HINTERGRUND

Pzena Investment Management, LLC („Pzena"), ein unabhängiger, eingetragener Anlageberater, hat 1996 seine Tätigkeit als Vermögensverwalter aufgenommen. Pzena wendet einen klassischen Value-Investment-Ansatz an. Das Unternehmen verwaltet US-, Nicht-US- und globale Portfolios mit dem Ziel, langfristig Alpha zu generieren. Zum 30. September 2026 verwaltete das Unternehmen rund 86,3 Milliarden US-Dollar an Vermögenswerten, die in verschiedenen Marktsegmenten weltweit angelegt waren, und bestand aus einem Team von 173 Mitarbeitern, die hauptsächlich in New York City tätig waren. Pzena unterhält ferner Niederlassungen in Melbourne (Australien) und London (Großbritannien) zur Geschäftsentwicklung und Kundenbetreuung sowie eine operative und Vertriebsniederlassung in Dublin (Irland).

ANLAGEPHILOSOPHIE

Unsere Anlagephilosophie ist ein klassischer Value-Ansatz. Anders ausgedrückt: Wir sind bestrebt, solide Unternehmen zu günstigen Kursen zu erwerben. Dabei konzentrieren wir uns ausschließlich auf Unternehmen, die verglichen mit ihrer historisch nachgewiesenen Ertragskraft derzeit eine Underperformance erzielen. Die Value-Philosophie beruht auf der Überzeugung, dass die meisten Anleger nicht in Unternehmen investieren wollen, die Schwierigkeiten haben oder aus anderen Gründen gerade nicht hoch in der Gunst des Markts stehen. Eine mangelnde Gewinntransparenz führt dazu, dass Anleger Unternehmen, die unter temporärem Druck stehen, deutlich unterbewerten. Viele Anleger ziehen es vor abzuwarten, bis die aktuellen Probleme eines Unternehmens gelöst sind, oder investieren in weniger kontroverse, wachstumsorientierte Unternehmen. Unseres Erachtens besteht jedoch die Gefahr, dass Anleger mit dieser Herangehensweise den anfänglichen Kursanstieg verpassen, der bei einer Gewinnerholung rasch und kräftig erfolgen kann, wenn sie auf einen „Katalysator" für ihre Investition warten. Wir sind bestrebt, diesen anfänglichen Anstieg auszunutzen, und die damit verbundene Rendite entschädigt uns unserer Auffassung nach für unsere längere Haltedauer (in der Regel drei bis fünf Jahre).

ANLAGEPROZESS

Unser Anlageprozess ist unkompliziert und konzentriert sich auf die Ermittlung der normalisierten Ertragskraft eines Unternehmens. Wir setzen auf einen Bottom-up-Researchprozess an, bei wir von einer einfachen computergenerierten Prognose des normalisierten Gewinns zu einer auf fundiertem Research basierenden Prognose übergehen, auf deren Grundlage eine Anlageentscheidung getroffen wird. In der Regel erwägen wir die Aufnahme von Unternehmen in unser Portfolio, wenn die folgenden Kriterien erfüllt sind: (1) Die aktuelle Bewertung ist im Vergleich zur normalisierten Ertragskraft des Unternehmens gering. (2) Der aktuelle Gewinn liegt unter dem historischen Durchschnitt. (3) Die Probleme des Unternehmens werden als vorübergehend angesehen. (4) Das Management verfolgt eine praktikable Strategie, um eine Gewinnerholung herbeizuführen. (5) Für den Fall, dass die Gewinnerholung nicht eintritt, sind tendenziell positive Ergebnisse zu erwarten. Wir verfolgen für alle Strategien einen identischen Anlageansatz, den wir im Folgenden erläutern:

Screening: Wir wenden unser intern entwickeltes Modellierungssystem an, um den Anteil mit dem größten Value-Potenzial im Anlageuniversum zu identifizieren, auf den wir im Anschluss unser Research konzentrieren. Das Modell liefert eine grobe Prognose des normalisierten Gewinns je Aktie. In diesem frühen Stadium gilt als normalisierter Gewinn der Gewinn in den nächsten fünf Jahren, der bei einer groben Betrachtung zu erwarten wäre, wenn lediglich die Gewinnhistorien des Unternehmens und der Branche bekannt wären. Anschließend erfolgt ein Ranking des Anlageuniversums – vom günstigsten bis zum teuersten Titel – auf Basis des aktuellen Aktienkurses im Verhältnis zur normalisierten Gewinnprognose des Modells. Ganz oben in diesem Ranking stehen Unternehmen, deren Erträge mit Blick auf ihre historischen Gewinne derzeit unterbewertet erscheinen.

