

Berenberg Variato

Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(*Fonds commun de placement*) gemäß Teil I des luxemburgischer Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1931



Berenberg Variato

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Vermögensübersicht	6
Vermögensaufstellung	7 - 11
Derivate	12 - 14
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	15
Entwicklung des Nettofondsvermögens	16
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	17 - 20
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025	21 - 26
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	27 - 29
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	30 - 31
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	31
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)	32 - 33
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	34

Organisationsstruktur		
Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle	Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Vertreter in der Schweiz
Universal-Investment-Luxembourg S.A. R.C.S. Lux B 75.014 15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher	<i>Mitglieder des Vorstands</i> Matthias Müller Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher Martin Groos Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher Gerrit van Vliet Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025) Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen Zahlstelle in der Schweiz Telco Bank AG Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz Portfoliomanager Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland Universal-Investment-Gesellschaft mbH Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	OGA - Verwalter	Kontakt- und Informationsstelle in Österreich
<i>Vorsitzender des Aufsichtsrats</i> André Jäger Sprecher der Geschäftsführung der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main <i>Mitglieder des Aufsichtsrats</i> Markus Neubauer Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main Katja Müller Geschäftsführerin der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025) Geschäftsführer der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main	<i>NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie Kundenkommunikation</i> Universal-Investment-Luxembourg S.A. R.C.S. Lux B 75.014 15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher <i>Registerstelle</i> BNP Paribas - Luxembourg Branch 60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1, A - 1100 Wien Cabinet de révision agréé Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Verwahrstelle, Zahlstelle und Transferstelle	
<i>Vorsitzender des Vorstands</i> Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025) Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher	BNP Paribas - Luxembourg Branch 60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg	

Berenberg Variato

Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss des Fonds Berenberg Variato mit den aktiven Anteilklassen R A, I A, Z A und M A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

Der Berenberg Variato (der „Fonds“) ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („*Fonds commun de placement*“ (*FCP*)) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) sowie der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/ "KIID(s)") zur Verfügung gestellt.

Zum 31. Dezember 2025 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Anteilklassenvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Variato R A	LU1878856043	27.761.356,38	11,69
Berenberg Variato I A	LU1878856126	20.796.999,96	12,40
Berenberg Variato Z A	LU1878856399	32.701.920,47	13,20
Berenberg Variato M A	LU1878856472	166.877.091,85	12,29

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

Bericht des Portfoliomanagers

Die globalen Finanzmärkte verzeichneten im Jahr 2025 insgesamt eine positive Entwicklung. Trotz zwischenzeitlicher Korrekturen und erhöhter Volatilität konnten die meisten großen Aktienregionen das Jahr mit Gewinnen abschließen. Dabei spielten insbesondere Technologietitel eine zentrale Rolle. Die Aktien der Schwellenländer entwickelten sich besonders stark, was durch die Technologiewerte in China, einen schwächeren US-Dollar sowie sinkende US-Renditen unterstützt wurde. An den Rentenmärkten entwickelten sich Staatsanleihen volatil, während Unternehmensanleihen von einer insgesamt stabilen Fundamentallage profitierten. Über das Jahr betrachtet engten sich Investment-Grade- und High-Yield-Spreads auf beiden Seiten des Atlantiks ein. Schwellenländeranleihen erzielten ebenfalls positive Renditen, insbesondere im Lokalwährungssegment. Edelmetalle profitierten von geopolitischen Risiken, fiskalischen Unsicherheiten und sinkenden Realzinsen, während der US-Dollar an Wert verlor.

Der Berenberg Variato konnte sein mittelfristiges Renditeziel von 4% p.a. nach Kosten deutlich übertreffen und schloss das Jahr mit einer zweistelligen Rendite ab. Damit konnte der Fonds ein neues Allzeithoch erreichen. Alle drei Portfoliobausteine - ca. 40% Kernportfolio, 30% Themenideen und 30% taktische Opportunitäten - leisteten im Jahr 2025 einen positiven Beitrag. Am besten schnitt das taktische Portfolio ab, während das Risikooverlay einen leicht negativen Beitrag leistete.

Das Kernportfolio trug knapp 5,50% zur positiven Wertentwicklung bei. Treiber waren vor allem unsere Positionen in Gold und den europäischen Micro Caps. Belastend wirkte hingegen unser Engagement in internationalen Micro Caps.

Innerhalb der Themen-Investments lieferten neben unseren asiatischen Schwellenländeraktien Biotechnologie- sowie die Rohstoffproduzenten-Aktien die positivsten Beiträge.

Die taktischen Opportunitäten entwickelten sich ebenfalls positiv und gewannen im Aggregat ca. 5,50% hinzu. Besonders positiv trugen die Aktien der Goldminenbetreiber sowie S&P-500-Futures bei. Belastend wirkten hingegen das Zertifikat auf MSCI Argentinien und die Aktie eines brasilianischen Energieversorgers.

Das Overlay leistete einen negativen Performance-Beitrag von ca. 0,20% Absicherungen auf den S&P 500 sowie den DAX haben gekostet. Die partielle USD-Absicherung hat hingegen einen sehr positiven Beitrag geliefert.

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Anlagen sind im Abschnitt über die Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (Anlage 4-ungeprüft) zu finden. Dieser Fonds bewirbt ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8).

