

Berenberg

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K702



Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Fondsmanagements	5 - 6
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	7 - 10
Konsolidierte Vermögensaufstellung	11
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	12
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	13

Berenberg Aktien Deutschland

Vermögensübersicht	14
Vermögensaufstellung	15 - 17
Derivate	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung	19
Entwicklung des Fondsvermögens	20
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre /seit Auflegung	21 - 24

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensübersicht	25
Vermögensaufstellung	26 - 28
Ertrags- und Aufwandsrechnung	29
Entwicklung des Fondsvermögens	30
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	31 - 32

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	33 - 35
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD	36 - 37
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	37
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	38 - 39
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	40

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Michael Reinhard
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Markus Neubauer
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle, Register, Zahl - und Transferstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Fondsmanager

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Ludmila Careri (bis 28. Februar 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz (seit 30. September 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70, D - 60486 Frankfurt am Main

Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Berenberg mit seinen Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland und Berenberg Europe ex UK Focus Fund vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Der Fonds Berenberg nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) und wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 7. Januar 2000 aufgelegt. Seit dem 1. Juli 2011 unterliegt der Fonds dem Gesetz von 2010. Dabei handelt es sich um ein Sondervermögen (im folgenden „Fonds“ genannt) aller Anteilinhaber, bestehend aus Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“), welches im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (im folgenden „Anteilinhaber“ genannt) durch die Universal-Investment-Luxembourg S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in Grevenmacher, (im folgenden „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikosteuerung verwaltet wird.

Die Anteilklasse Berenberg Aktien Deutschland I A wurde am 7. Juni 2022 aufgelegt.

Ludmila Careri hat die Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen. Bernhard Heinz wurde am 30. September 2022 in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 31. Dezember 2022 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Aktien Deutschland R A	LU0146485932	23.282.592,83 EUR	-28,57
Berenberg Aktien Deutschland M A	LU1599248827	7.265.861,28 EUR	-28,16
Berenberg Aktien Deutschland B A	LU1599248074	18.463.847,44 EUR	-27,43
Berenberg Aktien Deutschland I A (seit 7. Juni 2022)	LU1959966448	448.290,14 EUR	-10,34
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A	LU2346245801	8.462.288,40 GBP	-29,16
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D	LU2352863786	9.651.301,88 EUR	-32,99 *)

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 25. Februar 2022 und Valuta 2. März 2022:

Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D 0,10 EUR pro Anteil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Bericht des Fondsmanagers

Berenberg Aktien Deutschland

2022 war eines der historisch schlechtesten Jahre für Anleger, in dem die aggressivste geldpolitische Straffung seit mehr als 40 Jahren die Bewertung von Aktien, Anleihen und Immobilien gleichermaßen traf. Rohstoffe boten den einzigen Lichtblick, nicht zuletzt wegen Putins Krieg und der schwelenden Energiekrise.

Bereits im Januar sorgte der schnelle und kräftige Anstieg der Realzinsen zu einer deutlichen Rotation unterhalb der Oberfläche. Hochbewertete (Wachstums-)Aktien und defensive Aktien mit weit in die Zukunft eingepreister Gewinnentwicklung verloren massiv an Wert, während Rohstoffe (insbesondere Energie) und Value-Titel zulegen konnten. Aktien mit Quality-Growth-Fokus kamen deutlich unter Druck. Russlands Einmarsch in die Ukraine im Februar erhöhte die Unsicherheit unter Anlegern zusätzlich und führte vor allem zu stark steigenden Rohstoffpreisen und zunehmenden Inflations Sorgen.

Das Abwärtsmomentum an den globalen Aktienmärkten verstärkte sich im zweiten Quartal 2022 signifikant. Der MSCI Europe Index verlor 9% innerhalb von drei Monaten. In diesem Marktumfeld verloren Segmente wie Halbleiter, Industrie und diskretionäre Konsumgüter mehr als der breite Index. Erwartungsgemäß haben defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen eine Outperformance erzielt. Die gestiegene Risikoaversion zeigte sich auch in der Entwicklung von Small Cap- gegenüber Large Cap-Aktien. Obwohl sich die Entwicklung einer Rezession deutlich verfestigte, verloren Wachstumstitel, die in einem Abschwung traditionell Stärke zeigen, bis Ende Mai 2022 mehr als Valuetitel.

Die Kombination aus höheren Inflationsdaten und restriktiveren Zentralbankpolitiken sorgte im dritten Quartal für eine weiterhin hohe Volatilität an den Finanzmärkten. Der S&P 500 hat im Laufe des Quartals die Tiefststände vom Juni 2022 unterschritten, genauso wie der Stoxx 600. Zeitgleich sind die Anleiherenditen, vor allem am kurzen Ende, deutlich gestiegen, sodass sich die Zinsstrukturkurven weiter verflacht haben – ein Zeichen, dass die Marktteilnehmer zunehmend eine Rezession erwarten. Dies spiegelte sich auch in der Anlegerstimmung und -positionierung wider, die sich weiter eintrübte.

Das vierte Quartal 2022 brachte einen versöhnlicheren Abschluss eines der historisch schlechtesten Jahre für Anleger, in dem die aggressivste geldpolitische Straffung seit mehr als 40 Jahren die Bewertung von Aktien und weiteren Anlageklassen traf. Das Achterbahnjahr 2022 sah einen Krieg zwischen Russland und der Ukraine, einen Inflationsschub und die erste Zinserhöhung der Federal Reserve seit 2018. Die globalen Aktienmärkte blieben davon nicht ungestraft und erzielten die schlechteste Jahresperformance seit der Finanzkrise 2008.