Erste Prüfung nach zwei Wochen: Wir konzentrieren unser Research auf Unternehmen, die zu den am stärksten unterbewerteten 20 % des Anlageuniversums zählen. Potenzielle Anlagekandidaten werden einem geeigneten Analysten, in der Regel auf Sektorbasis, zugewiesen. Der Analyst hat zwei Wochen Zeit, dem Portfoliomanagementteam über das Unternehmen Bericht zu erstatten. Das Team entscheidet dann, ob eine eingehendere Analyse des Unternehmens gerechtfertigt ist. Bei dieser Entscheidung beurteilen wir, ob die historischen Gewinne noch relevant sind oder ob sich das Unternehmen grundlegend verändert hat. In diesem Stadium des Anlageprozesses werden rund 70 % der Anlagekandidaten ausgeschlossen.

Vollständiges Researchprojekt: Bei Unternehmen, die nicht im Rahmen der in ersten Prüfung nach zwei Wochen ausgeschlossen wurden, analysieren wir die normalisierte Ertragskraft eingehend und berücksichtigen dabei sowohl Herausforderungen als auch die Pläne für eine Erholung. In der Regel besteht ein umfassendes Researchprojekt aus vier Teilen.

i) **Gründliche Betrachtung des Unternehmens:** Unsere Analysten erstellen detaillierte Finanzmodelle, die auf fundierten eigenen Analysen beruhen. Als Datenquellen nutzen sie Unternehmensberichte und eingereichte Unterlagen sowie Daten und Informationen von Kunden, Lieferanten und Konkurrenten des betreffenden Unternehmens. Unsere Analysten betrachten jede Situation aus Sicht eines Unternehmers, der prüft, ob er das gesamte Unternehmen zum aktuellen Preis kaufen sollte. Aufgrund dieser Vorgehensweise ist unser Researchteam nach Sektoren organisiert. Jedes Teammitglied verfügt über einen Hintergrund, der ihm die Analyse ganzer Unternehmen auf Sektorbasis ermöglicht. Unsere Analysten stammen aus dem operativen Geschäft, der Managementberatung und dem Private-Equity-Sektor.

ii) **Treffen mit der Unternehmensleitung:** Zum Ende des Researchprozesses besprechen wir unsere Ergebnisse, einschließlich der für den zukünftigen Unternehmenserfolg wesentlichen Faktoren, mit der Unternehmensleitung. Wir begrüßen es, wenn die Unternehmensleitung unser Research überprüft.

iii) **Treffen mit externen Analysten:** Nach einem Unternehmensbesuch besprechen wir uns mit mindestens einem Sell-Side-Analysten, der den Titel negativ einschätzt und eine Verkaufsempfehlung ausspricht. Auf diese Weise versuchen wir zu ermitteln, ob wir Anhaltspunkte übersehen haben oder ob ein struktureller Fehler in unserer Analyse vorliegt. Erkennen wir ein strukturelles Problem, führen wir einen weiteren Unternehmensbesuch und gegebenenfalls eine noch gründlichere Beurteilung durch. Deutlich öfter teilen uns die Sell-Side- Analysten jedoch mit, dass das Unternehmen zwar solide ist, eine Kaufempfehlung jedoch „verfrüht“ wäre. Diese Einschätzung ist vorteilhaft für uns, da sie uns die Möglichkeit bietet, den kurzfristigen Fokus des Markts auszunutzen.

