

BAI-Webinar

Waldinvestments: Herausforderungen und Chancen eines global diversifizierten Waldportfolios

Sprecher:

Constantin Freiherr von Wendt, Managing Partner, Salm Global Timber GmbH

Wendelin von Gravenreuth, Senior Manager Global Forestry Investments, MEAG

Moderator:
Philipp Bunnenberg

Head of
Alternative Markets

Poppelsdorfer Allee 106
53115 Bonn
+49 (0) 228 96987-52
bunnenberg@bvai.de



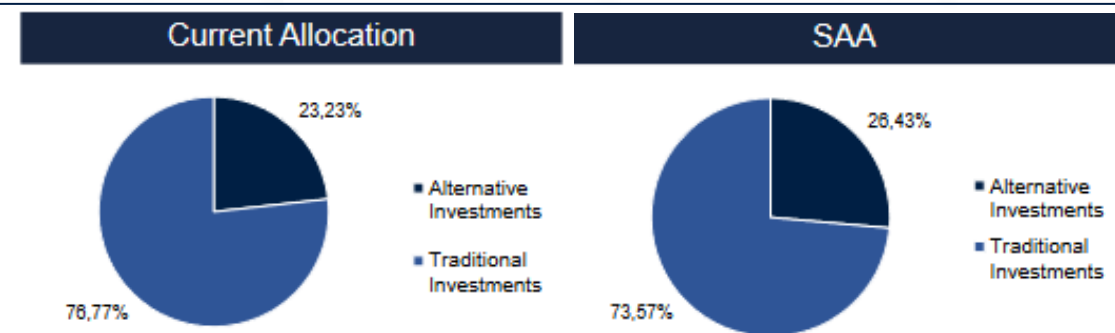
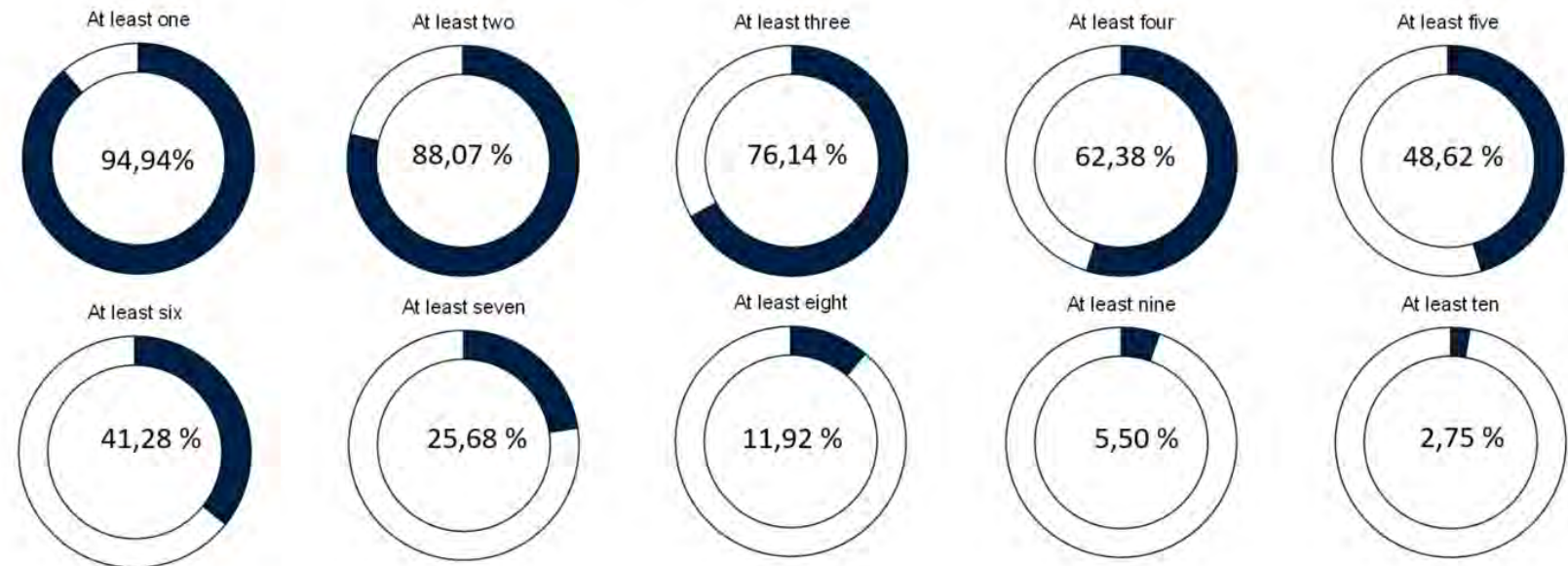


BAI INVESTOR SURVEY 2022

Alternative Investments
- Navigating the Storm -

© Bundesverband Alternative Investments e.V. (BAI)
September 2022

Number of alternative asset classes invested in





Constantin Freiherr von Wendt
Managing Partner, Salm Global Timber GmbH

- In der Salm Gruppe ist er als geschäftsführender Gesellschafter für den land- und forstwirtschaftlichen Bereich verantwortlich.



Wendelin von Gravenreuth
Senior Manager Global Forestry Investments, MEAG

- Verantwortlich für die Strategie, die Akquisitionen und das Portfoliomanagement der Assetklasse Forst.

1. Eröffnungsworte

Philipp Bunnenberg

2. „Case Study: Diversifizierung eines globalen Waldportfolios und die Rolle von alternativen Einkommensquellen“

Constantin Freiherr von Wendt, Managing Partner, Salm Global Timber GmbH

3. „Finanzielle und nachhaltige Anlageziele mit globalen Forstinvestments erreichen“

Wendelin von Gravenreuth, Senior Manager Global Forestry Investments, MEAG

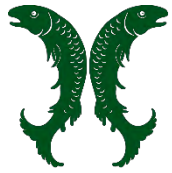
3. Q&A

BAI Webinar: „Was bedeuten die wirtschaftlichen und politischen Veränderungen für den Clean Energy Sektor?“

