

Berenberg Absolute Return European Equities

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2022**

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 K2165



Berenberg Absolute Return European Equities

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	6 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 14
Derivate	15 - 18
Ertrags- und Aufwandsrechnung	19
Entwicklung des Fondsvermögens	20
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	21 - 22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	23 - 25
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD	26 - 27
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	28
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	29 - 30
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	31

Berenberg Absolute Return European Equities

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

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

Mitglieder des Vorstands

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

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

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

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

Verwahrstelle sowie Transfer- und Registerstelle

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

Zahl- und Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Collateral Manager

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

Österreich

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Portfoliomanager

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

Réviseur d'Entreprises agréé

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Absolute Return European Equities mit den Anteilklassen M A und I A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 15. November 2021 bis zum 31. Dezember 2022.

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

Der Fonds wurde am 15. November 2021 gegründet. Die Anteilklassen Berenberg Absolute Return European Equities M A und Berenberg Absolute Return European Equities I A wurden am 15. November 2021 aufgelegt.

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

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

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

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

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A (seit 15. November 2021)	LU2365443030	7.147.520,63	-12,29
Berenberg Absolute Return European Equities I A (seit 15. November 2021)	LU2365443204	16.570.122,88	-11,95

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2022

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

Bereits im Januar 2022 sorgte der schnelle und kräftige Anstieg der Realzinsen zu einer deutlichen Rotation unterhalb der Oberfläche. Hochbewertete (Wachstums-)Aktien und defensive Aktien mit weit in die Zukunft eingepreister Gewinnentwicklung verloren massiv an Wert, während Rohstoffe (insbesondere Energie) und Value-Titel zulegen konnten. Aktien mit Quality-Growth-Fokus kamen deutlich unter Druck. Russlands Einmarsch in die Ukraine im Februar 2022 erhöhte die Unsicherheit unter Anlegern zusätzlich und führte vor allem zu stark steigenden Rohstoffpreisen und zunehmenden Inflationssorgen.

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

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

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

Die Strategie des Berenberg Absolute Return European Equities basiert zum einen auf dem zugrunde liegenden überdurchschnittlichen und nachhaltigen Gewinnwachstum der selektierten Unternehmen auf Long-Basis, außerdem shortet das Portfoliomanagement strukturell gefährdete und sich verschlechternde Unternehmen. Die selektierten Unternehmen haben ihren Firmensitz in Europa, operieren aber oftmals global. Die entscheidenden Kriterien für die Geschäftsmodelle der Long-Positionen sind hohe Eintrittsbarrieren, Endmärkte mit strukturellem Wachstum und exzellente Management-Teams. Die Short-Positionen werden auf Basis von strukturellem Rückgang, Wettbewerbsumfeld und Bewertung selektiert.

Im oben beschriebenen schwierigen Marktumfeld 2022 beendete der Fonds das Jahr daher mit einer negativen absoluten Performance (-11,95% (AK I A), -12,29% (AK M A)).

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Allgemeines

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

Der Zweck des Fonds ist es, eine langfristige Wertsteigerung unter Berücksichtigung sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien anzustreben.

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 der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. 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 zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung 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 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

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

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilnehmer 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.

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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.

Sofern die Rücknahmeanträge nach dem vierten darauffolgenden Bewertungstag nicht bedient werden können, behält sich die Verwaltungsgesellschaft das Recht vor, die Rücknahmen zu verschieben, bis der Fonds über ausreichend Liquidität verfügt.

Bewertung von Termingeschäften

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

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Devisenkurse

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

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9871
EUR - DKK	7,4363
EUR - GBP	0,8870
EUR - NOK	10,5118
EUR - PLN	4,6798
EUR - SEK	11,1168
EUR - USD	1,0671

Verwaltungsvergütung

bis 30. Juni 2022

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens jedoch 50.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

ab 1. Juli 2022

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,75% p.a., mindestens jedoch 50.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

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

bis 30. Juni 2022

Der Portfoliomanager erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung bis zu 1,50% p.a..

ab 1. Juli 2022

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Performance Fee

Ferner kann der Portfoliomanager bei jeder Anteilklasse eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten. Diese beträgt 20% (Partizipation) aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode. Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Fonds oder die jeweilige Anteilklasse eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so erhält der Portfoliomanager keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung bei positiver Benchmark-Abweichung wird der negative Betrag pro Anteilwert errechnet und auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält der Portfoliomanager nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Ein verbleibender negativer Betrag pro Anteilwert wird wieder in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Betrag erhöht. Bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs werden negative Vorträge der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Ein positiver Betrag pro Anteilwert, der nicht entnommen werden kann, wird ebenfalls in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. Dezember, der der Auflegung folgt.

