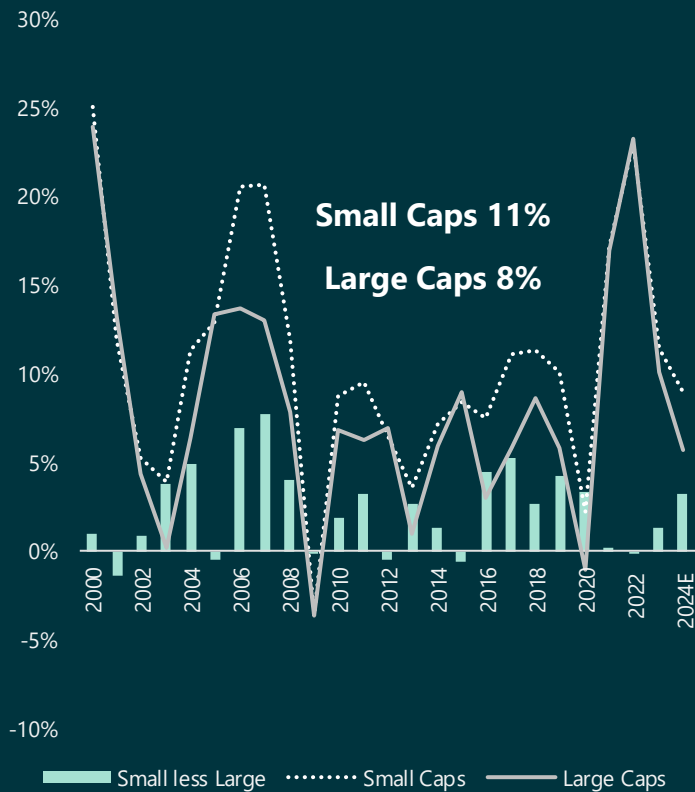
2020–heute

**Nordics:  
Small-Cap-EPS  
wächst  
langfristig  
stärker als bei  
Large Caps**

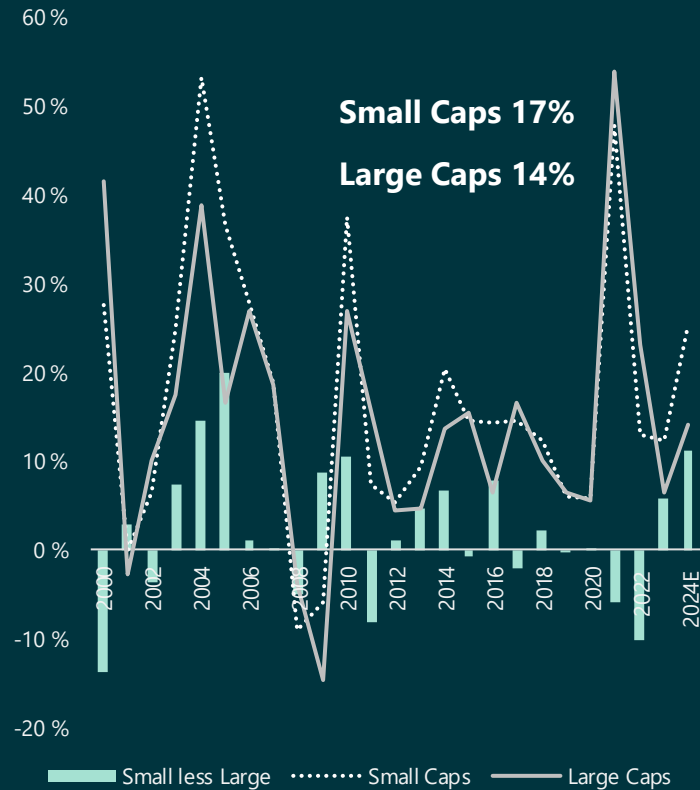


# Nordische Small Caps wachsen sowohl bei Umsatz als Gewinn

## Umsatzwachstum Nordics



## EPS-Wachstum Nordics

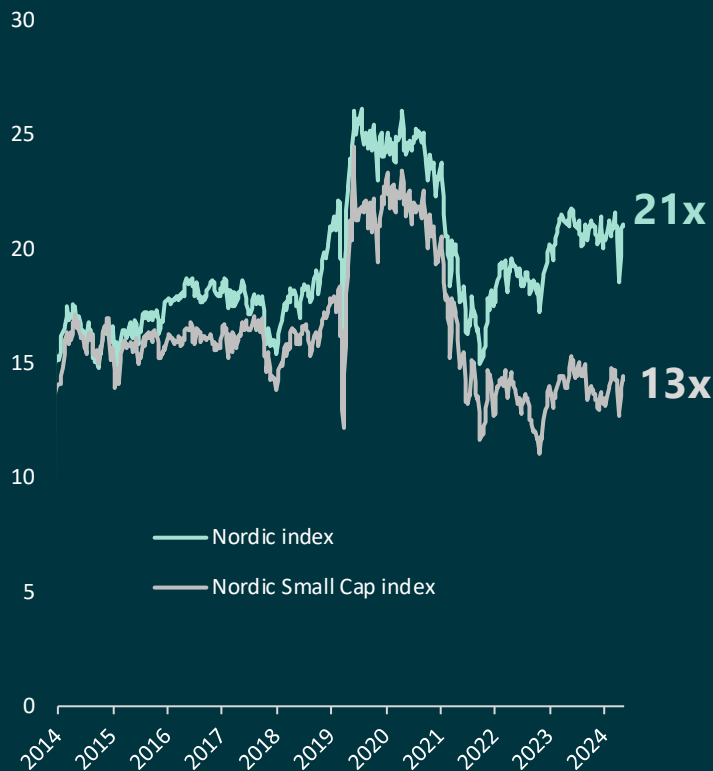


# Nordische Small Caps

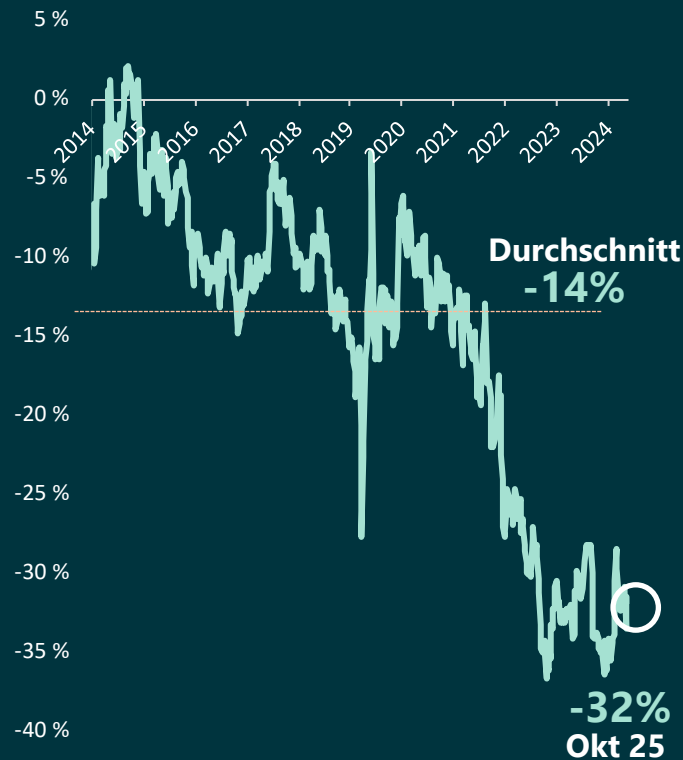
liegen bei einem **größeren Abschlag**

als während **Covid** und der **Finanzkrise**

### N12m KGV Nordics

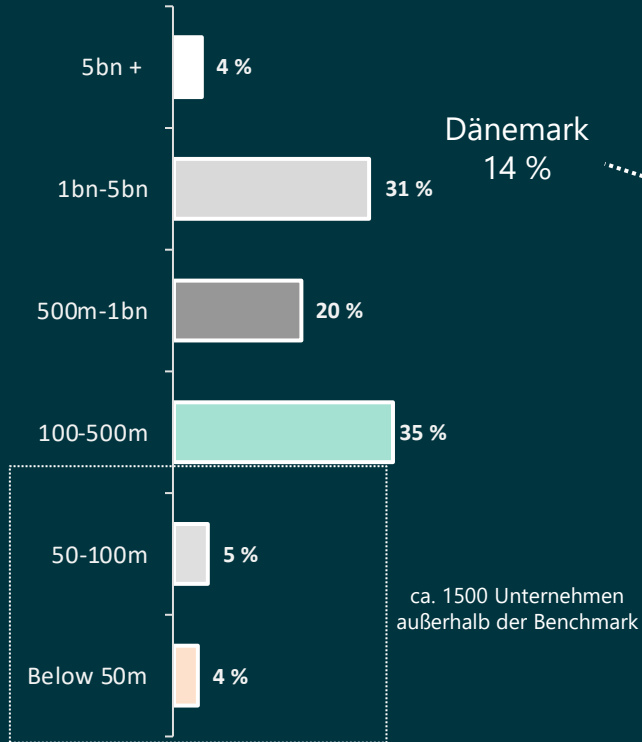


### Prämie/Abschlag: Nordische Small vs Large



# Kurzüberblick Nordic Small Cap

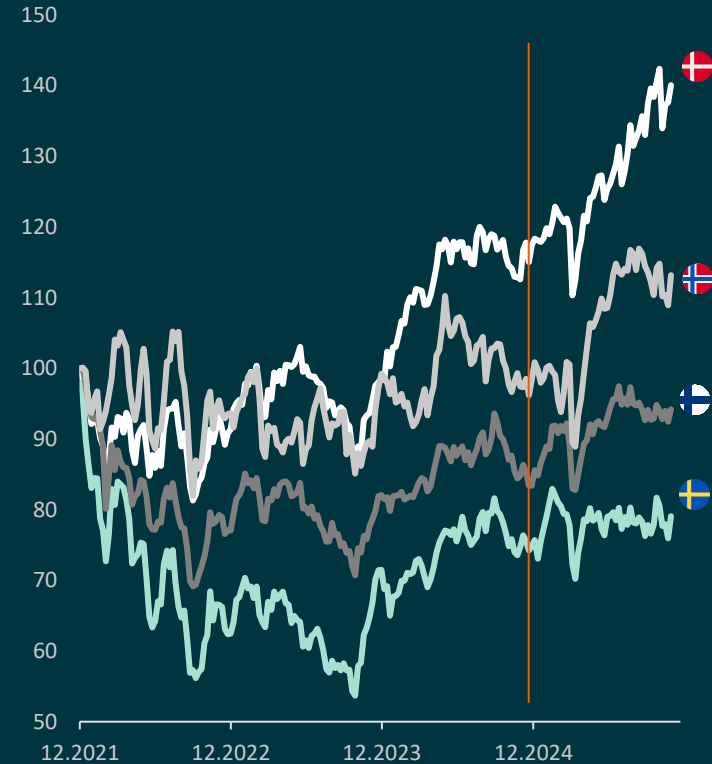
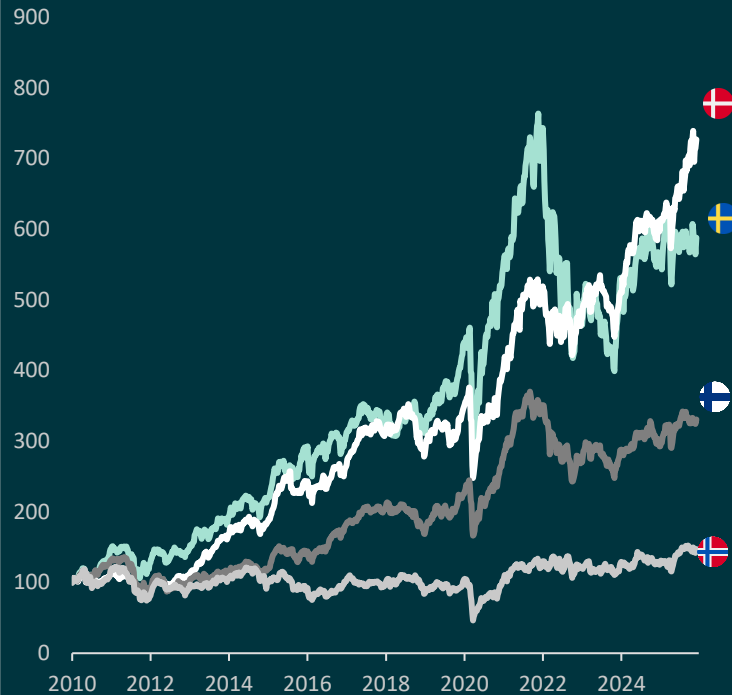
## Benchmark (VINX Small Cap) Aufteilung nach Marktkapitalisierung (EUR)



## Small Caps: Dänemark und Schweden waren langfristig die treibende Kraft

## Small Caps: Schweden bleibt seit Covid massiv unterperformt. Dänemark und Norwegen sind die Post-Covid-Gewinner

Dänemark und Schweden waren langfristig die Haupttreiber. Aber Schweden nun deutlich abgeschlagen