- 26. Oktober, 2022

BAI Workshop – Sustainable Finance & ESG

- 02. November, 2022

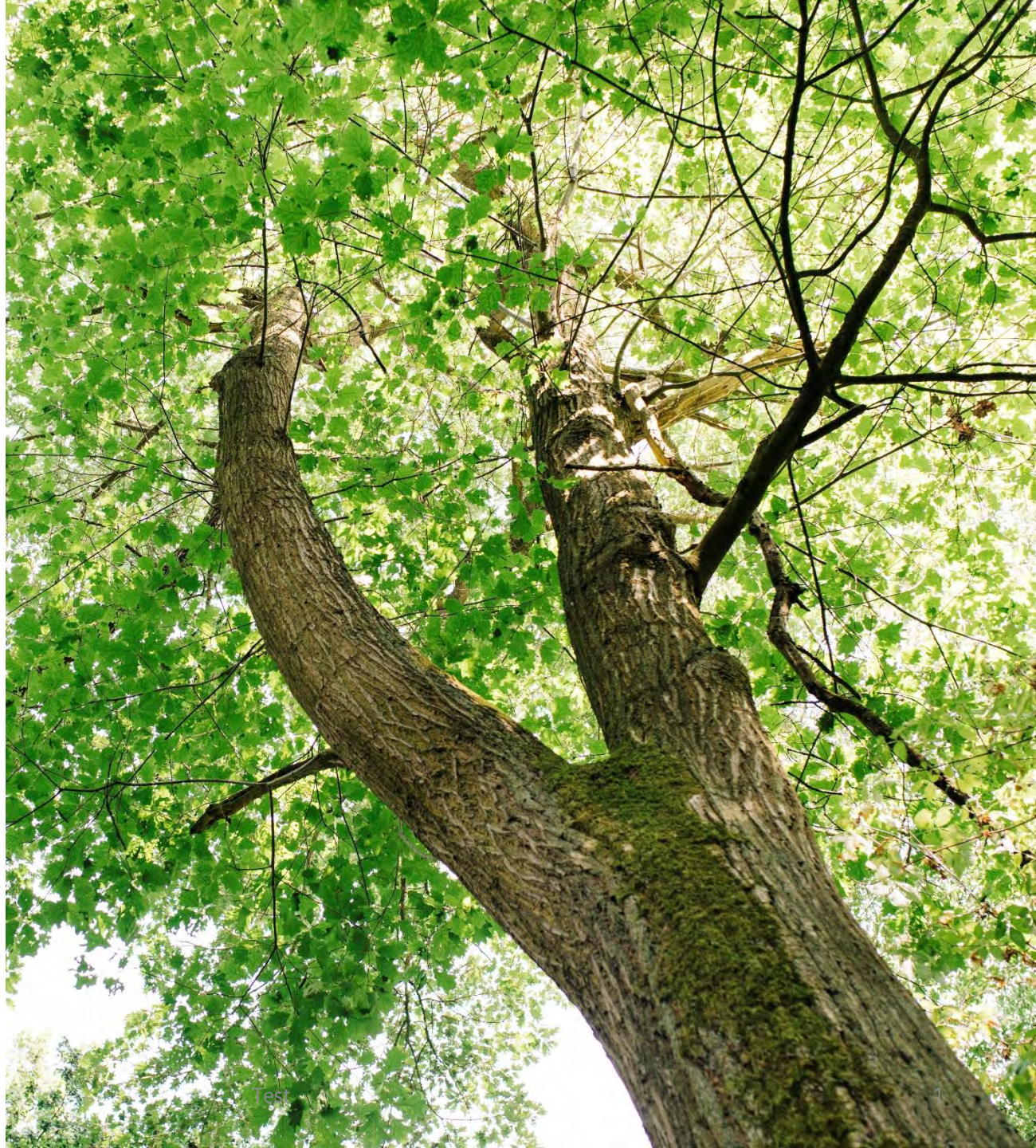


SALM GLOBAL
TIMBER GmbH



***BAI Webinar Waldinvestment:
Herausforderungen und
Chancen eines global
diversifizierten Waldportfolios***

20. September 2022

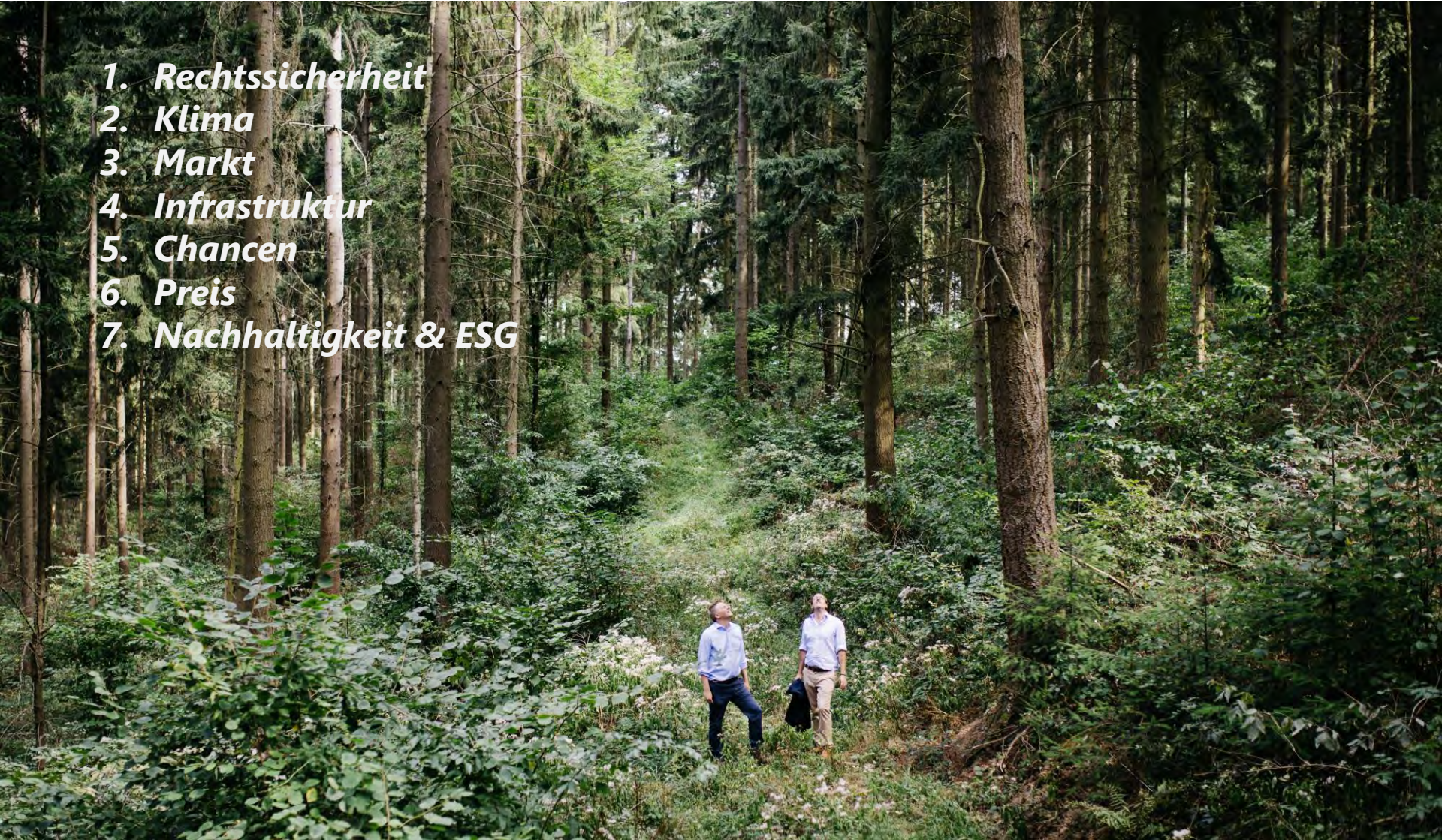




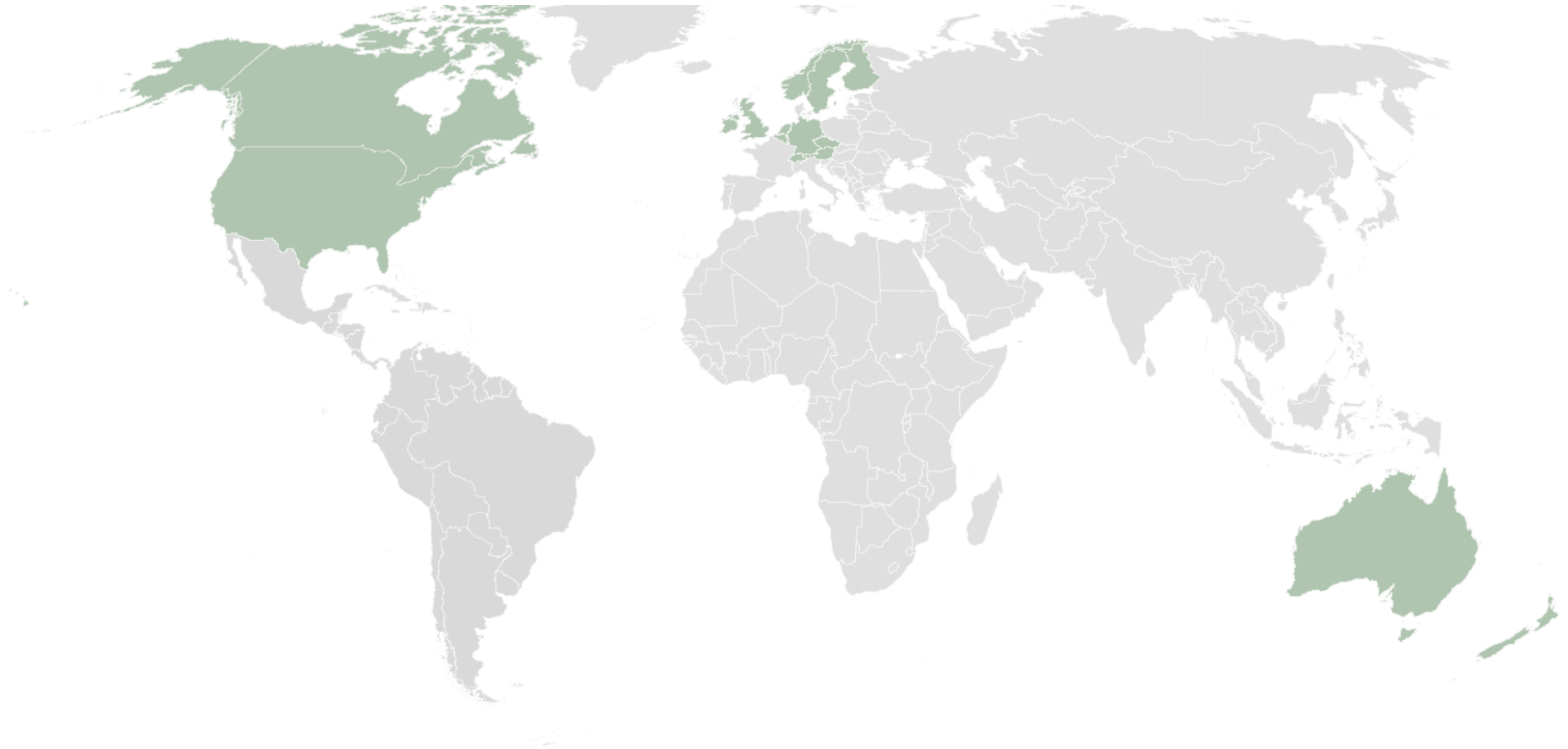
Als Familie Salm-Salm sind wir seit Generationen Eigentümer von Grund und Boden und nutzen die Früchte und Erträge. Auf dieser Grundlage erwerben und bewirtschaften wir Grund und Boden für unsere Kunden. Wir achten dabei besonders auf Eigentumsschutz und Verantwortung gegenüber Mensch, Natur und Schöpfung. Als Asset-Manager wollen wir die führende Adresse in Europa für globale Investitionen in Land- und Forstwirtschaft sein.

Parameter des Waldinvestments

1. *Rechtssicherheit*
2. *Klima*
3. *Markt*
4. *Infrastruktur*
5. *Chancen*
6. *Preis*
7. *Nachhaltigkeit & ESG*



Rechtssicherheit – wo ist Recht und wo ist's schlecht?



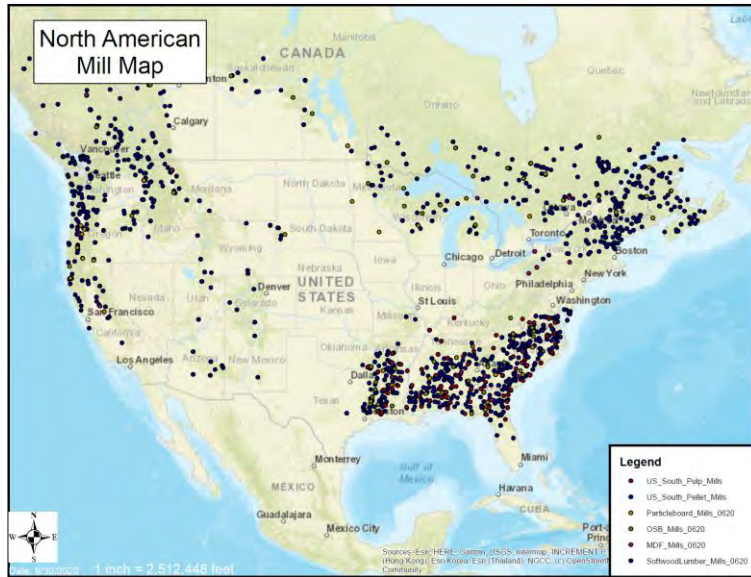
Quelle: Eigene Darstellung (2022)

Klima – Wo wächst es und wo brennt es?

- *Risikominimierung durch strategischen Ankauf der Flächen und aktives Management*



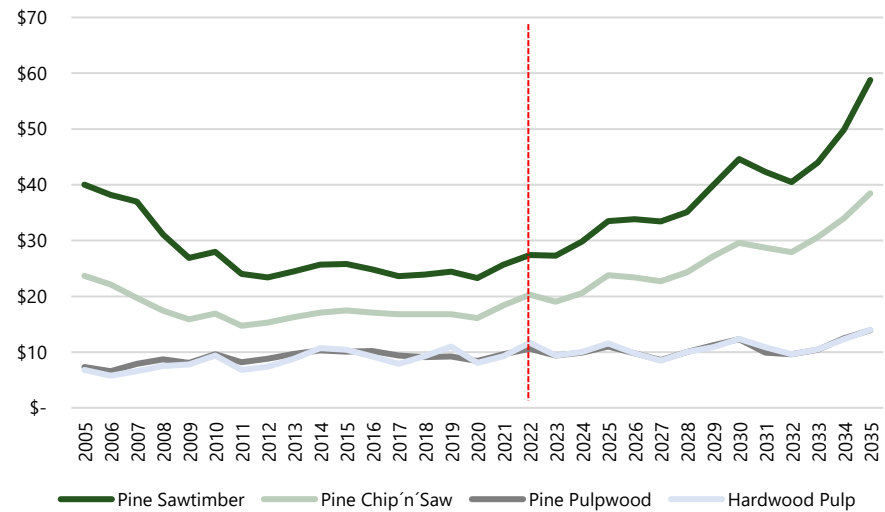
Holzmarkt USA – The winner takes it all!



Quelle: Eigene Darstellung (2022)

- ✓ Weltweit größter Produzent von industrielltem Rundholz
- ✓ Starker Binnenmarkt
- ✓ Diversifizierte Struktur an holzverarbeitenden Betrieben

FEA Timber Price Forecast US South [US\$/ton]



Quelle: Forest Economic Advisors (2022)

Infrastruktur – Der Berg kommt nicht zum Propheten



Chancen – „Buy land, they are not making it anymore!“ (Mark Twain)

Eigentum von Grund und Boden

- Wachsende Weltbevölkerung, stetige Flächenversiegelung

Nachhaltige Portfoliodiversifikation

- ESG-konformes Investment

Alternative Einkommensquellen

- Solar
- Windkraft
- CO₂-Zertifikate
- Abbau von Kiesen und Sanden
- Jagdpacht
- Waldfriedhof, etc.



Preis – Lage, Lage, Lage

Waldfläche für € 20. Mio.