Als Vergleichsindex wird festgelegt: 100% ESTR.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich der Entwicklung des Vergleichsindex mit der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt. Bevor dieser Vergleich angestellt wird müssen dem Fonds alle Kosten, welche belastet werden können, abgezogen sein.

Die dem Fonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Fonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Liegt die Anteilwertentwicklung während der Abrechnungsperiode unter dem Vergleichsindex, so wird eine in der jeweiligen Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte, erfolgsabhängige Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Gesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Zusätzlich zu den bereits benannten Voraussetzungen kann die erfolgsabhängige Vergütung nur dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“).

Im Berichtszeitraum wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Register- und Transferstellenvergütung

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

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2022 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 81.861,73 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 Umschreibgebühren).

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum: 76,34%

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.

Effektive Gesamtkostenbelastung *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A (seit 15. November 2021)	1,36
Berenberg Absolute Return European Equities I A (seit 15. November 2021)	1,07

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. für nicht-institutionelle Anleger und 0,01% p.a. für institutionelle Anleger. 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.

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.

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.

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	23.894.243,55	100,75
1. Aktien	19.763.453,44	83,33
2. Anleihen	2.367.933,00	9,98
3. Investmentanteile	497.847,12	2,10
4. Derivate	668.893,71	2,82
5. Bankguthaben	581.074,15	2,45
6. Sonstige Vermögensgegenstände	15.042,13	0,06
II. Verbindlichkeiten	-176.600,04	-0,75
III. Fondsvermögen	23.717.643,51	100,00

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		22.629.233,56	95,41
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		22.131.386,44	93,31
Aktien				EUR		19.763.453,44	83,33
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	7.569	CHF	119,900	919.383,14	3,88
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.468	CHF	453,100	673.843,38	2,84
PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01	CH1110760852	STK	3.360	CHF	25,320	86.187,01	0,36
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	975	CHF	221,700	218.982,37	0,92
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	4.317	CHF	105,600	461.832,84	1,95
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	2.439	DKK	690,500	226.474,12	0,95
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	11.184	DKK	938,000	1.410.727,38	5,95
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	5.709	DKK	495,300	380.251,97	1,60
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	218	EUR	1.288,400	280.871,20	1,18
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	GB00BNTJ3546	STK	65.091	EUR	6,525	424.718,78	1,79
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.872	EUR	503,800	943.113,60	3,98
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	7.589	EUR	56,560	429.233,84	1,81
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	14.879	EUR	33,060	491.899,74	2,07
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	40.760	EUR	9,484	386.567,84	1,63
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	27.641	EUR	28,430	785.833,63	3,31
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	6.932	EUR	48,300	334.815,60	1,41
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	4.476	EUR	114,300	511.606,80	2,16
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	6.553	EUR	37,700	247.048,10	1,04
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	3.628	EUR	180,900	656.305,20	2,77
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	17.253	EUR	49,500	854.023,50	3,60
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	3.603	EUR	183,750	662.051,25	2,79
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	15.092	EUR	46,730	705.249,16	2,97
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	2.823	EUR	222,700	628.682,10	2,65
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	19.810	EUR	36,530	723.659,30	3,05
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	6.932	GBP	112,180	876.698,71	3,70
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180	STK	17.353	GBP	26,180	512.177,61	2,16
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	2.170	GBP	85,650	209.538,33	0,88
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	10.977	GBP	71,360	883.110,17	3,72
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	38.042	GBP	11,840	507.798,51	2,14
AutoStore Holdings Ltd. Registered Shares USD -,01	BMG0670A1099	STK	165.240	NOK	17,925	281.771,63	1,19
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011	STK	9.207	PLN	375,300	738.362,13	3,11
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	8.641	SEK	148,700	115.583,32	0,49
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	49.568	SEK	189,850	846.510,22	3,57
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	38.960	SEK	220,600	773.116,00	3,26
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243	STK	76.550	SEK	47,290	325.637,73	1,37
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	4.687	SEK	174,150	73.424,10	0,31
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	STK	8.142	SEK	240,800	176.363,13	0,74

