

**Berenberg Absolute Return European Equities
(in Liquidation)**

**Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2024**

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 (in Liquidation)

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024	6 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 16
Derivate	17 - 20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Nettofondsvermögens	22
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	23 - 24
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	25 - 27
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	28 - 29
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	30 - 32
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2024 (ungeprüft)	33 - 34
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	35

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Organisationsstruktur		
Verwaltungsgesellschaft	Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Collateral Manager
<p>Universal-Investment-Luxembourg S.A. R.C.S. Lux B 75.014 15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher</p>	<p><i>Vorsitzender des Vorstands</i></p> <p>Etienne Rougier (bis 31. Januar 2024) Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher</p>	<p>Universal-Investment-Gesellschaft mbH Europa-Allee 92-96, D-60486 Frankfurt am Main</p>
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft		Informationsstelle
<p><i>Vorsitzender des Aufsichtsrats</i></p> <p>Frank Eggloff (bis 9. Juni 2024) Sprecher der Geschäftsführung der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main</p> <p>Johannes Elsner (ab 12. Juni 2024 bis 13. Dezember 2024) Sprecher der Geschäftsführung der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main</p> <p>André Jäger (ab 18. Dezember 2024) Geschäftsführer der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main</p> <p><i>Mitglieder des Aufsichtsrats</i></p> <p>Markus Neubauer</p> <p>Heiko Laubheimer (bis 5. Juni 2024) Geschäftsführer der Universal-Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main</p> <p>Katja Müller (ab 11. Juni 2024) Geschäftsführerin der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main</p> <p>André Jäger (ab 15. Oktober 2024 bis 17. Dezember 2024) Geschäftsführerin der Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main</p>	<p><i>Mitglieder des Vorstands</i></p> <p>Matthias Müller Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher</p> <p>Martin Groos Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher</p> <p>Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025) Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher</p> <p>Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024) Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher</p> <p>Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025) Geschäftsführer der Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher</p>	<p><i>Bundesrepublik Deutschland</i></p> <p>Universal-Investment-Gesellschaft mbH Europa-Allee 92-96, D-60486 Frankfurt am Main</p> <p><i>Österreich</i></p> <p>Erste Bank der österreichen Sparkassen AG Am Belvedere 1, A - 1100 Wien</p>
		Vertreter in der Schweiz
		<p>1741 Fund Solutions AG Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen</p>
		Zahlstelle in der Schweiz
		<p>Tellco AG Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz</p>
		Portfoliomanager
		<p>Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg</p>
		Cabinet de révision agréé
		<p>Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée 20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg</p>
Verwahrstelle sowie Transfer-, Register-, Zahl- und Vertriebsstelle		
<p><i>Großherzogtum Luxembourg</i></p> <p>State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (bis 13. Juni 2024) 49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg</p> <p>BNP Paribas - Luxembourg Branch (ab 14. Juni 2024) 60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg</p>		

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation) mit den Anteilklassen M A und I A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

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.

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

BNP Paribas - Luxembourg Branch übernimmt die Verwahrstellenfunktion sowie die Transfer, Register- und Zahlstellenfunktion zum 14. Juni 2024.

Der Fonds wurde per Entschluss des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft zum 27. Mai 2025 in Liquidation gesetzt.

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 2024 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A	LU2365443030	5.326.705,65	0,09
Berenberg Absolute Return European Equities I A	LU2365443204	2.651.472,33	0,22

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

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Bericht des Portfoliomanagers

Der Jahresauftakt verlief an den Aktienmärkten überraschend positiv. Nach holprigen ersten Wochen zu Jahresbeginn drehte der Aktienmarkt ins Positive und legte kräftig zu. Negative Einflussfaktoren, wie steigende Anleiherenditen und rückläufige Zinssenkungserwartungen wurde von Investoren wenig Beachtung geschenkt und der Fokus lag auf den positiven Aspekten, wie robusten US-Konjunkturdaten oder positiven Quartalszahlen von Unternehmen. Speziell die großen Technologiewerte konnten die bereits hohen Erwartungen nochmals übertreffen und das Feuer für die KI-Euphorie weiter entfachen. Dadurch haben die Aktienmärkte die Diskussion von Ende 2023 rund um das Thema „Rezession versus weiche Landung“ scheinbar hinter sich gelassen und preisen bereits sehr günstige langfristige Aussichten für die Konjunktur und die Unternehmensgewinne ein.