■ Deutschland (20.000 €/ha)

■ USA Nordosten (1.000 €/ha)

■ USA Südosten (6.000 €/ha)

■ Neuseeland (12.000 €/ha)

■ pazifischer Nordwesten (10.000 €/ €/ha)



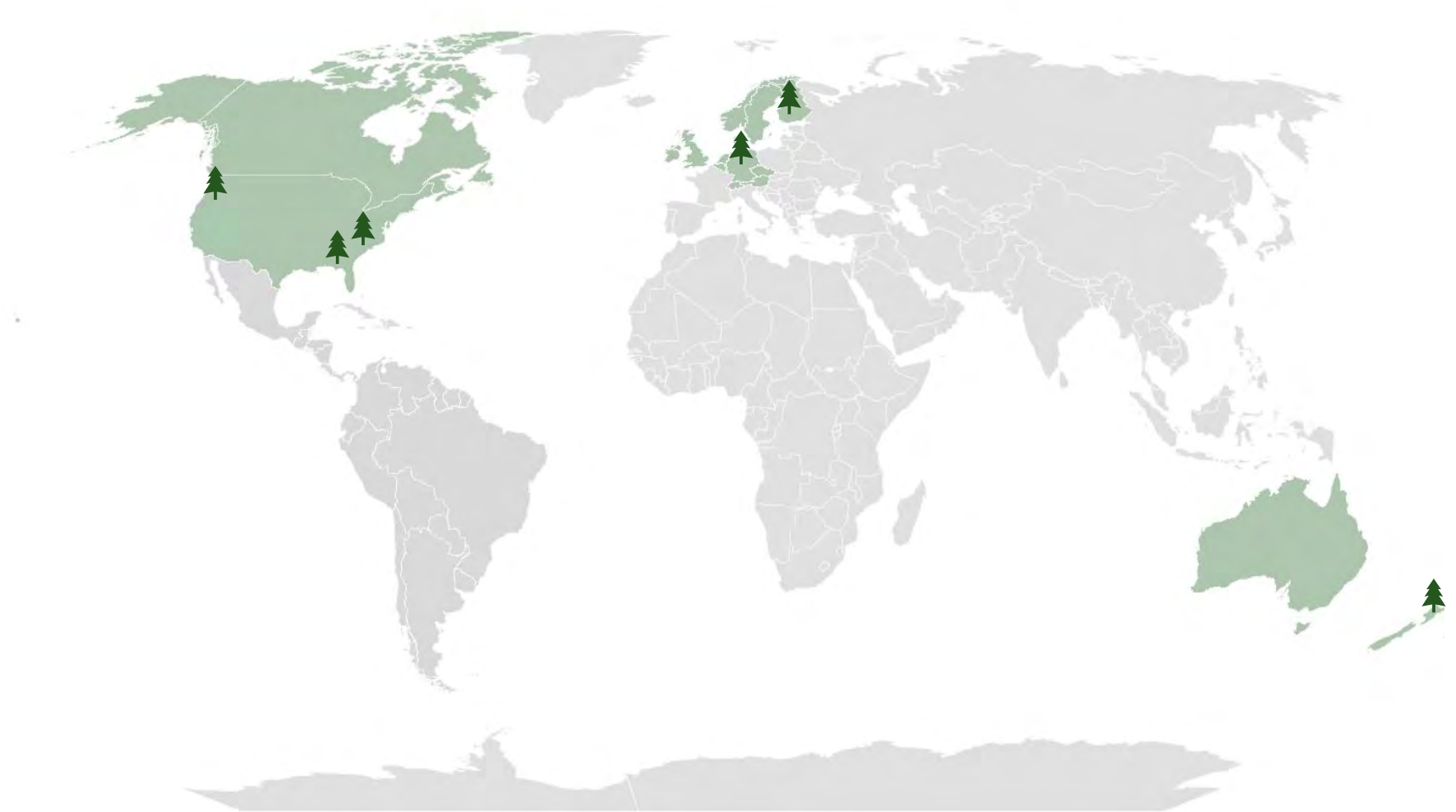
Quelle: Eigene Berechnung (2022)

Nachhaltigkeit & ESG: Wenn nicht Wald was dann?

➤ Salm-Salm Gruppe: ehrliche Nachhaltigkeit seit 800 Jahren



Global diversifiziertes Waldportfolio



Quelle: Eigene Darstellung (2022)

Case Study USA

> Alabama Package, Alabama, USA

Brownfield Investment

Überblick

Land: USA
Region: Südosten
Grundstück: Brownfield
Größe: 15.701 Acres
Preis: USD 36,7 Mio.
Verkäufer: US TIMO
Lokaler Markt: 21 Mills (75-Mile Radius)
Baumarten: Southern Yellow Pine & Hardwoods
Bodentypen: Moderately Well Drained Up- and Bottomlands
Bodenpunkte: 81

Rendite Profil

Ø Cash Flow (projiziert)

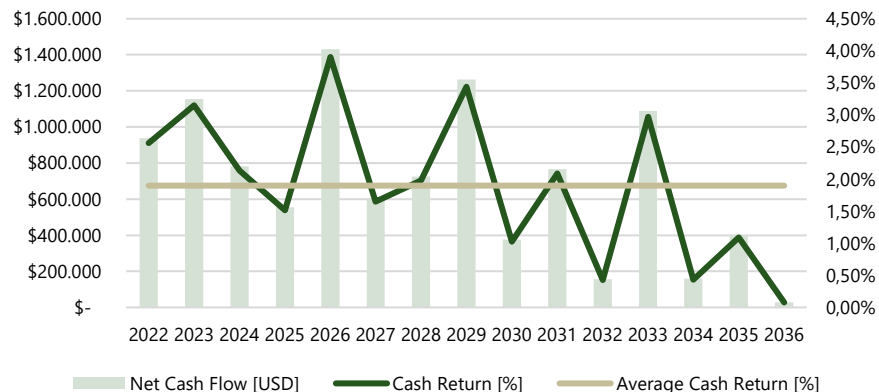
15 years: 1,90% p.a.

30 years: 2,55% p.a.

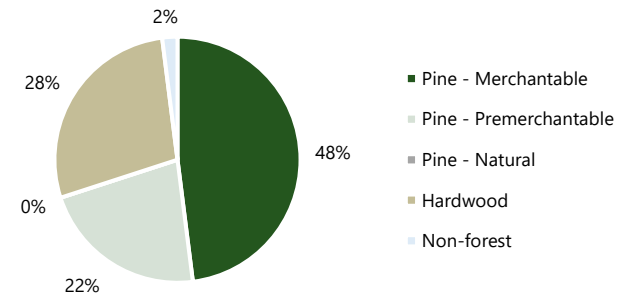
IRR (projiziert)

15 years: 4,12%

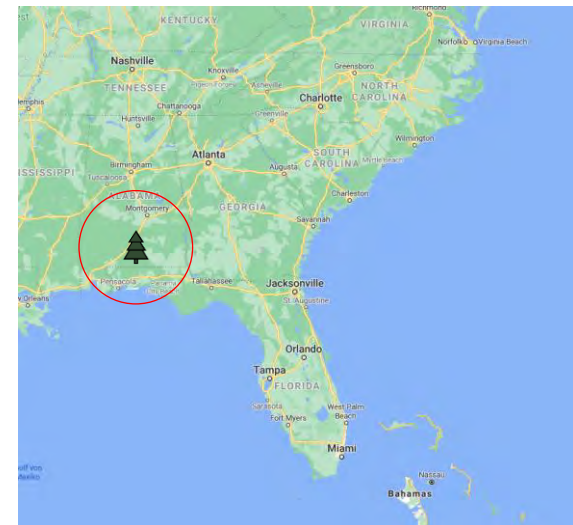
30 years: 5,82%



Property Breakdown



Quelle: Eigene Berechnung (2022)



Quelle: Eigene Berechnung (2022)

Case Study Neuseeland

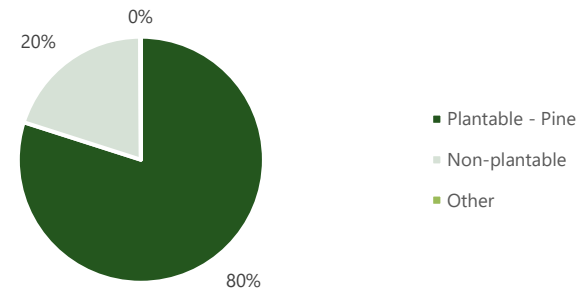
> Hawkes Bay Tract, Neuseeland

Greenfield Investment

Überblick

Land: New Zealand
Region: Hawkes Bay
Grundstück: Greenfield
Größe: 2.335 acres
Preis: NZD 19,1 Mio.
Verkäufer: Private Landowner
Lokaler Markt: Pan Pac Sawmill / Napier Port
Baumarten: Radiata Pine
Bodentypen: Pumice/Ash (Volcanic)
Bodenpunkte: 35

Property Breakdown



Rendite Profil

Ø Cash Flow (projiziert)

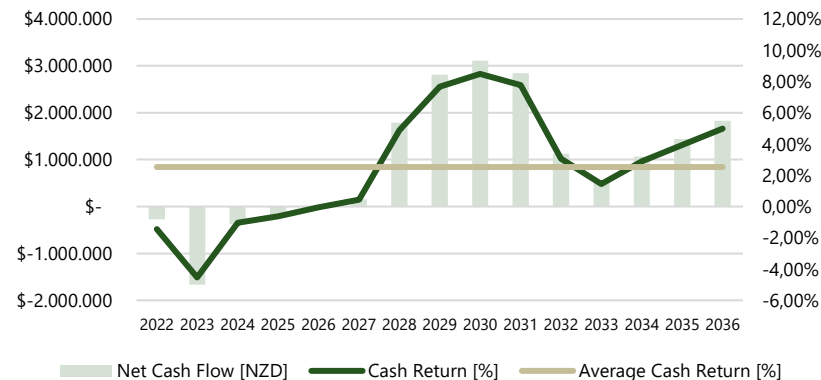
15 years: 2,52% p.a.

30 years: 3,94% p.a.

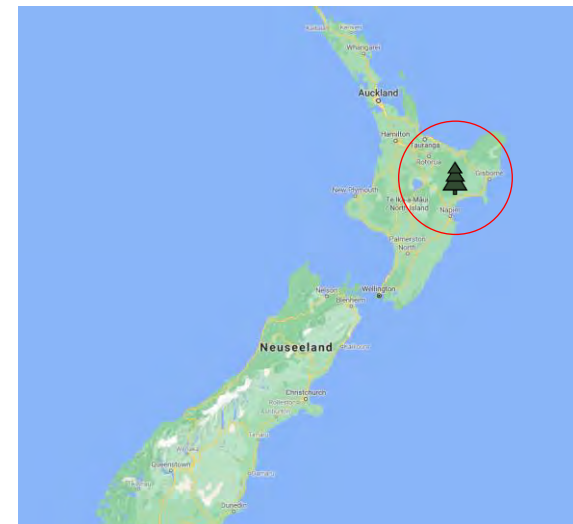
IRR (projiziert)

