

Berenberg Eurozone Focus Fund

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2021**

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

R.C.S. Lux K1822



Berenberg Eurozone Focus Fund

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	6
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	12
Vermögensübersicht	13
Vermögensaufstellung	14 - 17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	18
Entwicklung des Fondsvermögens	19
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	20 - 26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27 - 29
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	30 - 32

Berenberg Eurozone Focus Fund

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Sean O'Driscoll (bis 31. Juli 2021)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Dr. Sofia Harrschar (ab 9. November 2021)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

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

Ludmila Careri (ab 17. Mai 2021 bis 28. Februar 2022)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Martin Groos (ab 17. Mai 2021)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellico AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT Bank AG
Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

UK Facilities Agent

Zeidler Legal Services (UK) Limited
Aldgate Tower, 4th Floor, 2 Leaman Street, UK - London E1 8FA

Portfoliomanager

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

Collateral Manager

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

Réviseur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société Anonyme
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg Eurozone Focus Fund

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Eurozone Focus Fund mit den Anteilklassen R A, M A, B A, IEC, RE CF C, REC und I A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Der Berenberg Eurozone Focus Fund (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.

Die Anteilklassen R, M, und B wurden am 29.07.2021 in R A, M A und B A umbenannt.

Die Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus Fund I A wurde am 20. Oktober 2021 aufgelegt.

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

Ludmila Careri und Martin Groos sind seit 17. Mai 2021 Mitglieder des Vorstands des AIFM.

Zum 9. November 2021 wurde Dr. Sofia Harschar in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen. Sie folgt auf Sean O'Driscoll, der die Verwaltungsgesellschaft zum 31. Juli 2021 verlassen hat.

Zum 31. Dezember 2021 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R)	LU1637618403	39.190.178,34	23,09
Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund M)	LU1637618585	62.477.368,90	24,08
Berenberg Eurozone Focus Fund B A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund B)	LU1637618668	52.036.360,45	24,76
Berenberg Eurozone Focus Fund IEC	LU2005500728	18.919.878,57	24,36
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C	LU2005502690	7.132.937,05	24,31
Berenberg Eurozone Focus Fund - REC	LU2005503151	11.757.044,78	23,60
Berenberg Eurozone Focus Fund I A (seit dem 20. Oktober 2021)	LU2079148198	514.489,08	2,90

Berenberg Eurozone Focus Fund

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Eurozone Focus Fund

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Eurozone Focus Fund	Relative VaR	100% MSCI EMU	200%	36,57%	59,51%	46,74%

Grad der Hebelwirkung

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

Berenberg Eurozone Focus Fund

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2021) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	13,60 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	11,50 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,10 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	125,54 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,40 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	2,40 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 Mio. EUR

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

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

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

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2021

Das Jahr 2021 wurde weiterhin von der Corona-Pandemie bestimmt. Die negativen Konsequenzen für die globalen Volkswirtschaften sorgten für weitergeführte unterstützende Maßnahmen der Zentralbanken und der Fiskalpolitik. Energierohstoffe, Industriemetalle und Aktien hatten einen guten Jahresstart im Jahr 2021. Negative Realzinsen, lockere Geld- und Fiskalpolitik, hohe Liquiditätsbestände, steigende Gewinne, Impffortschritte und rückläufige Corona-Neuinfektionen boten Rückenwind. Die Reallokation hin zu Aktien setzte sich in Rekordgeschwindigkeit fort. Ab Februar zogen jedoch die Anleiherenditen deutlicher an. Nicht nur Inflationserwartungen stiegen weiter, auch Realrenditen legten kräftig zu. Volatilität, die Schwäche aller Anlagen und ein deutlicher Favoritenwechsel waren die Folge. Sichere Häfen wie Gold und Staatsanleihen sowie defensive Aktien und hochbewertete Wachstumstitel wurden besonders getroffen. Wenn auch nicht unerwartet kam diese Entwicklung erneut überraschend schnell und stark – ein weiterer Beleg für ein verändertes Marktumfeld mit vermehrt abrupten Bewegungen.