Indizes: CSNRXS, CSRXDK, CSRXFII, OSESX, EUR

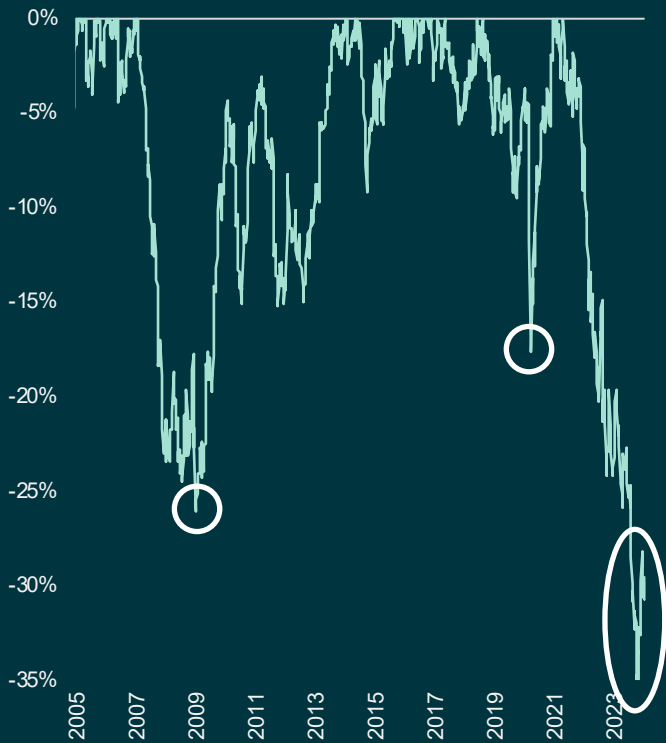
Quelle: Nordea Markets, DNB Asset Management, Bloomberg

Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte beachten Sie den Prospekt des DNB Fund und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norway) und DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

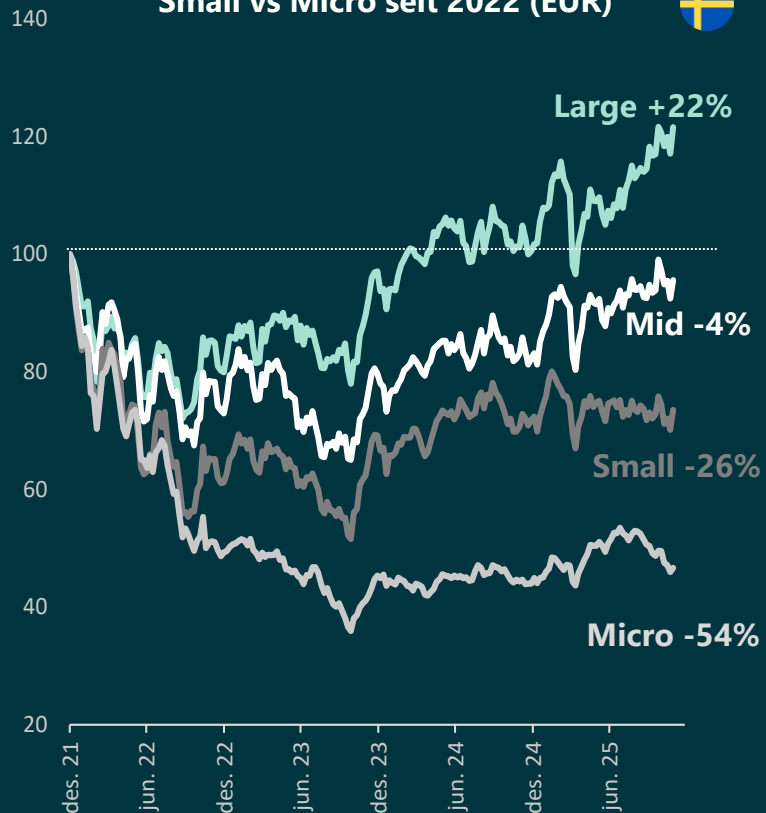
**Blick auf  
Schweden:**

**Sehr  
attraktives  
Umfeld für  
schwedische  
Small Caps**

**Relativer Drawdown Small vs Large  
Schweden**



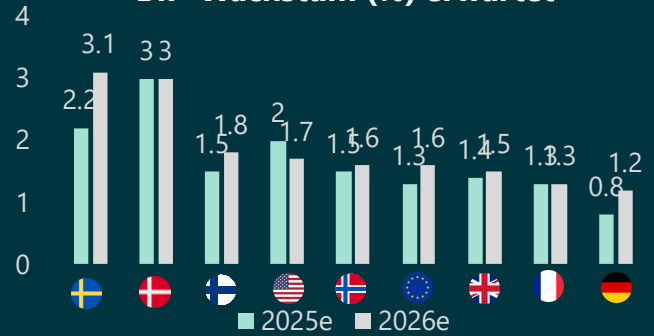
**Schweden: Performance Large vs Mid vs  
Small vs Micro seit 2022 (EUR)**



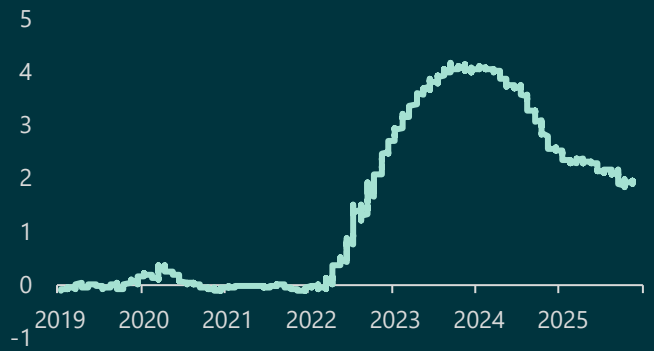
# Schweden: Makro- erholung 2026

Wir  
bevorzugen  
Unternehmen  
mit hoher  
Exponierung  
zur  
schwedischen  
Wirtschaft