Berenberg Variato

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	251.784.890,21	101,46
1. Aktien	37.705.255,59	15,20
2. Anleihen	14.321.009,69	5,77
3. Zertifikate	22.735.144,45	9,16
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	9.742.943,78	3,93
5. Investmentanteile	155.588.728,20	62,70
6. Derivate	1.464.358,43	0,59
7. Bankguthaben	2.430.417,83	0,98
8. Sonstige Vermögensgegenstände	7.797.032,24	3,13
II. Verbindlichkeiten	-3.647.521,55	-1,46
III. Nettofondsvermögen	248.137.368,66	100,00

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

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		240.093.081,71	96,76
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		56.962.443,63	22,96
Aktien				EUR		37.705.255,59	15,20
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	28.500	CAD	162,770	2.884.019,27	1,16
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	7.500	EUR	169,050	1.267.875,00	0,51
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.340	EUR	390,500	1.304.270,00	0,53
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.770	EUR	918,400	2.543.968,00	1,03
Cie Génle ÉtS Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	44.000	EUR	28,290	1.244.760,00	0,50
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	2.290	EUR	562,200	1.287.438,00	0,52
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	8.650	EUR	208,350	1.802.227,50	0,73
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	11.000	EUR	235,950	2.595.450,00	1,05
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	15.850	GBP	137,500	2.498.137,32	1,01
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	3.220	JPY	56.680,000	993.058,21	0,40
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	15.950	USD	147,360	1.999.142,64	0,81
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	7.350	USD	313,850	1.962.063,03	0,79
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	12.370	USD	232,530	2.446.539,17	0,99
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	5.867	USD	503,710	2.513.623,01	1,01
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	290	USD	5.427,150	1.338.669,30	0,54
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	21.320	USD	96,010	1.741.033,60	0,70
Cosan S.A. Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/4 o.N.	US22113B1035	STK	375.000	USD	4,010	1.279.025,26	0,52
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	5.430	USD	487,480	2.251.438,63	0,91
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	STK	90.100	USD	16,880	1.293.602,11	0,52
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	9.650	USD	299,580	2.458.915,54	0,99
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		5.468.799,69	2,20
5,6250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Preferr.MTN 2024(27/28)	PTCMKAOM0008	%	500	EUR	103,588	517.940,00	0,21
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	1.330	EUR	96,703	1.286.149,90	0,52
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	%	1.500	EUR	105,971	1.589.565,00	0,64
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541	%	1.820	EUR	97,353	1.771.824,60	0,71
28,0000 % Council of Europe Developm.Bk TN-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2600822642	%	16.500	TRY	92,793	303.320,19	0,12

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Zertifikate				EUR		13.788.388,35	5,56
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325	STK	30.817	USD	420,340	11.017.791,77	4,44
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. BG Cmdty Copper 4WTR ZT12/Unl.	GB00B15KXQ89	STK	64.940	USD	50,160	2.770.596,58	1,12
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		27.541.909,88	11,10
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		8.852.210,00	3,57
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/10 f.16.09.26	DE000BU0E337	%	7.000	EUR	98,617	6.903.190,00	2,78
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	%	2.000	EUR	97,451	1.949.020,00	0,79
Zertifikate				EUR		8.946.756,10	3,61
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842	%	4.432	EUR	133,300	5.907.456,10	2,38
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. ZERT 17.07.28 Index	XS3015387825	%	3.000	EUR	101,310	3.039.300,00	1,22
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		9.742.943,78	3,93
Barclays Bank PLC Cap.P.NTS 25/21.05.27 ISVI	DE000BC0LLM3	%	4.000	USD	98,390	3.347.452,58	1,35
Citigroup Gl.M.Fdg Lux. S.C.A. Kap.ANL 25(27) iShs Inc.-MSCI	XS2990389715	%	4.000	USD	107,130	3.644.807,35	1,47
UBS AG C.Cap.P.Nts. 25/24.07.26 BSKT	CH1463707773	%	3.000	USD	107,799	2.750.683,85	1,11
Investmentanteile				EUR		155.588.728,20	62,70
AIS-Amundi S&P 500 BUYBACK Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681048127	ANT	39.170	EUR	311,950	12.219.081,50	4,92
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile S	DE000A2QSF49	ANT	45.760	EUR	131,940	6.037.574,40	2,43
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	ANT	67.550	EUR	156,980	10.603.999,00	4,27
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	46.308	EUR	173,110	8.016.377,88	3,23
Berenberg Financial Bonds Act.au Port. BA EUR Acc. oN	LU1813574289	ANT	51.400	EUR	137,440	7.064.416,00	2,85
Berenberg Health Focus Fund Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2647968812	ANT	15.000	EUR	107,950	1.619.250,00	0,65
Berenberg Merger Arbitrage Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2986719644	ANT	34.200	EUR	101,170	3.460.014,00	1,39
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BF16M727	ANT	172.350	USD	44,882	6.579.461,25	2,65
Jan.Hend.Hor.-JHH Biotechn.Fd. Act. Nom. IU2 EUR Acc. oN	LU2441282626	ANT	195.000	EUR	28,790	5.614.050,00	2,26
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA I(per)(acc)EUR o.N	LU1001748711	ANT	35.800	EUR	194,640	6.968.112,00	2,81
Man Fds-Man Euro Corp.Bond Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000BJKVS14	ANT	117.200	EUR	133,750	15.675.500,00	6,32
Man VI-Eur.Hgh Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	ANT	118.380	EUR	130,680	15.469.898,40	6,23
MUL Amundi Euro Stoxx Banks UCITS ETF Inh.Anteile AccN.	LU1829219390	ANT	24.100	EUR	323,815	7.803.941,50	3,15
PIM Str.Fds-JPM Mans.EUR ON Fd Reg.Shs A EUR Acc. oN	IE000HOG0GL0	ANT	128.500	EUR	103,440	13.292.091,40	5,36
Robeco India Equities Act. Nom. F EUR Acc. oN	LU0971565493	ANT	8.270	EUR	483,100	3.995.237,00	1,61
Systematic Dispersion Fund Inhaber-Anteile X	DE000A3DQ2Q1	ANT	44.000	EUR	107,590	4.733.960,00	1,91