15 years: 6,53%

30 years: 5,79%



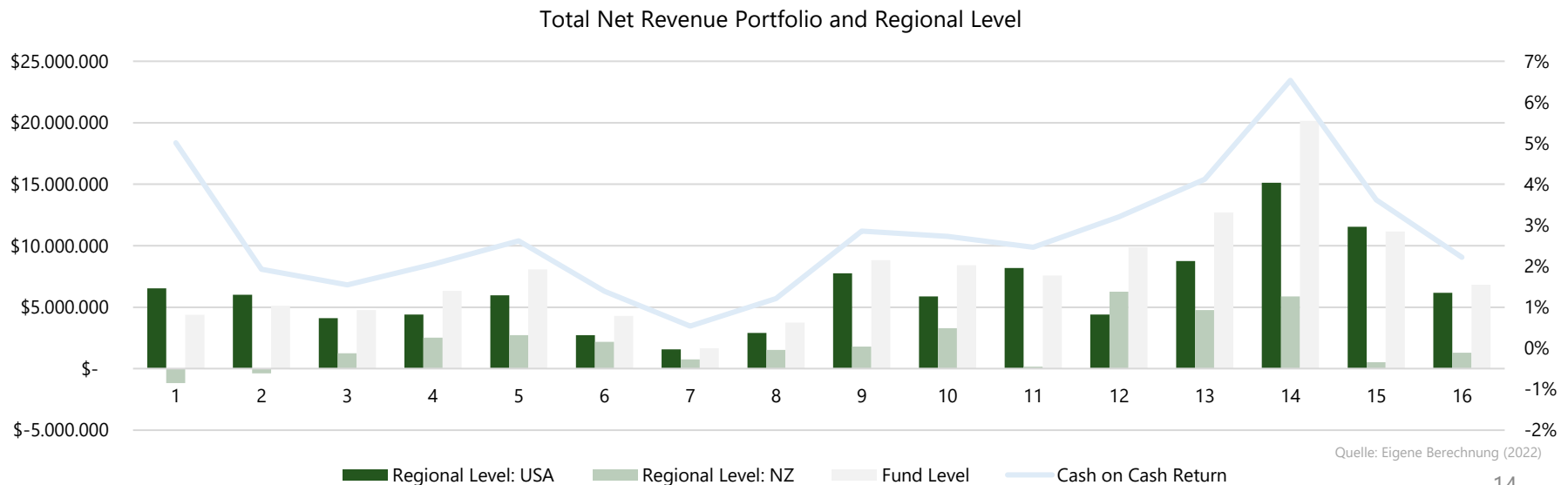
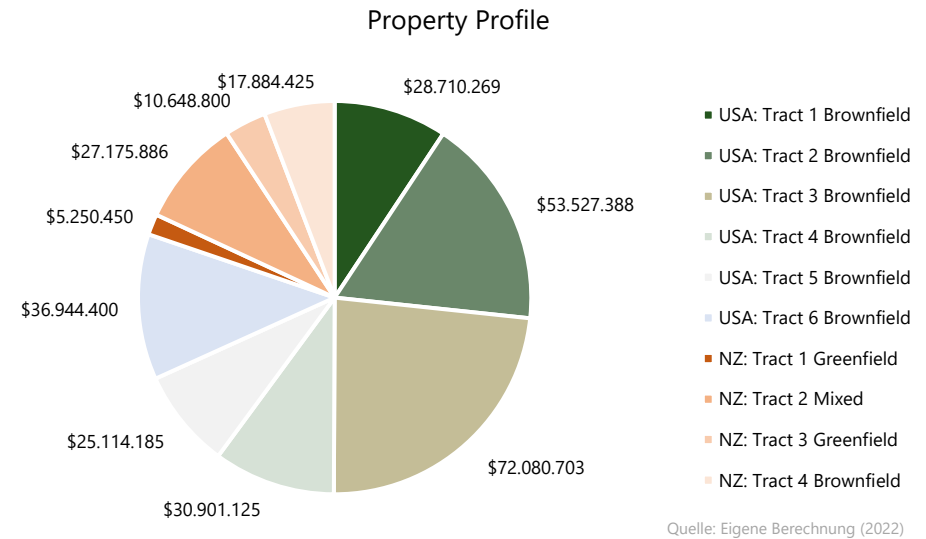
Quelle: Eigene Berechnung (2022)



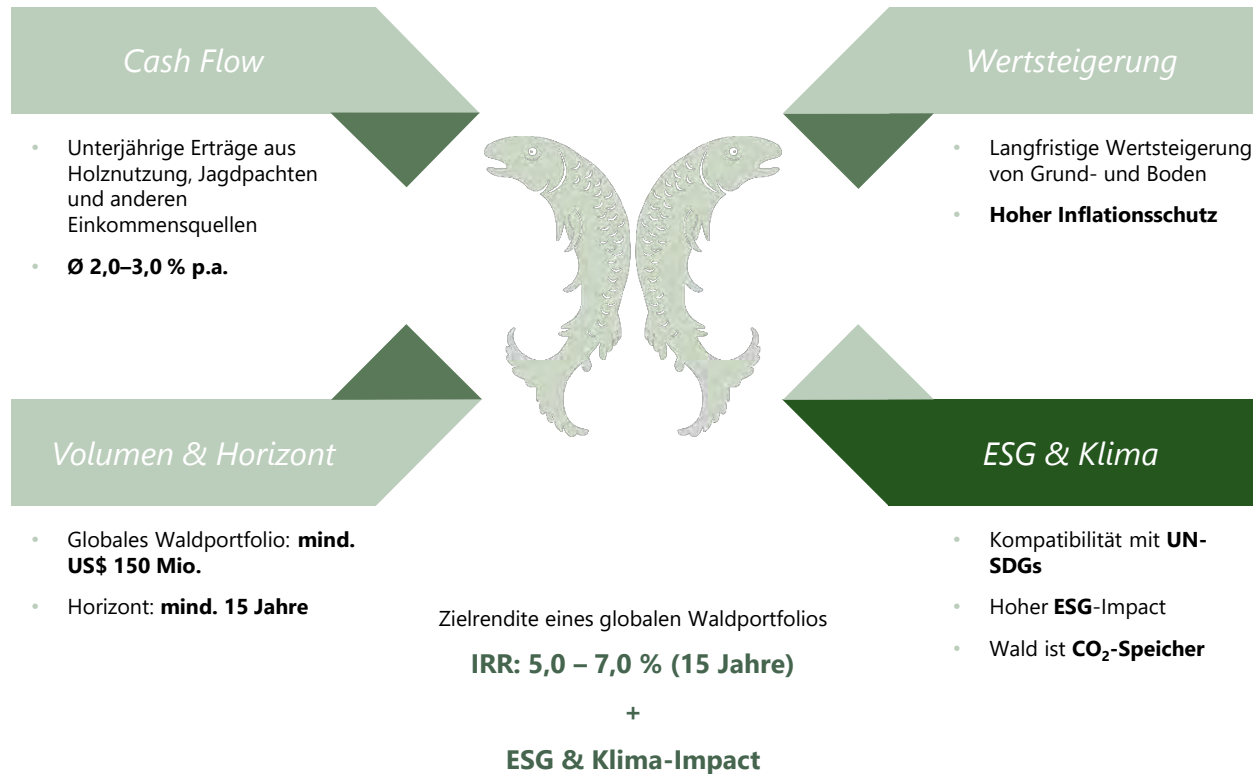
Quelle: Eigene Berechnung (2022)

Global diversifiziertes Waldportfolio

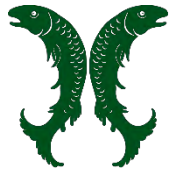
- ✓ 10 Grundstücke in den USA und Neuseeland
- ✓ Ca. USD 310 Mio. Investitionsvolumen
- ✓ Erlöse aus Holzverkauf, CO₂ und Verpachtung
- ✓ Hohe Diversifikation: Baumarten, Altersklassen, Wachstumsregionen, Holzmärkte, Währungen, etc.
- ✓ Signifikanter ESG und Klima-Impact
- ✓ Prognostizierte Rendite über 15 Jahre:
Cash Flow: Ø 2,75 p.a.
IRR: 5,83 %



> Waldinvestment: Generationsübergreifendes Wachstum



Quelle: Eigene Darstellung (2022)



**SALM GLOBAL
TIMBER** GmbH

Kontakt:

Salm Global Timber GmbH
Schloßstraße 3
D-55595 Wallhausen
Fon: +49 (0) 6706 - 9444 – 0
Fax: +49 (0) 6706 - 9444 – 24
Mail: info@salm-salm.de
Web: www.salm-salm.de



Disclaimer

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger im Sinne § 1 (19) Nr. 32 KAGB in Deutschland. Die Weitergabe ist nicht gestattet. Der in dieser Präsentation dargestellte Salm Global Timber Fund SCSP, SICAV-RAIF (der „Fonds“) darf semiprofessionellen Anlegern im Sinne § 1 (19) Nr. 33 KAGB und Privatanlegern im Sinne § 1 (19) Nr. 31 KAGB in Deutschland nicht angeboten, verkauft oder in sonstiger Weise zugänglich gemacht werden.

Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Anlageziele des Fonds erreicht werden, insbesondere geben historische Performancezahlen keine Gewähr für die künftige Entwicklung. Die Anlage in den Fonds ist mit Risiken verbunden. Der Wert der Anteile des Fonds kann zu- oder abnehmen. Es wird keine Garantie für die Wertentwicklung oder Ausschüttungen übernommen. Es liegt ausschließlich in der Verantwortung des Empfängers dieser Präsentation bzw. des Anlegers in den Fonds die Zulässigkeit, Eignung sowie die Chancen und Risiken einer Anlage in den Fonds ggf. unter Hinzuziehung externer Berater zu prüfen. Insbesondere wird dem Anleger eine Prüfung steuerlicher Auswirkungen der Anlage in den Fonds empfohlen.

Diese Präsentation dient Marketing-Zwecken. Potenzielle Anleger sollten das Offering Memorandum des Fonds lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Trotz sorgfältiger Zusammenstellung der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen resp. Zahlen durch Salm Global Timber können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Salm Global Timber übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen und haftet in keinem Fall für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art. Insbesondere übernimmt Salm Global Timber keine Garantien für die dargestellten, angestrebten Renditen oder die Erreichung sonstiger Anlageziele.

Die Inhalte dieser Präsentation sind das geistige Eigentum unseres Unternehmens. Jede weitere Verwendung sowie die Weitergabe an Dritte im Original, als Kopie, in Auszügen, elektronischer Form oder durch eine inhaltsähnliche Darstellung bedürfen der ausdrücklichen Zustimmung.

Diese Präsentation dient nur Ihrer Information und soll Ihre selbständige Anlageentscheidung in den Fonds erleichtern. Sie stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes in Bezug auf Anteile des Fonds dar. Insbesondere ggf. enthaltene steuerrechtliche Aussagen ersetzen keineswegs die fachliche Beratung durch einen Steuerberater. Für die Inhalte wird keinerlei Haftung übernommen.

Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung der Salm Global Timber zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.



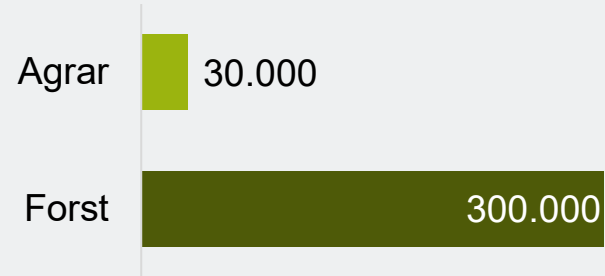
Foto: AVTG/Getty Images

Finanzielle und nachhaltige Anlageziele mit globalen Forstinvestments erreichen

Wendelin von Gravenreuth | 20. Oktober 2022

MEAG hat im Forst- und Agrarportfolio bereits in 12 Ländern investiert: Rendite von rund 6 % seit 2009*