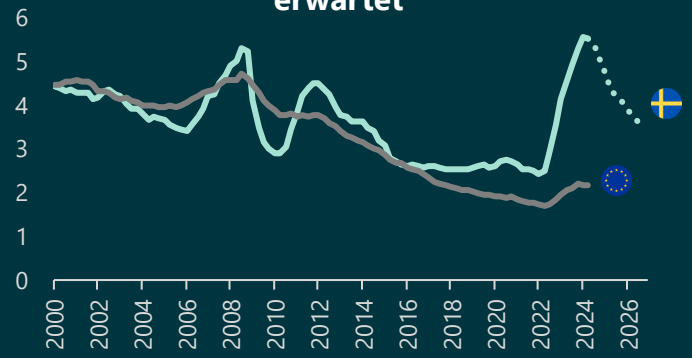
**BIP-Wachstum (%) erwartet**



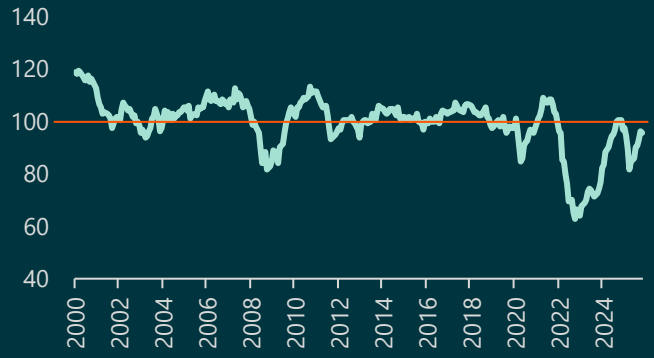
**3-Monats-Stibor (Interbank)**



**Zinsaufwand (% des verfügbaren Einkommens) erwartet**



**Verbrauchervertrauen Schweden**

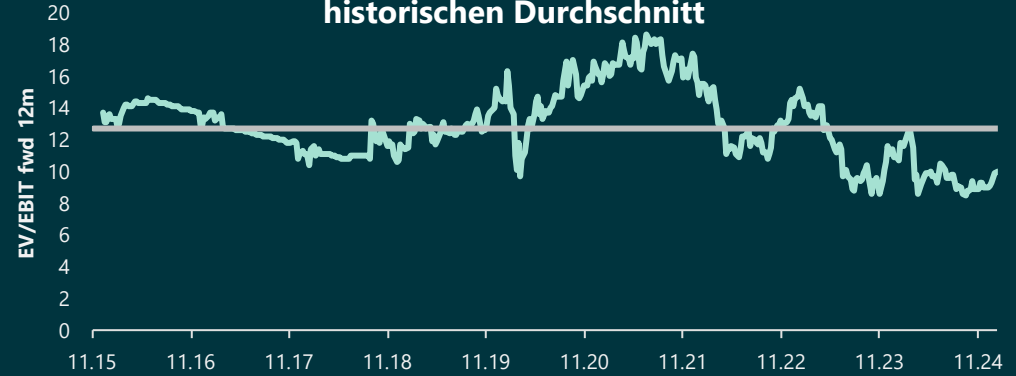


# Bravida (und Instalco, Vestum und Fasadgruppen) bereit für eine Erholung?

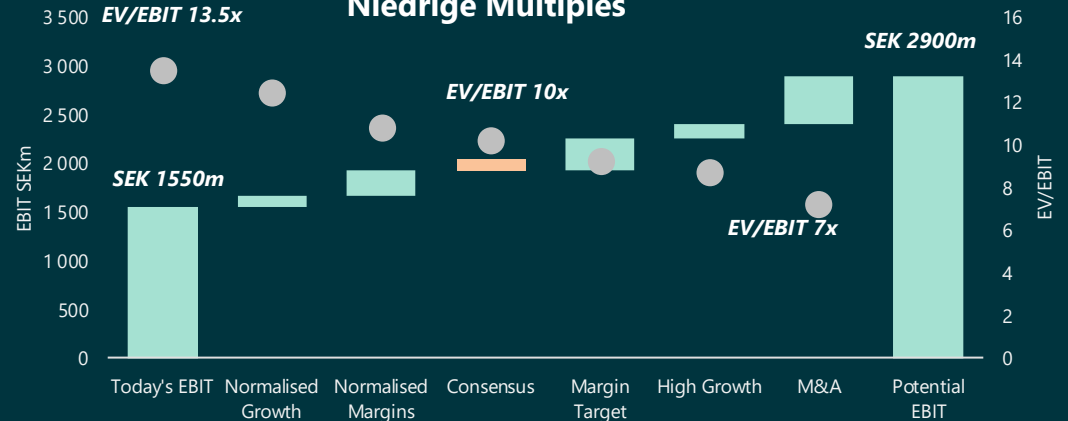
**Schwedische  
Installationsvolumina liegen  
15 Prozentpunkte hinter  
dem „Trend“**



**Bewertung deutlich unter dem  
historischen Durchschnitt**



**Solider Gewinnwachstumspfad.  
Niedrige Multiples**



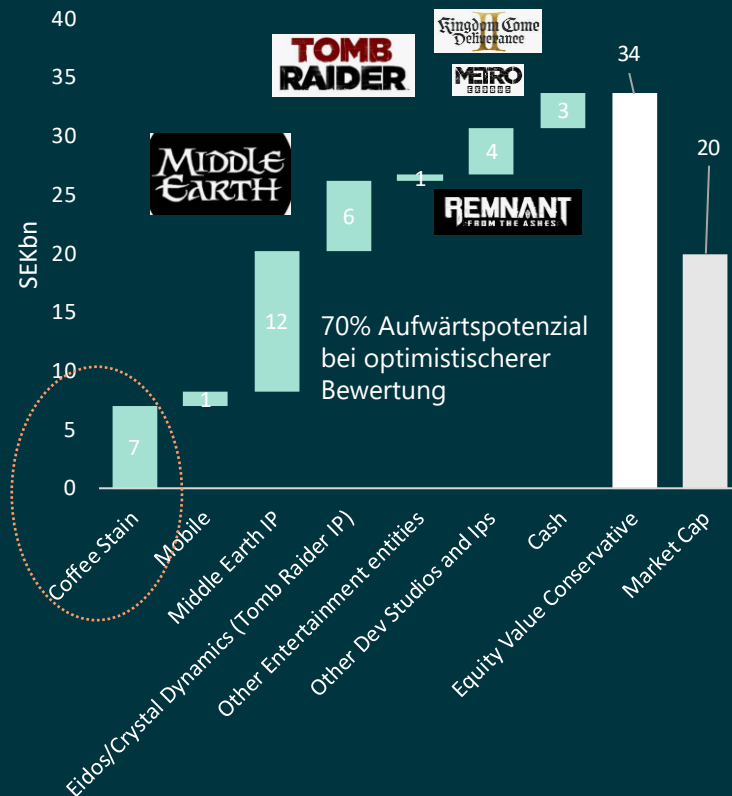
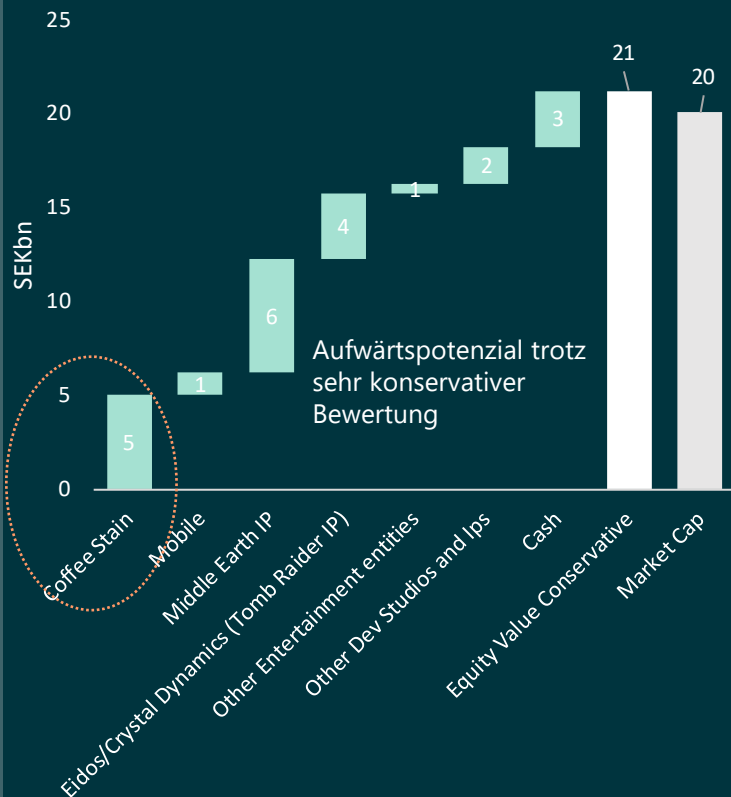
Quelle: Installatorsforetagen, DNB Asset Management, Bloomberg. Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte konsultieren Sie den Prospekt des DNB Fund und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management S.A. (Luxemburg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

Vom  
unspeziali-  
sierten  
Gaming-  
Konglomerat  
zum IP-  
Kraftzentrum



## Starke Werte stützen selbst im sehr konservativen Szenario

Solide Ausgangslage und hohes Aufwärtspotenzial. Dieses wird noch klarer, wenn Coffee Stain ausgliedert wird

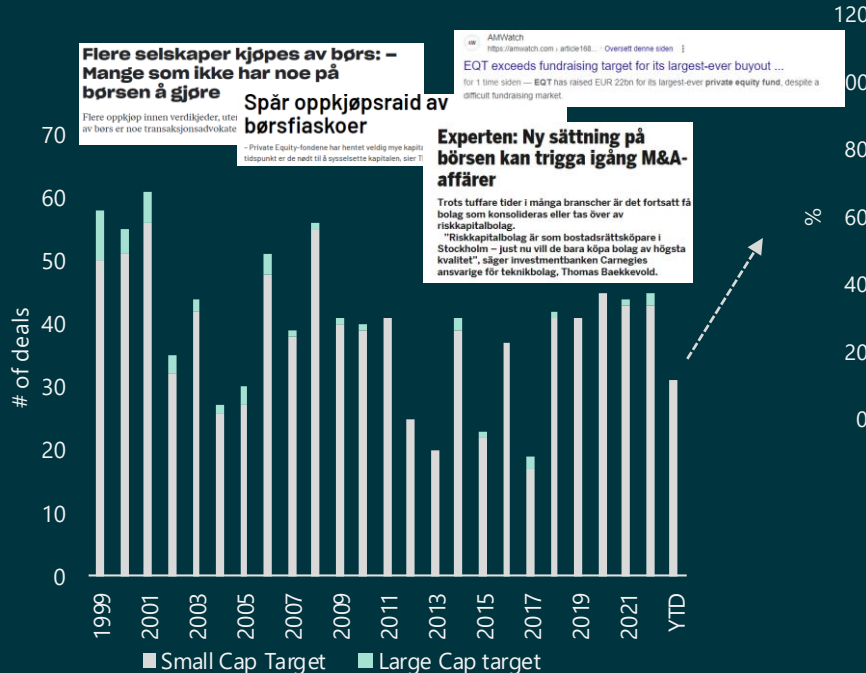


Daten von Bloomberg. Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

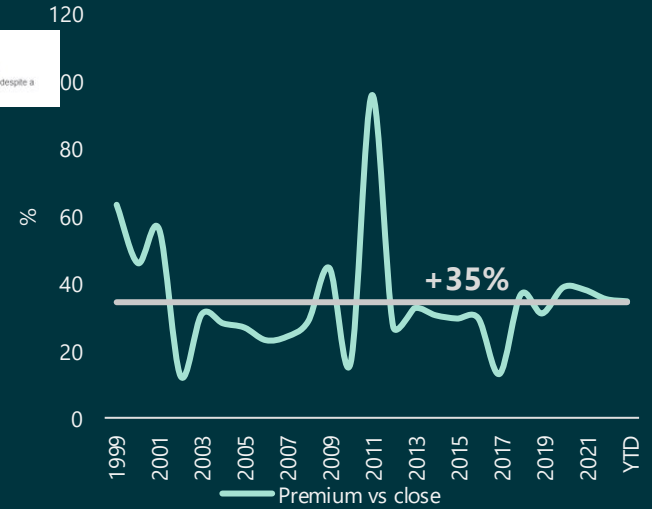
Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte konsultieren Sie den Verkaufsprospekt des DNB-Fonds und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webseite: <https://dnbam.com/enz>

Wir sind nicht die Einzigen, die so denken  
**Nordic Small Caps**  
 sind  
**attraktiv bewertet**

## # Übernahmen börsennotierter nordischer Unternehmen



## Durchschn. Angebotsprämie vs. Schlusskurs



### M&A als Alpha-Quelle

- Im Schnitt 40 Übernahmen börsennotierter nordischer Unternehmen pro Jahr seit 1999
- 96 % der Übernahmeziele sind Small Caps
- Durchschnittliche Angebotsprämie 35 %

## Nordic Small Cap

Überlegene langfristige Renditen, Diversifikationsvorteile und überlegenes EPS-Wachstum