iv) **Endgültige Prognose des Normalgewinns und Anlageentscheidung:** Zum Ende des Prozesses fassen wir alle gesammelten Informationen zusammen, um unsere endgültige Prognose für den normalisierten Gewinns abzugeben. (Als „normalisierten Gewinn“ definieren wir den Gewinn, den wir in Anbetracht der Branchenposition des Unternehmens und unserer Einschätzung der Fähigkeit der Geschäftsleitung, ihren Strategieplan erfolgreich umzusetzen, innerhalb der nächsten fünf Jahre erwarten.) Mittlerweile sind wir von der computergenerierten groben Prognose des normalisierten Gewinns zu einem normalisierten Gewinn übergegangen, der auf gründlichem Research beruht. Dieser Wert wird in unser internes Rankingsystem eingegeben. Fällt das Wertpapier nach wie vor ins günstigste Quintil, kaufen wir es. Die Allokationsentscheidungen werden durch die Bewertung des Titels (basierend auf unserer Schätzung des Kurses zum normalisierten Gewinn), sein Risikoprofil und seine Diversifizierungsvorteile bestimmt. Wir verwenden verschiedene Methoden, um das Risiko jeder Aktie zu bewerten, d. h. das Risiko eines Verlusts oder einer Verwässerung unseres Aktienanteils, einschließlich der Bewertung des Spektrums möglicher Ergebnisse, des Verschuldungsgrads des Unternehmens und der Volatilität des Kurses über die letzten 12 Monate. Jede Portfoliomaßnahmen muss von den Portfoliomanagern einstimmig genehmigt werden.

Kontinuierliche Bewertung und Überwachung: Nach dem Kauf einer Aktie werten wir stets alle neu verfügbaren Informationen aus und stellen uns dabei die Frage: „Lagen wir mit unserer Prognose richtig?“ Wir prüfen rigoros, ob unsere Erwartungen für eine Rückkehr zum normalen Gewinn noch realistisch sind oder ob wir unsere Schätzung anpassen müssen.

Verkaufsdisziplin: Unsere Verkaufsdisziplin richtet sich nach demselben Bewertungssystem, das auch für den Kauf von Aktien gilt. Wir überwachen kontinuierlich den Bewertungsrang jeder Position (basierend auf dem aktuellen Aktienkurs des Unternehmens im Verhältnis zu den normalisierten Gewinnen) innerhalb ihres Anlageuniversums. Bei unseren fokussierten Strategien verkaufen wir systematisch jede Aktie, sobald sie die Mitte ihres Anlageuniversums erreicht hat. Wir können uns jedoch dafür entscheiden, eine Position zu verkaufen, bevor sie den Mittelpunkt des Universums erreicht, wenn sich attraktivere Möglichkeiten für den Einsatz des Kapitals bieten. Bei unseren Value-Strategien verkaufen wir in der Regel eine Aktie, sobald sie den Mittelpunkt ihres Anlageuniversums erreicht hat. Wir können ein Wertpapier jedoch auch über diesen Punkt hinaus halten, um das gewünschte Maß an Diversifizierung beizubehalten. Darüber hinaus kann es vorkommen, dass wir eine Position verkaufen, bevor sie den Mittelpunkt des Anlageuniversums erreicht hat, wenn sich attraktivere Möglichkeiten für den Einsatz des Kapitals ergeben. Unsere durchschnittliche Haltedauer beträgt etwa drei bis fünf Jahre, und unser gemessener Umsatz liegt im Allgemeinen bei 20 bis 40 %.

ORGANISATION

Unternehmensleitung: Das Unternehmen wird von einem fünfköpfigen Exekutivausschuss geleitet, das sich die Verantwortung für Entscheidungen über die Geschäftsstrategie, die Zuteilung von Ressourcen und die Unternehmenskultur teilt und richtet jede Entscheidung auf das übergeordnete Ziel des Unternehmens aus, herausragende Anlagen zu tätigen. Dieses fünfköpfigen Team besteht aus Caroline Cai (Co-Chief Executive Officer, Portfoliomanagerin), Allison Fisch (Präsidentin, Portfoliomanagerin), John Goetz (Co-Chief Investment Officer, Portfoliomanager), Evan Fire (Chief Operating Officer) und Jessica R. Doran (Chief Financial Officer und Schatzmeisterin).

Breite Mitarbeiterbeteiligung: Zum 30. September 2026 hielten unsere drei Gründer, 19 professionelle Investment-Mitglieder, 55 andere Mitarbeiter-Mitglieder und bestimmte andere Mitglieder, einschließlich ehemaliger Mitarbeiter, durch direkte und indirekte Beteiligungen zusammen 48,1%, 26,1 %, 7,0 % bzw. 18,8 % der künftigen Erträge und Ausschüttungen von Pzena Investment Management, LLC.