Die Strategie des Berenberg Aktien Deutschland basiert auf einer disziplinierten Bottom-up-Aktienauswahl von attraktiven Standard- und Nebenwerten, die in Deutschland ansässig oder an der deutschen Börse gelistet sind. Hier liegt der Schwerpunkt auf großen Standardwerten und einer flexiblen Beimischung von Nebenwerten, unabhängig von der Benchmark. Dabei werden Unternehmen selektiert, welche über eine hohe Ertragskraft und einen eher antizyklischen Geschäftsverlauf verfügen, nachhaltig hohe Kapitalrenditen erwirtschaften, vertrauenswürdige Unternehmensführung beweisen und zu einer attraktiven Bewertung am Aktienmarkt gehandelt werden

In einem, wie oben beschrieben, schwierigerem Marktumfeld konnte der Fonds in 2022 folgende Performance erzielen: -10,34% (AK I A), -28,16% (AK M A), -28,57% (AK R A) und -27,43% (AK B A).

Bericht des Fondsmanagers

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

2022 war eines der historisch schlechtesten Jahre für Anleger, in dem die aggressivste geldpolitische Straffung seit mehr als 40 Jahren die Bewertung von Aktien, Anleihen und Immobilien gleichermaßen traf. Rohstoffe boten den einzigen Lichtblick, nicht zuletzt wegen Putins Krieg und der schwelenden Energiekrise.

Bereits im Januar sorgte der schnelle und kräftige Anstieg der Realzinsen zu einer deutlichen Rotation unterhalb der Oberfläche. Hochbewertete (Wachstums-)Aktien und defensive Aktien mit weit in die Zukunft eingepreister Gewinnentwicklung verloren massiv an Wert, während Rohstoffe (insbesondere Energie) und Value-Titel zulegen konnten. Aktien mit Quality-Growth-Fokus kamen deutlich unter Druck. Russlands Einmarsch in die Ukraine im Februar erhöhte die Unsicherheit unter Anlegern zusätzlich und führte vor allem zu stark steigenden Rohstoffpreisen und zunehmenden Inflationssorgen.

Das Abwärtsmomentum an den globalen Aktienmärkten verstärkte sich im zweiten Quartal 2022 signifikant. Der MSCI Europe Index verlor 9% innerhalb von drei Monaten. In diesem Marktumfeld verloren Segmente wie Halbleiter, Industrie und diskretionäre Konsumgüter mehr als der breite Index. Erwartungsgemäß haben defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen eine Outperformance erzielt. Die gestiegene Risikoaversion zeigte sich auch in der Entwicklung von Small Cap- gegenüber Large Cap-Aktien. Obwohl sich die Entwicklung einer Rezession deutlich verfestigte, verloren Wachstumstitel, die in einem Abschwung traditionell Stärke zeigen, bis Ende Mai 2022 mehr als Valuetitel.

Die Kombination aus höheren Inflationsdaten und restriktiveren Zentralbankpolitiken sorgte im dritten Quartal für eine weiterhin hohe Volatilität an den Finanzmärkten. Der S&P 500 hat im Laufe des Quartals die Tiefststände vom Juni 2022 unterschritten, genauso wie der Stoxx 600. Zeitgleich sind die Anleiherenditen, vor allem am kurzen Ende, deutlich gestiegen, sodass sich die Zinsstrukturkurven weiter verflacht haben – ein Zeichen, dass die Marktteilnehmer zunehmend eine Rezession erwarten. Dies spiegelte sich auch in der Anlegerstimmung und -positionierung wider, die sich weiter eintrübte.

Das vierte Quartal 2022 brachte einen versöhnlicheren Abschluss eines der historisch schlechtesten Jahre für Anleger, in dem die aggressivste geldpolitische Straffung seit mehr als 40 Jahren die Bewertung von Aktien und weiteren Anlageklassen traf. Das Achterbahnjahr 2022 sah einen Krieg zwischen Russland und der Ukraine, einen Inflationsschub und die erste Zinserhöhung der Federal Reserve seit 2018. Die globalen Aktienmärkte blieben davon nicht ungestraft und erzielten die schlechteste Jahresperformance seit der Finanzkrise 2008.

Die Strategie des Berenberg Europe ex UK Focus Fund basiert auf einem konzentrierten Portfolioansatz, durch welchen wir unabhängig von der Benchmark die Unternehmen selektieren, die langfristig ein hohes und zugleich stabiles Wachstum aufweisen. Entscheidende Kriterien für die Auswahl sind ein strukturell wachsendes Geschäftsvolumen, welches über den Zyklus deutlich überdurchschnittlich sein sollte, abgesichert durch eine starke Wettbewerbsposition und ein robustes Geschäftsmodell mit hoher Visibilität. Ergänzend achten wir auf eine exzellente Unternehmensführung und weitere Nachhaltigkeitskriterien, um Risiken wie Umweltschäden oder Reputationsschäden für die Unternehmen zu vermeiden, da diese in der Regel hohe Folgekosten aufweisen können. Die Investments in diese Firmen sind langfristig angelegt, der Zeithorizont geht oftmals über mindestens 3 Jahre hinaus.

Im oben beschriebenen schwierigen Marktumfeld 2022 beendete der Fonds das Jahr daher mit einer negativen absoluten Performance (-29,16% (AK F GBP A), -32,99% (AK F EUR D)).