Im zweiten Quartal 2021 setzte sich die Konjunktur- und Markterholung mit weiterhin positiven Wachstums- und Gewinnüberraschungen fort. Die Anlegerstimmung schwankte bei bereits hohen Bewertungen zwischen Wachstumsenttäuschungen, Reflationshoffnung und Inflationsbefürchtungen. Die Folgen waren nicht nur eine volatilere Marktentwicklung mit weniger Zuwachs, sondern auch ein ständiges Hin und Her zwischen den Anlagestilen. Letztlich führten zyklische und weniger hoch bewertete Anlagen aber auch in Q2 2021.

Oberflächlich dominierte an den Märkten im dritten Quartal 2021 ein Risk-on-Umfeld, insbesondere in der ersten Quartalshälfte 2021. Westliche Aktienmärkte bewegten sich von einem Allzeithoch zum nächsten. Trotzdem war das Umfeld für Anleger schwierig, denn unter der Oberfläche sorgten Wachstumsbefürchtungen für eine Risk-off-Stimmung und bis in den August 2021 hinein für weiter fallende Anleiherenditen. Eine Outperformance von Qualität, Wachstumstiteln und defensiven Werten prägte lange die Märkte. Im September kam es dann zu stärkeren Gewinnmitnahmen.

Das vierte Quartal 2021 brachte bereits früh ein Reflations-Revival und auch die Jahresendrallye kam zügig und kräftig, bis dann die Corona-Variante Omikron für Unsicherheit sorgte. Sowohl das Konjunkturwachstum als auch die Inflation erwiesen sich besonders in den USA als nachhaltiger als vom Markt erwartet, die Konjunkturdaten überraschten nach oben. In China gab es Anzeichen einer Stabilisierung. Die Belastung durch die vierte Corona-Welle in Europa spielte global kaum eine Rolle. Die divergierende Entwicklung schwächte den Euro jedoch deutlich, zumal die amerikanische Zentralbank im Dezember 2021 auch klarstellte, dass sie die Inflation nicht mehr als temporär erachtet und entsprechend auch die Anleihekäufe schneller und stärker reduzieren wird. Der Markt preiste entsprechend vermehrt US-Zinserhöhungen ein.

Die Strategie des Berenberg Eurozone Focus Fund basiert auf einem konzentrierten Portfolioansatz, durch welchen wir unabhängig von der Benchmark die Unternehmen selektieren, die langfristig ein hohes und zugleich stabiles Wachstum aufweisen. Entscheidende Kriterien für die Auswahl sind ein strukturell wachsendes Geschäftsvolumen, welches über den Zyklus deutlich überdurchschnittlich sein sollte, abgesichert durch eine starke Wettbewerbsposition und ein robustes Geschäftsmodell mit hoher Visibilität. Ergänzend achten wir auf eine exzellente Unternehmensführung und weitere Nachhaltigkeitskriterien, um Risiken wie Umweltschäden oder Reputationsschäden für die Unternehmen zu vermeiden, da diese in der Regel hohe Folgekosten aufweisen können. Die Investments in diese Firmen sind langfristig angelegt, der Zeithorizont geht oftmals über mindestens 3 Jahre hinaus. Diese Investmentkriterien in Kombination mit den oben genannten gesamtwirtschaftlichen Faktoren ermöglichten es dem Berenberg Eurozone Focus Fund seit Auflage seine Benchmark zu schlagen. Im Jahr 2021 erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von +24,08% (AK M A), +23,09% (AK R A), +24,36% (AK IEC), +24,31% (AK RE CF C), +23,60% (AK REC), +2,90% (AK I A) und +24,76% (AK B A).

Berenberg Eurozone Focus Fund

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Allgemeines

Der Berenberg Eurozone Focus Fund (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.

Zweck des Berenberg Eurozone Focus Fund ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils lautet auf Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Berichtswährung ist der Euro. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „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 des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts 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 nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum 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.

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.