Nach der sehr guten Entwicklung im ersten Quartal 2024 zeigten Aktien im zweiten Quartal 2024 etwas weniger Dynamik, obwohl sich die Konjunkturaussichten in Europa und China verbessert haben und die Erwartungen für die Gewinne in den Jahren 2024 und 2025 gestiegen sind. Neben der Unsicherheit durch die Neuwahlen in Frankreich liegt dies daran, dass sich nicht nur die Konjunktur verbessert, sondern auch die Inflation bisher hartnäckiger blieb. Die Zinssenkungserwartungen wurden reduziert. Regional entwickelten sich Aktien aus asiatischen Schwellenländern, Großbritannien und den USA am besten. In Europa profitierten Nebenwerte von der verbesserten Konjunktur und einer ersten Zinssenkung der Europäischen Zentralbank. In den USA blieb die Marktbreite hingegen gering.

Nach einer ansteigenden Marktbreite zu Beginn des dritten Quartals 2024 erlebten die Aktienmärkte im August eine Phase des Aufschwunges, die durch positive Impulse von Zentralbanken und positive Überraschung der Konjunkturdaten unterstützt wurde. Der vergangene Monat wurde durch die chinesischen Stimulierungsmaßnahmen und die kräftige Zinssenkung der Fed dominiert. In der Eurozone entsprachen die Verbraucherpreisinflation im September 2024 den Erwartungen, während der Einkaufsmanagerindex für Dienstleistungen im September nach oben überraschte. Öl profitierte zudem von den erhöhten Spannungen im Nahen Osten. Neben den US-Wahlen stand in den folgenden Wochen vor allem die beginnende Quartal 3 2024 Berichtssaison im Fokus der Aktienmärkte.

Die Konjunkturüberraschungen in den USA, der Eurozone und China drehten bereits Anfang Oktober 2024 ins Positive. Die hohen Zinssenkungserwartungen des Marktes wurden in der Folge korrigiert, die Anleiherenditen stiegen. Ansonsten drehte sich vieles um die US-Wahlen. Die Wahrscheinlichkeit eines Siegs von Donald Trump stieg im Verlauf des Oktobers 2024 und hinterließ, gefolgt von seinem Erdrutschsieg, Spuren an den Märkten. Der US-Dollar und US-Aktien legten zu. Steigende Renditen belasteten Staatsanleihen, Aktien aus dem Rest der Welt stagnierten. In das neue Jahr hinein dürften Aktien nicht zuletzt durch die positive Saisonalität gestützt bleiben.

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 volatilen Marktumfeld 2024 beendete der Fonds das Jahr daher mit einer positiven absoluten Performance 0,09% für die Anteilklasse M A und 0,22% für die Anteilklasse I A.

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

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024

Allgemeines

Der Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation) 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 Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, jedoch nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt - siehe Erläuterung "Ereignisse nach dem Bilanzstichtag" auf Seite 10.

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 Anteilserwerber 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.

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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 2024 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9409
EUR - DKK	7,4582
EUR - GBP	0,8295
EUR - NOK	11,8089
EUR - PLN	4,2751
EUR - SEK	11,4620
EUR - USD	1,0379

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Pauschalvergütung (ab 14. Juni 2024)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,85% p.a. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

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

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

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

Verwaltungsvergütung (bis 13. Juni 2024)

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.

Verwahrstellenvergütung (bis 13. Juni 2024)

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Nettofondsvermögen 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 13. Juni 2024)

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.

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

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“).

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Berenberg Absolute Return European Equities M A	0,00	0,00
Berenberg Absolute Return European Equities I A	0,00	0,00

Register- und Transferstellenvergütung (bis 13. Juni 2024)

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

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2024 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 71.924,22 EUR angefallen.

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

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

Im Berichtszeitraum: 201,06%

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

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Ongoing Charges *)

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

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A	1,48
Berenberg Absolute Return European Equities I A	1,19

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

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.

NAV Error

Im Rahmen des Jahresabschlusses wurde festgestellt, dass Zinsansprüche aus Swaps fehlerhaft berechnet wurden.Für den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 wurde der Nettoinventarwert berichtigt um die Reduzierungen der Zinsforderungen (-87.142,79 EUR). Infolgedessen wurden auch das Gesamtnettovermögen, der Nettoinventarwert pro Anteil und die Entwicklung der Anteilspreise im Jahresabschluss entsprechend angepasst.