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Allgemeines

Der Fonds Berenberg ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Zweck des Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien - Strategie Deutschland) ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen.

Der Zweck des Teilfonds Berenberg Europe ex UK Focus Fund ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos eine langfristige Wertsteigerung unter Berücksichtigung sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien zu erzielen.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresberichts sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Anteilwert lautet auf Euro (EUR) (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind je Teilfonds unterschiedlich definiert und sind jeweils im Tabellenteil des Verkaufsprospekts (Die Teilfonds im Überblick) zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Tabellenteil „Die Teilfonds im Überblick“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Das Fondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Teilfonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds. Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der -ausschüttungsberechtigten- Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Nettofondsvermögen des Teilfonds erhöht.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, die Rücknahme bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Bewertung von Termingeschäften

Die Gewinne bzw. Verluste aus offenen Termingeschäften werden auf der Grundlage der am Bilanzstichtag verfügbaren Tagesschlusskurse bestimmt und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2022 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9871
EUR - GBP	0,8870
EUR - USD	1,0671
GBP - CHF	1,1129
GBP - DKK	8,3837
GBP - NOK	11,8510
GBP - PLN	5,2760
GBP - SEK	12,5330
GBP - USD	0,8312

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Verwaltungsvergütung

Bis 30. Juni 2022:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

Ab 1. Juli 2022:
Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 1,50% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

Verwahrstellen-, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Teilfondsvermögen eine durchschnittliche Vergütung von 0,09% p.a.; abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens jedoch 21.600,- EUR p.a. pro Teilfonds.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Portfoliomanagervergütung

Bis 30. Juni 2022:

Der Portfoliomanager erhält aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung von bis zu 1,25% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer.

Ab 1. Juli 2022:

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2022 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds folgenden Transaktionskosten in EUR angefallen:

Berenberg Aktien Deutschland	42.318,47 EUR
Berenberg Europe ex UK Focus Fund	37.163,39 GBP

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum:

Berenberg Aktien Deutschland	47,52%
Berenberg Europe ex UK Focus Fund	52,29%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Effektive Kostengesamtbelastung (Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Aktien Deutschland R A	1,82
Berenberg Aktien Deutschland M A	1,25
Berenberg Aktien Deutschland B A	0,31
Berenberg Aktien Deutschland I A (seit 7. Juni 2022)	0,77
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A	0,59
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D	0,58

*) Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teilfonds bzw. einer jeden Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert eines jeden Teilfonds bzw. einer jeden Anteilklasse kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Markturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Berenberg

Die konsolidierte Vermögensaufstellung, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzen sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	66.467.595,80	96,82
Derivate	271.140,55	0,39
Bankguthaben	2.643.504,53	3,85
Sonstige Vermögensgegenstände	7.213,96	0,01
Gesamtaktiva	69.389.454,85	101,07
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-524.551,73	-0,76
Zinsverbindlichkeiten	-702,80	-0,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-131.811,87	-0,19
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-22.190,06	-0,03
Verbindlichkeiten aus Depotgebühren	-1.098,37	-0,00
Rückstellungen aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.400,00	-0,02
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-6.718,79	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-34.739,95	-0,05
Gesamtpassiva	-737.213,57	-1,07
Fondsvermögen	68.652.241,28	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Berenberg

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		1.316.890,20
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-13.507,37
Summe der Erträge	EUR		1.303.382,82
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-8.893,14
- Verwaltungsvergütung	EUR		-354.376,48
- Portfoliomanagervergütung	EUR		-332.277,97
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-55.363,56
- Depotgebühren	EUR		-296,80
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-14.391,71
- Taxe d'abonnement	EUR		-30.726,54
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-2.545,14
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-12.673,91
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-196.733,33
- Aufwandsausgleich	EUR		196.075,35
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-124.829,54
Summe der Aufwendungen	EUR		-937.032,77
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		366.350,05
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus	EUR		4.504.684,05
- Wertpapiergeschäften	EUR	4.142.754,77	
- Finanzterminkontrakten	EUR	347.920,99	
- Devisen	EUR	14.008,30	
2. Realisierte Verluste aus	EUR		-16.898.985,97
- Wertpapiergeschäften	EUR	-14.416.284,66	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-2.468.708,88	
- Devisen	EUR	-13.992,43	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-12.394.301,92
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-14.156.001,16	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-13.591.857,29	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-27.747.858,45
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-39.775.810,31

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 14.224,47 EUR enthalten.

Berenberg

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

2022

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	152.842.250,22
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-18.996,70
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-39.460.236,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	22.889.329,85		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-62.349.566,21		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-4.934.965,57
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-39.775.810,31
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	68.652.241,28