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
UBS IFS-UBS CMCI Com.C.X-Ag.SF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	ANT	28.650	USD	143,929	3.507.333,00	1,41
MUL-AMUNDI MSCI Japan U.ETF Nam.-An. Acc o.N	LU1781541252	ANT	258.164	JPY	3.494,912	4.909.315,22	1,98
iMGP Dbi Managed Futures Fund Act.Nom. I USD Acc. oN	LU2529946613	ANT	4.800	USD	1.133,570	4.627.996,94	1,87
InvescoMI S&P500 ESG ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	IE00BKS7L097	ANT	92.385	USD	96,115	7.552.593,58	3,04
VanEck Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9F84	ANT	69.400	USD	98,910	5.838.525,13	2,35
Summe Wertpapiervermögen				EUR		240.093.081,71	96,76
Derivate				EUR		1.464.358,43	0,59
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		2.430.417,83	0,98
Bankguthaben				EUR		2.430.417,83	0,98
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			1.790.578,96	EUR		1.790.578,96	0,72
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			822,07	DKK		110,08	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			17.269,22	NOK		1.462,63	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			32.587,56	SEK		3.014,55	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			151,69	CAD		94,31	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			433,15	CHF		465,90	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			127.474,44	GBP		146.119,26	0,06
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			5.888,92	HKD		643,68	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			187.045,00	JPY		1.017,74	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			398,59	NZD		196,87	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			0,32	TRY		0,01	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			572.227,44	USD		486.712,12	0,20
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			33,54	ZAR		1,72	0,00

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		7.797.032,24	3,13
Zinsansprüche			209.443,19	EUR		209.443,19	0,08
Dividendenansprüche			8.976,54	EUR		8.976,54	0,00
Forderungen aus CSDR			4.752,30	EUR		4.752,30	0,00
Forderung aus Wertpapierverkäufen			7.573.860,21	EUR		7.573.860,21	3,05
Verbindlichkeiten				EUR		-3.647.521,55	-1,46
Verwaltungsvergütung			-496.272,92	EUR		-496.272,92	-0,20
Performance Fee			-414.515,38	EUR		-414.515,38	-0,17
Verwahrstellenvergütung			-1.695,00	EUR		-1.695,00	0,00
Depotgebühren			-19.818,93	EUR		-19.818,93	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-20.540,31	EUR		-20.540,31	-0,01
Taxe d'abonnement			-20.194,66	EUR		-20.194,66	-0,01
Variation Margin			-88.417,57	EUR		-88.417,57	-0,04
Verbindlichkeit aus Wertpapierkäufen			-2.540.510,72	EUR		-2.540.510,72	-1,02
Sonstige Verbindlichkeiten			-45.556,06	EUR		-45.556,06	0,00
Nettofondsvermögen				EUR		248.137.368,66	100,00
Berenberg Variato R A							
Anteilwert				EUR		148,02	
Ausgabepreis				EUR		155,42	
Rücknahmepreis				EUR		148,02	
Anzahl Anteile				STK		187.549,280	
Berenberg Variato I A							
Anteilwert				EUR		163,79	
Ausgabepreis				EUR		163,79	
Rücknahmepreis				EUR		163,79	
Anzahl Anteile				STK		126.973,000	
Berenberg Variato Z A							
Anteilwert				EUR		124,16	
Ausgabepreis				EUR		124,16	
Rücknahmepreis				EUR		124,16	
Anzahl Anteile				STK		263.395,000	

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Berenberg Variato M A							
Anteilwert				EUR		155,25	
Ausgabepreis				EUR		155,25	
Rücknahmepreis				EUR		155,25	
Anzahl Anteile				STK		1.074.906,209	

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

Berenberg Variato

Derivate zum 31.12.2025

Devisentermingeschäfte zum 31.12.2025

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-3.000.000,00	Kauf	EUR	2.532.466,22	2.551.671,34	24.07.2026	3.757,89	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)
Summe Devisentermingeschäfte								3.757,89	

Berenberg Variato

Derivate zum 31.12.2025

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 20.03.26 CME	20.03.2026	33,00	USD	6.914,0314	6.944,2500	9.690.876,50	42.453,43
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 20.03.26 EUREX	20.03.2026	40,00	EUR	5.744,1050	5.841,0000	2.320.072,00	38.800,00
Summe Finanzterminkontrakte							81.253,43