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		2.367.933,00	9,98
0,1250 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.225 v.2018(2023)	DE000AAR0231	%	500	EUR	99,858	499.290,00	2,11
0,0000 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 16(23)	BE0002265347	%	500	EUR	97,566	487.830,00	2,06
0,2500 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15277 v.18(23)	DE000A2GSLF9	%	500	EUR	99,645	498.225,00	2,10
0,2500 % Jyske Realkredit A/S EO-Cov. Bonds 2016(23)	XS1435774903	%	500	EUR	98,800	494.000,00	2,08
0,0100 % Landesbank Berlin AG Pfandbr.Ser.560 v.2019(2023)	DE000A162BA6	%	400	EUR	97,147	388.588,00	1,64
Investmentanteile				EUR		497.847,12	2,10
Lyxor IF-Lyx.Sma.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF C EUR o.N.	LU1190417599	ANT	5.078	EUR	98,040	497.847,12	2,10
Summe Wertpapiervermögen				EUR		22.629.233,56	95,41
Derivate				EUR		668.893,71	2,82
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		581.074,15	2,45
Bankguthaben				EUR		581.074,15	2,45
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung							
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
			740.039,62	EUR		210.039,62	0,89
			1.559.218,32	DKK		209.676,63	0,88
			32.558,26	NOK		3.097,31	0,01
			19.636,00	PLN		4.195,91	0,02
			29.658,31	SEK		2.667,88	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			144.018,70	CHF		145.900,82	0,62
			368,32	GBP		415,24	0,00
			5.421,66	USD		5.080,74	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		15.042,13	0,06
Zinsansprüche							
			15.042,13	EUR		15.042,13	0,06

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-176.600,04	-0,75
Zinsverbindlichkeiten			-90.710,87	EUR		-90.710,87	-0,38
Verwaltungsvergütung			-52.716,23	EUR		-52.716,23	-0,22
Verwahrstellenvergütung			-4.104,00	EUR		-4.104,00	-0,02
Depotgebühren			-9.000,00	EUR		-9.000,00	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-6.933,33	EUR		-6.933,33	-0,03
Taxe d'abonnement			-1.286,18	EUR		-1.286,18	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-11.849,43	EUR		-11.849,43	-0,05
Fondsvermögen				EUR		23.717.643,51	100,00
Berenberg Absolute Return European Equities M A							
Anteilwert				EUR		87,71	
Ausgabepreis				EUR		87,71	
Rücknahmepreis				EUR		87,71	
Anteile im Umlauf				STK		81.487,000	
Berenberg Absolute Return European Equities I A							
Anteilwert				EUR		88,05	
Ausgabepreis				EUR		88,05	
Rücknahmepreis				EUR		88,05	
Anteile im Umlauf				STK		188.200,000	