Berenberg Aktien Deutschland

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	49.907.883,14	100,90
1. Aktien	47.210.613,60	95,45
2. Derivate	271.140,55	0,55
3. Bankguthaben	2.426.128,99	4,91
II. Verbindlichkeiten	-447.291,44	-0,90
III. Fondsvermögen	49.460.591,70	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Berenberg Aktien Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		47.210.613,60	95,45
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		46.328.613,60	93,67
Aktien				EUR		46.328.613,60	93,67
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK	6.750	EUR	131,800	889.650,00	1,80
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	3.500	EUR	127,460	446.110,00	0,90
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	23.000	EUR	26,970	620.310,00	1,25
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK	29.250	EUR	28,350	829.237,50	1,68
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	21.250	EUR	200,900	4.269.125,00	8,63
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	30.000	EUR	33,060	991.800,00	2,01
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	19.000	EUR	45,060	856.140,00	1,73
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	7.500	EUR	117,900	884.250,00	1,79
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904	STK	28.000	EUR	35,980	1.007.440,00	2,04
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS5D8	STK	18.250	EUR	37,520	684.740,00	1,38
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	5.500	EUR	161,400	887.700,00	1,79
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	34.000	EUR	35,180	1.196.120,00	2,42
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	68.000	EUR	18,638	1.267.384,00	2,56
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	36.000	EUR	18,485	665.460,00	1,35
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	STK	10.000	EUR	77,000	770.000,00	1,56
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	33.000	EUR	15,260	503.580,00	1,02
FUCHS PETROLUB SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64	STK	28.165	EUR	32,740	922.122,10	1,86
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	14.000	EUR	62,800	879.200,00	1,78
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	21.000	EUR	26,580	558.180,00	1,13
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	30.000	EUR	37,700	1.131.000,00	2,29
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	13.200	EUR	305,450	4.031.940,00	8,15
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	10.000	EUR	61,400	614.000,00	1,24
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	12.000	EUR	180,900	2.170.800,00	4,39
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	10.500	EUR	47,690	500.745,00	1,01
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	STK	28.750	EUR	17,000	488.750,00	0,99
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	9.500	EUR	56,700	538.650,00	1,09
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	25.000	EUR	47,010	1.175.250,00	2,38
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	1.600	EUR	555,000	888.000,00	1,80
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	30.000	EUR	96,390	2.891.700,00	5,85
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	4.500	EUR	369,400	1.662.300,00	3,36
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	4.250	EUR	196,400	834.700,00	1,69
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	17.500	EUR	129,640	2.268.700,00	4,59
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	34.000	EUR	46,730	1.588.820,00	3,21
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	6.500	EUR	85,950	558.675,00	1,13
Stabilus SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000STAB1L8	STK	15.500	EUR	62,900	974.950,00	1,97
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	10.750	EUR	81,100	871.825,00	1,76

Berenberg Aktien Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	19.500	EUR	43,560	849.420,00	1,72
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	12.000	EUR	101,650	1.219.800,00	2,47
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	STK	8.000	EUR	60,600	484.800,00	0,98
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	30.000	EUR	22,020	660.600,00	1,34
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	24.000	EUR	33,110	794.640,00	1,61
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		882.000,00	1,78
Aktien				EUR		882.000,00	1,78
DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JC8S7	STK	14.000	EUR	63,000	882.000,00	1,78
Summe Wertpapiervermögen				EUR		47.210.613,60	95,45
Derivate				EUR		271.140,55	0,55
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		2.426.128,99	4,91
Bankguthaben				EUR		2.426.128,99	4,91
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung							
					2.411.378,10	2.411.378,10	4,88
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
					248,80	252,05	0,00
					15.471,71	14.498,84	0,03
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-271.140,55	-0,55
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
EUR - Kredite (Variation Margin)							
					-271.140,55	-271.140,55	-0,55
Verbindlichkeiten				EUR		-176.150,89	-0,35
Zinsverbindlichkeiten							
					-702,80	-702,80	0,00
Verwaltungsvergütung							
					-109.394,01	-109.394,01	-0,22
Verwahrstellenvergütung							
					-15.888,64	-15.888,64	-0,03
Depotgebühren							
					-1.098,37	-1.098,37	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
					-8.100,00	-8.100,00	-0,02
Taxe d'abonnement							
					-6.227,12	-6.227,12	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
					-34.739,95	-34.739,95	-0,07
Fondsvermögen				EUR		49.460.591,70	100,00

Berenberg Aktien Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Aktien Deutschland R A							
Anteilwert				EUR		82,27	
Ausgabepreis				EUR		86,38	
Rücknahmepreis				EUR		82,27	
Anteile im Umlauf				STK		283.016,413	
Berenberg Aktien Deutschland M A							
Anteilwert				EUR		105,78	
Ausgabepreis				EUR		105,78	
Rücknahmepreis				EUR		105,78	
Anteile im Umlauf				STK		68.687,194	
Berenberg Aktien Deutschland B A							
Anteilwert				EUR		109,98	
Ausgabepreis				EUR		109,98	
Rücknahmepreis				EUR		109,98	
Anteile im Umlauf				STK		167.879,000	
Berenberg Aktien Deutschland I A							
Anteilwert				EUR		89,66	
Ausgabepreis				EUR		89,66	
Rücknahmepreis				EUR		89,66	
Anteile im Umlauf				STK		5.000,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Berenberg Aktien Deutschland

Derivate zum 31.12.2022

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2022

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in Whg.	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE DEUTSCHE BOERSE NA 06.23 EUREX	16.06.2023	75	EUR	161,6375	160,3995	1.210.500,00	-9.228,75
FUTURE DEUTSCHE POST 06.23 EUREX	16.06.2023	150	EUR	34,0375	34,1436	527.700,00	1.704,00
FUTURE INFINEON TECH.AG 06.23 EUREX	16.06.2023	720	EUR	25,7075	28,5034	2.046.960,00	201.844,80
FUTURE MERCED BENZ 06.23 EUREX	16.06.2023	100	EUR	57,5275	58,1916	641.000,00	6.716,00
FUTURE SAP AG 06.23 EUREX	16.06.2023	170	EUR	96,9275	95,9589	1.638.630,00	-16.338,70
FUTURE SIEMENS AG FUT 06.23 EUREX	16.06.2023	45	EUR	108,5070	127,7096	583.380,00	86.443,20
Finanzterminkontrakte gesamt							271.140,55
Derivate gesamt							271.140,55