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Per Umlaufbeschluss vom 23. Mai 2025 wurde der Fonds, wirksam zum 26. Mai 2025, in Liquidation gesetzt. Die Liquidationskosten wurden von der Verwaltungsgesellschaft geschätzt und abgegrenzt. In Folge der Anpassungen im Zusammenhang mit dem NAV-Error und den Liquidationskosten weichen die Anteilwerte im Jahresabschluss („Reporting NAV“) von den offiziellen Anteilwerten zum 31. Dezember 2024 („Trading NAV“) wie folgt ab:

Anteilklasse	Trading NAV	Reporting NAV
Berenberg Absolute Return European Equities M A	92,21	90,70
Berenberg Absolute Return European Equities I A	92,98	91,43
Nettofondsvermögen des Berenberg Absolute Return European Equities	8.112.020,77	7.978.177,98

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	8.203.034,39	102,82
1. Aktien	5.557.911,87	69,66
2. Anleihen	685.179,80	8,59
3. Investmentanteile	472.961,04	5,93
4. Derivate	-47.617,02	-0,60
5. Bankguthaben	1.495.726,33	18,75
6. Sonstige Vermögensgegenstände	38.872,37	0,49
II. Verbindlichkeiten	-224.856,41	-2,82
III. Nettofondsvermögen	7.978.177,98	100,00

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

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		6.716.052,71	84,18
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		6.243.091,67	78,25
Aktien				EUR		5.557.911,87	69,66
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	948	CHF	76,900	77.480,28	0,97
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	1.025	CHF	137,900	150.225,85	1,88
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	1.071	CHF	114,250	130.047,56	1,63
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	338	CHF	348,000	125.012,22	1,57
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	2.252	DKK	486,200	146.807,86	1,84
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	343	DKK	624,200	28.706,74	0,36
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	STK	254	DKK	1.204,000	41.004,00	0,51
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	86	EUR	1.417,400	121.896,40	1,53
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	GB00BNTJ3546	STK	24.694	EUR	5,060	124.951,64	1,57
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	1.571	EUR	67,580	106.168,18	1,33
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	177	EUR	555,400	98.305,80	1,23
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	43	EUR	671,900	28.891,70	0,36
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	267	EUR	133,250	35.577,75	0,45
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	482	EUR	81,650	39.355,30	0,49
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	610	EUR	222,400	135.664,00	1,70
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	STK	382	EUR	180,000	68.760,00	0,86
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	12.080	EUR	16,790	202.823,20	2,54
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	494	EUR	129,300	63.874,20	0,80
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	1.660	EUR	70,350	116.781,00	1,46
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	2.513	EUR	47,000	118.111,00	1,48
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	736	EUR	50,980	37.521,28	0,47
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	267	EUR	487,100	130.055,70	1,63
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	1.490	EUR	93,600	139.464,00	1,75
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	5.561	EUR	38,100	211.874,10	2,66
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015001WM6	STK	1.510	EUR	43,045	64.997,95	0,81
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	893	EUR	153,400	136.986,20	1,72
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.528	EUR	236,300	361.066,40	4,53
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	345	EUR	184,250	63.566,25	0,80
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	1.289	EUR	239,400	308.586,60	3,87
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	1.008	EUR	85,100	85.780,80	1,08
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	1.127	EUR	51,200	57.702,40	0,72
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	1.642	EUR	102,650	168.551,30	2,11
Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	GB00BF1TM596	STK	1.437	GBP	22,600	39.151,54	0,49
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	1.415	GBP	104,080	177.544,54	2,23
Auto Trader Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BVYVFW23	STK	12.405	GBP	7,884	117.903,58	1,48
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634	STK	3.000	GBP	42,220	152.694,39	1,91
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	308	GBP	131,600	48.864,14	0,61

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Halma PLC Registered Shares LS -,10	GB0004052071	STK	4.589	GBP	26,880	148.706,84	1,86
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813	STK	6.117	GBP	7,850	57.888,43	0,73
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	2.184	GBP	113,000	297.518,99	3,73
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	2.240	GBP	15,150	40.911,39	0,51
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	2.288	GBP	45,350	125.088,37	1,57
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK	2.749	GBP	21,840	72.378,73	0,91
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	3.634	SEK	301,200	95.494,75	1,20
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	7.350	SEK	168,850	108.274,95	1,36
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	1.241	SEK	306,100	33.141,69	0,42
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	3.831	SEK	320,600	107.155,70	1,34
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	2.938	SEK	64,500	16.532,98	0,21
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390	STK	3.370	SEK	341,600	100.435,53	1,26
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	STK	2.774	SEK	378,600	91.627,67	1,15
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		685.179,80	8,59
2,8750 % Commerzbank AG MTH S.P59 v.23(26)	DE000CZ43ZS7	%	330	EUR	100,631	332.082,30	4,16
3,6250 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	DE000HCB0B28	%	350	EUR	100,885	353.097,50	4,43
Investmentanteile				EUR		472.961,04	5,93
Lyxor IF-Lyx.Sma.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF C EUR o.N.	LU1190417599	ANT	4.489	EUR	105,360	472.961,04	5,93
Summe Wertpapiervermögen				EUR		6.716.052,71	84,18
Derivate				EUR		-47.617,02	-0,60
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.495.726,33	18,75
Bankguthaben				EUR		1.495.726,33	18,75
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			340.148,78	EUR		340.148,78	4,26
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			206.796,42	DKK		27.727,39	0,35
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			1.313.845,37	NOK		111.258,91	1,39
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			9.721,42	PLN		2.273,96	0,03