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31. Dezember 2022

Swaps zum 31. Dezember 2022

Swaps	Fälligkeit	Nominale	Währung	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
Equity Leg 18.11.21/01.12.24 EUR Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.(Unverzinslich) Floating Leg 18.11.21/01.12.24 EUR -0,863% (Floater)	01.12.2024	-567.318,98 567.318,98	EUR EUR	27.652,99	594.971,97	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 18.11.21/01.12.24 EUR Aramis Group SAS Actions Port. EO 1(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.11.21/01.12.24 EUR -0,863% (Floater)	01.12.2024	-240.719,99 240.719,99	EUR EUR	26.520,00	267.239,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 18.11.21/01.12.24 EUR Unilever PLC Registered Shares LS -,031111(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.11.21/01.12.24 EUR -0,863% (Floater)	01.12.2024	-584.220,02 584.220,02	EUR EUR	21.780,00	606.000,02	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Danone S.A. Actions Port. EO-,25(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-775.958,84 775.958,84	EUR EUR	22.739,82	798.698,66	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Just Eat Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04(Unverzinslich) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-326.650,27 326.650,27	EUR EUR	30.400,26	357.050,53	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 GBP Hargreaves Lansdown PLC Registered Shares DL-,004(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 GBP -0,2533% (Floater)	01.12.2024	-315.462,00 315.462,00	GBP GBP	-1.501,69	354.148,82	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.(Unverzinslich) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-670.507,65 670.507,65	EUR EUR	29.185,90	699.693,55	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Bonduelle S.A. Actions Port. EO 7(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-368.475,35 368.475,35	EUR EUR	-24.682,56	343.792,79	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-436.900,01 436.900,01	EUR EUR	4.080,00	440.980,01	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Salvatore Ferragamo SpA Azioni nom. EO -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-830.399,99 830.399,99	EUR EUR	38.880,00	869.279,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 GBP Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 GBP -0,2533% (Floater)	01.12.2024	-430.199,99 430.199,99	GBP GBP	27.282,98	512.288,61	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR AUTO1 Group SE Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024	-262.200,02 262.200,02	EUR EUR	28.200,00	290.400,02	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 22.11.21/01.12.24 SEK H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125(Unverzinslich (nor Floating Leg 22.11.21/01.12.24 SEK -0,414% (Floater)	01.12.2024	-823.200,00 823.200,00	SEK SEK	3.375,07	77.425,16	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31. Dezember 2022

Swaps zum 31. Dezember 2022

Swaps	Fälligkeit	Nominale	Währung	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
Equity Leg 26.11.21/01.12.24 EUR ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 26.11.21/01.12.24 EUR -2,315% (Floater)	01.12.2024	-405.555,78 405.555,78	EUR EUR	31.961,02	437.516,80	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 20.12.21/01.01.25 EUR Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 20.12.21/01.01.25 EUR -0,975% (Floater)	01.01.2025	-703.311,62 703.311,62	EUR EUR	35.318,40	738.630,02	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 21.01.22/01.02.25 EUR TomTom N.V. Aandelen op naam EO -,20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 21.01.22/01.02.25 EUR -0,861% (Floater)	01.02.2025	-473.475,03 473.475,03	EUR EUR	90.860,00	564.335,03	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 14.02.22/01.03.25 USD SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 14.02.22/01.03.25 USD -0,25% (Floater)	01.03.2025	-370.936,58 370.936,58	USD USD	-120,35	347.491,48	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 02.03.22/01.03.25 EUR YIT Oyj Registered Shares o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 02.03.22/01.03.25 EUR -0,851% (Floater)	01.03.2025	-431.040,02 431.040,02	EUR EUR	37.440,00	468.480,02	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 07.03.22/01.04.25 CHF Arysza AG Namens-Aktien SF -,02(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 07.03.22/01.04.25 CHF -1,066122% (Floater)	01.04.2025	-227.174,93 227.174,93	CHF CHF	12.643,10	242.786,88	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 18.03.22/01.04.25 DKK Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.03.22/01.04.25 DKK -0,75% (Floater)	01.04.2025	-3.781.950,00 3.781.950,00	DKK DKK	24.681,63	533.261,17	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 07.04.22/01.05.25 EUR Nexi S.p.A. Azioni nom. o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 07.04.22/01.05.25 EUR -0,848% (Floater)	01.05.2025	-465.190,00 465.190,00	EUR EUR	60.060,00	525.250,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 11.04.22/01.05.25 GBP WPP PLC Registered Shares LS -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 11.04.22/01.05.25 GBP 0,3919% (Floater)	01.05.2025	-288.353,99 288.353,99	GBP GBP	19.941,38	345.030,43	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 15.04.22/01.05.25 GBP Ocado Group PLC Registered Shares LS -,02(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 15.04.22/01.05.25 GBP 0,3906% (Floater)	01.05.2025	-339.048,03 339.048,03	GBP GBP	27.598,65	409.839,95	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 16.05.22/01.06.25 SEK Storskogen Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 16.05.22/01.06.25 SEK -0,146% (Floater)	01.06.2025	-817.599,93 817.599,93	SEK SEK	6.548,65	80.094,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 13.06.22/01.07.25 EUR Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 13.06.22/01.07.25 EUR -0,833% (Floater)	01.07.2025	-299.242,49 299.242,49	EUR EUR	-2.450,51	296.791,98	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 15.06.22/01.07.25 GBP Fevertree Drinks PLC Registered Shares LS -,0025(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 15.06.22/01.07.25 GBP 0,6402% (Floater)	01.07.2025	-79.239,97 79.239,97	GBP GBP	7.970,69	97.305,49	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31. Dezember 2022