Berenberg Aktien Deutschland

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		1.075.877,72
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-10.094,60
Summe der Erträge	EUR		1.065.783,12
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-6.237,73
- Verwaltungsvergütung	EUR		-287.997,39
- Portfoliomanagervergütung			-266.371,01
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-38.776,58
- Depotgebühren	EUR		-296,80
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.879,65
- Taxe d'abonnement	EUR		-28.174,49
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-2.545,14
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-10.663,86
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-150.009,99
- Aufwandsausgleich	EUR		137.506,55
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-109.460,70
Summe der Aufwendungen	EUR		-770.906,78
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		294.876,33
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 3.867.535,18
- Wertpapiergeschäften	EUR	3.517.479,61	
- Finanzterminkontrakten	EUR	347.920,99	
- Devisen	EUR	2.134,58	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -7.442.815,95
- Wertpapiergeschäften	EUR	-4.974.108,02	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-2.468.708,88	
- Devisen	EUR	0,95	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-3.575.280,77
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-13.893.577,42	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-7.371.581,28	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-21.265.158,70
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-24.545.563,14

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 10.698,98 EUR enthalten.

Berenberg Aktien Deutschland

Entwicklung des Fondsvermögens

2022

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	91.968.076,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-17.407.753,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.817.882,54		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-24.225.636,40		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-554.168,26
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-24.545.563,14
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	49.460.591,70

Berenberg Aktien Deutschland

Berenberg Aktien Deutschland R A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	Stück	474.215,564	EUR	41.395.114,21	EUR	87,29
2020	Stück	383.593,599	EUR	35.995.070,46	EUR	93,84
2021	Stück	368.787,790	EUR	42.474.770,30	EUR	115,17
2022	Stück	283.016,413	EUR	23.282.592,83	EUR	82,27

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	368.787,790
Ausgegebene Anteile	26.985,121
Zurückgenommene Anteile	-112.756,498
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	283.016,413

Berenberg Aktien Deutschland

Berenberg Aktien Deutschland M A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	Stück	262.301,920	EUR	28.847.496,28	EUR	109,98
2020	Stück	128.344,460	EUR	15.290.569,19	EUR	119,14
2021	Stück	155.653,112	EUR	22.918.209,25	EUR	147,24
2022	Stück	68.687,194	EUR	7.265.861,28	EUR	105,78

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	155.653,112
Ausgegebene Anteile	19.537,603
Zurückgenommene Anteile	-106.503,521
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	68.687,194

Berenberg Aktien Deutschland

Berenberg Aktien Deutschland B A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	Stück	116.049,000	EUR	12.960.664,00	EUR	111,68
2020	Stück	113.558,000	EUR	13.831.588,40	EUR	121,80
2021	Stück	175.342,000	EUR	26.575.097,41	EUR	151,56
2022	Stück	167.879,000	EUR	18.463.847,44	EUR	109,98

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	175.342,000
Ausgegebene Anteile	12.445,000
Zurückgenommene Anteile	-19.908,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	167.879,000

Berenberg Aktien Deutschland

Berenberg Aktien Deutschland I A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2022 *)	Stück	5.000,000	EUR	448.290,14	EUR	89,66

*) Auflegedatum 07.06.2022

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	5.000,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	5.000,000

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in GBP	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	17.280.154,09	101,51
1. Aktien	17.080.943,21	100,34
2. Bankguthaben	192.812,10	1,13
3. Sonstige Vermögensgegenstände	6.398,78	0,04
II. Verbindlichkeiten	-257.160,92	-1,51
III. Fondsvermögen	17.022.993,17	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				GBP		17.080.943,21	100,34
Börsengehandelte Wertpapiere				GBP		17.080.943,21	100,34
Aktien				GBP		17.080.943,21	100,34
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	6.541	CHF	119,900	704.734,93	4,14
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.441	CHF	453,100	586.705,97	3,45
PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01	CH1110760852	STK	2.585	CHF	25,320	58.814,81	0,35
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	984	CHF	221,700	196.030,32	1,15
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	4.114	CHF	105,600	390.382,80	2,29
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	1.906	DKK	690,500	156.983,24	0,92
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	8.256	DKK	938,000	923.717,65	5,43
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	6.286	DKK	495,300	371.372,23	2,18
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	187	EUR	1.288,400	213.705,62	1,26
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	GB00BNTJ3546	STK	56.042	EUR	6,525	324.352,88	1,91
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.594	EUR	503,800	712.311,74	4,18
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	6.895	EUR	56,560	345.913,32	2,03
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	16.569	EUR	33,060	485.873,00	2,85
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	62.949	EUR	9,484	529.546,38	3,11
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	5.026	EUR	161,400	719.531,21	4,23
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	STK	2.674	EUR	88,600	210.144,85	1,23
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	STK	3.158	EUR	77,000	215.688,24	1,27
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	25.747	EUR	28,430	649.272,66	3,81
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	8.451	EUR	42,160	316.032,92	1,86
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	6.402	EUR	48,300	274.275,12	1,61
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	2.851	EUR	114,300	289.046,07	1,70
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	9.391	EUR	37,700	314.034,10	1,84
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	1.232	EUR	305,450	333.790,87	1,96
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	3.898	EUR	180,900	625.466,45	3,67
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	15.809	EUR	49,500	694.117,86	4,08
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	2.201	EUR	183,750	358.732,74	2,11
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	2.333	EUR	107,000	221.422,70	1,30
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	576	EUR	369,400	188.730,89	1,11
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ.AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000946652	STK	4.670	EUR	58,200	241.081,28	1,42
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	15.274	EUR	46,730	633.099,82	3,72
Talenom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000153580	STK	21.833	EUR	9,100	176.229,43	1,04
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	2.362	EUR	222,700	466.577,43	2,74
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	6.558	EUR	60,200	350.180,15	2,06
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	20.168	EUR	36,530	653.485,75	3,84
AutoStore Holdings Ltd. Registered Shares USD -,01	BMG0670A1099	STK	185.449	NOK	17,925	280.498,27	1,65
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011	STK	10.179	PLN	375,300	724.069,09	4,25