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			4.166,11	CHF		4.427,79	0,06
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			8.176,80	GBP		9.857,50	0,12
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			33,21	USD		32,00	0,00
Tagesgeld							
DekaBank Dt. Girozentrale Frankfurt			1.000.000,00	EUR		1.000.000,00	12,53
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		38.872,37	0,49
Zinsansprüche			20.683,51	EUR		20.683,51	0,26
Zinsansprüche Swaps			17.098,65	EUR		17.098,65	0,21
Dividendenansprüche			497,90	EUR		497,90	0,01
Forderungen aus CSDR			444,27	EUR		444,27	0,01
Sonstige Forderungen			148,04	EUR		148,04	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-9.449,84	-0,12
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			-108.314,06	SEK		-9.449,84	-0,12
Verbindlichkeiten				EUR		-215.406,57	-2,70
Zinsverbindlichkeiten Swaps			-1.824,30	EUR		-1.824,30	-0,02
Verwaltungsvergütung			-133.176,42	EUR		-133.176,42	-1,67
Verwahrstellenvergütung			-678,00	EUR		-678,00	-0,01
Depotgebühren			-2.150,00	EUR		-2.150,00	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-46.300,00	EUR		-46.300,00	-0,58
Taxe d'abonnement			-704,16	EUR		-704,16	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-30.573,69	EUR		-30.573,69	-0,38
Nettofondsvermögen				EUR		7.978.177,98	100,00

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Berenberg Absolute Return European Equities M A							
Anteilwert				EUR		90,70	
Ausgabepreis				EUR		90,70	
Rücknahmepreis				EUR		90,70	
Anzahl Anteile				STK		58.732,000	
Berenberg Absolute Return European Equities I A							
Anteilwert				EUR		91,43	
Ausgabepreis				EUR		91,43	
Rücknahmepreis				EUR		91,43	
Anzahl Anteile				STK		29.000,000	

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

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Derivate zum 31.12.2024

Swaps zum 31.12.2024

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS131607 Equity Leg 22.11.21/01.12.26 EUR Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.(Unverzinslich Floating Leg 22.11.21/01.12.26 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2026 -93.109,90 93.109,90	EUR EUR	-11.128,83	81.981,07	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131609 Equity Leg 22.11.21/01.12.26 EUR Bonduelle S.A. Actions Port. EO 7(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.26 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2026 -151.055,46 151.055,46	EUR EUR	-7.880,65	143.174,81	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131813 Equity Leg 26.11.21/01.12.26 EUR ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 26.11.21/01.12.26 EUR -2,315% (Floater)	01.12.2026 -163.414,86 163.414,86	EUR EUR	-5.378,01	158.036,85	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS136157 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 0,00 0,00	GBP GBP	-314,03	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS143073 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 -94.962,54 94.962,54	CHF CHF	3.433,31	104.360,66	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS144554 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 -310.553,60 310.553,60	EUR EUR	-8.019,80	302.533,80	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS148147 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 -155.197,25 155.197,25	GBP GBP	3.007,97	190.105,32	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153231 Equity Leg 29.05.23/01.06.26 EUR Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.05.23/01.06.26 EUR 2,899% (Floater)	01.06.2026 -157.325,00 157.325,00	EUR EUR	7.493,02	164.818,02	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153944 Equity Leg 07.07.23/01.08.26 EUR Brenntag SE Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 07.07.23/01.08.26 EUR 3,093% (Floater)	01.08.2026 -204.819,00 204.819,00	EUR EUR	13.138,24	217.957,24	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS154248 Equity Leg 19.07.23/01.08.26 EUR Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01(Unverzinslich (norma Floating Leg 19.07.23/01.08.26 EUR 3,157% (Floater)	01.08.2026 -196.104,28 196.104,28	EUR EUR	-12.899,78	183.204,50	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Derivate zum 31.12.2024