Wertorientierte Fundamentalanalyse: Zum 30. September 2026 verfügten wir über ein 31-köpfiges Anlageteam, das nach globalen Sektoren und nach Marktkapitalisierung organisiert ist. Der Hintergrund unserer Anlageexperten spiegelt unseren Anlageansatz wider, der sich an der Frage orientiert, ob wir das gesamte Unternehmen kaufen würden. Die Mitglieder des Anlageteams haben vor ihrem Wechsel zu Pzena Unternehmen geleitet oder waren als Unternehmensberater, im Rechnungswesen, im technischen Bereich oder als Private-Equity-Investoren tätig. Jede unserer Anlagestrategien wird von einem mehrköpfigen Portfoliomanagementteam verwaltet, und die Portfoliomanager tragen die gemeinsame Verantwortung für die Entscheidungsfindung.

Maßgeschneiderter Kundenservice: Wir wollen unseren potenziellen und bestehenden Kunden als vertrauenswürdige Partner beiseitestehen. Daher sind wir stets bestrebt, zu erkennen und umzusetzen, was für jeden einzelnen von ihnen Priorität hat. Wir führen regelmäßig Gespräche mit unseren Kunden, um ihre Portfolios zu überprüfen und beobachten das aktuelle Anlageumfeld. Zusätzlich zu standardisierten und maßgeschneiderten Portfolioberichten teilen wir in unserem vierteljährlichen Bericht an unsere Kunden systematisch neue Sichtweisen auf traditionelle Anlageansätze. Unser Kundenservice besteht aus Mitarbeitenden mit geschäftlichem Hintergrund und Erfahrung im Anlageresearch.
Operatives, Geschäft, Compliance und Handel: Operatives Geschäft und Compliance sind für unser Unternehmen von entscheidender Bedeutung und ist vollständig in alle Aspekte der Unternehmensführung integriert. Unsere Verpflichtung zur Compliance gewährleistet die höchsten Standards für professionelles Verhalten. Wir führen interne Audits durch, stellen kundenbezogene Compliance-Berichte bereit und halten uns an strenge Offenlegungspraktiken. Unser Compliance-Team leitet und überwacht die Umsetzung unserer Richtlinien und Verfahren in allen Portfolios. Wir verfügen über umfangreiche Ressourcen, um herausragende Kompetenzen in diesen Bereichen bieten zu können, einschließlich eigener Teams von Portfoliobuchhaltern und Portfoliomanagement-Mitarbeitern. Unser Trading Desk konzentriert sich auf die akkurate Ausführung unserer Kauf- und Verkaufsstrategie mit strengen Kurslimiten.

Finanz- und Rechtsabteilung: Unsere Finanzabteilung setzt sich aus einer vielfältigen Gruppe von Experten zusammen, die sich der Erfüllung der operativen, treuhänderischen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen des Unternehmens widmen. Sie nutzen Technologien zur Steigerung der Effizienz in allen Funktionsbereichen des Unternehmens. Dank unserer eigenen Rechts-Abteilung sind wir in der Lage, aufsichtsrechtliche Anforderungen einzuhalten und die Bedürfnisse unserer Kunden umgehend und individuell angepasst zu erfüllen.

AUSGEWÄHLTE STRATEGIEN

Alle unsere Strategien folgen dem gleichen Anlageprozess und der gleichen wertorientierten Anlagestrategie. Der Hauptunterschied besteht in dem Universum, aus dem wir die Anlagen auswählen, sowie in der Konzentration.