Swaps zum 31. Dezember 2022

Swaps	Fälligkeit	Nominale	Währung	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
Equity Leg 22.06.22/01.07.25 GBP Kingfisher PLC Reg. Shares LS -, 157142857(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.06.22/01.07.25 GBP 0,8895% (Floater)	01.07.2025	-580.507,50 580.507,50	GBP GBP	27.612,18	682.073,85	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 24.06.22/01.07.25 EUR Umicore S.A. Actions Nom. o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 24.06.22/01.07.25 EUR -0,828% (Floater)	01.07.2025	-295.630,00 295.630,00	EUR EUR	3.910,00	299.540,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 29.06.22/01.07.25 CHF ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.06.22/01.07.25 CHF -0,552217% (Floater)	01.07.2025	-397.997,04 397.997,04	CHF CHF	19.437,79	422.636,09	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 29.08.22/01.09.25 CHF Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.08.22/01.09.25 CHF -0,556724% (Floater)	01.09.2025	-634.550,04 634.550,04	CHF CHF	52.122,38	694.965,09	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 31.08.22/01.09.25 EUR Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 31.08.22/01.09.25 EUR -0,18% (Floater)	01.09.2025	-444.918,00 444.918,00	EUR EUR	21.837,00	466.755,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 29.08.22/01.09.25 CHF Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.08.22/01.09.25 CHF -0,55915% (Floater)	01.09.2025	-116.160,33 116.160,33	CHF CHF	2.066,66	119.745,04	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 09.09.22/07.09.25 EUR Software AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 09.09.22/07.09.25 EUR 0,094% (Floater)	07.09.2025	-700.290,00 700.290,00	EUR EUR	24.552,00	724.842,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 14.09.22/01.10.25 EUR Basic-Fit N.V. Aandelen op naam EO -,06(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 14.09.22/01.10.25 EUR 0,286% (Floater)	01.10.2025	-355.839,99 355.839,99	EUR EUR	15.568,00	371.407,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 19.09.22/01.10.25 GBP HIPGNOSIS SONGS FUNDS LTD Registered Shares o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 19.09.22/01.10.25 GBP 1,391% (Floater)	01.10.2025	-284.827,38 284.827,38	GBP GBP	1.015,15	322.128,32	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 26.09.22/01.10.25 EUR Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 26.09.22/01.10.25 EUR 0,398% (Floater)	01.10.2025	-239.610,00 239.610,00	EUR EUR	23.170,00	262.780,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 30.09.22/01.10.25 EUR Fiskars Oy AB Registered Shares Cl.A o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 30.09.22/01.10.25 EUR 0,366% (Floater)	01.10.2025	-640.706,72 640.706,72	EUR EUR	36.903,46	677.610,18	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 03.10.22/01.10.25 DKK FLSmidth & Co. AS Navne-Aktier B DK 20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 03.10.22/01.10.25 DKK 0,5267% (Floater)	01.10.2025	-4.205.949,99 4.205.949,99	DKK DKK	-101.198,18	464.398,96	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 24.10.22/01.11.25 EUR N.V. Bekaert S.A. Parts Sociales au Port. o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 24.10.22/01.11.25 EUR 0,683% (Floater)	01.11.2025	-566.780,00 566.780,00	EUR EUR	-49.980,00	516.800,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31. Dezember 2022