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	% des Fonds- vermögens *)
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	7.981	SEK	148,700	94.691,74	0,56
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	40.903	SEK	189,850	619.597,41	3,64
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	35.188	SEK	220,600	619.361,09	3,64
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243	STK	62.802	SEK	47,290	236.966,32	1,39
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	8.998	SEK	174,150	125.029,73	0,73
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	54.293	SEK	64,950	281.362,89	1,65
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	STK	8.743	SEK	240,800	167.981,24	0,99
Summe Wertpapiervermögen				GBP		17.080.943,21	100,34
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				GBP		192.812,10	1,13
Bankguthaben				GBP		192.812,10	1,13
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
			399.004,25	DKK		47.593,13	0,28
			105.686,41	EUR		93.743,85	0,55
			137.562,90	NOK		11.607,74	0,07
			5.913,77	PLN		1.120,88	0,01
			425.922,47	SEK		33.983,99	0,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			5.034,51	USD		4.184,81	0,02
			642,89	CHF		577,70	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				GBP		6.398,78	0,04
Sonstige Forderungen			6.398,78	GBP		6.398,78	0,04
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				GBP		-224.775,72	-1,32
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
GBP - Kredite							
			-224.775,72	GBP		-224.775,72	-1,32
Verbindlichkeiten				GBP		-32.385,20	-0,19
Verwaltungsvergütung			-19.884,64	GBP		-19.884,64	-0,12
Verwahrstellenvergütung			-5.589,36	GBP		-5.589,36	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-6.475,10	GBP		-6.475,10	-0,04
Taxe d'abonnement			-436,11	GBP		-436,11	0,00
Fondsvermögen				GBP		17.022.993,17	100,00

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A							
Anteilwert				GBP		72,56	
Ausgabepreis				GBP		72,56	
Rücknahmepreis				GBP		72,56	
Anteile im Umlauf				STK		116.623,788	
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D							
Anteilwert				EUR		69,79	
Ausgabepreis				EUR		69,79	
Rücknahmepreis				EUR		69,79	
Anteile im Umlauf				STK		138.286,059	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	GBP		213.778,07
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	GBP		-3.027,13
Summe der Erträge	GBP		210.750,94
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	GBP		-2.355,35
- Verwaltungsvergütung	GBP		-58.878,26
- Portfoliomanagervergütung	GBP		-58.459,48
- Verwahrstellenvergütung	GBP		-14.712,65
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	GBP		-5.776,19
- Taxe d'abonnement	GBP		-2.263,67
- Rechts- und Beratungskosten	GBP		-1.782,92
- Ausländische Quellensteuer	GBP		-41.443,61
- Aufwandsausgleich	GBP		51.950,53
- Sonstige Aufwendungen	GBP		-13.632,16
Summe der Aufwendungen	GBP		-147.353,75
III. Ordentliches Nettoergebnis	GBP		63.397,19
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	GBP	554.619,06	
- Devisen	GBP	10.531,99	
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	GBP	-8.375.210,68	
- Devisen	GBP	-12.412,13	
Realisiertes Ergebnis	GBP		-7.822.471,75
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	GBP	-232.769,86	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	GBP	-2.613.686,75	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	GBP		-2.846.456,61
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	GBP		-10.605.531,17

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 3.127,11 GBP enthalten.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Entwicklung des Fondsvermögens

2022

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			GBP	51.091.693,61
1. Ausschüttung für das Vorjahr			GBP	-16.850,07
2. Zwischenausschüttungen			GBP	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			GBP	-19.560.551,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	GBP	14.255.373,77		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	GBP	-33.815.925,75		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			GBP	-3.885.767,21
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			GBP	-10.605.531,17
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			GBP	17.022.993,17

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021 *)	Stück	347.818,085	GBP	35.627.918,98	GBP	102,43
2022	Stück	116.623,788	GBP	8.462.288,40	GBP	72,56

*) Auflagedatum 02.08.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	347.818,085
Ausgegebene Anteile	114.044,888
Zurückgenommene Anteile	-345.239,185
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	116.623,788

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021 *)	Stück	176.702,631	EUR	18.424.609,36	EUR	104,27
2022	Stück	138.286,059	EUR	9.651.301,88	EUR	69,79

*) Auflagedatum 02.08.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	176.702,631
Ausgegebene Anteile	79.140,338
Zurückgenommene Anteile	-117.556,910
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	138.286,059



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
Berenberg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren oder einzelne seiner Teilfonds zu schliessen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zur Vermögensaufstellung hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelner seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 26. April 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