Berenberg Variato

Derivate zum 31.12.2025

Optionen zum 31.12.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
Cheniere Energy Inc. CALL 18.09.26 BP 230,00 CBOE	18.09.2026	120,00	USD	18,1344	7,2000	73.488,13	574.544,93	-114.709,78
F FX EUR/USD 2PM 03.26 CALL 06.03.26 BP 1,175 CME	06.03.2026	-400,00	USD	0,0132	0,0130	-552.862,12	27.895.764,23	7.866,02
F FX EUR/USD 2PM 03.26 CALL 06.03.26 BP 1,205 CME	06.03.2026	1.400,00	USD	0,0041	0,0035	520.966,23	36.174.183,47	-91.765,99
FTSE 100 CALL 18.12.26 BP 7500,00 ICE	18.12.2026	40,00	GBP	760,1500	2.496,0000	1.144.429,16	4.559.243,47	784.765,10
FUTURE 3M SONIA 06.26 CALL 13.03.26 BP 96,35 ICE	13.03.2026	1.000,00	GBP	0,1405	0,0950	-128.954,60	211.672.913,80	-130.271,29
FUTURE 3M SONIA 06.26 CALL 13.03.26 BP 96,45 ICE	13.03.2026	-1.000,00	GBP	0,0845	0,0400	128.954,61	117.718.878,95	127.637,92
FUTURE 3M SONIA 06.26 CALL 13.03.26 BP 96,70 ICE	13.03.2026	-1.000,00	GBP	0,0170	0,0050	35.820,72	16.856.459,19	34.504,03
FUTURE 3M SONIA 06.26 CALL 13.03.26 BP 96,80 ICE	13.03.2026	1.000,00	GBP	0,0130	0,0025	-28.656,58	8.290.061,90	-29.973,27
META PLATF. PUT 15.01.27 BP 600,00 NYSE	15.01.2027	-50,00	USD	65,6956	54,3750	-231.245,22	832.649,91	52.831,41
S+P 500 INDEX CALL 16.01.26 BP 7050,00 CBOE	16.01.2026	50,00	USD	16,5041	10,5500	44.866,89	4.463.676,45	-25.345,57
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 6900,00 CBOE	31.12.2025	115,00	USD	122,3444	14,3000	139.874,12	33.501.066,39	-1.061.424,57
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 7000,00 CBOE	31.12.2025	-230,00	USD	80,1256	0,0750	-1.467,21	810.509,67	1.572.036,85
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 7100,00 CBOE	31.12.2025	115,00	USD	49,8244	0,0500	489,07	135.084,95	-488.736,54
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 7200,00 CBOE	31.12.2025	-60,00	USD	6,1956	0,0500	-255,17	70.479,10	31.711,16
S+P 500 INDEX PUT 31.12.25 BP 6300,00 CBOE	31.12.2025	-60,00	USD	22,3256	0,1250	-637,92	70.479,10	114.551,39
S+P 500 INDEX PUT 31.12.25 BP 6600,00 CBOE	31.12.2025	60,00	USD	55,8344	0,2500	1.275,84	246.676,86	-286.802,54
STXE 600 HEALTH C. CALL 19.06.26 BP 1130,00 EUREX	19.06.2026	100,00	EUR	27,5202	47,8000	239.000,00	2.995.278,60	101.399,00
STXE 600 HEALTH C. CALL 19.06.26 BP 1260,00 EUREX	19.06.2026	-150,00	EUR	4,6798	6,6000	-49.500,00	1.121.137,80	-14.401,50
UNITEDHEALTH GROUP CALL 15.01.27 BP 400,00 CBOE	15.01.2027	30,00	USD	39,4962	26,9750	68.831,33	332.244,76	-37.331,77
UNITEDHEALTH GROUP CALL 15.01.27 BP 500,00 CBOE	15.01.2027	-30,00	USD	19,4571	9,8250	-25.070,17	153.408,93	27.229,25

Summe Optionen

1.379.347,11

Summe Derivate

1.464.358,43

Berenberg Variato

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)		EUR		237.030,15
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR		718.381,67
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR		41.518,08
- Bestandsprovision		EUR		16.913,33
- Sonstige Erträge		EUR		302,27
Summe der Erträge		EUR		1.014.145,51
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR		-13.081,52
- Verwaltungsvergütung		EUR		-1.881.513,89
- Verwahrstellenvergütung		EUR		-19.399,85
- Performance Fee		EUR		-307.365,71
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR		-21.438,66
- Taxe d'abonnement		EUR		-88.661,70
- Rechts- und Beratungskosten		EUR		-2.711,49
- Aufwandsausgleich		EUR		-3.232,41
- Sonstige Aufwendungen		EUR		-33.614,13
Summe der Aufwendungen		EUR		-2.371.019,36
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR		-1.356.873,85
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus		EUR		56.531.497,97
- Wertpapiergeschäften	EUR	25.299.687,11		
- Optionsgeschäften	EUR	25.341.099,65		
- Finanzterminkontrakten	EUR	5.811.244,45		
- Devisen	EUR	79.466,76		
2. Realisierte Verluste aus		EUR		-35.948.177,09
- Wertpapiergeschäften	EUR	-8.109.815,48		
- Optionsgeschäften	EUR	-24.788.299,92		
- Finanzterminkontrakten	EUR	-2.949.281,25		
- Devisen	EUR	-100.780,44		
Realisiertes Ergebnis		EUR		20.583.320,88
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	6.114.820,67		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.116.376,16		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR		7.231.196,83
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR		26.457.643,86

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 34,69 EUR enthalten.