Swaps zum 31.12.2024

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS156346 Equity Leg 11.09.23/01.10.26 EUR Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal) Floating Leg 11.09.23/01.10.26 EUR 3,382% (Floater)	01.10.2026 -165.896,50 165.896,50	EUR EUR	-29.129,70	136.766,80	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS157775 Equity Leg 11.10.23/01.11.26 EUR Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 11.10.23/01.11.26 EUR 3,571% (Floater)	01.11.2026 -104.821,76 104.821,76	EUR EUR	7.653,81	112.475,57	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS158674 Equity Leg 20.10.23/01.11.26 EUR CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 20.10.23/01.11.26 EUR 3,555% (Floater)	01.11.2026 -197.869,84 197.869,84	EUR EUR	-8.838,02	189.031,82	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS160598 Equity Leg 01.12.23/01.12.26 GBP Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 01.12.23/01.12.26 GBP 4,8879% (Floater)	01.12.2026 -133.763,75 133.763,75	GBP GBP	-25.868,08	135.390,21	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS162898 Equity Leg 19.01.24/01.02.27 SEK NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 19.01.24/01.02.27 SEK 3,658% (Floater)	01.02.2027 -507.122,01 507.122,01	SEK SEK	7.947,15	52.190,91	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS164017 Equity Leg 19.02.24/01.03.27 EUR Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (no Floating Leg 19.02.24/01.03.27 EUR 3,581% (Floater)	01.03.2027 -54.285,00 54.285,00	EUR EUR	-9.204,40	45.080,60	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS164950 Equity Leg 25.03.24/01.04.27 EUR Douglas AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 25.03.24/01.04.27 EUR 3,548% (Floater)	01.04.2027 -43.522,00 43.522,00	EUR EUR	-7.134,48	36.387,52	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS164992 Equity Leg 25.03.24/01.04.27 GBP Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698(Unverzinslich (n Floating Leg 25.03.24/01.04.27 GBP 4,8894% (Floater)	01.04.2027 -160.083,00 160.083,00	GBP GBP	6.207,46	199.194,80	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS165975 Equity Leg 12.04.24/01.05.27 GBP Fevertree Drinks PLC Registered Shares LS -,0025(Unverzinslich (nor Floating Leg 12.04.24/01.05.27 GBP 4,8976% (Floater)	01.05.2027 -123.795,60 123.795,60	GBP GBP	12.252,81	161.494,04	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS168006 Equity Leg 24.06.24/01.07.27 EUR SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 24.06.24/01.07.27 EUR 3,3% (Floater)	01.07.2027 -73.865,00 73.865,00	EUR EUR	-1.177,29	72.687,71	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Derivate zum 31.12.2024

Swaps zum 31.12.2024

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS169294 Equity Leg 22.07.24/01.08.27 EUR Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal) Floating Leg 22.07.24/01.08.27 EUR 3,326% (Floater)	01.08.2027 -98.301,01 98.301,01	EUR EUR	-2.324,95	95.976,06	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS169894 Equity Leg 12.08.24/01.09.27 EUR Metso Oyj Registered Shares o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 12.08.24/01.09.27 EUR 3,318% (Floater)	01.09.2027 -58.702,00 58.702,00	EUR EUR	-7.732,68	50.969,32	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS169905 Equity Leg 14.08.24/01.09.27 GBP Bytes Technology Group PLC Registered Shares LS -,01(Unverzinslich Floating Leg 14.08.24/01.09.27 GBP 4,65% (Floater)	01.09.2027 -105.156,48 105.156,48	GBP GBP	16.605,52	143.376,44	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170454 Equity Leg 30.08.24/01.09.27 EUR Melexis N.V. Actions au Port. o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 30.08.24/01.09.27 EUR 3,292% (Floater)	01.09.2027 -152.429,87 152.429,87	EUR EUR	-2.311,92	150.117,95	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170529 Equity Leg 06.09.24/01.10.27 GBP ConvaTec Group PLC Registered Shares WI LS -,10(Unverzinslich (norm Floating Leg 06.09.24/01.10.27 GBP 4,65% (Floater)	01.10.2027 -58.016,00 58.016,00	GBP GBP	7.836,37	77.777,30	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170554 Equity Leg 09.09.24/01.10.27 EUR Stabilus SE Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 09.09.24/01.10.27 EUR 3,242% (Floater)	01.10.2027 -76.962,50 76.962,50	EUR EUR	12.316,35	89.278,85	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170905 Equity Leg 19.09.24/01.10.27 NOK Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 19.09.24/01.10.27 NOK 4,21% (Floater)	01.10.2027 -1.181.061,39 1.181.061,39	NOK NOK	1.672,54	101.687,05	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170952 Equity Leg 23.09.24/01.10.27 SEK Telia Company AB Namn-Aktier SK 3,20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 23.09.24/01.10.27 SEK 3,162% (Floater)	01.10.2027 -1.605.900,00 1.605.900,00	SEK SEK	10.842,22	150.948,66	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170954 Equity Leg 23.09.24/01.10.27 GBP National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 23.09.24/01.10.27 GBP 4,65% (Floater)	01.10.2027 -105.120,20 105.120,20	GBP GBP	14.387,08	141.114,27	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS170955 Equity Leg 23.09.24/01.10.27 EUR Engie S.A. Actions Port. EO 1(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 23.09.24/01.10.27 EUR 3,095% (Floater)	01.10.2027 -133.892,00 133.892,00	EUR EUR	-2.322,36	131.569,64	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Derivate zum 31.12.2024