Fußabdruck gesamt in ha



Portfoliogröße

Agrar

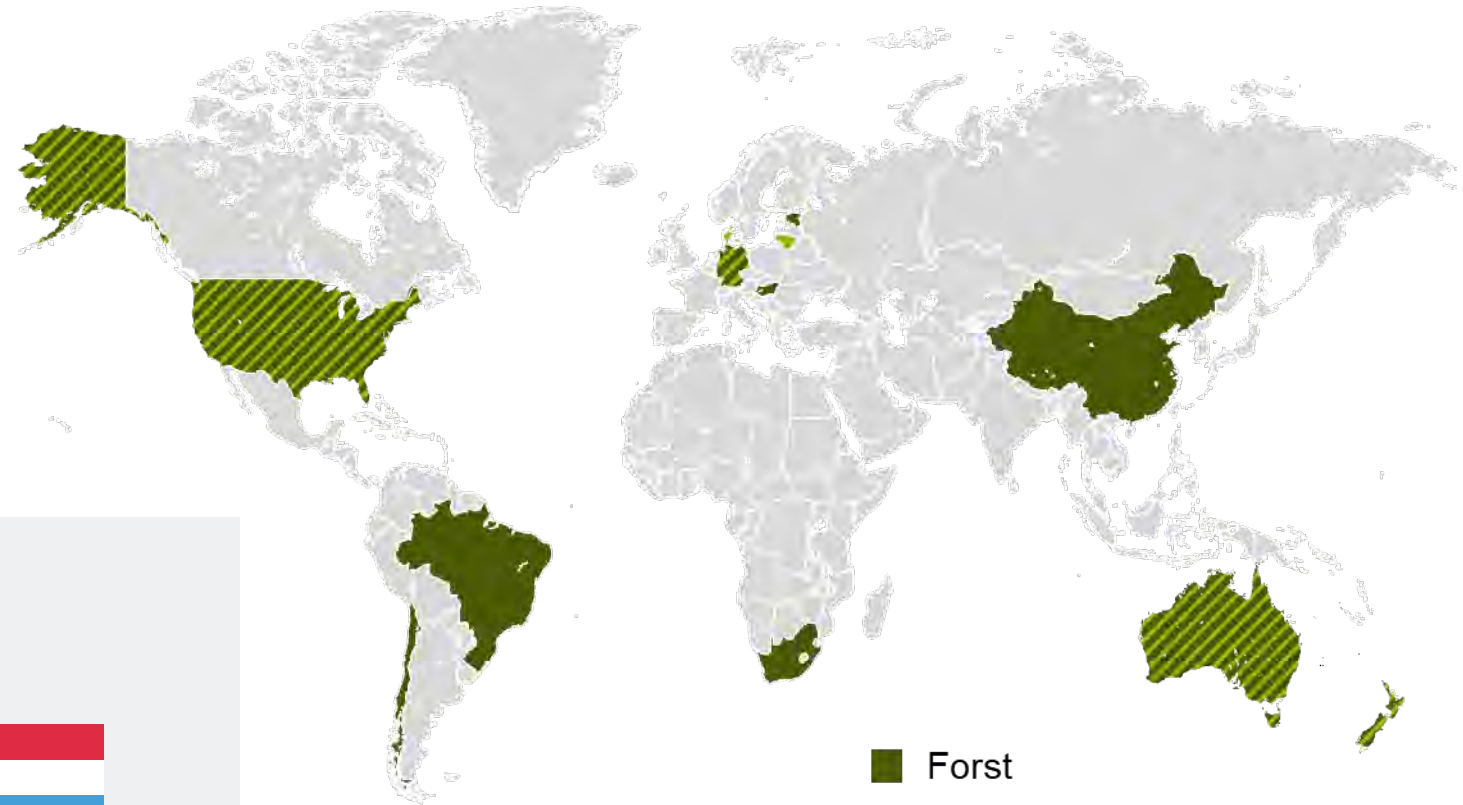


ca. die Fläche
von Malta
(36.400 ha)

Forst



Fläche größer
als Luxemburg
(258.600 ha)

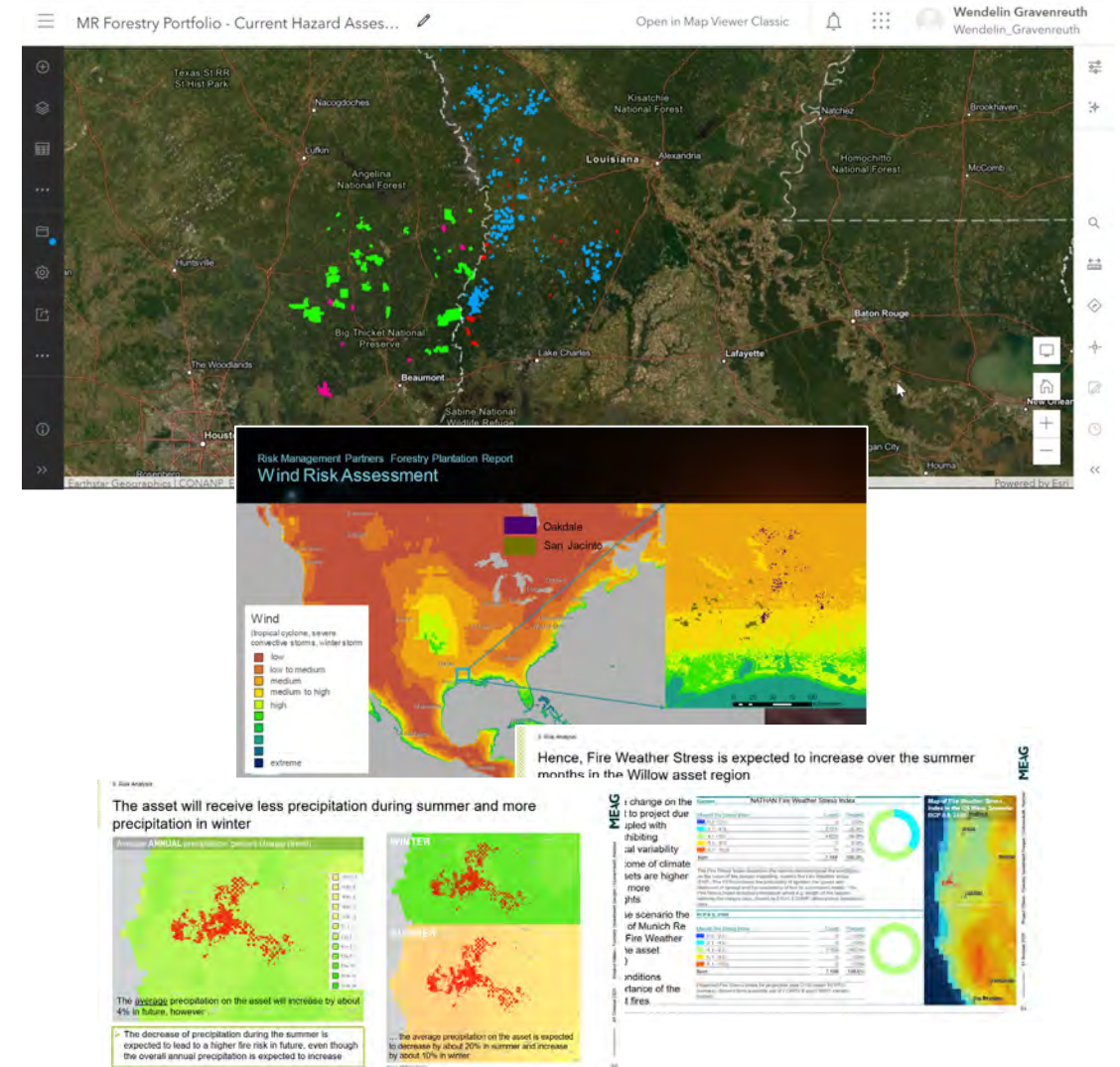


Sorgfältige Prüfung verschiedener forstspezifischer Risikotypen



Bewertung von Risiken ist ein fester Bestandteil der Transaktionsprüfung

- Risikobewertung auf zwei Ebenen:
 - Gesamtportfolio
 - Individuelle Transaktion
- Wesentliche Schritte auf der individuellen Transaktionsebene:
 - ✓ Identifizierung der Hauptrisiken
 - ✓ Analyse historischer Daten und des erwarteten Risikoprofils in der Zukunft
- ✓ Ergebnisse und Maßnahmen:
 - Aktives Management
 - Angemessene Versicherung
 - Renditeerwartung (Risiko-Rendite-Bilanz)



Beispiel: Forstinvestment in Victoria, Australien mit einem Transaktionsvolumen von ~AUD 370 Mio., Erwerb von 17.000 ha Eukalyptuswald & Aufforstung von rd. 10.000 ha



- ✓ **Zielland/Produkte & Absatzmärkte:** Sicherstellung des Marktzugangs → Abschluss langfristiger Holzliefervertrags
 - ✓ **ESG:** Einhaltung nachhaltige Forstwirtschaft → Zertifizierung & ESG-Project; erhebliche CO₂-Bindung erwartet
 - ✓ **Naturrisiken:** Ausführliche Analyse der NatCat-Risiken → Auswirkungen des Klimawandels auf Risiken
- IRR-Renditeerwartung ~7% nach allen Kosten und Steuern

Zielgerichtetes Risk Management mit Hilfe der Expertise von Munich Re

Analyse & Identifikation Naturrisiken

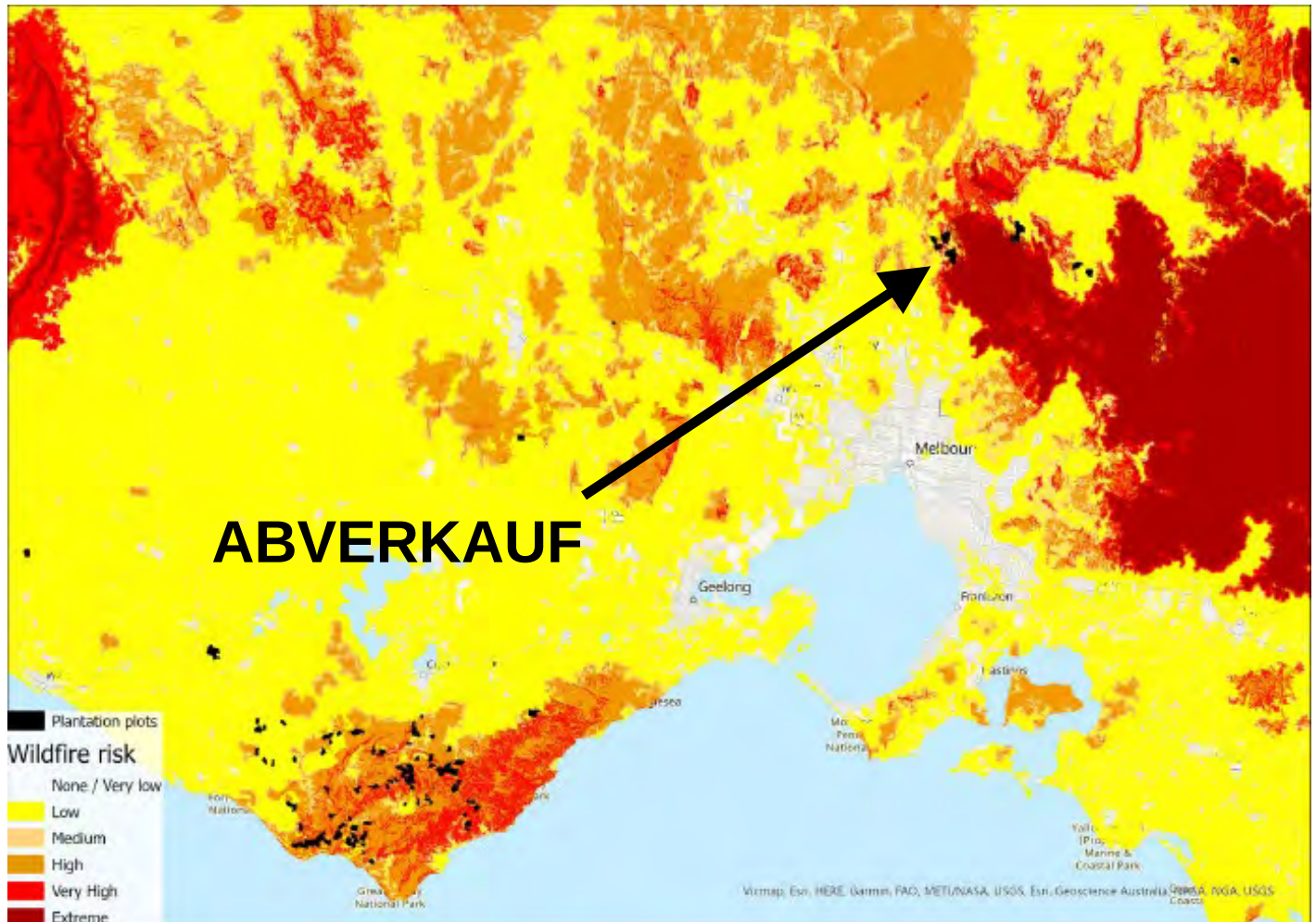
- Risk Screening → Waldbrand- und Sturmrisiko