Berenberg Variato

Entwicklung des Nettofondsvermögens				2025	
I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes				EUR	239.897.688,67
1. Ausschüttung für das Vorjahr				EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR	-18.738.881,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	17.047.696,00			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-35.786.577,89			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	520.918,02
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes				EUR	26.457.643,86
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes				EUR	248.137.368,66

Berenberg Variato

Berenberg Variato R A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	270.168,838	EUR	32.541.570,32	EUR	120,45
2024	Stück	218.852,240	EUR	29.004.171,39	EUR	132,53
2025	Stück	187.549,280	EUR	27.761.356,38	EUR	148,02

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	218.852,240
Ausgegebene Anteile	13.730,917
Zurückgenommene Anteile	-45.033,877
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	187.549,280

Berenberg Variato

Berenberg Variato I A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	107.124,000	EUR	14.098.557,67	EUR	131,61
2024	Stück	86.971,000	EUR	12.673.601,20	EUR	145,72
2025	Stück	126.973,000	EUR	20.796.999,96	EUR	163,79

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.971,000
Ausgegebene Anteile	42.069,000
Zurückgenommene Anteile	-2.067,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	126.973,000

Berenberg Variato

Berenberg Variato Z A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	585.759,000	EUR	57.585.696,91	EUR	98,31
2024	Stück	421.220,000	EUR	46.199.247,42	EUR	109,68
2025	Stück	263.395,000	EUR	32.701.920,47	EUR	124,16

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	421.220,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-157.825,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	263.395,000

Berenberg Variato

Berenberg Variato M A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	1.270.547,290	EUR	158.686.361,60	EUR	124,90
2024	Stück	1.099.547,519	EUR	152.020.668,68	EUR	138,26
2025	Stück	1.074.906,209	EUR	166.877.091,85	EUR	155,25

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.099.547,519
Ausgegebene Anteile	59.084,071
Zurückgenommene Anteile	-83.725,381
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.074.906,209

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

Allgemeines

Der Berenberg Variato (der „Fonds“) ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („*Fonds commun de placement*“ (*FCP*)) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) sowie der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

Der Fonds strebt als Anlageziel eine nachhaltig attraktive Rendite bei Inkaufnahme kurz- bis mittelfristiger Wertschwankungen an. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Anhang „Fondsübersicht“ festgelegte Währung (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 im Anhang „Fondsübersicht“ zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. 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 Anhang „Fondsübersicht“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (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 handelbaren 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 jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln 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 Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds 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 Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 5 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 Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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 Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleich 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.

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 nachprüfbare 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, 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.

Bewertung von Optionen

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses. Nicht notierte oder nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird.

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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2025 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CAD	1,6085
EUR - CHF	0,9297
EUR - DKK	7,4678
EUR - GBP	0,8724
EUR - HKD	9,1488
EUR - JPY	183,7854
EUR - NOK	11,8070
EUR - NZD	2,0246
EUR - SEK	10,8101
EUR - TRY	50,4775
EUR - USD	1,1757
EUR - ZAR	19,5096

Pauschalvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,60%. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

Die Pauschalvergütung umfasst die folgenden Vergütungen und Kosten, die dem Nettofondsvermögen nicht separat belastet werden:

- i. Vergütung für die Verwaltung des Fondsvermögens (inkl. Collateral Management);
- ii. Vergütung der Verwahrstelle einschließlich sämtlicher weiteren der Verwahrstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Fondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen;
- iii. Vergütung des Portfoliomanagers des Fonds;
- iv. Vergütung der Vertriebsstelle;
- v. Vergütung der Zahlstelle;
- vi. Vergütung der Informationsstelle;
- vii. Gebühren für die Register- und Transferstelle des Fonds einschließlich sämtlicher weiteren der Register- und Transferstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Fondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen.

Die Pauschalvergütung wird hierbei als ein einziger Betrag aus dem Nettofondsvermögen zunächst an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt anschließend aus der Pauschalvergütung die von der Pauschalvergütung abgedeckten Dienstleistungen.

Die effektive Pauschalvergütung beträgt (p.a.) für die jeweiligen Anteilklassen:

Berenberg Variato R A	1,56%
Berenberg Variato I A	0,90%
Berenberg Variato Z A	0,16%
Berenberg Variato M A	0,81%

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Performance Fee

Der Portfoliomanager kann eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) für die Anteilklasse R A und M A erhalten.

Diese beträgt 20% (Partizipation) aus dem Wert, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der ersten der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden, zuzüglich 21,67%, als Schwellenwert übersteigt (absolut positive Anteilwertentwicklung von 4% pro Abrechnungsperiode) multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode, jedoch insgesamt höchstens 5% des Durchschnittswertes aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode. Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Fonds oder die jeweilige Anteilklasse eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres.

Solange seit Auflegung des OGAW-Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, gelten folgende Schwellenwerte:

4% am Ende der ersten Abrechnungsperiode; 8,16% am Ende der zweiten Abrechnungsperiode für die Anteilwertentwicklung seit Anfang der ersten Abrechnungsperiode; 12,49% am Ende der dritten Abrechnungsperiode für die Anteilwertentwicklung seit Anfang der ersten Abrechnungsperiode; 16,99% am Ende der vierten Abrechnungsperiode für die Anteilwertentwicklung seit Anfang der ersten Abrechnungsperiode.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode einen bisherigen Höchststand des Anteilwertes des OGAW-Investmentfonds bzw. der Anteilklasse (die sogenannte „High-Water-Mark“) übersteigt. Als „High-Water-Mark“ gilt dabei der Höchststand des Anteilwertes aus den Anteilwerten am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden. Solange seit Auflegung des OGAW-Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, findet vorstehender Satz keine Anwendung; als „High-Water-Mark“ ist stattdessen der höchste am Ende der bislang abgeschlossenen Abrechnungsperioden erreichte Anteilwert bzw. der Wert vom Tag der Auflegung maßgeblich. Die erfolgsabhängige Vergütung wird dabei nur auf den Teil des Wertzuwachses berechnet, um den der Anteilwert die „High-Water-Mark“ übersteigt.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode unter Berücksichtigung des vereinbarten zusätzlichen Schwellenwertes ermittelt. Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im OGAW-Investmentfonds zurückgestellt bzw. bei Unterschreiten der vereinbarten Wertsteigerung oder der „High-Water-Mark“ wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Die Auszahlung der erfolgsabhängigen Vergütung erfolgt jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres des Fonds.