Swaps zum 31.12.2024

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS171155 Equity Leg 30.09.24/01.10.27 EUR K+S AG(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 30.09.24/01.10.27 EUR 3,078% (Floater)	01.10.2027 -182.742,57 182.742,57	EUR EUR	2.541,77	185.284,34	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS171156 Equity Leg 30.09.24/01.10.27 NOK Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 30.09.24/01.10.27 NOK 4,2% (Floater)	01.10.2027 -952.050,00 952.050,00	NOK NOK	-5.287,77	75.333,63	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS171420 Equity Leg 10.10.24/01.11.27 EUR Salvatore Ferragamo SpA Azioni nom. EO -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 10.10.24/01.11.27 EUR 2,972% (Floater)	01.11.2027 -85.514,00 85.514,00	EUR EUR	-32.275,11	53.238,89	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS171491 Equity Leg 14.10.24/01.11.27 DKK Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 14.10.24/01.11.27 DKK 2,8433% (Floater)	01.11.2027 -966.000,00 966.000,00	DKK DKK	31.502,03	161.023,90	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS173140 Equity Leg 08.11.24/01.12.27 EUR EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1(Unverzinslich (norma Floating Leg 08.11.24/01.12.27 EUR 2,802% (Floater)	01.12.2027 -48.894,00 48.894,00	EUR EUR	6.830,20	55.724,20	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS173141 Equity Leg 08.11.24/01.12.27 EUR OPmobility S.A. Actions Port. EO -,06(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 08.11.24/01.12.27 EUR 2,802% (Floater)	01.12.2027 -64.544,29 64.544,29	EUR EUR	-21.299,84	43.244,45	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS173142 Equity Leg 08.11.24/01.12.27 EUR Forvia SE Actions Port. EO 7(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 08.11.24/01.12.27 EUR 2,802% (Floater)	01.12.2027 -63.827,67 63.827,67	EUR EUR	-9.280,03	54.547,64	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS173198 Equity Leg 11.11.24/01.12.27 EUR Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 11.11.24/01.12.27 EUR 2,787% (Floater)	01.12.2027 -120.759,77 120.759,77	EUR EUR	-3.477,14	117.282,63	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Total Swaps			-47.617,02		
Total Derivate			-47.617,02		

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	69.191,59
- Zinsen aus Wertpapieren			EUR	12.374,84
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)			EUR	24.452,12
Summe der Erträge			EUR	106.018,55
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-4.984,87
- Verwaltungsvergütung			EUR	-177.625,83
- Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.294,62
- Depotgebühren			EUR	-8.200,00
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-35.311,29
- Taxe d'abonnement			EUR	-4.391,06
- Register- und Transferstellengebühr			EUR	-12.119,82
- Aufwandsausgleich			EUR	129.831,17
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-128.592,81
Summe der Aufwendungen			EUR	-245.689,13
III. Ordentliches Nettoergebnis			EUR	-139.670,58
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	1.762.194,27
- Wertpapiergeschäften	EUR	841.199,49		
- Swaps	EUR	911.760,22		
- Devisen	EUR	9.234,57		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-1.538.744,61
- Wertpapiergeschäften	EUR	-603.364,49		
- Swaps	EUR	-919.624,37		
- Devisen	EUR	-15.755,76		
Realisiertes Ergebnis			EUR	223.449,66
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-719.930,97		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	814.362,64		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			EUR	94.431,67
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	178.210,75

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 0,20 EUR enthalten.

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Entwicklung des Nettofondsvermögens				2024	
I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes				EUR	20.231.116,91
1. Ausschüttung für das Vorjahr				EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR	-12.630.184,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	786.259,65			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.416.443,67			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	199.034,35
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes				EUR	178.210,75
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes				EUR	7.978.177,98

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Berenberg Absolute Return European Equities M A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	81.487,000	EUR	7.147.520,63	EUR	87,71
2023	Stück	83.317,000	EUR	7.549.922,17	EUR	90,62
2024	Stück	58.732,000	EUR	5.326.705,65	EUR	90,70

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.317,000
Ausgegebene Anteile	317,000
Zurückgenommene Anteile	-24.902,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	58.732,000

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Berenberg Absolute Return European Equities I A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	188.200,000	EUR	16.570.122,88	EUR	88,05
2023	Stück	139.000,000	EUR	12.681.194,74	EUR	91,23
2024	Stück	29.000,000	EUR	2.651.472,33	EUR	91,43

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.000,000
Ausgegebene Anteile	8.000,000
Zurückgenommene Anteile	-118.000,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	29.000,000

An die Anteilinhaber des
Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)
15, rue de Flaxweiler
L-6776, Grevenmacher

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation) (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation) zum 31. Dezember 2024, sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Hervorhebung eines Sachverhaltes

Wir verweisen auf die Erläuterung „Ereignisse nach dem Bilanzstichtag“ dieses Jahresabschlusses, welche die Entscheidung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beschreibt, den Fonds per Umlaufbeschluss vom 23. Mai 2025, wirksam zum 26. Mai 2025, zu liquidieren. Der Jahresabschluss wurde daher, wie in der Erläuterung „Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze“ dieses Jahresabschlusses beschrieben, nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Unser Prüfungsurteil ist hinsichtlich dieses Sachverhalts nicht eingeschränkt.