Einflüsse des Klimawandels

- Szenarioanalyse
(RCP 2,6; 4,5; 8,5/heute – 2100)
- „Vulnerability Assessment“
→ Berechnung des jährlichen Durchschnittsschadens und des potenziellen maximalen Schadens

Entwicklung von Maßnahmen

- Berücksichtigung von Risikoprämien bei der Finanzmodellierung
- Entwicklung von maßgeschneiderten Versicherungslösungen
- Abverkauf von Hochrisikoflächen



ESG: Positiver Beitrag durch nachhaltige Forstwirtschaft

Beispiele für ökologische Projekte aus den forstwirtschaftlichen Investitionen der MEAG

Wiedereinführung des Longleaf-Pine-Ökosystems in Texas (USA)



Fotos: MEAG

Schutz von Pufferzonen entlang von Wasserläufen in Oregon, USA



Zertifizierung

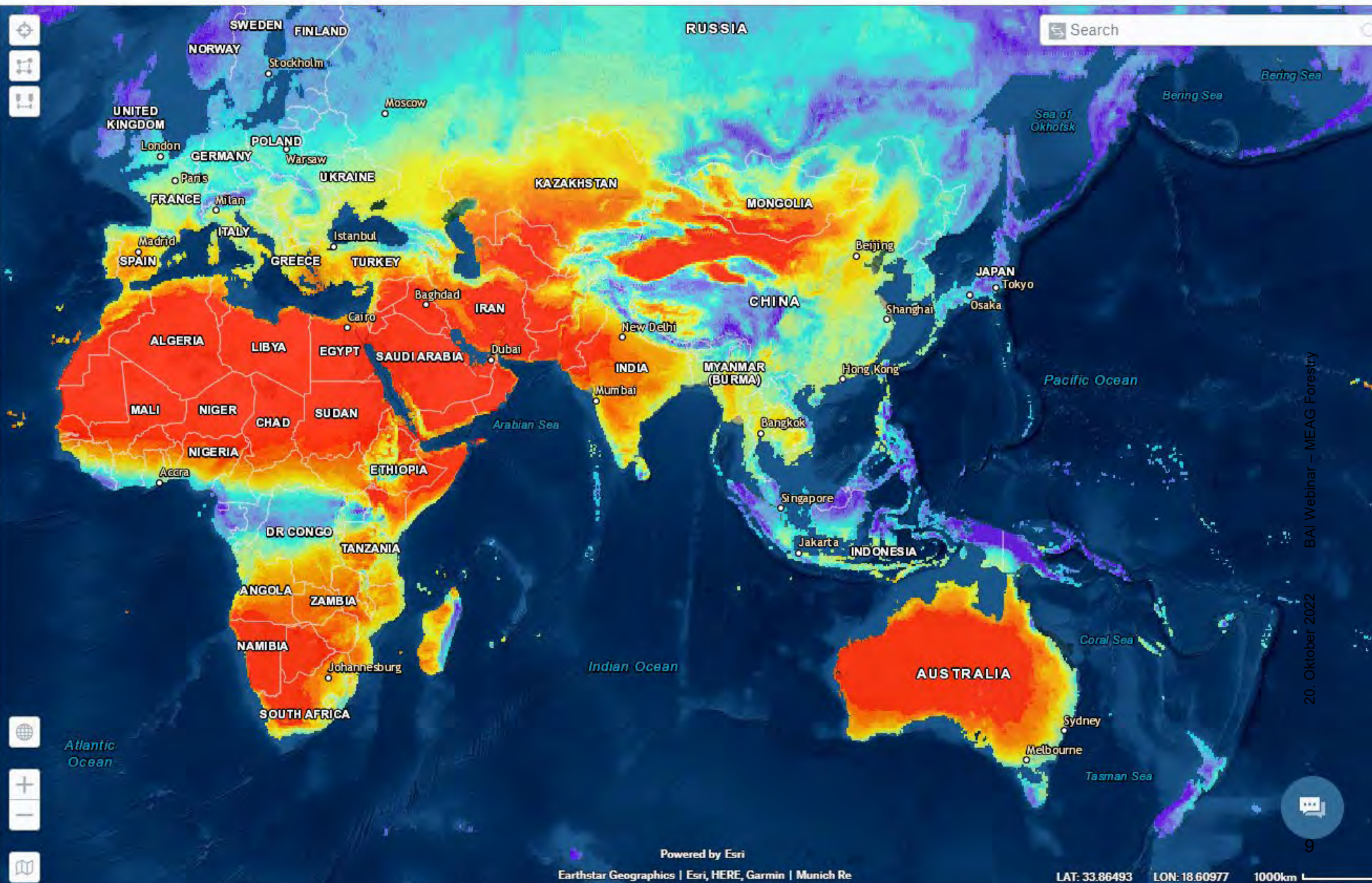


**Vielen Dank
für Ihre
Aufmerksamkeit!**



M Maps

- ▶ ☐ Current
- ▶ ☐ RCP 2.6, 2030
- ▶ ☐ RCP 2.6, 2050
- ▶ ☐ RCP 2.6, 2100
- ▶ ☐ RCP 4.5, 2030
- ▶ ☐ RCP 4.5, 2050
- ▶ ☐ RCP 4.5, 2100
- ▶ ☐ RCP 8.5, 2030
- ▶ ☐ RCP 8.5, 2050
- ▶ ☒ RCP 8.5, 2100
- ▶ ☐ Heat Stress
- ▶ ☐ Precipitation Stress
- ▶ ☐ River Flood
- ▶ ☐ Sea Level Rise
- ▶ ☐ Tropical Cyclone
- ▶ Climate Expert
- ▶ GEM Global Earthquake Model
- ▶ General Maps
- ▶ NATHAN Additional Maps
- ▶ NATHAN Footprints
- ▼ NATHAN Hazard Maps
 - ▶ ☒ Earthquake
 - ▶ ☒ Flood
 - ▼ Other
 - ▼ ☒ Wildfire
 - ☒ No hazard
 - ☒ Zone 1: low
 - ☒ Zone 2
 - ☒ Zone 3
 - ☒ Zone 4: high
- ▶ ☒ Storm



M Maps

Climate

- ☒ Drought Stress
- ☒ Fire Weather Stress
 - ☒ Current
 - ☐ RCP 2.6, 2030
 - ☐ RCP 2.6, 2050
 - ☐ RCP 2.6, 2100
 - ☐ RCP 4.5, 2030
 - ☐ RCP 4.5, 2050
 - ☐ RCP 4.5, 2100
 - ☐ RCP 8.5, 2030
 - ☐ RCP 8.5, 2050
 - ☐ RCP 8.5, 2100
- ☐ Heat Stress
- ☐ Precipitation Stress
- ☐ River Flood
- ☐ Sea Level Rise
- ☐ Tropical Cyclone

Climate Expert

GEM Global Earthquake Model

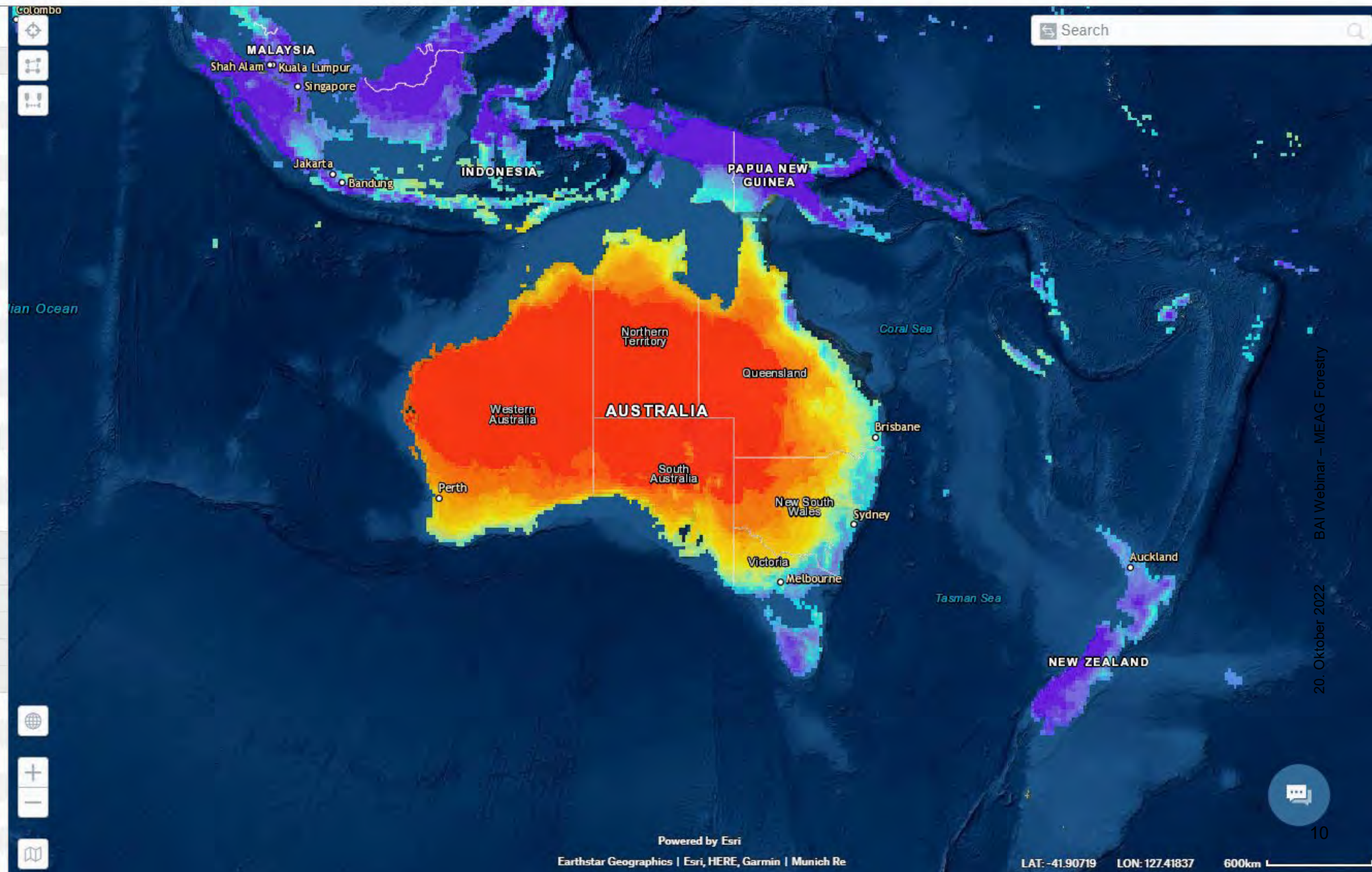
General Maps

NATHAN Additional Maps

NATHAN Footprints

NATHAN Hazard Maps

- ☒ Earthquake
- ☒ Flood
- ☒ Other
 - ☒ Wildfire
 - ☒ No hazard
 - ☒ Zone 1: low
 - ☒ Zone 2



M Maps

Climate

- ☒ Drought Stress
- ☒ Fire Weather Stress
 - ☐ Current
 - ☐ RCP 2.6, 2030
 - ☐ RCP 2.6, 2050
 - ☐ RCP 2.6, 2100
 - ☐ RCP 4.5, 2030
 - ☐ RCP 4.5, 2050
 - ☐ RCP 4.5, 2100
 - ☐ RCP 8.5, 2030
 - ☐ RCP 8.5, 2050
 - ☒ RCP 8.5, 2100
- ☐ Heat Stress
- ☐ Precipitation Stress
- ☐ River Flood
- ☐ Sea Level Rise
- ☐ Tropical Cyclone