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee VR Berenberg Variato:

$$HWM_t = \text{MAX} (AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$PERF_FEE_t = \text{MIN} (\text{PART} * \text{MAX} (\text{MIN} (PERF_{FONDS(HWM)_t}; PERF_{FONDS,t-1-5} - PERF_{HURDLE,t-1-5}); 0); CAP) * NAV_{DURCH,t}$$

Wobei:

- **PERF_FEE:** Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t
- **PART:** Partizipation
- **CAP:** CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode
- **PERF_{FONDS(HWM)_t}:** Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)
- **PERF_{FONDS,t-1-5}:** Performance des Fonds in der Periode t gegenüber dem Beginn der ersten der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden. Solange seit Auflegung der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, wird die Performance des Fonds in der Periode t seit Auflegung verwendet.
- **PERF_{HURDLE,t-1-5}:** Performance der Hurdle Rate (4% p.a.) in der Periode t gegenüber dem Beginn der ersten der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden. Somit gilt: $PERF_{HURDLE,t-1-5} = 21,67\%$. Solange seit Auflage der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, gelten folgende Schwellenwerte: $PERF_{HURDLE,t-0} = 4\%$, $PERF_{HURDLE,t-1} = 8,16\%$, $PERF_{HURDLE,t-2} = 12,49\%$, $PERF_{HURDLE,t-3} = 16,99\%$,
- **NAV_{DURCH,t}:** durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t
- **AW_{t-1;2;3;4;5}:** Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum ist die folgende Performance Fee angefallen:

Fonds	Performance Fee in %	Rückstellung für Performance Fee in EUR
Berenberg Variato R A	0,00	0,00
Berenberg Variato M A	0,20	307.365,71

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 119.647,59 EUR angefallen.

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum: 128,64%

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (TOR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen täglichen Fondsvermögens für den Berichtszeitraum dar.

Ongoing Charges *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee) **)	Ongoing Charges mit Zielfonds in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee) **)	Ongoing Charges mit Zielfonds in % (exklusive Performance Fee)
Berenberg Variato R A	1,64	1,94	1,64	1,91
Berenberg Variato I A	0,97	1,24	0,97	1,24
Berenberg Variato Z A	0,21	0,49	0,21	0,49
Berenberg Variato M A	1,08	1,35	0,88	1,15

*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

**) ohne Berücksichtigung laufender Gebühren von Zielfonds

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von zur Zeit 0,01% für institutionelle Anteilklassen und 0,05% p.a. für nicht institutionelle Anteilklassen gemäß Artikel 174 des Gesetzes von 2010. 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 Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für jede 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 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.

Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Angaben zu den Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung der Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Kosten der Zielfonds

Die maximale Verwaltungsgebühr der Zielfonds beträgt 1,75% p.a. des NAV. Die Informationen über die maximale Verwaltungsgebühr der Zielfonds sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

An die Anteilinhaber des
Berenberg Variato
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Variato (der „Fonds“) - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, 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 Variato zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens 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 unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem *International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*, herausgegeben vom *International Ethics Standards Board for Accountants* (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 gibt 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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 wesentlich 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 unser 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 von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 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 zum Jahresabschluss 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, 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.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Maryam Khabirpour

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

30. April 2026

Berenberg Variato

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Variato

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 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Variato	Relativer VaR	40% Barclays Capital Global Aggregate TR (USD); 60% MSCI AC World Local	200%	44,39%	78,12%	61,73%

Grad der Hebelwirkung
Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 97,82% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 50,00% 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 (Fortsetzung) (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung) (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2025) aufgeführt:		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung		18,59 Mio. EUR
- davon feste Vergütung		16,67 Mio. EUR
- davon variable Vergütung		1,92 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		3,45 Mio. EUR
- davon feste Vergütung		2,88 Mio. EUR
- davon variable Vergütung		0,57 Mio. EUR
Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/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 2024) aufgeführt:		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung		235,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung		191,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung		44,61 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft		1,167 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 Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Berenberg Variato

Anlagen (Fortsetzung) (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Variato mit den Anteilklassen R A, I 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 Bank 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 Anteile 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 Variato

Anlagen (Fortsetzung) (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei 128,64%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei:

Anteilklasse	TER in %	TER in % inkl. Performance-Fee	TER in % (inkl. Zielfonds)	TER in % inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds)
Berenberg Variato R A	1,64	1,94	1,64	1,91
Berenberg Variato I A	0,97	1,24	0,97	1,24
Berenberg Variato M A	1,08	1,35	0,88	1,15

*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei:

Berenberg Variato R A	11,69%
Berenberg Variato I A	12,40%
Berenberg Variato M A	12,29%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2025 bei:

Berenberg Variato R A	48,02%
Berenberg Variato I A	63,79%
Berenberg Variato M A	55,25%

**) 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 (Fortsetzung) (ungeprüft)

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im 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" enthalten.