Sonstige Informationen

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

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *réviseur d'entreprises agréé* erlangten Prüfungsnachweise.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

6. Juni 2025

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)	Relativer VaR	100% STOXX Europe Total Market Value Large Net Return Index (Bloomberg: SLVR INDEX)	200%	13,20%	27,66%	21,84%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 55,94% 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 (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft) (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung		18,49 Mio. EUR
- davon feste Vergütung		16,41 Mio. EUR
- davon variable Vergütung		2,08 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft		163 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest		n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker		3,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung		3,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung		0,61 Mio. EUR
Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg sowie im Verkaufsprospekt zu finden.		
Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.		
Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.		

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung		235,676 Mio. EUR
- davon feste Vergütung		191,067 Mio. EUR
- davon variable Vergütung		44,609 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft		1.528 Vollzeitäquivalent
Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.		

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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	353.976,14
in % des Nettofondsvermögens		100,00

Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	Morgan Stanley Europe SE	353.976,14	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	353.976,14
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 genettet 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

Währung(en) der enthaltenen Sicherheiten

EUR

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeit

Für Euro-Barsicherheiten erfolgt keine Restlaufzeit-Angabe.

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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)

Zehn größte Sicherheitenaussteller

Für Euro-Barsicherheiten erfolgt keine Emittenten-Angabe.

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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
Ertrags- und Kostenanteile		
Ertragsanteil des Fonds		
	absolut	353.976,14
	in % der Bruttoerträge	100
Kostenanteil des Fonds		
		0,00
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
	absolut	*)
	in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft		
		-
Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)		
	absolut	**)
	in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil Dritter		
		-
Erträge für den Fonds aus Wiedanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)		
		0,00

*) Ertragsanteile der KVG werden über die Verwaltungsvergütung abgedeckt.

***) Ertragsanteile der Portfoliomanager werden über die Portfoliomanager-Vergütung abgedeckt.

*) Aufteilung der Kosten und Erträge pro Gegenpartei:

Morgan Stanley Europe SE	EUR	353.976,14
--------------------------	-----	------------

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2024 (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:	Telco Bank AG Bahnhofstrasse 4 CH - 6431 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@telco.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 Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bei: 201,06%

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2024 (ungeprüft)

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A	1,48
Berenberg Absolute Return European Equities I A	1,19

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bei:

Berenberg Absolute Return European Equities M A	0,09%
Berenberg Absolute Return European Equities I A	0,22%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2024 bei:

Berenberg Absolute Return European Equities M A	-9,30%
Berenberg Absolute Return European Equities I A	-8,57%

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

Berenberg Absolute Return European Equities (in Liquidation)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

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

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

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

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

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

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Berenberg 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 __% 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 fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, hat aber keine nachhaltige Investitionen zum Ziel und berücksichtigt daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens wurden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten, wie beispielsweise kontroversen Waffen oder Kohleabbau und -verstromung, in Verbindung gebracht wurden. Die Berenberg ESG Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein. Zusätzlich wurden auf Basis der ESG-Kontroversen-Analyse des externen ESG-Datenanbieters alle Unternehmen identifiziert, die direkt in anhaltenden besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind. Diese wurden 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.

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

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

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze und ILO-Standards (International Labour Organization) an. Der Fonds wandte weitere normbasierte Ausschlüsse auf Basis der ESG-Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research an.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

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

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 1,04%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 52,44%
(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 3,05%
(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 N/A
(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 0,2148
(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 0,00%
(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)
- Wasser, Abfall und Materialemissionen (Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung) 2,49%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren				
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
		Auswirkungen		
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEOZUGENE INDIKATOREN				
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	1,04%	0,66%	0,00%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	52,44%	65,45%	73,88%

7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	3,05%	0,00%	0,00%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	n.a.	0,0014	0,0022
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,21480	0,1227	0,5385
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG				
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	0,00%
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0,00%	27,48%	36,84%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,03%	0,00%
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen				
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	n.a.	0	0

16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	n.a.	0,00%	0,00%
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	2,49%	1,59%	0,19%

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

Nicht anwendbar.

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

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

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

Nicht anwendbar.