Climate Expert

GEM Global Earthquake Model

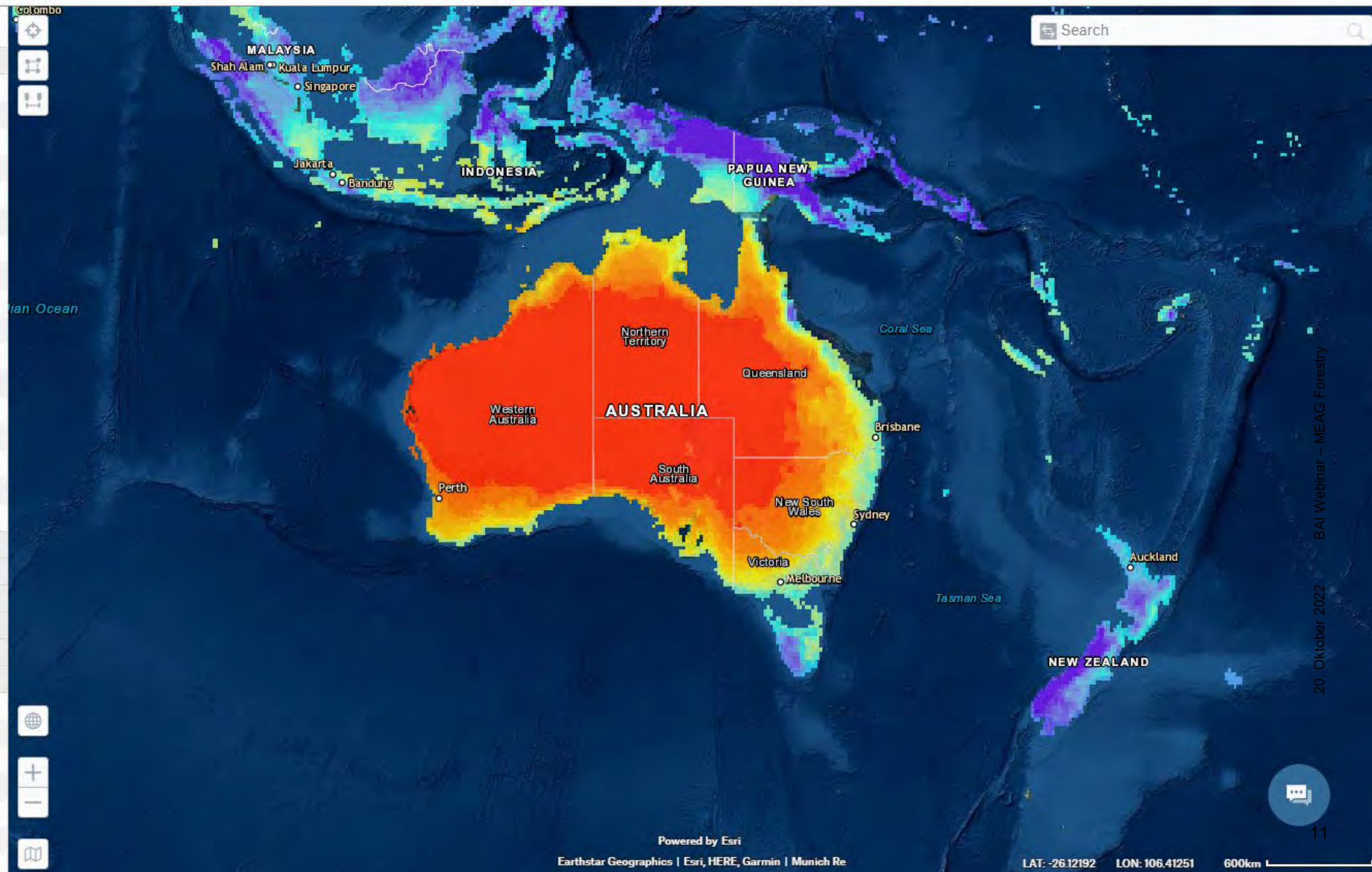
General Maps

NATHAN Additional Maps

NATHAN Footprints

NATHAN Hazard Maps

- ☒ Earthquake
- ☒ Flood
- ☒ Other
 - ☒ Wildfire
 - ☒ No hazard
 - ☒ Zone 1: low
 - ☒ Zone 2





v1 Lorax Centroids_test

Count

Cluster



Search

Data Collection

Port-Vila

Noumea

BAI Webinar - MEAG Forestry

20. Oktober 2022

12

Perth

Western
Australia

Northern
Territory

AUSTRALIA

South
Australia

Great
Australian
Bight

Adelaide

Victoria

Melbourne

New South
Wales

Sydney

Canberra

Brisbane

Cairns

Gulf of
Carpentaria

Timor Sea

Coral Sea

Tasman Sea

Bass Strait

Powered by Esri

Earthstar Geographics | Esri, HERE, Garmin

Lorax Centroids_test: Count

LAT: -16.57211

LON: 107.83266

400km



v1 Lorax Centroids_test



Count



Cluster



Lorax Centroids_test: Count



Powered by Esri

Earthstar Geographics | Esri, HERE, Garmin

Search

Data Collection

BAI Webinar - MEAG Forestry

20. Oktober 2022

13

LAT: -37.84198

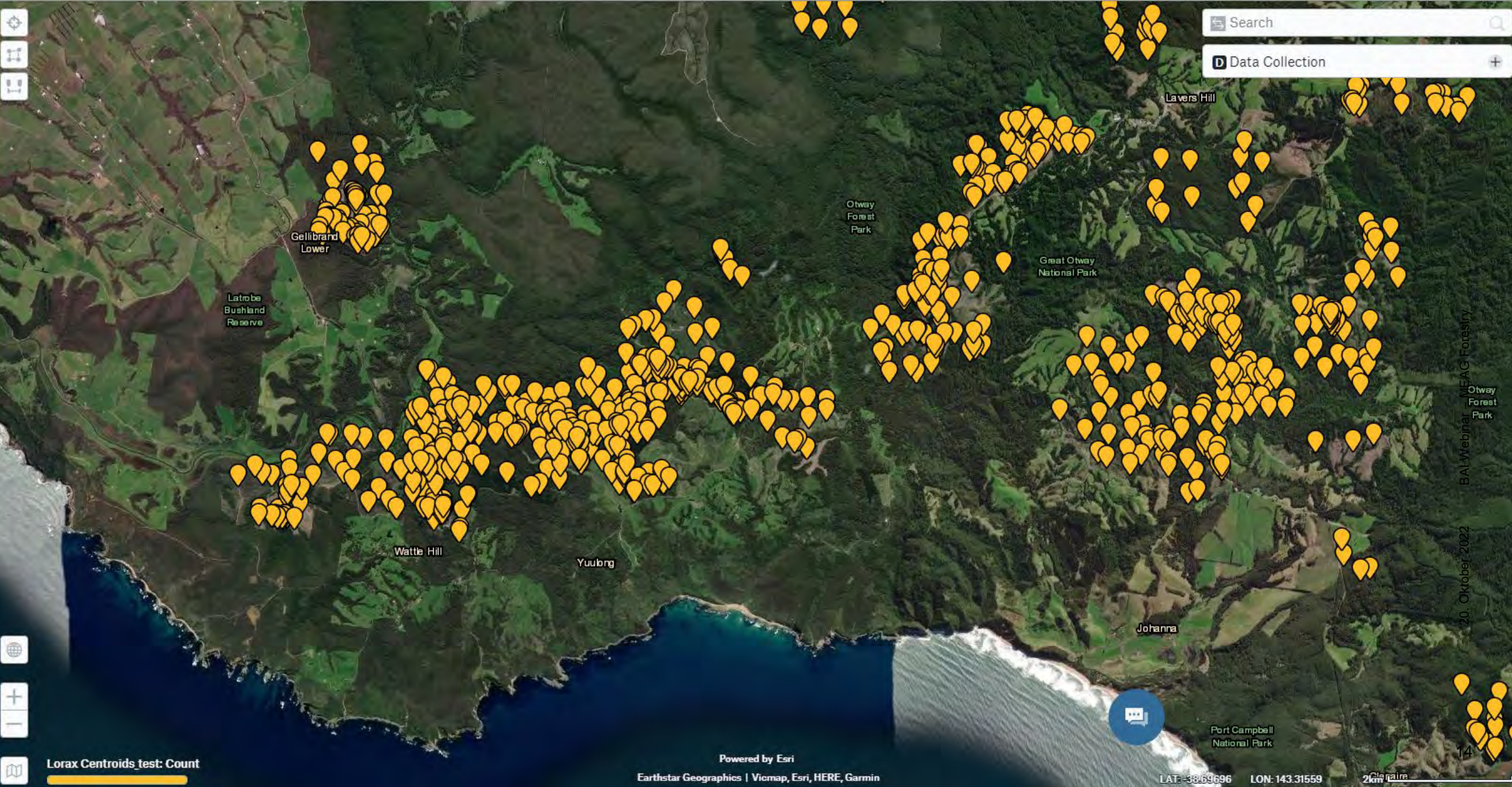
LON: 143.56707

40km



 Search 

 Data Collection 



Count

Cluster

Maps

Climate

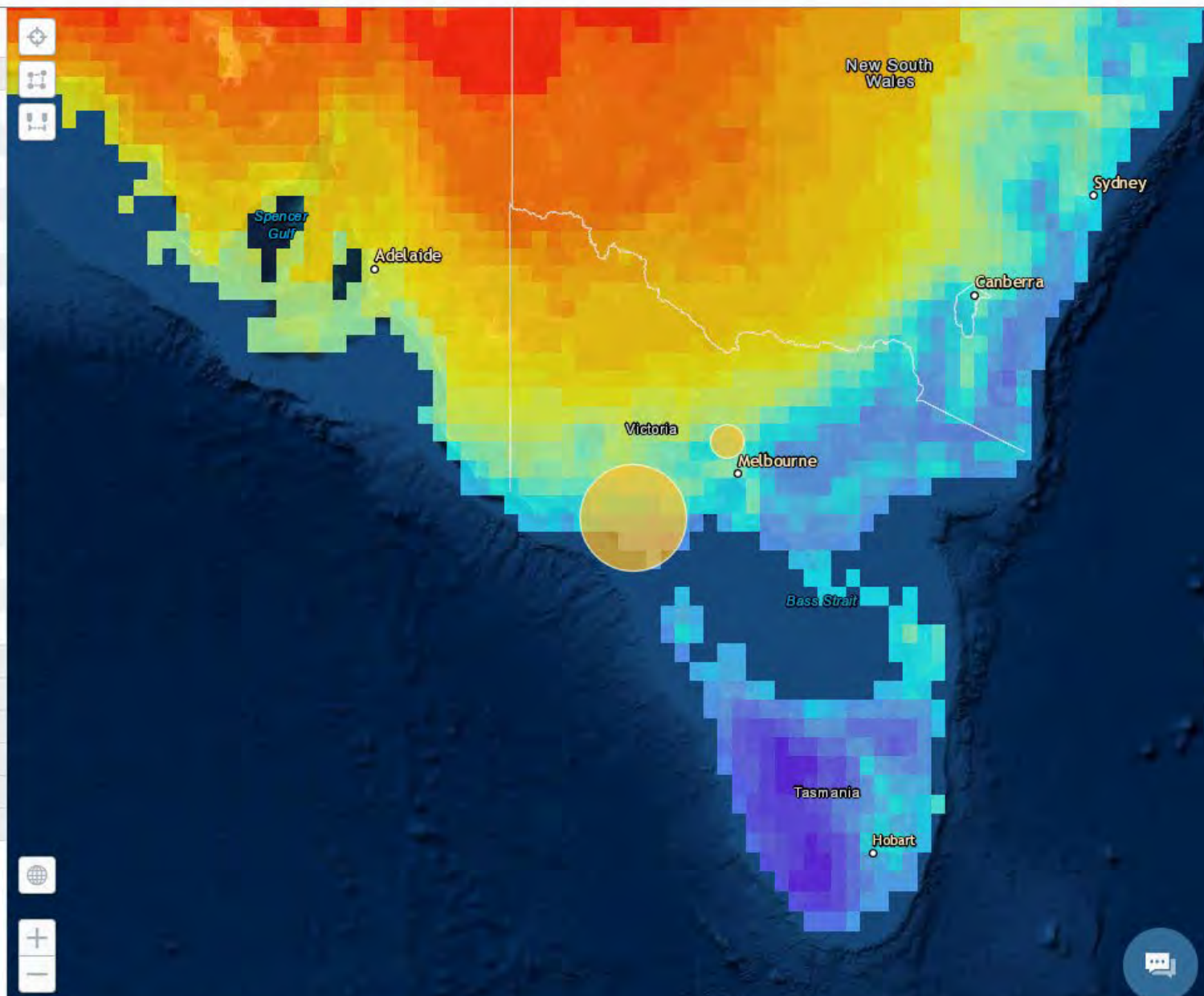
- ☒ Drought Stress
- ☒ Fire Weather Stress
 - ☒ Current
 - ☐ RCP 2.6, 2030
 - ☐ RCP 2.6, 2050
 - ☐ RCP 2.6, 2100
 - ☐ RCP 4.5, 2030
 - ☐ RCP 4.5, 2050
 - ☐ RCP 4.5, 2100
 - ☐ RCP 8.5, 2030
 - ☐ RCP 8.5, 2050
 - ☐ RCP 8.5, 2100
- ☐ Heat Stress
- ☐ Precipitation Stress
- ☐ River Flood
- ☐ Sea Level Rise
- ☐ Tropical Cyclone