Swaps zum 31. Dezember 2022

Swaps	Fälligkeit	Nominale	Währung	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
Equity Leg 14.11.22/01.12.25 NOK Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 14.11.22/01.12.25 NOK 2,38% (Floater)	01.12.2025	-5.726.880,00 5.726.880,00	NOK NOK	-8.580,83	536.224,06	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 28.11.22/01.12.25 EUR Alstom S.A. Actions Port. EO 7(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 28.11.22/01.12.25 EUR 1,176% (Floater)	01.12.2025	-250.177,00 250.177,00	EUR EUR	19.695,00	269.872,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 05.12.22/01.01.26 DKK Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 05.12.22/01.01.26 DKK 1,1033% (Floater)	01.01.2026	-2.963.969,33 2.963.969,33	DKK DKK	-11.106,42	387.474,77	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 14.12.22/01.01.26 GBP Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 14.12.22/01.01.26 GBP 2,6284% (Floater)	01.01.2026	-320.540,63 320.540,63	GBP GBP	7.797,78	369.173,91	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 16.12.22/01.01.26 GBP Abrdn PLC Reg. Shares LS -,139682539(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 16.12.22/01.01.26 GBP 2,6287% (Floater)	01.01.2026	-331.916,37 331.916,37	GBP GBP	821,80	375.022,89	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Equity Leg 19.12.22/01.01.26 SEK Sweco AB Namn-Aktier B SK 1,-(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 19.12.22/01.01.26 SEK 2,108% (Floater)	01.01.2026	-3.859.515,69 3.859.515,69	SEK SEK	-3.115,49	344.063,17	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Total Swaps				668.893,71		
Total Derivate				668.893,71		

Berenberg Absolute Return European Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 15.11.2021 bis zum 31.12.2022

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		248.717,04
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		599,50
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-32.586,42
- Sonstige Erträge	EUR		309,89
Summe der Erträge	EUR		217.040,01
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-915,60
- Verwaltungsvergütung	EUR		-130.791,87
- Asset Management Gebühr	EUR		-132.281,89
- Depotgebühren	EUR		-20.200,00
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.933,33
- Taxe d'abonnement	EUR		-6.494,94
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-13.894,24
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-34.651,90
- Aufwandsausgleich	EUR		22.238,77
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-27.750,62
Summe der Aufwendungen	EUR		-361.251,64
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-144.211,62
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	171.459,00	
- Finanzterminkontrakten	EUR	47.531,16	
- Swaps	EUR	7.021.204,89	
- Devisen	EUR	27.062,09	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-5.054.288,46	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-29.417,16	
- Swaps	EUR	-2.398.088,02	
- Devisen	EUR	-35.018,40	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-249.554,91
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.785.632,67	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.180.241,53	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-3.394.608,86
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-3.788.375,39

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 36.515,73 EUR enthalten.

Berenberg Absolute Return European Equities

Entwicklung des Fondsvermögens			2021/2022
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR 0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 27.428.587,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	35.324.959,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.896.372,25	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 77.431,61
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR -3.788.375,39
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR 23.717.643,51

Berenberg Absolute Return European Equities

Berenberg Absolute Return European Equities M A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

verlängertes Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des verlängerten Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des verlängerten Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des verlängerten Geschäftsjahres
2022 *)	Stück 81.487,000	EUR 7.147.520,63	EUR 87,71

*) Auflegedatum 15.11.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	145.159,000
Zurückgenommene Anteile	-63.672,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	81.487,000

Berenberg Absolute Return European Equities

Berenberg Absolute Return European Equities I A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

verlängertes Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des verlängerten Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des verlängerten Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des verlängerten Geschäftsjahres
2022 *)	Stück 188.200,000	EUR 16.570.122,88	EUR 88,05

*) Auflegedatum 15.11.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	209.200,000
Zurückgenommene Anteile	-21.000,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	188.200,000



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

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

An die Anteilhaber des
Berenberg Absolute Return European Equities

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Absolute Return European Equities („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 15. November 2021 bis 31. Dezember 2022 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 Absolute Return European Equities zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 15. November 2021 bis 31. Dezember 2022.