Berenberg

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Aktien Deutschland

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Aktien Deutschland	Relativer VaR	100% DAX 40 Total Return (Bloomberg: DAX INDEX)	200%	40,31%	52,46%	47,37%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 9,72% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Europe ex UK Focus Fund	Relativer VaR	100% MSCI Europe ex UK (EUR) (FactSet: 991700)	200%	45,02%	67,28%	59,20%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	14,86 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	12,85 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,01 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,05 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,67 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,38 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2021) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	278,1 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	184,5 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	93,6 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.703 Vollzeitäquivalent

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Berenberg

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg mit seinem Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland mit den Anteilklassen R A und M A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle: Tellco AG
Bahnhofstrasse 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Aktien ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Berenberg

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Aktien Deutschland	47,52%
------------------------------	--------

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Aktien Deutschland R A	1,82%
----------------------------------	-------

Berenberg Aktien Deutschland M A	1,25%
----------------------------------	-------

*) Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Aktien Deutschland R A	-28,57%
----------------------------------	---------

Berenberg Aktien Deutschland M A	-28,16%
----------------------------------	---------

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Aktien Deutschland R A	67,28%
----------------------------------	--------

Berenberg Aktien Deutschland M A	5,78%
----------------------------------	-------

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

Berenberg Aktien Deutschland

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9).

Der Fonds ist klassifiziert als Artikel 6-Fonds im Sinne der Offenlegungs-Verordnung.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungs-Verordnung“) in den Investitionsentscheidungsprozessen, bewirbt dieses Sondervermögen ökologische und/oder soziale Merkmale (nachhaltigkeitsbezogene Kriterien) gemäß Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung.

Angaben zur Erfüllung dieser Merkmale, sowie gegebenenfalls zur Vereinbarung dieser Merkmale mit einem Index, der als Referenzwert dient, sowie der Methodik zur Bewertung, Messung und Überwachung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, wurden zum Stichtag 10. März 2021 in den vorvertraglichen Informationen sowie auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) veröffentlicht.

Grundsätzlich legen Jahresberichte die Geschäftsergebnisse für vollständige Geschäftsjahre vor. Da die Transparenzanforderungen der Offenlegungs-Verordnung gemäß vorigem Absatz zum 10. März 2021 umgesetzt wurden, beziehen sich die Angaben im Jahresbericht jedoch nur auf den Zeitraum ab dem Stichtag.

Die ökologischen und/oder sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den Vorgaben in den vorvertraglichen Informationen/ auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) erfüllt. Die nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien wurden im Rahmen der Investitionsentscheidung zugrunde gelegt und das Portfoliomanagement entsprechend ausgerichtet. Anlagestandards nach ökologischen und/oder sozialen Kriterien sind gemäß den Anlagerichtlinien in den Administrationssystemen der Universal-Investment hinterlegt und werden auf deren Einhaltung ex-ante und ex-post kontrolliert. Die individuellen nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien des Sondervermögens werden standardmäßig über Positiv- oder Negativlisten abgebildet und geprüft. Soweit vertraglich fixiert werden Datenpunkte von MSCI zur Prüfung herangezogen.

Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Die entsprechenden Ausweise, wie diese nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien erfüllt werden, unterliegen gemäß Artikel 11 Absatz 4 der Offenlegungs-Verordnung der Ausarbeitung und Umsetzung entsprechender technischer Regulierungsstandards, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung festgelegt werden. Diese technischen Regulierungsstandards kommen entsprechend ab dem Anwendungszeitpunkt zum Einsatz. Derzeit können die vom Sondervermögen beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale den vorvertraglichen Informationen sowie der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) entnommen werden.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900QFZAU42WOJ9878

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Teilfonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

In den Anlageentscheidungen wurden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus wurden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

Der Teilfonds förderte ökologische und/oder soziale Merkmale, hat aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel und berücksichtigt daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

Der Teilfonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten sind ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) > 25,00 % Umsatzerlöse
- Sog. Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse

Der Teilfonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze und ILO (International Labour Organization) an.

Weitere normbasierte Ausschlüsse waren solche, die auf Basis der ESG-Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research zum Ausschluss führten

Es wurden keine Ausschlüsse auf Ebene von (GICS-)Sektoren angewandt, sondern auf Ebene spezifischer wirtschaftlicher Aktivitäten.

Die folgenden **Ausschlusskriterien** finden auf **Einzeltitlebene** Anwendung:

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden **Unternehmen** ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten, wie beispielsweise kontroversen Waffen oder Kohleabbau und -verstromung, in Verbindung gebracht werden. Die Berenberg ESG Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein. Zusätzlich werden auf Basis der ESG-Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters alle Unternehmen identifiziert, die direkt in anhaltenden besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind. Diese werden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen. Im Falle schwerwiegender ESG-Kontroversen tritt das Portfoliomanagement in direktes Engagement mit dem Unternehmen, sowohl im Falle bestehender Holdings als auch im Falle potenzieller neuer Investments, um die Kontroverse mit dem Unternehmen zu analysieren und darauf basierend eine finale Investmententscheidung zu treffen.

Darüber hinaus werden auf Basis der 'Berenberg Wealth and Asset Management Richtlinien zur Stimmrechtsausübung' ('Berenberg Wealth and Asset Management Proxy Voting Policy') durch das Portfoliomanagement in Kooperation mit dem Berenberg Wealth and Asset Management ESG Office Empfehlungen zur Abstimmung auf Hauptversammlungen von Portfoliounternehmen definiert. Diese Empfehlungen reicht das Berenberg Wealth and Asset Management ESG Office an die Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal Investment weiter, die wiederum diese Empfehlungen in der Ausübung der Stimmrechte berücksichtigt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,35%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 82,54%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0033
(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 3362,7402
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)

- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 40,29%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Nicht anwendbar.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar.