### Nordic Small Caps haben langfristig überlegene Renditen erzielt...

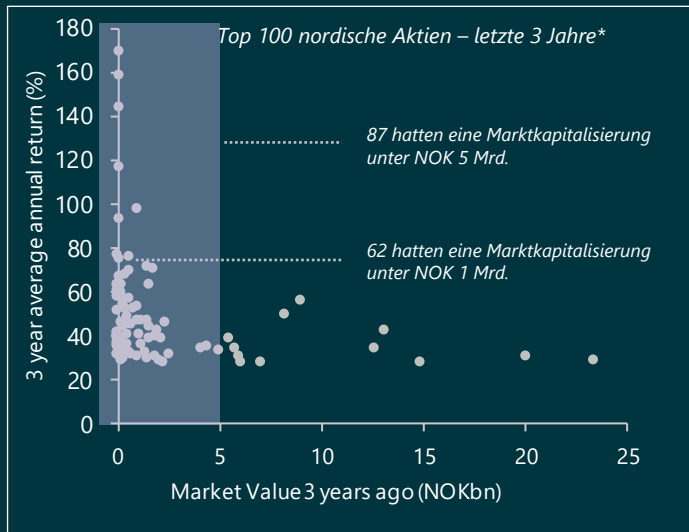


### ...mit Diversifikationsvorteilen für einen globalen Anleger

Index	Korrelation zum MSCI World
Nordic Small Cap	0.76
Europe Small Cap	0.80
US Small Cap	0.88
MSCI World	1

# Flexibilität und Nähe als Wettbewerbs- vorteile

## Flexibilität ermöglicht uns einzigartige Chancen



### Flexibilität als Wettbewerbsvorteil

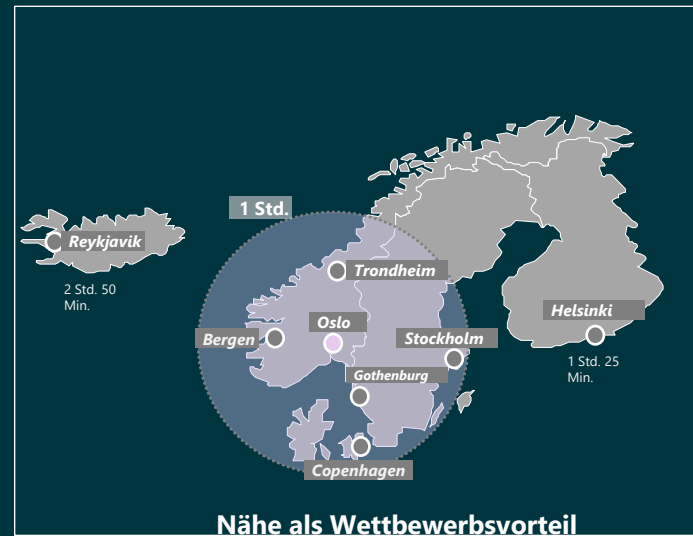
- 87 der 100 besten Aktien hatten eine Marktkapitalisierung unter 500 Mio. EUR, 62 unter 100 Mio. EUR.
- Die Fondgröße ermöglicht es, diese Chancen zu nutzen

\*2020-2022

Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte entnehmen Sie die relevanten Informationen dem Prospekt des DNB-Fonds und dem KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management S.A. (Luxemburg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

## Nähe ermöglicht uns, sie weiter zu nutzen



- Einfacher Zugang zum Management
- Einfacher Zugang zu Sell-Side-Analysten
- Einfacher Zugang zu Transaktionen
- Allokationsvorteile bei Transaktionen





## Wir sind persönlich und online für Sie da! Ihre Ansprechpartner

## Kontakt DACH



Amra Koluder  
Head of International  
Clients and Distribution  
amra.koluder@dnb.no  
+47 977 35 378



Dr. Malte Kirchner  
Head of German-speaking  
Europe  
malte.kirchner@dnb.no  
+352 621 394 099



Anne Fauchet  
Head of Client Service  
anne.fauchet@dnb.no  
+352 621 170 291



Matthias Beitzel  
Senior Institutional  
Sales Manager  
matthias.beitzel@dnb.no  
+352 621 653 729



Torsten Seuberth  
Senior Wholesales  
Manager Germany  
torsten.seuberth@dnb.no  
+352 621 639 893



Christian Behrendt  
Client Service Manager  
christian.behrendt@dnb.no  
+352 621 532 771



Michael Buchholz  
Senior Sales Manager  
michael.buchholz@dnb.no  
+352 621 592 852



Christoph Salzmann  
Co-Head, Switzerland  
christoph.salzmann@dnb.no  
+41 79 399 57 75



Michael Bächtiger  
Co-Head, Switzerland  
michael.baechtiger@dnb.no  
+41 79 416 32 21



Scannen Sie den QR-  
Code für weitere  
Informationen.

DNB

Asset Management

## Das Team für nordische Aktien



Hans Marius Lee Ludvigsen

**Leitender Portfoliomanager aller nordischen Strategien**

MSc in Betriebswirtschaft mit Schwerpunkt Finanzökonomie von der Norwegischen Handelshochschule (NHH). War als Analyst bei Swedbank/Kepler Cheuvreux und Pareto Asset Management tätig, bevor er 2019 zu DNB Asset Management wechselte.



Andreas Bertheussen

**Portfoliomanager aller nordischen Strategien**

MSc in NanotechnologieNorwegische Technische Universität (NTNU)mit Spezialisierung in Entrepreneurship. War seit 2010 als Analyst bei First Securities, Swedbank und Kepler Cheuvreux tätig, bevor er 2021 zu DNB Asset Management wechselte.

« Refinitiv Lipper Award:  
Bester nordischer Small-  
und Mid-Cap-Fonds  
**drei Jahre in Folge** »

« Eingestuft als **#1**  
**norwegischer Analyst für**  
**Erneuerbare Energien** in  
**Kapital Magazin** Anleger-  
umfrage »

# Vier aktive Strategien

**DNB  
Nordisk  
Utbytte  
Strategie**



**„Sichere“  
nordische  
Exponierung**

**Fokus auf  
stabile, hohe  
Dividenden**

**Nähe**

**DNB Grønt  
Skifte  
Norden  
Strategie**



**Grüne  
Ausrichtung**

**ESG-Screening**

**Aktives  
Eigentümerge-  
ngagement**

**DNB  
Norden  
Strategie**



**„Sichere“  
nordische  
Exponierung**

**Diversifizierte  
Sektor-  
Exponierung**

**Nähe**

**DNB Nordic  
Small Cap  
Strategie**

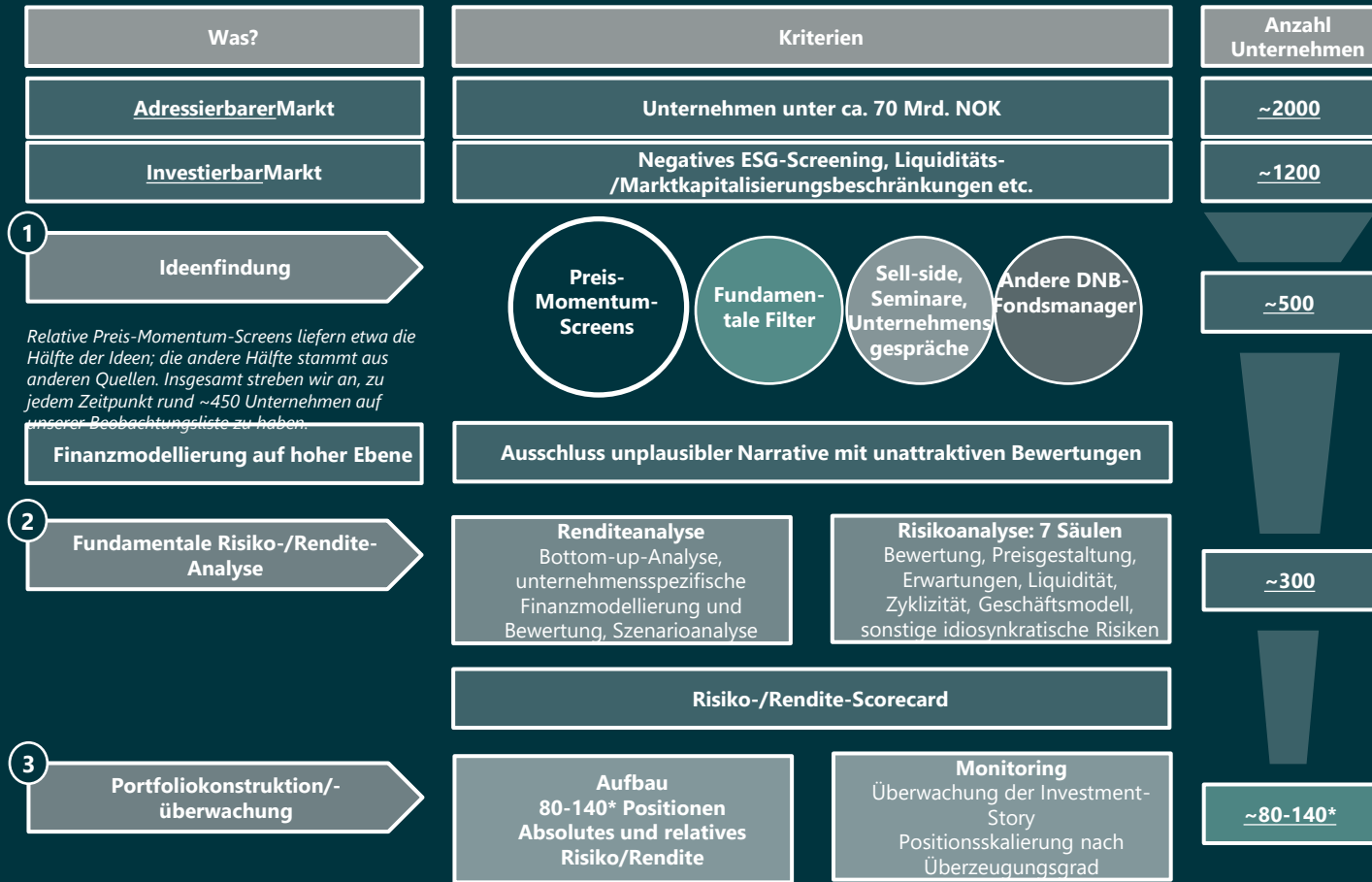


**Small-Cap-  
Exponierung**

**Internes  
Research**

**Allokation**

# Investment- prozess Zusammen- fassung

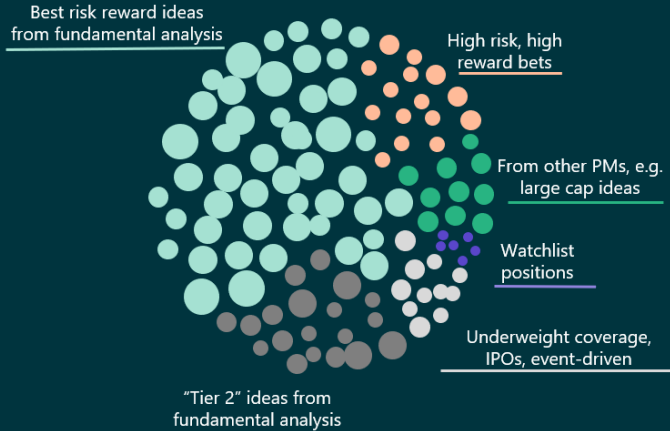


\*Nur indikativ, die tatsächliche Anzahl der Positionen kann im Zeitverlauf deutlich variieren.

Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte beachten Sie den Prospekt des DNB-Fonds und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management S.A. (Luxemburg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

## Portfoliokonstruktion (illustrativ)

# Portfolio: Aktiv und diversifiziert



## Argumente für ein stark diversifiziertes Portfolio

### Ausgangspunkt...

Renditen von ~12% p.a. seit 1999 in einem Benchmark ohne Indexoptionen (Vinx Small Cap) bilden einen guten Ausgangspunkt für Diversifikation, da viele attraktive Fälle zur Auswahl stehen.

### Kleinere Unternehmen, größere idiosynkratische Risiken...

Kleinere Unternehmen mit weniger robusten Geschäftsmodellen weisen mehr idiosynkratische Risiken auf als größere Wettbewerber. Daher ist der Diversifikationsnutzen größer.

### Mehr Goldene Tickets zur Schokoladenfabrik...

Beachten Sie, dass 17% der Small Caps im Zeitraum 2000–2021 im Durchschnitt 50% p.a. gewonnen haben, während es bei Large Caps 7% waren. Zudem gibt es vermutlich ca. 10-mal so viele Small Caps wie Large Caps...

### M&A-Optionalität ist ein greifbares Alpha

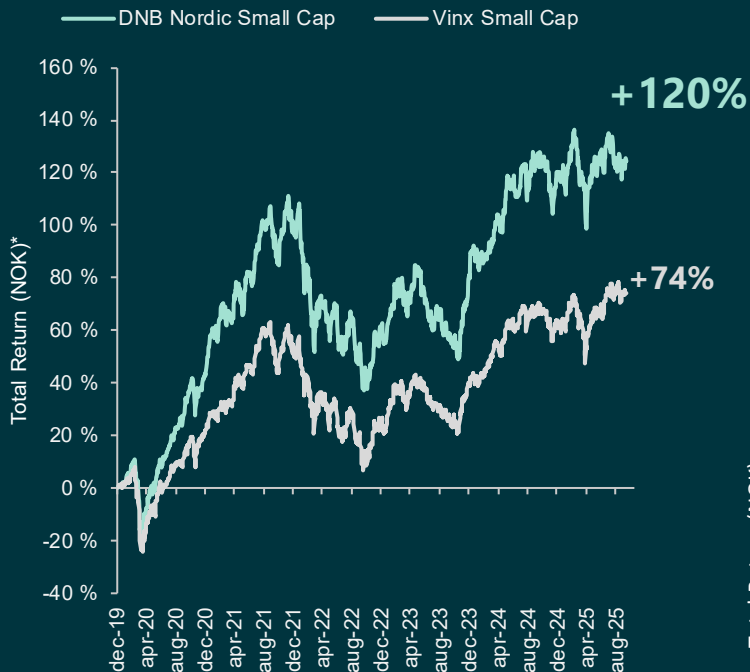
95% der rund 1000 Public-to-Private-Deals in den Nordics von 1998 bis 2021 zielten auf Small Caps. Durchschnittliche Übernahmepremie ca. 35%.

### Liquidität

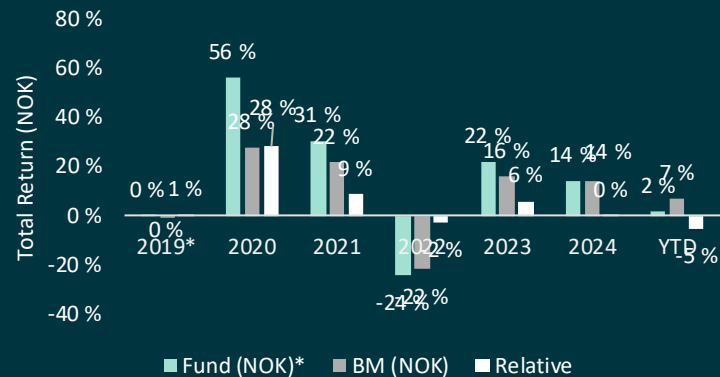
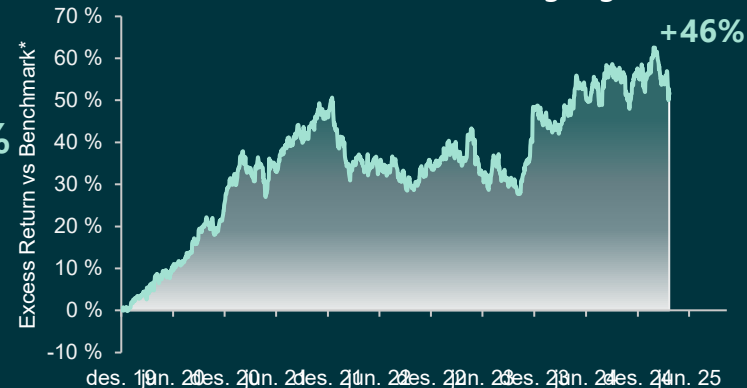
Insbesondere bei Micro Caps verringert die Streuung unserer Positionen Liquiditätsrisiken.

# Starker Start in einem turbulenten Markt

## Renditen Fonds\* vs. Benchmark seit Auflegung (NOK)

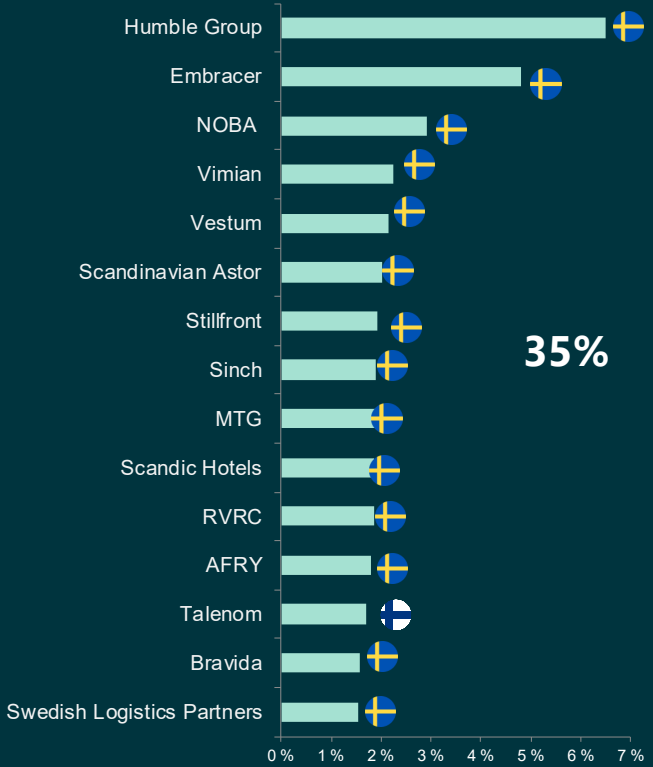


## Überrendite\* seit Auflegung

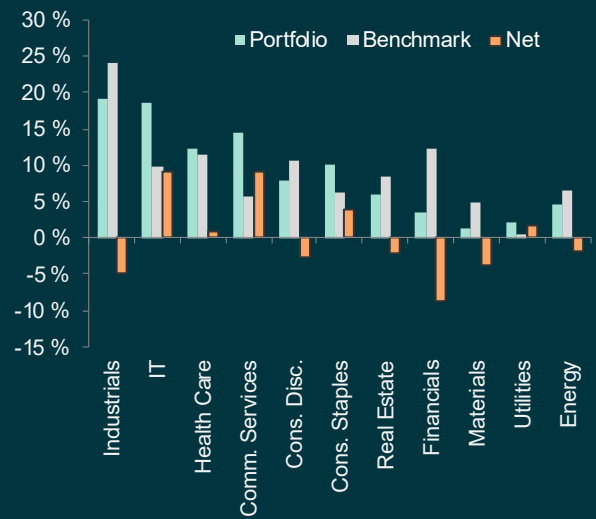
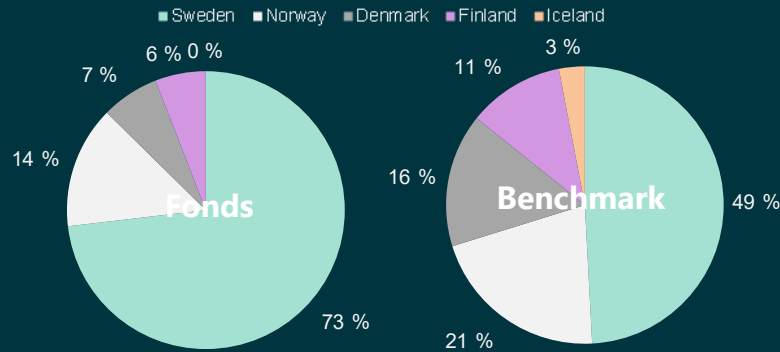