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, 27. April 2023

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



S. Kraiker

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Absolute Return European Equities

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 15. November 2021 bis zum 31. Dezember 2022 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Absolute Return European Equities	Relativer VaR	100% STOXX Europe Total Market Value Large Net Return Index (Bloomberg: SLVR INDEX)	200%	18,11%	53,39%	31,51%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 70,66% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 80,00% 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 Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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)

Total Return Swaps

Marktwert der Total Return Swaps

absolut USD 668.893,71
in % des Fondsvermögens 2,82

Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt	18.937.403,95	Bundesrepublik Deutschland

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Total Return Swaps

Die Total Return Swaps werden bilateral mit der Gegenpartei abgeschlossen.

Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	18.937.403,95
unbefristet	0,00

Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

Der Transfer von Sicherheiten zwischen dem Fonds und den Kontrahenten der Total Return Swaps basiert auf den im Besicherungsanhang zur Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte getroffenen Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kontrahenten. Die Besicherung erfolgt genetnet für alle OTC-Derivate des Fonds/Segments gegenüber einem Kontrahenten und nicht nur für Total Return Swaps. Die erforderliche Besicherung wird laufend auf Grundlage der Marktwerte der offenen Geschäfte überwacht.

Die Total Return Swaps im Bestand zum Stichtag wurden mit dem Kontrahenten Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt wurde ein Minimumtransferbetrag in Höhe von € 250.000 sowie eine Rundung der Sicherheiten auf € 10.000 vereinbart.

Folgende Instrumente können als Sicherheit dienen:

- EUR-cash

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Absolute Return European Equities mit den Anteilklassen M A und I A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16 CH - 9000 St. Gallen Tel. +41 58 458 48 00 Fax +41 58 458 48 10 info@1741fs.com	Zahlstelle:	Tellco AG Bahnhofstraße 4 CH - 6430 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@tellco.ch
------------	---	-------------	---

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen 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.

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 15. November 2021 bis zum 31. Dezember 2022 bei 76,34%.

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 15. November 2021 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A (seit 15. November 2021)	1,36
Berenberg Absolute Return European Equities I A (seit 15. November 2021)	1,07

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

Performance **)

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

Berenberg Absolute Return European Equities M A (seit 15. November 2021)	-12,80%
Berenberg Absolute Return European Equities I A (seit 15. November 2021)	-12,50%

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

Berenberg Absolute Return European Equities M A (seit 15. November 2021)	-12,29%
Berenberg Absolute Return European Equities I A (seit 15. November 2021)	-11,95%

***) 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 prognostiziert

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (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)

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

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

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

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

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

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

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Berenberg Absolute Return European Equities

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900GJGODKFAXZ0C51

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Darüber hinaus werden auf Basis der 'Berenberg Wealth and Asset Management Richtlinien zur Stimmrechtsausübung' ('Berenberg Wealth and Asset Management Proxy Voting Policy') durch das Portfoliomanagement in Kooperation mit dem Berenberg Wealth and Asset Management ESG Office Empfehlungen zur Abstimmung auf Hauptversammlungen von Portfoliounternehmen definiert. Diese Empfehlungen reicht das Berenberg Wealth and Asset

Management ESG Office an die Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal Investment weiter, die wiederum diese Empfehlungen in der Ausübung der Stimmrechte berücksichtigt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 73,88%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0022
(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 0,5385
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 36,84%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden

wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)

- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

10. „Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen“ und 11. „Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“, durch:

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
15.11.2021 – 31.12.2022

Größte Investitionen zum 31.12.2022	Sektor	In % des Nettoinventarwertes	Land
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	Health Care	5.95	Dänemark
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	3.98	Niederlande
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	Consumer Discretionary	3.88	Schweiz
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	Financials	3.72	Großbritannien
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	3.70	Großbritannien
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	Consumer Discretionary	3.60	Italien
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	Industrials	3.57	Schweden
Infinieon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	Information Technology	3.31	Bundesrep. Deutschland
EQT AB Namn-Aktier o.N.	Financials	3.26	Schweden
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	Consumer Staples	3.11	Polen
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	Information Technology	3.05	Frankreich
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	Health Care	2.97	Bundesrep. Deutschland
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	Health Care	2.84	Schweiz
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	Consumer Staples	2.79	Frankreich
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	2.77	Bundesrep. Deutschland