---- *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Nicht anwendbar.

---- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Nicht anwendbar.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie. Genauer gesagt werden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.

Informationen darüber, wie dieses Finanzprodukt die PAIs berücksichtigt hat, werden in den regelmäßigen Berichten, die gemäß Artikel 11 Absatz 2 der SFDR zu veröffentlichen sind, vorgelegt.

Die PAI-Indikatoren, die in der Anlagestrategie berücksichtigt werden, sind die folgenden:

4. „Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind“, durch:

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

- Energieerzeugung aus Kohle
- Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle
- Gewinnung von Öl und Gas aus unkonventionellen Quellen.

7. „Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken“ und 28. „Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Biodiversität und Landnutzung.

8. „Emissionen in Wasser“ und 9. „Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall.

10. „Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen“ und

11. „Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“, durch:

Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.

14. „Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen involviert in Produktion und/oder Vertrieb kontroverser Waffen (inkl. Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: **01.01.2022 – 31.12.2022**

Größte Investitionen zum 31.12.2022	Sektor	In % des Nettoinventarwertes	Land
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	Health Care	5,43	Dänemark
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	Consumer Staples	4,25	Polen
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	Financials	4,23	Bundesrep. Deutschland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	4,18	Niederlande
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	Consumer Discretionary	4,14	Schweiz
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	Consumer Discretionary	4,08	Italien
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	Information Technology	3,84	Frankreich
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	Information Technology	3,81	Bundesrep. Deutschland
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	Health Care	3,72	Bundesrep. Deutschland
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	3,67	Bundesrep. Deutschland
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	Industrials	3,64	Schweden
EQT AB Namn-Aktier o.N.	Financials	3,64	Schweden
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	Health Care	3,45	Schweiz
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	Consumer Staples	3,11	Niederlande
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,85	Bundesrep. Deutschland

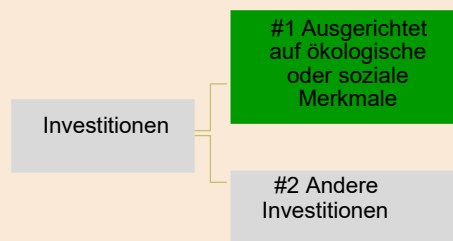


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Teilfonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 100,34% in Aktien investiert. Den Rest bildeten die liquiden Mittel des Fonds.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Die Investitionen in Aktien erfolgte hauptsächlich in den Sektoren Information Technology (20,67%), Health Care (20,94%), Consumer Staples (13,71%), Industrials (13,16%), Financials (9,77%) und Consumer Discretionary (9,45%).



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Nicht anwendbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

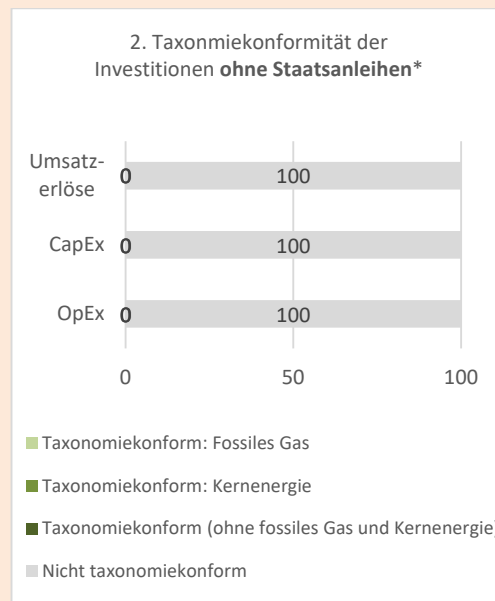
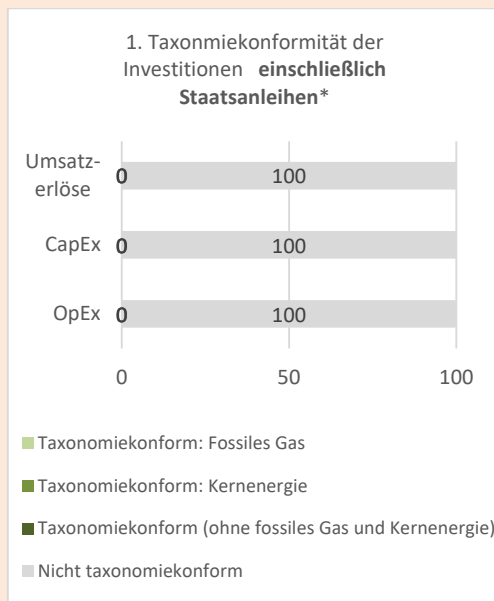
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.




* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht anwendbar.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht anwendbar.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fielen die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte, die zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Teilfonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Teilfonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Teilfonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Verwaltungsgesellschaft/Der AIFM legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland auf Leitlinien zur Stimmrechtsausübung („Stimmrechtsleitlinien“) zugrunde. Diese Stimmrechtsleitlinien gelten als Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit dem Kapital und den Rechten der Anleger.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Verwaltungsgesellschaft/dem AIFM verwalteten Teilfonds und wurden daher grundsätzlich für alle Teilfonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investment Teilfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Teilfonds abzuweichen.

Die Verwaltungsgesellschaft/Der AIFM veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Teilfonds.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.