Ausgewählte Strategien	Universum	Zahl der Positionen (ungefähre Spanne)
Pzena Global Focused Value	2.000 größte Unternehmen weltweit	40–60
Pzena Global Value	2.000 größte Unternehmen weltweit	60–95
Pzena Global Value Climate	2.000 größte Unternehmen weltweit	50–95
Pzena Global Value All Country	2.000 größte Unternehmen weltweit	60–95
Pzena Global Best Ideas	5.000 größte Unternehmen weltweit*	20–30
Pzena Global Small Cap Focused Value	MSCI World Small Cap Index	40–80
Pzena Emerging Markets Focused Value	1.500 größte Unternehmen in Nicht-Entwickelten Ländern	40–80
Pzena Emerging Markets Select Value	1.000 größte Unternehmen in Nicht-Entwickelten Ländern	30–60
Pzena Emerging Markets Select Value Plus	900 größte Unternehmen in Nicht-Entwickelten Ländern	25-60
Pzena European Focused Value	750 größte Unternehmen in Europa	40–50
Pzena Europe ex-UK Focused Value	600 größte europäische Unternehmen ohne Großbritannien	30–50
Pzena International Focused Value	1.500 größte Unternehmen außerhalb der USA	30–50
Pzena International Value	1.500 größte Unternehmen außerhalb der USA	60–80
Pzena International Value All Country (ex-U.S.)	1.500 größte Unternehmen außerhalb der USA	60–80
Pzena International Small Cap Focused Value	MSCI World ex USA Small Cap Index	40–70
Pzena Japan Focused Value	750 größte Unternehmen in Japan	25–40
Pzena Large Cap Focused Value	500 größte US-Unternehmen	30–40
Pzena Large Cap Value	500 größte US-Unternehmen	50–80
Pzena Long/Short Equity Value	1.000 größte US-Unternehmen	50-90 Long/40-80 Short
Focused Credit Opportunities	Unterhalb investment-grade credit	30-60
Pzena Focused Value	1.000 größte US-Unternehmen	30–40
Pzena Small Cap Focused Value	2.000 US-Unternehmen; Rang 1001–3000	40–50
Pzena SMID Cap Value	2.500 US-Unternehmen; Rang 501–3000	50–90
Pzena Mid Cap Focused Value	1.000 US-Unternehmen; Rang 201–1200	30–40
Pzena Mid Cap Value	1.000 US-Unternehmen; Rang 201–1200	50–80
Pzena U.S. Best Ideas	3.000 größte US-Unternehmen	15–25

**Die im Portfolios von Global und U.S. Best Ideas enthaltenen Aktien sind Aktien, die derzeit in bestehenden Portfolios von Pzena gehalten werden.*