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.

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 Variato

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900G00WOA5YPGD432

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 __% 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 Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

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

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

- Tabak (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse
- Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 25,00% Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5,00% Umsatz
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5,00% auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)

Der Fonds wendet zudem normbasiertes Screening in Bezug auf internationale Rahmenwerke, wie die „UN Global Compact Prinzipien“, „OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“ und Standards der Internationalen Arbeitsorganisation („ILO“) an.

Der Fonds wendet daneben weiteres normbasiertes Screening auf Basis der ESG-Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research an. Auf dieser Basis werden Unternehmen identifiziert, die in direktem Zusammenhang mit anhaltenden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen stehen. Diese werden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen.

Der Fonds wendet Ausschlüsse für Staaten an. Die folgenden Ausschlüsse werden angewandt:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte werden auf der Grundlage der Bewertung von Freedom House ausgeschlossen.

- Ausschluss von Staatsanleihen von Ländern, die bei MSCI Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen

Die Ausschlusskriterien für den Einsatz von aktiven Zielfonds, ETPs/ETFs und Derivaten/Zertifikaten weichen von den oben genannten Ausschlusskriterien auf Einzeltitelebene ab und werden im Folgenden beschrieben: Die Prüfung aktiver Zielfonds erfolgt im Rahmen einer ganzheitlichen qualitativen und quantitativen Analyse. Kernelement ist ein intern entwickelter Fragebogen und persönliche Gespräche mit den Asset Managern der eingesetzten Zielfonds. Zusätzlich runden Nachhaltigkeitsbewertungen anerkannter externer Agenturen den Prozess ab. Es findet in regelmäßigen Abständen eine standardisierte und systematische Auswertung der gesammelten Informationen statt, auf deren Basis ein interner Score erstellt wird.

Beim Kauf neuer Zielfonds ist ein elementarer Bestandteil der Anforderungen die Einhaltung von Mindeststandards, die als Ausschlusskriterien definiert sind:

- Ausschluss von Fondsgesellschaften, welche die „UN Principles for Responsible Investment“ nicht unterzeichnen sowie gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen.
- Vollständiger Ausschluss von Produzenten kontroverser Waffen und deren Zulieferer kritischer Komponenten aus dem Einzeltitel-Investmentuniversum des Zielfonds.

Bei bestehenden Positionen findet regelmäßig eine Überprüfung der Einhaltung statt. Bei Auftreten neuer Erkenntnisse in Bezug auf den Verstoß gegen die genannten Mindeststandards, findet intern eine Neubewertung statt. Anschließend erfolgt eine Kontaktaufnahme mit dem Asset Manager, um eine erneute Einhaltung der Mindeststandards zu erwirken. Dieser Austausch kann sich über einen längeren Zeitraum erstrecken (maximal 12 Monate). Sollte keine Veränderung eintreten, folgt der interessewahrende Verkauf der Position.

Beim Einsatz von ETPs/ETFs verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Wir investieren nur in ETPs/ETFs von Anbietern, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

Derivate und Zertifikate

Einzeltitel:

- Beim Einsatz von OTC-Derivaten/Zertifikaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien, sowohl für den Basiswert als auch für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.
- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Basiswert.

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzeltitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzelstitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei

● **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.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Die Angaben zu den Nachhaltigkeitsindikatoren wurden vom externen Datenanbieter MSCI zur Verfügung gestellt. Angaben dazu, ob die Indikatoren darüber hinaus von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft wurden sind mangels verfügbarer Daten nicht möglich.

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 2,39%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 58,94%
(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 2,03%
(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 0,0062
(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 6,9673
(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 0,12%
(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 1,40%
(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)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen) – n.a.
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen) – n.a.
- Wasser, Abfall und Materialemissionen (Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung) 0,16%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2022 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2023 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

Die Ausschlüsse, die erstmals berichtet wurden:

- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
		Auswirkungen			
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN					
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	2,39%	3,05%	2,21%	3,05%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energie erzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	58,94%	61,83%	59,16%	69,38%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	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	2,03%	1,57%	0,00%	0,02%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,0062	0,0157	0,0124	0,4843
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	6,9673	0,7627	1,8780	2874,6666

INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG					
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,12%	0,14%	0,08%	0,23%
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	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	1,40%	0,46%	8,69%	15,31%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,09%	0,05%

Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen					
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	n.a.	0,0000	0,0000	0,0000
	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	n.a.	0,00%	0,00%	0,00%

Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,16%	0,44%	0,10%	0,09%

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

- **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.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

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.

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

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

- **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.