Climate Expert

- ☐ GEM Global Earthquake Model
- ☐ General Maps
- ☐ NATHAN Additional Maps
- ☐ NATHAN Footprints
- ☐ NATHAN Hazard Maps



Lorax Centroids_test: Count



Search

Data Collection

Lorax Centroids_test - Count

COUNT	SUM	AVG
2,113	2,113	1

Climate Analytics

Fire Weather Stre...

Current



	COUNT	SUM	AVG
0.0 - 2.0 low	951	951	1
2.1 - 4.0	920	920	1
4.1 - 6.0	242	242	1
6.1 - 8.0	0	0	0
8.1 - 10.0 h...	0	0	0

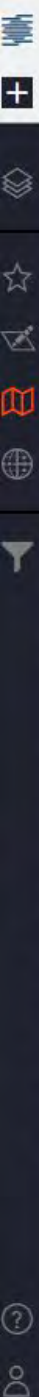
Powered by Esri

Earthstar Geographics | Esri, HERE, Garmin | Munich Re

LAT: -34.68809

LON: 143.98179

200km

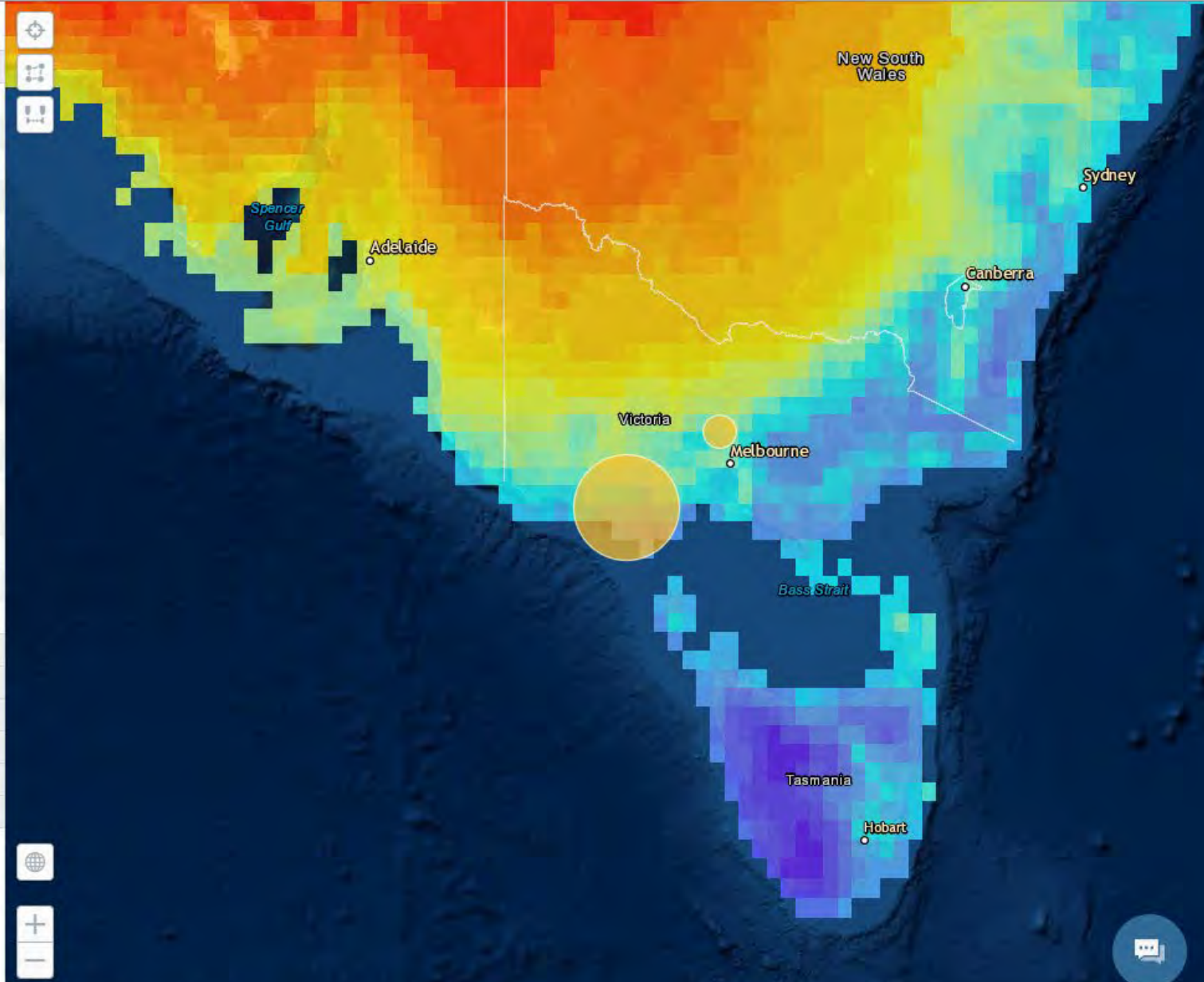


v1 Lorax Centroids_test

Count Cluster

M Maps

- Climate
 - Drought Stress
 - Fire Weather Stress
 - Current
 - RCP 2.6, 2030
 - RCP 2.6, 2050
 - RCP 2.6, 2100
 - RCP 4.5, 2030
 - RCP 4.5, 2050
 - RCP 4.5, 2100
 - RCP 8.5, 2030
 - RCP 8.5, 2050
 - RCP 8.5, 2100
 - Heat Stress
 - Precipitation Stress
 - River Flood
 - Sea Level Rise
 - Tropical Cyclone
- Climate Expert
- GEM Global Earthquake Model
- General Maps
- NATHAN Additional Maps
- NATHAN Footprints
- NATHAN Hazard Maps



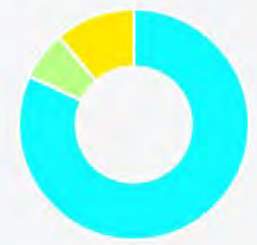
Search

D Data Collection

Lorax Centroids_test - Count			
COUNT	SUM	AVG	
2,113	2,113	1	

Climate Analytics

Fire Weather Stre... RCP 8.5, 2100



	COUNT	SUM	AVG
0.0 - 2.0 low	0	0	0
2.1 - 4.0	1,730	1,730	1
4.1 - 6.0	145	145	1
6.1 - 8.0	238	238	1
8.1 - 10.0 h...	0	0	0



Lorax Centroids_test: Count

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Pre-Marketing-Anzeige. Bei dieser Unterlage handelt es sich nicht um ein Angebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen eines AIF und die darin dargelegten Informationen sollten nicht als zuverlässig erachtet werden, da sie unvollständig sind und noch geändert werden können

Die Unterlage richtet sich an professionelle und semiprofessionelle Anleger. Die Vervielfältigung oder Weiterleitung dieser Unterlage oder hierin enthaltener Informationen, ganz oder teilweise, ist nicht gestattet. Untersagt ist insbesondere auch eine Veröffentlichung im Internet.

Diese Unterlage wird von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH ("MEAG"), München, zur Verfügung gestellt. Die MEAG ist eine Kapitalverwaltungsgesellschaft im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches. Sie verwaltet Publikumsinvestmentvermögen und Spezial-AIF mit unterschiedlichen Anlageschwerpunkten und erbringt die Finanzportfolioverwaltung für institutionelle Anleger, die nicht der Munich Re (Gruppe) angehören. Im Rahmen investimentrechtlicher Zulässigkeit kooperiert die MEAG eng mit der MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH. Diese ist ein reiner Konzern-Asset-Manager und erbringt die Finanz- und Immobilienportfolioverwaltung sowie die Anlageberatung ausschließlich für Unternehmen der Munich Re (Gruppe).

Diese Unterlage dient Diskussionszwecken. Der Fonds befindet sich derzeit in der Strukturierungsphase und ist noch nicht marktreif. MEAG ist nicht verpflichtet, ein den in der Unterlage genannten Grundzügen entsprechendes Investmentvermögen aufzulegen. Sollte sich MEAG dazu entscheiden, sind allein verbindliche Grundlage für die Anlageentscheidung und den Erwerb von Fondsanteilen vertraglichen Vereinbarung einschließlich der Allgemeinen und Besonderen Vertragsbedingungen. Eine Anlageentscheidung sollte dann nebst Nachhaltigkeitsaspekten alle im Informationsdokument beschriebenen Eigenschaften und Ziele des Investmentvermögens berücksichtigen. Die Unterlage enthält keine Zusagen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Merkmale gemäß Art. 8 oder Art. 9 Offenlegungsverordnung.

Die hierin enthaltenen Informationen stammen von Quellen, die MEAG als zuverlässig einschätzt und wurden sorgfältig recherchiert. Geäußerte Prognosen oder Erwartungen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden und die tatsächlichen Entwicklungen können hiervon wesentlich abweichen. Die hierin enthaltenen Einschätzungen entsprechen der bestmöglichen Beurteilung der MEAG zum jeweiligen Zeitpunkt, können sich jedoch – ohne Mitteilung hierüber – ändern. Die Information stellt keine Anlageberatung, Anlageempfehlung, Finanzanalyse oder Rating dar, genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlage(strategie-)empfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor ihrer Veröffentlichung. Weder die MEAG noch die mit ihr verbundenen Unternehmen, ihre Führungskräfte oder Beschäftigte übernehmen irgendeine Haftung für einen unmittelbaren oder mittelbaren Schaden, der sich aus einer Verwendung dieser Veröffentlichung oder ihres Inhalts ergibt. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in Deutsch erhalten Sie hier <https://www.meag.com/de/informieren/medien/Anlegerrechte.pdf>.

Soweit nicht anders angegeben, Berechnung von Wertentwicklungen nach BVI-Methode. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (wie z. B. Verwaltungsvergütung). Die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag, der die Wertentwicklung mindert. Da der Ausgabeaufschlag im ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Es können dem Anleger zusätzlich die Wertentwicklung mindernde Depotgebühren entstehen. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann. Der Wert von Fondsanteilen und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen; eine Anlage in einen Fonds kann zu einem finanziellen Verlust führen. Eine frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Alle Rechte vorbehalten. Weitere Informationen können angefordert werden. Alle Angaben mit Stand **Oktober 2022** soweit nicht anders angegeben.