PORTFOLIOMERKMALE

Ausgewählte Strategien	KGV (1-Jahres-Prognose)	KBV	Median d. Marktkap. (in Mrd. USD)	Gew. durchschn. Marktkap. (in Mrd. USD)	Anzahl Aktien	Verwal-tetes Vermögen (in Mio. USD)
Pzena Global Focused Value	**11,1x**	**1,5x**	**$21,5**	**$57,9**	**49**	**$18.967**
MSCI All Country World Index	17,8x	3,8x	$17,8	$1.057,6	2.414	
Pzena Global Value	**11,4x**	**1,6x**	**$26,3**	**$186,4**	**62**	**$4.305**
MSCI World Index	19,4x	4,1x	$28,5	$1.129,6	1.249	
Pzena Global Value Climate	**11,3x**	**1,6x**	**$26,4**	**$185,5**	**62**	**$1.147**
MSCI World Index	19,4x	4,1x	$28,5	$1.129,6	1.249	
Pzena Global Value All Country	**11,4x**	**1,6x**	**$26,4**	**$196,1**	**64**	**$6.369**
MSCI All Country World Index	17,8x	3,8x	$17,8	$1.057,6	2.414	
Pzena Global Best Ideas	**11,1x**	**1,1x**	**$12,2**	**$40,3**	**25**	**$328**
MSCI All Country World Index	17,8x	3,8x	$17,8	$1.057,6	2.414	
Pzena Global Small Cap Focused Value	**11,6x**	**1,0x**	**$2,6**	**$3,7**	**61**	**$443**
MSCI World Small Cap Index	14,7x	2,0x	$2,3	$7,0	3.873	
Pzena Emerging Markets Focused Value	**9,3x**	**1,2x**	**$11,8**	**$212,0**	**56**	**$9.814**
MSCI Emerging Markets Index	11,3x	2,4x	$11,0	$527,5	1.165	
Pzena Emerging Markets Select Value	**9,3x**	**1,2x**	**$17,8**	**$218,5**	**50**	**$2.982**
MSCI Emerging Markets Index	11,3x	2,4x	$11,0	$527,5	1.165	
Pzena European Focused Value	**12,5x**	**1,5x**	**$18,3**	**$43,3**	**42**	**$2.986**
MSCI Europe Index	14,9x	2,5x	$23,3	$145,0	386	
Pzena Europe ex-UK Focused Value	**12,0x**	**1,5x**	**$22,5**	**$47,9**	**33**	**$95**
MSCI Europe ex-UK Index	15,9x	2,5x	$23,0	$147,7	320	
Pzena International Focused Value	**11,1x**	**1,4x**	**$25,6**	**$71,4**	**47**	**$1.288**
MSCI All Country World (ex-USA) Index	13,9x	2,4x	$14,0	$257,5	1.901	
Pzena International Value	**12,1x**	**1,6x**	**$36,4**	**$88,0**	**65**	**$14.197**
MSCI EAFE Index	15,5x	2,3x	$21,0	$125,6	656	
Pzena International Value All Country (ex-U.S.)	**11,5x**	**1,5x**	**$26,4**	**$154,0**	**68**	**$3.199**
MSCI All Country World (ex-USA) Index	13,9x	2,4x	$14,0	$257,5	1.901	
Pzena International Small Cap Focused Value	**12,5x**	**0,9x**	**$1,5**	**$2,2**	**38**	**$225**
MSCI World (ex-USA) Small Cap Index	14,3x	1,6x	$1,9	$4,4	2.204	
Pzena Japan Focused Value	**12,8x**	**1,3x**	**$8,7**	**$26,8**	**35**	**$357**
TOPIX Index	16,1x	1,8x	$0,8	$77,1	1.636	
Pzena Large Cap Focused Value	**10,7x**	**1,6x**	**$24,5**	**$72,7**	**34**	**$1.391**
Russell 1000® Value Index	17,7x	3,2x	$14,2	$844,9	869	
Pzena Large Cap Value	**10,9x**	**1,7x**	**$37,2**	**$86,9**	**50**	**$8.497**
Russell 1000® Value Index	17,7x	3,2x	$14,2	$844,9	869	
Pzena Long/Short Equity Value						
(Long Net 60 Characteristics)	**12,2x**	**2,0x**	**$19,0**	**$169,0**	**70**	**$14**
(Short Net 60 Characteristics)	**27,1x**	**3,4x**	**$11,0**	**$37,7**	**66**	
Russell 1000® Index	20,9x	5,0x	$15,9	$1.425,8	1.022	

PORTFOLIOMERKMALE

Ausgewählte Strategien	KGV (1-Jahres-Prognose)	KBV	Median d. Marktkap. (in Mrd. USD)	Gew. durchschn. Marktkap. (in Mrd. USD)	Anzahl Aktien	Verwal-tetes Vermögen (in Mio. USD)
Pzena Focused Value	**10,6x**	**1,6x**	**$16,0**	**$52,5**	**36**	**$124**
Russell 1000® Value Index	17,7x	3,2x	$14,2	$844,9	869	
Pzena Small Cap Focused Value	**10,6x**	**1,1x**	**$1,8**	**$3,3**	**47**	**$1.974**
Russell 2000® Value Index	11,6x	1,3x	$0,9	$3,3	1.414	
Pzena SMID Cap Value	**10,8x**	**1,3x**	**$4,9**	**$7,3**	**60**	**$71**
Russell 2500® Value Index	13,4x	1,8x	$1,5	$8,9	1.876	
Pzena Mid Cap Focused Value	**10,2x**	**1,5x**	**$12,4**	**$18,7**	**38**	**$94**
Russell Midcap® Value Index	14,9x	2,3x	$11,5	$28,9	717	
Pzena Mid Cap Value	**10,5x**	**1,5x**	**$10,5**	**$17,3**	**49**	**$2.650**
Russell Midcap® Value Index	14,9x	2,3x	$11,5	$28,9	717	
Pzena U.S. Best Ideas	**11,0x**	**1,3x**	**$12,2**	**$32,5**	**22**	**$138**
Russell 3000® Value Index	17,4x	3,0x	$2,5	$813,0	2.283	

Quelle: Analyse von Pzena

KONTAKT

Pzena Investment Management, LLC
320 Park Avenue, 8th Floor
New York, New York 10022 USA
212-355-1600
www.pzena.com

Pzena Investment Management, Pty
330 Collins Streets, Level 14
Melbourne, VIC 3000 Australien
+61 (0)3 8676 0617
www.pzena.com