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

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

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

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



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

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

Die PAI-Indikatoren, die in der Anlagestrategie berücksichtigt wurden, sind u.a. die folgenden:

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

Umsatzbasierte 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).

„Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung“

Ausschlusskriterien für Unternehmen, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Lyxor IF-Lyx.Sma.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF C EUR o.N.	Financials	8,59	Luxemburg
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	4,23	Bundesrep. Deutschland
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	Financials	3,05	Großbritannien
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	Consumer Discretionary	2,79	Schweiz
Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	Pfandbriefe / Covered Bonds	2,56	Bundesrep. Deutschland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	2,54	Niederlande
Novo Nordisk A/S	Health Care	2,49	Dänemark
Commerzbank AG MTH S.P59 v.23(26)	Pfandbriefe / Covered Bonds	2,48	Bundesrep. Deutschland
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	Industrials	2,46	Frankreich
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	2,34	Großbritannien
Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M-T.Obl.Foncières 2020(25)	Pfandbriefe / Covered Bonds	1,89	Frankreich
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	Consumer Discretionary	1,84	Italien
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	Industrials	1,66	Schweden
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	Financials	1,63	Großbritannien
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	Health Care	1,6	Bundesrep. Deutschland



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 83,01% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale 83,01 %
- #2 Andere Investitionen 16,99 %



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

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

Historische Vergleiche der Vermögensaufstellung für Artikel 8	GJ 2022	GJ 2023	GJ 2024
#1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale	95,41%	86,97%	83,01%
#2 Andere Investitionen	4,59%	13,03%	16,99%
#1A Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
#1B Andere Ö/S Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%
Andere Umweltziele	0,00%	0,00%	0,00%
Soziale Ziele	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 in Aktien in folgenden Sektoren investiert:

- Industrials (23,35%),
- Financials (22,51%)
- Information Technology (18,11%),
- Health Care (13,44%),
- Consumer Discretionary (11,79%)
- Materials (3,03%)
- Consumer Staples (2,25%)
- Other (1,81%)
- Energy (1,15%).

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der

Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁷ erzielen, lag bei 1,04%.



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

Nicht anwendbar.

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

☐

Ja:

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

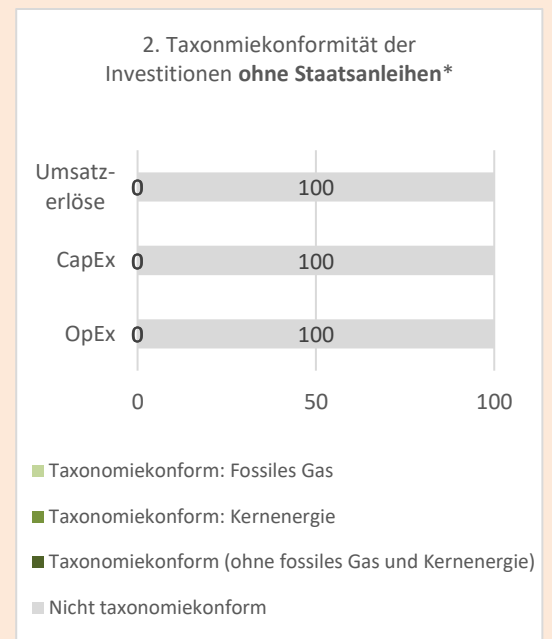
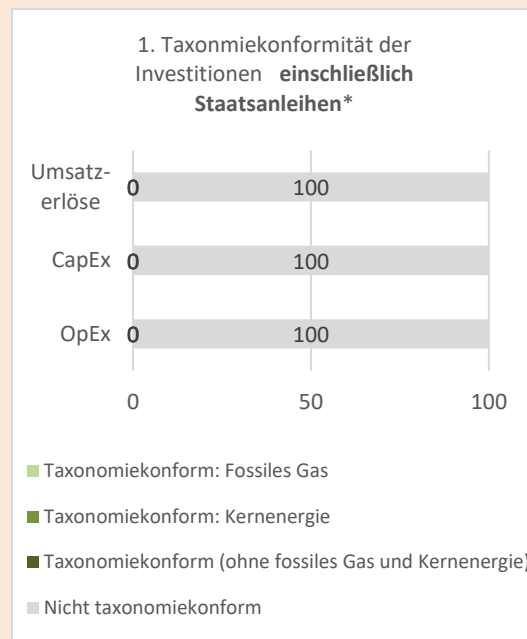
☒

Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.


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

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

Ermöglichende Tätigkeiten

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

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

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

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

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

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

Nicht anwendbar.



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

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



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

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



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

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

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



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

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

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

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

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

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten (Teil-)Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle (Teil-)Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne (Teil-)Fonds abzuweichen.

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

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