Berenberg Eurozone Focus Fund

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Auf die ordentlichen Nettoerträge 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. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern 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.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2021 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,0351
EUR - GBP	0,8393

Verwaltungsvergütung

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

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von durchschnittlich 0,10% p.a. des Nettofondsvermögens; abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens 25.200,- EUR p.a.

Portfoliomanagervergütung

Das Portfoliomanagement erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung von bis zu 1,25% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstellenvergütung beträgt mindestens 2.500,00 EUR pro Anteilklasse.

Berenberg Eurozone Focus Fund

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2021 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 139.411,34 EUR angefallen.

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

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum: -10,05%

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

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R)	1,75
Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund M)	0,90
Berenberg Eurozone Focus Fund B A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund B)	0,35
Berenberg Eurozone Focus Fund IEC	0,64
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C	0,72
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	1,32
Berenberg Eurozone Focus Fund I A (seit dem 20. Oktober 2021)	0,64

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

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 verpflichtet.

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.

Berenberg Eurozone Focus Fund

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

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.

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.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Ludmila Careri hat die Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen.

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)

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

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

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

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

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

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

Berenberg Eurozone Focus Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	192.421.332,01	100,20
1. Aktien	188.422.676,15	98,12
2. Bankguthaben	3.998.488,69	2,08
3. Sonstige Vermögensgegenstände	167,17	0,00
II. Verbindlichkeiten	-393.074,83	-0,20
III. Fondsvermögen	192.028.257,18	100,00

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

Berenberg Eurozone Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		188.422.676,15	98,12
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		188.422.676,15	98,12
Aktien				EUR		188.422.676,15	98,12
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	1.432	EUR	2.334,500	3.343.004,00	1,74
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	GB00BNTJ3546	STK	226.252	EUR	17,156	3.881.579,31	2,02
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	13.752	EUR	710,400	9.769.420,80	5,09
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	100.873	EUR	74,700	7.535.213,10	3,92
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	76.231	EUR	62,940	4.797.979,14	2,50
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	91.456	EUR	26,600	2.432.729,60	1,27
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	520.381	EUR	12,855	6.689.497,76	3,48
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS5D8	STK	54.458	EUR	89,300	4.863.099,40	2,53
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	33.756	EUR	147,100	4.965.507,60	2,59
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	179.411	EUR	42,500	7.624.967,50	3,97
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	70.282	EUR	67,540	4.746.846,28	2,47
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	5.774	EUR	511,000	2.950.514,00	1,54
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	34.610	EUR	197,000	6.818.170,00	3,55
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	219.567	EUR	40,760	8.949.550,92	4,66
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	115.123	EUR	64,450	7.419.677,35	3,86
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	10.732	EUR	707,800	7.596.109,60	3,96
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	38.433	EUR	198,400	7.625.107,20	3,97
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	63.227	EUR	54,500	3.445.871,50	1,79
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	STK	773	EUR	5.640,000	4.359.720,00	2,27
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	8.155	EUR	730,000	5.953.150,00	3,10
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	37.543	EUR	227,000	8.522.261,00	4,44
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	119.540	EUR	64,020	7.652.950,80	3,99
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	30.189	EUR	212,000	6.400.068,00	3,33
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	39.213	EUR	72,170	2.830.002,21	1,47
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	68.666	EUR	48,990	3.363.947,34	1,75
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	32.845	EUR	178,700	5.869.401,50	3,06
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	35.426	EUR	55,550	1.967.914,30	1,02