Pzena Investment Management, Ltd
34-37 Liverpool Street,
London, EC2M 7PP
+44 (0)20 3959 2375
www.pzena.com

Pzena Investment Management Europe, Ltd
Fitzwilliam Hall, Fitzwilliam Place, Dublin 2
Dublin, D02 T292
+3531963-3384
www.pzena.com

Weitere Informationen:
Diese Präsentationsunterlagen dienen ausschließlich dem Zweck, die Anlageberatungsdienstleistungen von Pzena Investment Management, LLC („PIM") zu bewerten. PIM hat seinen Sitz in 320 Park Avenue, 8th Floor, New York, NY 10022, USA, und ist als Anlageberater bei der United States Securities and Exchange Commission registriert. Jegliche andere Verwendung ist untersagt.

Diese Präsentationsunterlagen und alle Anhänge, die separat ausgehändigt werden, können nicht öffentliche oder vertrauliche Informationen von PIM enthalten. Daher darf dieses Dokument weder ganz noch teilweise ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von PIM vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die Weitergabe der in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen an andere Personen als die Mitarbeitenden, Führungskräfte, Geschäftsleitungsmitglieder, Finanz- oder Rechtsvertreter des Empfängers ist ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von PIM ebenfalls verboten.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des Verlusts des Kapitals. Der Kurs von Aktien kann aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Veränderungen oder Veränderungen in der finanziellen Lage eines Unternehmens steigen oder fallen, manchmal schnell und unvorhersehbar. Anlagen in ausländischen Wertpapieren sind mit politischen, wirtschaftlichen und Währungsrisiken, größerer Volatilität und Unterschieden in den Rechnungslegungsmethoden verbunden. Diese Risiken sind bei Anlagen in Schwellenländern größer. Anlagen in Unternehmen mit geringer oder mittlerer Marktkapitalisierung bergen zusätzliche Risiken wie begrenzte Liquidität und größere Volatilität als bei größeren Unternehmen. Die Strategien von PIM legen den Schwerpunkt auf einen "Value"-Anlagestil, der auf unterbewertete Unternehmen mit Merkmalen für eine bessere Bewertung abzielt. Dieser Anlagestil unterliegt dem Risiko, dass sich die Bewertungen niemals verbessern oder dass sich die Renditen von "Value"-Wertpapieren nicht im Gleichschritt mit den Renditen anderer Anlagestile oder des Aktienmarktes im Allgemeinen entwickeln.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Aufgrund von Währungsschwankungen können die Renditen sinken oder Verluste entstehen. Der Wert Ihrer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen, und Sie erhalten bei Rücknahme möglicherweise nicht den gesamten Betrag Ihrer ursprünglichen Anlage zurück. Die hierin enthaltenen Ansichten und Aussagen sind die von Pzena Investment Management und basieren auf internen Untersuchungen.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren oder Anlageberatungsdienstleistungen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, oder gegenüber Personen, denen gegenüber ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtswidrig ist, oder wenn die Person, die das Angebot oder die Aufforderung abgibt, nicht dazu berechtigt ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und stellen keine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung dar. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, ihre eigenen professionellen Berater zu konsultieren, um sich über die Auswirkungen von Wertpapieranlagen oder Anlageberatungsdienstleistungen zu informieren.

Für EU-Anleger:
Diese Marketingmitteilung wird von Pzena Investment Management Europe Limited („PIM Europe") herausgegeben. PIM Europe (Nr. C457984) ist von der Central Bank of Ireland als OGAW-Verwaltungsgesellschaft (gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011, in ihrer geänderten Fassung) zugelassen und wird von ihr reguliert. Sie verfügt über eine zusätzliche Zulassung für die Verwaltung von Anlageportfolios in Übereinstimmung mit Mandaten, die von Anlegern auf einer diskretionären, kundenbezogenen Basis erteilt werden, wenn diese Portfolios eines oder mehrere der in Abschnitt C des Anhangs der MiFID (Markets in Financial Instruments) Regulations 2017 (S. I. No. 375 of 2017), in der jeweils geltenden Fassung), und Anlageberatung in Bezug auf eines oder mehrere der in Anhang I Abschnitt C der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II) aufgeführten Instrumente. PIM Europe ist in Irland beim Companies Registration Office (Nr. 699811) eingetragen und hat seinen Sitz in Riverside One, Sir John Rogerson's Quay, Dublin, 2, Irland.