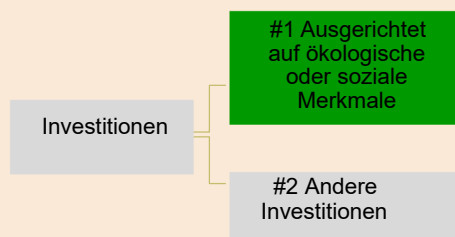


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 83,33% in Aktien, zu 9,98% in Renten/Anleihen und zu 2,10% in Investment-/Fondsanteile investiert. Den Rest bildeten Derivate und die liquiden Mittel des Fonds.



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

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

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

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

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

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

Die Investitionen in Aktien erfolgte in den Sektoren Health Care (23,65%), Information Technology (18,92%), Industrials (9,17%), Consumer Staples (9,14%), Financials (8,77%), Consumer Discretionary (8,36%) Materials (4,12%) und Others (1,19%).

Die Investitionen in Renten/Anleihen wurden in den Sektoren Pfandbriefe/Covered Bonds (7,93%) und Financials (2,06%) getätigt.

Eine Zuordnung der Investment-/Fondsanteile und Zertifikate zu MSCI-Sektoren ist nicht darstellbar.



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

Nicht anwendbar.

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

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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

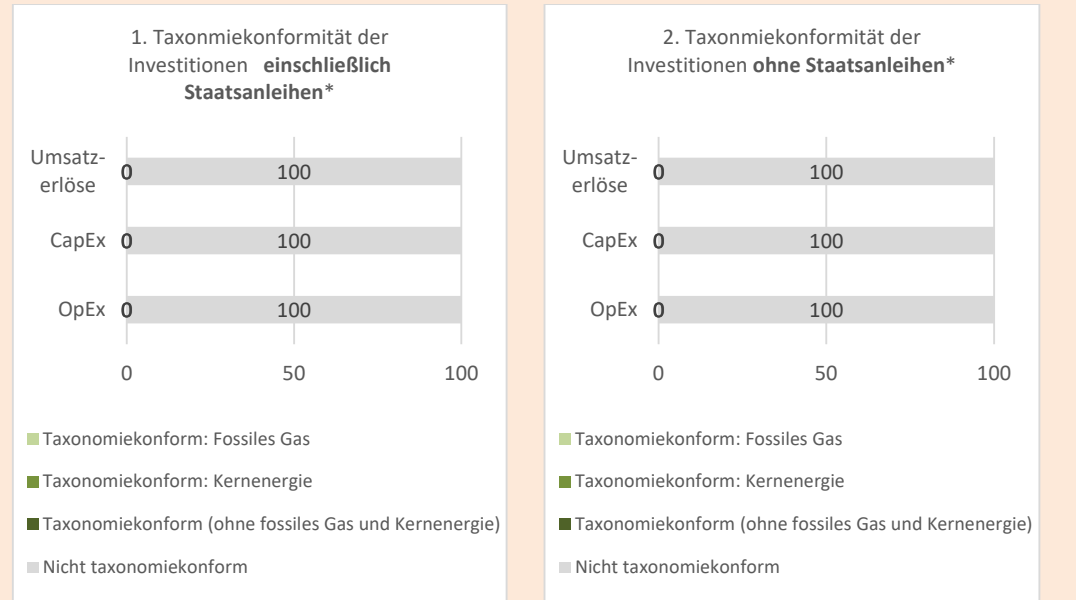
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-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.



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

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

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

Nicht anwendbar.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.



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

Unter die Kategorie „Andere Investitionen“ fielen die Kassehaltung, Investitionen in Derivate, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden, sowie Total Return Swaps zur Abbildung der Short-Positionen. Die Short-Positionen des Fonds können auch Unternehmen umfassen, die nicht nachhaltig sind oder die keine sich verbessernde nachhaltige Eigenschaften aufweisen.

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



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

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

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

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

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Verwaltungsgesellschaft/dem AIFM verwalteten 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 Investment Fonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

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

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



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

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.