Berenberg Eurozone Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	9.302	EUR	595,200	5.536.550,40	2,88
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	124.416	EUR	65,820	8.189.061,12	4,26
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	14.984	EUR	137,800	2.064.795,20	1,08
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	27.138	EUR	69,300	1.880.663,40	0,98
Talenom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000153580	STK	259.109	EUR	11,700	3.031.575,30	1,58
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	92.796	EUR	11,820	1.096.848,72	0,57
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	26.966	EUR	395,400	10.662.356,40	5,55
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	73.435	EUR	48,840	3.586.565,40	1,87
Summe Wertpapiervermögen				EUR		188.422.676,15	98,12
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		3.998.488,69	2,08
Bankguthaben				EUR		3.998.488,69	2,08
EUR - Guthaben bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			3.996.950,15	EUR		3.996.950,15	2,08
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			988,23	CHF		954,72	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			490,00	GBP		583,82	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		167,17	0,00
Sonstige Forderungen			167,17	EUR		167,17	0,00
Verbindlichkeiten				EUR		-393.074,83	-0,20
Verwaltungsvergütung			-65.409,19	EUR		-65.409,19	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-26.844,28	EUR		-26.844,28	-0,01
Portfoliomanagervergütung			-261.834,85	EUR		-261.834,85	-0,14
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-6.500,00	EUR		-6.500,00	0,00
Taxe d'abonnement			-21.986,51	EUR		-21.986,51	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-10.500,00	EUR		-10.500,00	-0,01
Fondsvermögen				EUR		192.028.257,18	100,00

Berenberg Eurozone Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R)							
Anteilwert				EUR		186,77	
Ausgabepreis				EUR		196,11	
Rücknahmepreis				EUR		186,77	
Anteile im Umlauf				STK		209.826,017	
Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund M)							
Anteilwert				EUR		188,30	
Ausgabepreis				EUR		188,30	
Rücknahmepreis				EUR		188,30	
Anteile im Umlauf				STK		331.805,154	
Berenberg Eurozone Focus Fund B A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund B)							
Anteilwert				EUR		197,44	
Ausgabepreis				EUR		197,44	
Rücknahmepreis				EUR		197,44	
Anteile im Umlauf				STK		263.552,620	
Berenberg Eurozone Focus Fund IEC							
Anteilwert				EUR		172,03	
Ausgabepreis				EUR		172,03	
Rücknahmepreis				EUR		172,03	
Anteile im Umlauf				STK		109.983,172	
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C							
Anteilwert				EUR		174,60	
Ausgabepreis				EUR		174,60	
Rücknahmepreis				EUR		174,60	
Anteile im Umlauf				STK		40.852,332	
Berenberg Eurozone Focus Fund REC							
Anteilwert				EUR		172,88	
Ausgabepreis				EUR		172,88	
Rücknahmepreis				EUR		172,88	
Anteile im Umlauf				STK		68.007,468	

Berenberg Eurozone Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Eurozone Focus Fund I A							
Anteilwert				EUR		102,90	
Ausgabepreis				EUR		102,90	
Rücknahmepreis				EUR		102,90	
Anteile im Umlauf				STK		5.000,000	

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

Berenberg Eurozone Focus Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis zum 31.12.2021

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden		EUR	1.329.146,58
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-20.008,64
- Sonstige Erträge		EUR	2,97
Summe der Erträge		EUR	1.309.140,91
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-3.001,46
- Verwaltungsvergütung		EUR	-222.751,94
- Portfoliomanagervergütung		EUR	-825.391,25
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-65.778,14
- Depotgebühren		EUR	-25.718,90
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.760,25
- Taxe d'abonnement		EUR	-70.910,88
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-105.435,22
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-1.801,80
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-140.904,53
- Aufwandsausgleich		EUR	-251.850,49
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-51.716,99
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.776.021,85
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-466.880,94
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	19.908.591,08
- Wertpapiergeschäften	EUR	19.908.424,47	
- Devisen	EUR	166,62	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-2.151.545,40
- Wertpapiergeschäften	EUR	-2.151.514,59	
- Devisen	EUR	-30,80	
Realisiertes Ergebnis		EUR	17.757.045,69
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	22.318.616,17	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.611.240,38	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	16.707.375,79
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	33.997.540,54

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 20.008,64 EUR enthalten.