**Wir halten derzeit ein diversifiziertes Portfoliomit Übergewicht in Schweden**

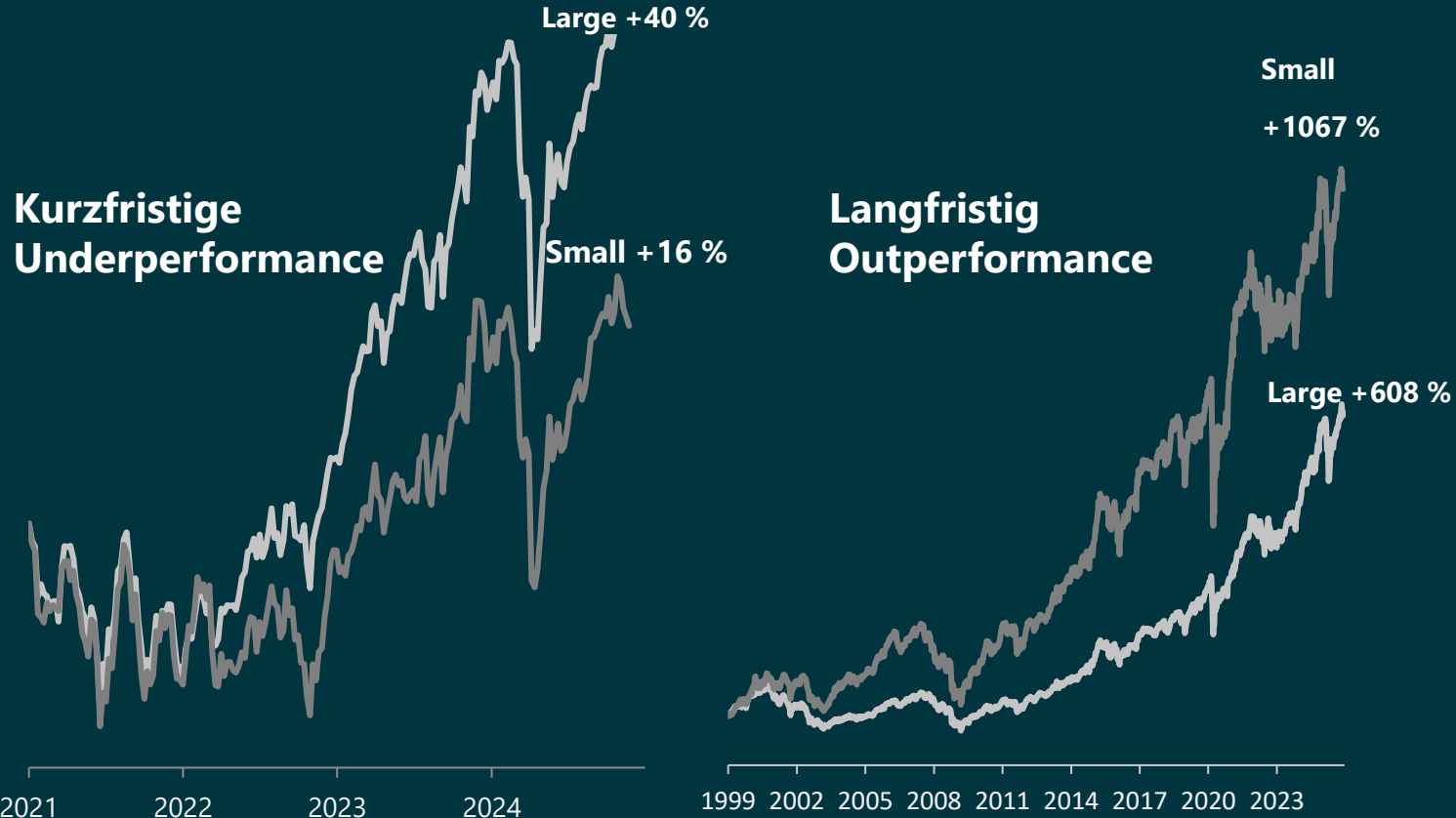
**15 größte Positionen**



**Geografische und sektorale Exponierung**



# Sie bestätigen ihre Rolle als Diversifikator und langfristiger Renditetreiber.



2021 2022 2023 2024

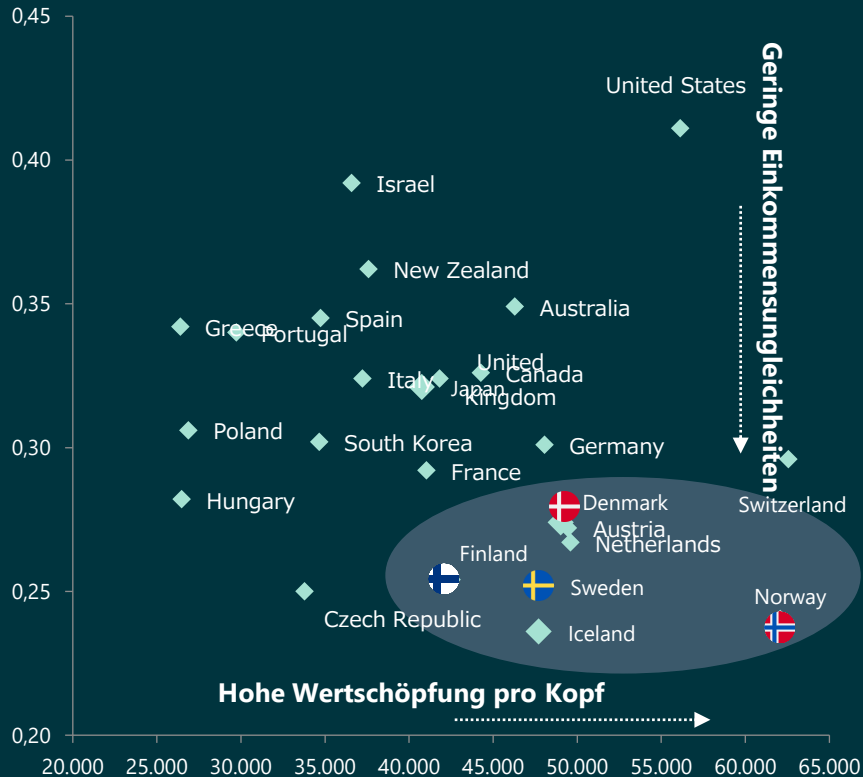
1999 2002 2005 2008 2011 2014 2017 2020 2023

Quelle: Bloomberg, MSCI World und MSCI World Small Cap

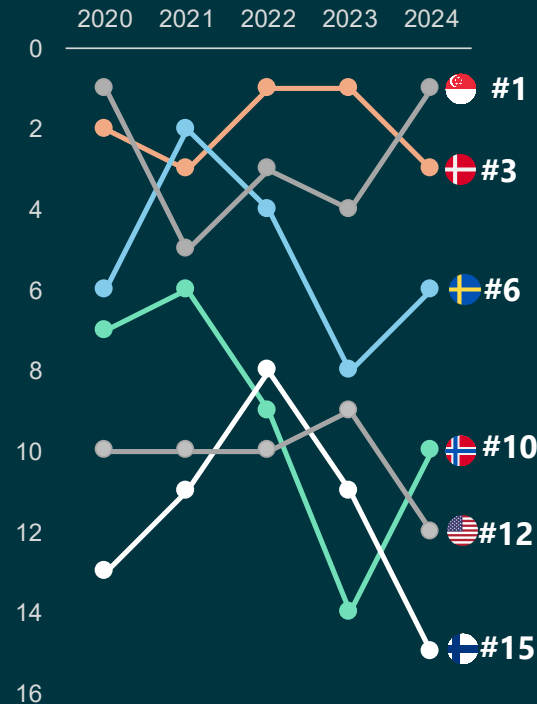
**Small Caps**  
gehören in ein  
langfristiges  
Portfolio

Die nordischen Länder  
Eine wert-schöpfende und sehr wettbewerbs-fähige Region

BIP pro Kopf (X) vs. Einkommensverteilung (Gini) (Y)



Weltrangliste der Wettbewerbsfähigkeit (IMD)



Unter den wettbewerbsfähigsten Ländern der Welt...



## Kurzüberblick der Investment-Analyse

### Was:

Schwedischer Konsumgüterproduzent mit nachhaltigem/gesundem Fokus

### Ideengenerierung:

Sell-side + Gewinn schätzungs-Trend infolge aggressiver M&A 2021.

### Erster Schritt:

Geschäftsberichte lesen, Finanzmodell erstellen, erste Bewertung und Risikoeinstufung

### Erstinvestment in eine Bezugsrechtsemission

### Zweiter Schritt:

Mehrere Meetings mit dem Management, Verständnis der Geschäftsrisiken. Modell, Bewertung und Risikoeinstufung anpassen

Wird zur Kernposition im Portfolio

Überwachung

Humble SS equity			SEK	HUMBLE GROUP
Consumer Staples			0	Humble Group AB
Share Price SEK	8.3		10.0	
Market cap SEKm	3,792		459.1	<b>Next report</b>
NIBD adj latest rep		1925		18.07.2025
EV SEKm	5,717		0.71	<b>Days untill</b>
				65
Target SEK	17.0			
Upside	106 %			
Bull	22		166 %	
Bear	7		-21 %	
Momentum Screen	no			
	Score (1-5)	Comments		
1. Valuation Risk	2	DCF 100% upside at 9% WACC at margin target No value accretive M&A. Breakeven WACC 13%		
2. Pricing Risk	2	In line with peers but at 6-10pp higher growth		
3. Expectations risk	3	More or less inline with sell side But upside to targets 10% EBIT margin		
4. Cyclicalit	3	Rather cheap products with secular growth Growing 8-10% organically still		
5. Business Model Ri	4	Some "fashion" risk But more diversified than perceived		
6. Liquidity	4	200-1m shares traded p.day		
7. Other risk factors	3	Some key personnel risk (CEO)		
Sum	21			
Risk score 1-10	5.00			

Daten von Bloomberg. Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte konsultieren Sie den Verkaufsprospekt des DNB-Fonds und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