Der Global Industry Classification Standard („GICS") wurde von MSCI Inc. („MSCI") und Standard & Poor's entwickelt, einer Division von McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P"), und ist deren exklusives Eigentum und deren Dienstleistungsmarke. Er wurde zur Verwendung durch Pzena Investment Management, LLC („PIM") lizenziert. Weder MSCI oder S&P noch Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung des GICS oder der GICS-Klassifizierungen beteiligt sind, geben ausdrückliche oder stillschweigende Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf den Standard oder die Klassifizierungen (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden). Alle diese Parteien lehnen hiermit ausdrücklich alle Garantien in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Gebrauchstauglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf den Standard oder die Klassifizierungen ab. Ohne die vorstehenden Bestimmungen einzuschränken, haften MSCI, S&P und ihre verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Erstellung oder Zusammenstellung des GICS oder der GICS-Klassifizierungen beteiligt sind, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere Schäden, Folgeschäden, Schadenersatz oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Der S&P 500® ist eine eingetragene Marke von Standard & Poor's, einer Division von The McGraw Hill Companies, Inc., die Eigentümerin aller Urheberrechte in Bezug auf diesen Index und Quelle der Performance-Statistiken dieses Index ist, auf die hier Bezug genommen wird.

Die Informationen von MSCI sind nur für den internen Gebrauch bestimmt. Sie dürfen in keiner Form vervielfältigt oder weiterverbreitet werden und nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Die Informationen von MSCI oder ihre Bestandteile dürfen nicht als Anlageberatung oder Empfehlung angesehen werden, eine Anlageentscheidung beliebiger Art zu treffen (oder dies zu unterlassen), und sie dürfen nicht als Entscheidungsgrundlage verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Indikator oder Garantie für zukünftige Performanceanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verstanden werden. Die Informationen von MSCI werden wie besehen zur Verfügung gestellt. Der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko für jegliche Verwendung dieser Informationen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und alle anderen Personen, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von Informationen von MSCI beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammen die „MSCI-Parteien"), lehnen jegliche Garantien in Bezug auf diese Informationen ausdrücklich ab (unter anderem jegliche Garantien in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten, Gebrauchstauglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck). Ohne die vorstehenden Bestimmungen einzuschränken, haften die MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere Schäden, Schadenersatz, Folgeschäden (einschließlich entgangener Gewinne) oder sonstige Schäden.

Die London Stock Exchange Group plc und ihre Konzerngesellschaften (zusammen die „LSE Group"). ©LSE Group 2026. FTSE Russell ist ein Handelsname bestimmter Gesellschaften der LSE Group. Russell® ist eine Handelsmarke der entsprechenden Gesellschaften der LSE Group und wird von anderen Gesellschaften der LSE Group unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE Russell-Indizes oder -Daten liegen bei der jeweiligen Gesellschaft der LSE Group, die Eigentümerin des Index bzw. der Daten ist. Weder die LSE Group noch ihre Lizenzgeber übernehmen die Haftung für Fehler oder Auslassungen in den Indizes oder Daten, und Leserinnen und Leser dürfen sich nicht auf die in dieser Mitteilung enthaltenen Indizes oder Daten verlassen. Die Weiterverbreitung von Daten der LSE Group ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Genehmigung der jeweiligen Gesellschaft der LSE Group gestattet. Die LSE Group fördert, sponsert oder befürwortet den Inhalt dieser Mitteilung nicht.

Der TOPIX Index Value und der TOPIX Marks unterliegen den Eigentumsrechten der Tokyo Stock Exchange, Inc., und die Tokyo Stock Exchange, Inc. besitzt alle Rechte und sämtliches Know-how im Hinblick auf den TOPIC, darunter die Berechnung, Veröffentlichung und Verwendung des TOPIX Index Value, sowie in Verbindung mit dem TOPIX Marks. Kein Produkt wird von der Tokyo Stock Exchange, Inc. gesponsert, unterstützt oder gefördert.

© Pzena Investment Management, LLC, 2026. Alle Rechte vorbehalten.