Berenberg Eurozone Focus Fund

Entwicklung des Fondsvermögens

				2021	
I.	Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	142.326.574,04
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	17.995.956,72
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	91.675.760,24		
b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-73.679.803,51		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-2.291.814,12
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	33.997.540,54
II.	Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	192.028.257,18

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R) Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018 *)	Stück 217.804,854	EUR 19.011.038,07	EUR 87,28
2019	Stück 213.527,104	EUR 26.104.171,59	EUR 122,25
2020	Stück 232.184,902	EUR 35.230.557,21	EUR 151,73
2021	Stück 209.826,017	EUR 39.190.178,34	EUR 186,77

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	232.184,902
Ausgegebene Anteile	45.192,786
Zurückgenommene Anteile	-67.551,671
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	209.826,017

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund A) Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018 *)	Stück 20.000,000	EUR 1.739.523,41	EUR 86,98
2019	Stück 25.136,000	EUR 3.066.603,43	EUR 122,00
2020	Stück 94.869,846	EUR 14.397.244,53	EUR 151,76
2021	Stück 331.805,154	EUR 62.477.368,90	EUR 188,30

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	94.869,846
Ausgegebene Anteile	272.693,514
Zurückgenommene Anteile	-35.758,206
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	331.805,154

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund B A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund B) Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018 *)	Stück 9.100,000	EUR 807.811,28	EUR 88,77
2019	Stück 195.828,000	EUR 24.644.205,00	EUR 125,85
2020	Stück 352.815,000	EUR 55.838.251,00	EUR 158,26
2021	Stück 263.552,620	EUR 52.036.360,45	EUR 197,44

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	352.815,000
Ausgegebene Anteile	60.063,000
Zurückgenommene Anteile	-149.325,380
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	263.552,620

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund IEC Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019 *)	Stück	101.520,000	EUR	11.192.648,25	EUR	110,25
2020	Stück	206.248,261	EUR	28.530.128,34	EUR	138,33
2021	Stück	109.983,172	EUR	18.919.878,57	EUR	172,03

*) Auflagedatum 31.07.2019

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	206.248,261
Ausgegebene Anteile	37.185,322
Zurückgenommene Anteile	-133.450,411
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	109.983,172

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020 *)	Stück	38.786,351	EUR	5.447.704,99	EUR	140,45
2021	Stück	40.852,332	EUR	7.132.937,05	EUR	174,60

*) Auflagedatum 24.04.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.786,351
Ausgegebene Anteile	57.758,091
Zurückgenommene Anteile	-55.692,110
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	40.852,332

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund REC Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2020 *)	Stück 20.610,139	EUR 2.882.687,96	EUR 139,87
2021	Stück 68.007,468	EUR 11.757.044,78	EUR 172,88

*) Auflagedatum 24.04.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.610,139
Ausgegebene Anteile	52.523,082
Zurückgenommene Anteile	-5.125,753
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	68.007,468

Berenberg Eurozone Focus Fund

Berenberg Eurozone Focus Fund I A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2021 *)	Stück	5.000,000	EUR	514.489,08	EUR	102,90

*) Auflagedatum 20.10.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

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



KPMG Luxembourg, Société anonyme
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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

An die Anteilhaber des
Berenberg Eurozone Focus Fund

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Eurozone Focus Fund („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg Eurozone Focus Fund zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Luxemburg, 14. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Kraiker'.

S. Kraiker

Berenberg Eurozone Focus Fund

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Eurozone Focus Fund mit den Anteilklassen R A, M A, RE CF C und REC ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16 CH - 9000 St. Gallen Tel. +41 58 458 48 00 Fax +41 58 458 48 10 info@1741fs.com	Zahlstelle:	Tellco AG Bahnhofstraße 4 CH - 6431 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@tellco.ch
------------	---	-------------	---

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, die wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), 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.

Berenberg Eurozone Focus Fund

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „fundinfo AG“ (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, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) 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 „fundinfo AG“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei -10,05%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R)	1,75
Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund M)	0,90
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C	0,72
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	1,32

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

Berenberg Eurozone Focus Fund

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R)	23,09%
Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund M)	24,08%
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C	24,31%
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	23,60%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Berenberg Eurozone Focus Fund R A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund R)	86,77%
Berenberg Eurozone Focus Fund M A (vormals Berenberg Eurozone Focus Fund M)	88,30%
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C	74,60%
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	72,88%

**) 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.