# Beispiel Research- Prozess: Humble Group

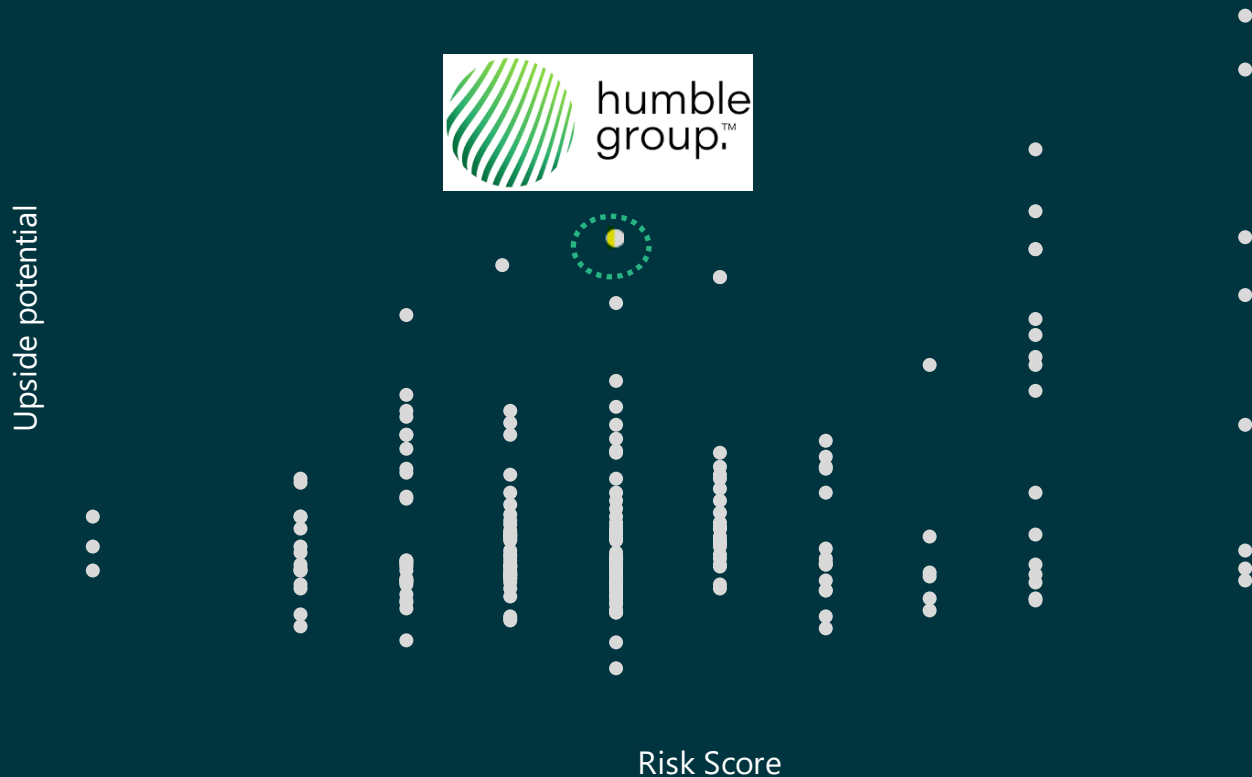
DNB

Asset Management

Einordnung

**Humble  
Group** im

Risiko-Rendite-  
Scorecard



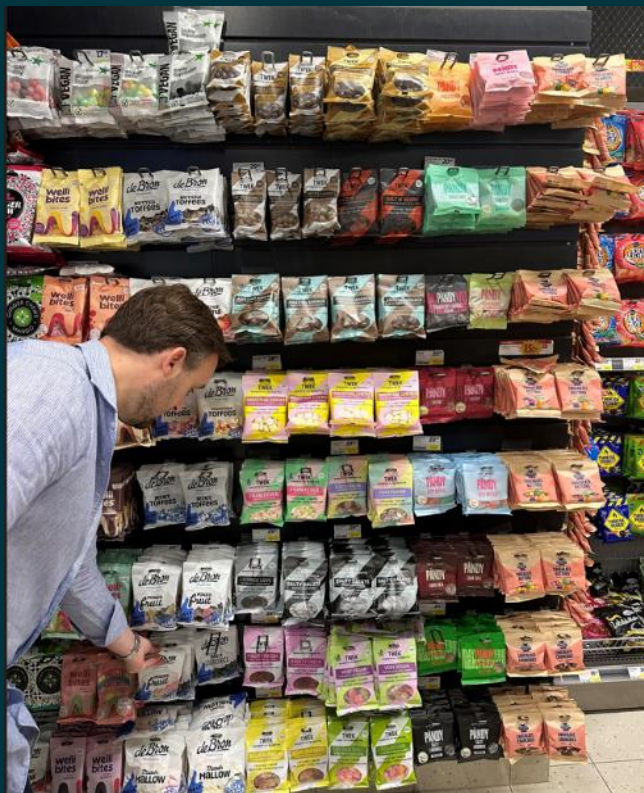
**DNB**

Asset Management

Daten von Bloomberg. Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management  
Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte konsultieren Sie den Verkaufsprospekt des DNB-Fonds und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

# Humble Group: Ein globales FMCG-Kraftpaket in Entstehung

Unsere größte  
Position



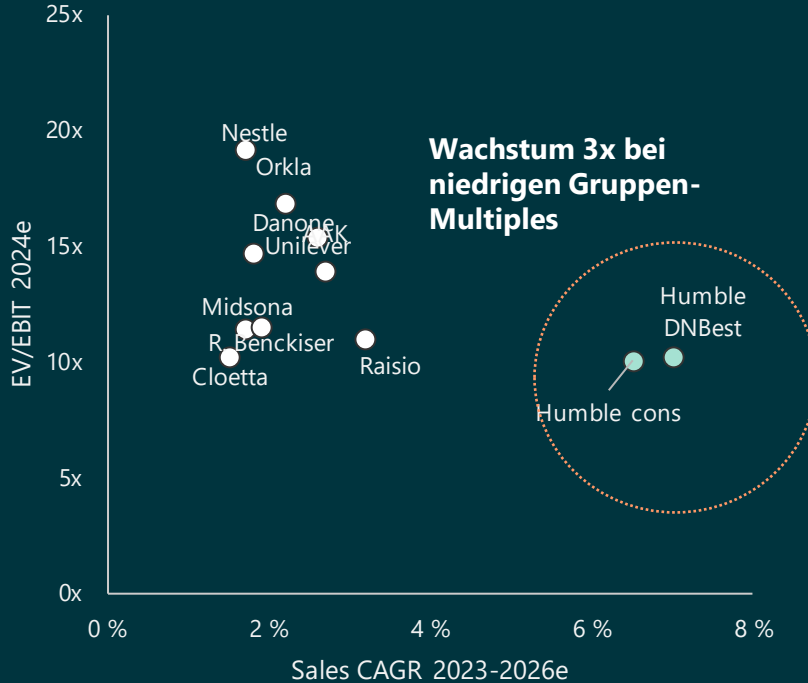
SEKm	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<b>P&amp;L SEKm</b>										
Revenues	1,466	4,800	7,050	7,708	8,055	8,619	9,050	9,502	9,862	10,277
Other income	95	344	345	147	58	60	53	57	69	73
COGS	-1,045	-3,268	-4,921	-5,289	-5,421	-5,757	-6,018	-6,319	-6,552	-6,783
Clean Opex ex D&A	-576	-1,372	-1,815	-1,878	-1,973	-2,051	-2,127	-2,185	-2,273	-2,364
FRS Opex										
Opex	-576	-1,372	-1,815	-1,878	-1,973	-2,051	-2,127	-2,185	-2,273	-2,364
EBITDA	-40	504	659	688	710	870	968	1,064	1,127	1,202
Depreciation	-24	-85	-194	-163	-193	-172	-136	-114	-119	-123
GW amortisations	-61	-162	-146	-149	-125	-125	-125	-125	-125	-125
FRS Depreciation										
EBIT	-125	257	319	376	392	573	708	825	883	954
Net Finance	-97	-255	-379	-215	-175	-120	-100	-100	-100	-100
FRS Net Finance										
EBT	-222	2	-60	161	217	453	608	725	783	854
Tax	4	-73	-45	-37	-84	-127	-161	-187	-200	-215
Minorities										
<b>Net Profit</b>	<b>-218.0</b>	<b>-71.0</b>	<b>-105.0</b>	<b>124.0</b>	<b>133.1</b>	<b>325.9</b>	<b>446.4</b>	<b>538.2</b>	<b>583.2</b>	<b>638.7</b>
EPS	-0.71	-0.22	-0.23	0.27	0.3	0.7	1.0	1.2	1.3	1.4
Adj EPS	0.29	0.51	0.43	0.57	0.65	1.0	1.2	1.4	1.5	1.7
DPS										
Payout ratio	0 %									
FRS adj	28.6	16.1	19.2	14.4	12.7	8.4	6.6	5.7	5.4	5.0
Dividend yield	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %
EV/EBIT	27.2	12.3	10.6	10.7	10.3	8.2	6.9	6.0	5.7	5.3
EV/EBIT incl earnouts										
<b>Clean Earnings</b>										
EBITDA reported	-40	504	659	688	710	870	968	1064	1127	1202
Opex adjustments and IFRS	274	47	37	8	40					
<b>Clean EBITDA</b>	<b>234</b>	<b>551</b>	<b>696</b>	<b>696</b>	<b>750</b>	<b>870</b>	<b>968</b>	<b>1064</b>	<b>1127</b>	<b>1202</b>
D&A	-24	-85	-194	-163	-193	-172	-136	-114	-119	-123
of which Amortisations or extraordinary D&A										
<b>Clean EBIT</b>	<b>210</b>	<b>466</b>	<b>537</b>	<b>533</b>	<b>557</b>	<b>698</b>	<b>833</b>	<b>950</b>	<b>1008</b>	<b>1079</b>
Net Finance	-97	-255	-379	-215	-175	-120	-100	-100	-100	-100
fx adjustments			91	20						
<b>EBT</b>	<b>113</b>	<b>211</b>	<b>249</b>	<b>338</b>	<b>382</b>	<b>578</b>	<b>733</b>	<b>850</b>	<b>908</b>	<b>979</b>
Normalised tax	-25	-46	-55	-74	-84	-127	-161	-187	-200	-215
<b>Clean net profit</b>	<b>88</b>	<b>165</b>	<b>194</b>	<b>264</b>	<b>298</b>	<b>451</b>	<b>571</b>	<b>663</b>	<b>708</b>	<b>764</b>
Clean net profit to reported net profit	-40 %	-232 %	-185 %	213 %	224 %	138 %	128 %	123 %	121 %	120 %
<b>Key Figures</b>										
<b>Sales Growth SEK</b>										
Organic growth	29 %	16 %	9 %	9 %	5 %	7 %	5 %	5 %	4 %	4 %
Acquired Growth	192 %	28 %			8 %	8 %	5 %	5 %	4 %	4 %
fx	3 %	3 %	-1 %	-1 %	-3.5 %	-1 %				
Organic growth SEKm			768	635	617	644	431	452	380	395
Acquired Growth SEKm	1344	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fx SEKm	144			-35	-270	-81	0	0	0	0

Daten von Bloomberg. Quelle: Bloomberg, DNB Asset Management  
Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte konsultieren Sie den Verkaufsprospekt des DNB-Fonds und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norway) and DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

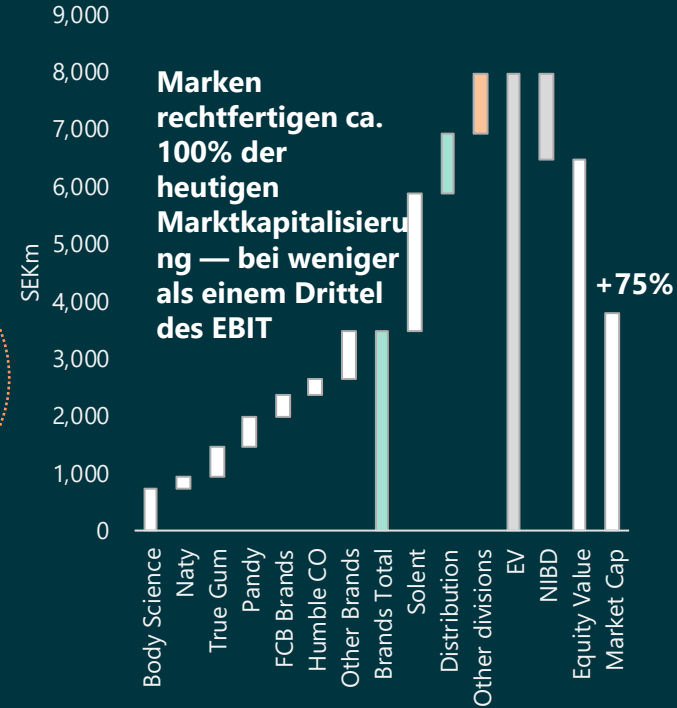


und  
**Markenwert  
 sind im  
 aktuellen  
 Aktienkurs  
 nicht  
 eingepreist**