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 berücksichtigte nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie auf Einzeltitelebene. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die 15 größten Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	Financial	6,43	Irland
Man Fds-Man Euro Corp.Bond Reg.Shs IF EUR Acc. oN	Rentenfonds	6,30	Irland
Man V-Eur.Hgh Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	Rentenfonds	6,26	Irland
AIS-Amundi S&P 500 BUYBACK Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	Aktienfonds	4,97	Luxemburg
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile S	Gem.Fonds =< 70 %	3,88	Deutschland
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	Aktienfonds	3,46	Luxemburg
Invesco MSCI S&P 500 ESG ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	Aktienfonds	3,43	Irland
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	Aktienfonds	3,32	Luxemburg
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	Aktienfonds	3,12	Irland
Berenberg Financial Bonds Act.au Port. BA EUR Acc. oN	Rentenfonds	2,98	Luxemburg
PIM Str.Fds-JPM Mans.EUR ON Fd Reg.Shs A EUR Acc. oN	Aktienfonds	2,61	Irland
Robeco India Equities Act. Nom. F EUR Acc. oN	Aktienfonds	2,35	Luxemburg
Goldman Sachs Internat'l Note 25.01.73	Financial	2,21	Großbritannien
UBS IFS-UBS CMCI Com.C.X-Ag.SF Reg.Shs. USD Acc. oN	Rohstofffonds	2,15	Irland
VanEck Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	Aktienfonds	1,87	Irland



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgte durch die Festlegung einer Mindestgrenze in nachhaltigkeitsbezogene Investitionen.

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 96,80% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale 96,80%
- #2 Andere Investitionen 3,20%



#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.

Historische Vergleiche der Vermögensaufstellung für Artikel 8	GJ 2022*	GJ 2023*	GJ 2024**	GJ 2025**
#1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale	92,72%	98,68%	85,43%	96,80%
#2 Andere Investitionen	7,28%	1,32%	14,57%	3,20%
#1A Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
#1B Andere Ö/S Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere Umweltziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Soziale Ziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* Die Daten, berechnet auf Basis von Wertpapiervermögen.

** Die Daten berechnet auf Basis von Fondsvermögen/NAV

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.

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

Sektor	In % der Vermögenswerte
Aktienfonds	32,87
Rentenfonds	17,28
Financial	24,60
Gem.Fonds =< 70 %	6,71
Information Technology	2,91
Consumer Discretionary	2,47
Government	2,35
Health Care	2,21
Rohstofffonds	2,15
Materials	1,23
Industrials	0,94
Communication Services	0,83
Consumer, Non-cyclical	0,75
Consumer, Cyclical	0,54

Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, lag bei 2,39%.



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

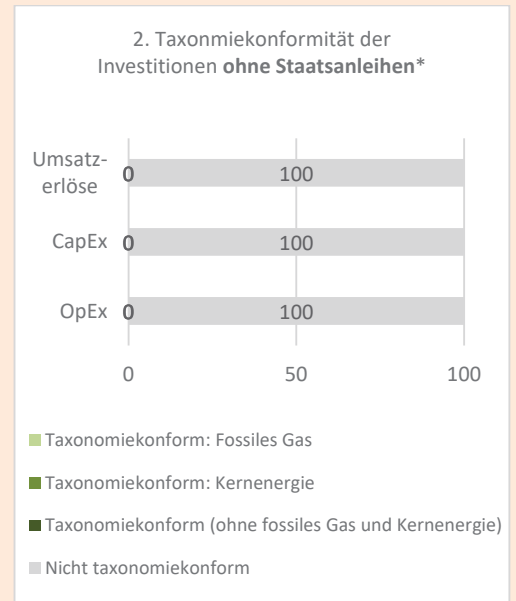
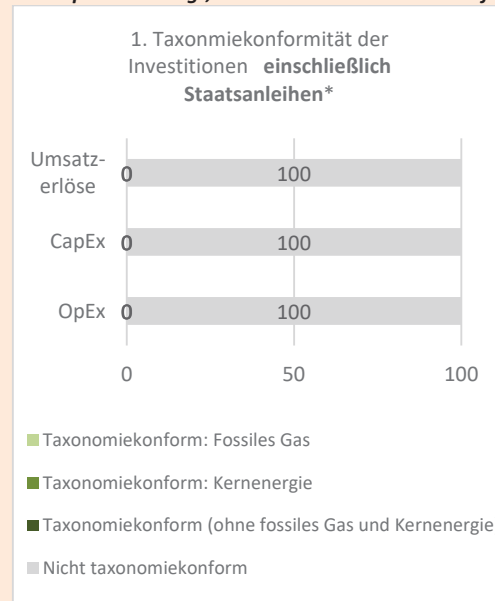
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **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-taxonomiekonformen 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.*



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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.

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.



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

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

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

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

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, EU-Taxonomie konformen Investitionen zu tätigen.



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

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



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

Nicht anwendbar.



Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

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

Unter „Andere Investitionen“ fielen das Bankguthaben zur Liquiditäts- und Derivate zur Risikosteuerung.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Verwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

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

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

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Verwaltungsgesellschaft 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 verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

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

Der Portfolio Manager, falls das Portfoliomanagement delegiert 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 Fonds.

Die Verwaltungsgesellschaft machte von Ihrem Stimmrecht Gebrauch bei 22 Jahreshauptversammlungen und stimmte beispielsweise gegen den Vorschlag der Aktiengesellschaft in folgenden Fällen:

- wenn das Unternehmen nicht an das Sustainability Accounting Standards Board (SASB) berichtet,

- wenn das Unternehmen kein UNGC-Teilnehmer oder Unterzeichner ist ODER die Menschenrechtspolitik nicht mit dem UNDHR übereinstimmt
- wenn es bei Ernennungen von Verwaltungsratsmitgliedern eine unzureichende Vertretung von Frauen im Verwaltungsrat gibt,
- wenn der Vorschlag aufgrund des Antragstellers als „Anti-ESG“ bezeichnet wurde.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen öko- logischen 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.