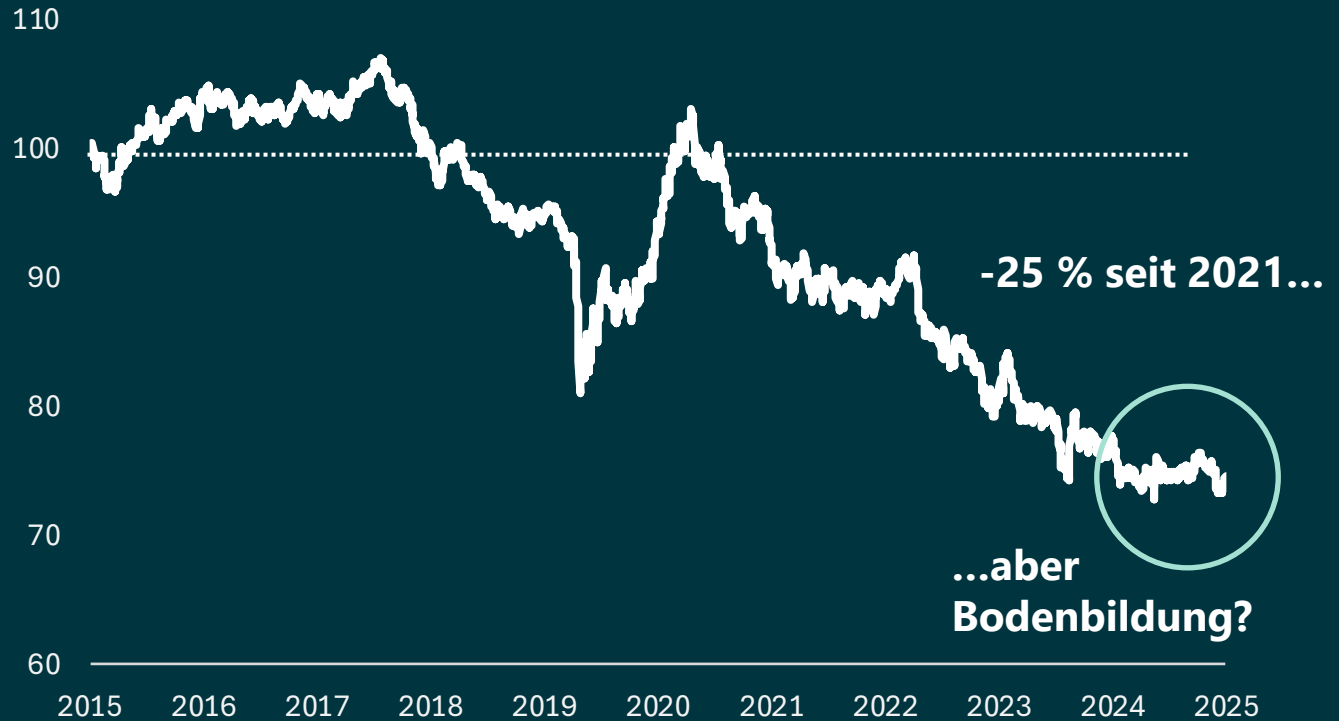
Konsumwerte EV/EBIT 25e vs  
 Sales CAGR 24a-26e



Sum-of-the-parts-Bewertung  
 impliziert 60-100%  
 Aufwärtspotenzial



# Globale Small Caps: endlich der Boden gegenüber Large Caps?

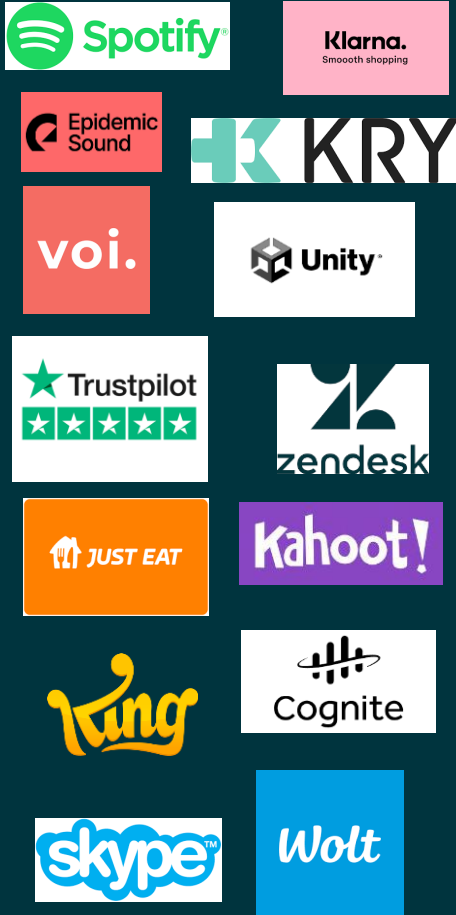


Quelle: Bloomberg, DMSC Index, DM Index

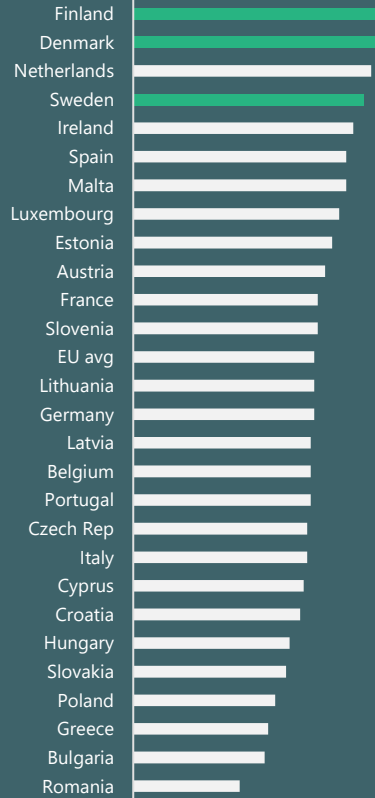
Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte beachten Sie den Prospekt des DNB Fund und das KIID des jeweiligen Teilfonds, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen. DNB Asset Management AS (Norway) und DNB Asset Management S.A. (Luxembourg). Webseite: <https://dnbam.com/en>

Das **Nordische Modell** ist ein **Wachstumstreiber** mit soliden öffentlichen Finanzen als Rückgrat

Ausgewählte Tech-Einhörner, ursprünglich in den nordischen Ländern gegründet



Die digitalsten Länder der EU



Staatsverschuldung % des BIP



# Haftungsausschluss

Die Präsentation wurde in Übereinstimmung mit DNBAset Management Allgemeinen Geschäftsbedingungen erstellt. Die Präsentation wurde für den internen Gebrauch als Information für unsere Kunden erstellt und ist nicht für die öffentliche Verwendung oder Verbreitung bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen dürfen nicht ohne DNBAset Managementvorherige Zustimmung.

Diese Präsentation wurde auf Basis öffentlich verfügbarer Informationen erstellt. DNBAset Management gibt keine Garantie dafür, dass die Informationen in der Präsentation genau, korrekt oder vollständig sind. Die hierin geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten von DNB widerAsset Management zum Zeitpunkt der Erstellung. Asset Management behält sich das Recht vor, seine Meinung ohne Vorankündigung zu ändern. Alle verteilten schriftlichen Unterlagen sind im Kontext der mündlichen Präsentation zu betrachten. DNBAset Management übernimmt keine Haftung für direkte oder indirekte Verluste, die aus der Interpretation und/oder Nutzung der Informationen in dieser Präsentation entstehen.

Diese Präsentation stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Investitionen in Finanzinstrumente sind mit Risiken verbunden, einschließlich der Möglichkeit, dass ein Teil oder die gesamten investierten Mittel verloren gehen. Historische Renditen sind keine Garantie für künftige Renditen.

DNB Bank ASA und/oder andere Gesellschaften der DNB-Gruppe oder Mitarbeiter und/oder Vertreter der DNB-Gruppe können in den dargestellten oder damit zusammenhängenden Finanzinstrumenten handeln oder Positionen halten und finanzielle Beratung erteilen oder Bankdienstleistungen im Zusammenhang mit solchen Finanzinstrumenten anbieten. Vorschriften zur Vertraulichkeit und andere interne Regelungen beschränken den Informationsaustausch zwischen verschiedenen Einheiten und Gesellschaften der DNB-Gruppe. Die Mitarbeiter von DNB, die diese Präsentation erstellt haben, können daher daran gehindert sein, Informationen aus anderen Einheiten/Gesellschaften der DNB-Gruppe zu nutzen oder diese Informationen möglicherweise nicht kennen, obwohl sie für diese Präsentation relevant sein könnten.

DNB Asset Management AS ist ein Unternehmen der DNB-Gruppe, eingetragen im Handelsregister unter der Unternehmensnummer 880 109 162.

# Haftungsausschluss

Dieses Dokument ist Werbematerial. Bitte lesen Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung den Prospekt des UCITS, das KID, den Halbjahres- und Jahresbericht sowie die Zusammenfassung der Anlegerrechte.

Um die Dokumente in Englisch einzusehen, besuchen Sie bitte [www.dnbam.com](http://www.dnbam.com) im Abschnitt "Our funds" oder FundPartner Solution, 15, Avenue J. F. Kennedy, L-1588 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg. Lokale Sprachoptionen könnten ebenfalls verfügbar sein.

Dieses Material richtet sich weder an noch ist es zur Verbreitung oder Nutzung durch Personen oder Einrichtungen bestimmt, die Staatsbürger oder Einwohner sind oder sich in einer Gebietskörperschaft, einem Staat, Land oder einer Jurisdiktion befinden, in der eine solche Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung gegen Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde. Nicht alle Fonds und/oder Fondsanteile sind in allen Ländern zum Verkauf verfügbar.

Die steuerliche Behandlung hängt von den individuellen Umständen jedes Anlegers ab und kann sich in der Zukunft ändern. Jede Bezugnahme auf eine Platzierung, Bewertung oder Auszeichnung ist keine Garantie für künftige Anlageergebnisse und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Investitionen in Investmentfonds sind stets mit einem finanziellen Risiko verbunden.

Bitte beachten Sie vor endgültigen Anlageentscheidungen den Prospekt des DNB-Fonds sowie das KIID/KID des jeweiligen Teilfonds. DNB Asset Management AS (Norwegen) und DNB Asset Management AS Luxembourg Branch. Webseite: <https://dnbam.com/en>. Historische Renditen sind keine Garantie für künftige Renditen. Künftige Renditen hängen unter anderem von der Marktentwicklung, der Kompetenz des Portfoliomanagers, dem Risikoprofil des Investmentfonds sowie den anfallenden Kosten ab. Die Rendite kann infolge sinkender Marktwerte negativ ausfallen.

Emittent: Dieses Dokument wird herausgegeben von der Fondsgesellschaft FundPartner Solutions (Europe) S.A., einem von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg zugelassenen und regulierten Unternehmen. FundPartner Solutions (Europe) S.A. ist eine Gesellschaft der Pictet Participations Sàrl, eingetragen in Luxemburg.

Schweiz: Vertreter: FundPartner Solutions (Switzerland) S.A., Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73, Schweiz. Zahlstelle: Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73.

USA: Fondsanteile dürfen in den Vereinigten Staaten weder angeboten, verkauft noch übertragen werden. Beschwerdeverfahren: [www.dnbam.com](http://www.dnbam.com) im Abschnitt „Our funds“.

Kein Teil dieses Materials darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von DNB Asset Management AS kopiert oder weiterverbreitet werden.

DNB

Asset Management