

Berenberg
(vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Jahresbericht
zum 31. Dezember 2021

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

R.C.S. Lux K702



Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Inhalt

Organisationsstruktur	4
Bericht des Vorstands	5
Risikokennzahlen	6
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	7
Vergütungspolitik des Fondmanagers	7
Bericht des Fondsmanagements	8 - 9
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	10 - 14
Konsolidierte Vermögensaufstellung	15
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	16
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	17

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Vermögensübersicht	18
Vermögensaufstellung	19 - 22
Derivate	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung	24
Entwicklung des Fondsvermögens	25
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	26 - 28

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Inhalt

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensübersicht	29
Vermögensaufstellung	30 - 32
Ertrags- und Aufwandsrechnung	33
Entwicklung des Fondsvermögens	34
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	35 - 36
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	37 - 39
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	40 - 41

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

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

Fondsmanager

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

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

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

Mitglieder des Vorstands

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

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

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

Zahl- und Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Österreich

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

Schweiz

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

Tellico AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Cabinet de révision agréé

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Berenberg mit seinen Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland) und Berenberg Europe ex UK Focus Fund vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

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

Der Teilfonds Berenberg Aktien wurde per 15. März 2021 in Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland und die bestehenden Anteilklassen R, M und B in R A, M A und B A umbenannt.

Die Umbenennung des Fonds in „Berenberg“ hat am 2. August 2021 stattgefunden. In diesem Zusammenhang wurde das bestehende Teilgesellschaftsvermögen „Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland“ in „Berenberg Aktien Deutschland“ umbenannt.

Der Teilfonds Berenberg Europe ex UK Focus Fund wurde am 2. August 2021 aufgelegt.

Ab 17. Mai 2021 sind Martin Groos und Ludmila Careri neue Vorstandsmitglieder des AIFM.

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

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

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A)	LU0146485932	42.474.770,30 EUR	22,73
Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A)	LU1599248827	22.918.209,25 EUR	23,59
Berenberg Aktien Deutschland B A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland B A)	LU1599248074	26.575.097,41 EUR	24,43
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A (seit 2. August 2021)	LU2346245801	35.627.918,98 GBP	2,43
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D (seit 2. August 2021)	LU2352863786	18.424.609,36 GBP	4,27

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Aktien Deutschland

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 04. Januar 2021 bis zum 30. Dezember 2021 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Aktien Deutschland	Relative VaR	100% DAX 40 Total Return (Bloomberg: DAX INDEX)	200%	41,46%	58,51%	47,50%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 8,26% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 02. August 2021 bis zum 30. Dezember 2021 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Europe ex UK Focus Fund	Relative VaR	100% MSCI Europe ex UK (EUR) (FactSet: 991700)	200%	48,27%	68,42%	61,92%

Grad der Hebelwirkung

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Fondsmanagers (ungeprüft)

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	278,14 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	184,53 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	93,61 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.703 Vollzeitäquivalent

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Bericht des Fondsmanagers

Berenberg Aktien Deutschland

2021 war ein erfolgreiches, jedoch erneut anspruchsvolles Finanzmarktjahr. Zu Beginn hatte noch der Optimismus überwogen trotz Lieferengpässen bei vielen Rohstoffen inklusive der Halbleiterindustrie, wodurch die Aktienmärkte ein sehr erfreuliches erstes und zweites Quartal 2021 hatten. Gründe hierfür waren insbesondere die Beendigung der flächendeckenden Lockdowns sowie der globale Roll-Out der Impfkampagnen. Allerdings zeichnete sich im Laufe der Sommermonate ab, dass die Inflation, die bislang aufgrund von Basiseffekten als temporär angesehen wurde, der Weltwirtschaft länger zu schaffen machen wird, als ursprünglich von den Zentralbanken erwartet. Zusätzlich sorgte die globale Verbreitung der Delta-Variante für erneute Pandemie-Sorgen.

Im zweiten Halbjahr 2021 hat die amerikanische Notenbank auf die Entwicklungen reagiert und bereitete die geldpolitische Wende vor. Mit der Fed-Konferenz im Dezember 2021 kündigte sie an die Leitzinsen in 2022 anzuheben und die Anleihenkäufe signifikant zurückzufahren bzw. im Laufe von 2022 komplett zu beenden.

Der deutsche Leitindex Dax legte um 15,5% zu. Die Performance war insbesondere durch die positive Entwicklung im ersten und zweiten Quartal des Jahres 2021 getrieben und einer Seitwärtsbewegung im dritten und vierten Quartal 2021. Zwischenzeitlich erreichte der Leitindex Dax im November ein neues Allzeithoch.

Die Strategie des Berenberg Aktien Deutschland basiert auf einer disziplinierten Bottom-up-Aktienauswahl von attraktiven Standard- und Nebenwerten die in Deutschland ansässig oder an der deutschen Börse gelistet sind mit einem Schwerpunkt auf großen Standartwerten und einer flexiblen Beimischung von Nebenwerten, unabhängig von der Benchmark. Dabei werden Unternehmen selektiert, welche über eine hohe Ertragskraft und einem eher antizyklischen Geschäftsverlauf verfügen, nachhaltig hohe Kapitalrenditen erwirtschaften, vertrauenswürdige Unternehmensführung beweisen und zu einer attraktiven Bewertung am Aktienmarkt gehandelt werden. In einem, wie oben beschrieben, schwierigem Marktumfeld konnte der Fonds folgende Performance in den jeweiligen Anteilklassen erzielen: 23,59% (AK M A), 22,73% (AK R A) und 24,43% (AK B A).

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Bericht des Fondsmanagers

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

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

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

Die Strategie des Berenberg Europe ex UK Focus Fund basiert auf einem konzentrierten Portfolioansatz, durch welchen wir unabhängig von der Benchmark die Unternehmen selektieren, die langfristig ein hohes und zugleich stabiles Wachstum aufweisen. Entscheidende Kriterien für die Auswahl sind ein strukturell wachsendes Geschäftsvolumen, welches über den Zyklus deutlich überdurchschnittlich sein sollte, abgesichert durch eine starke Wettbewerbsposition und ein robustes Geschäftsmodell mit hoher Visibilität. Ergänzend achten wir auf eine exzellente Unternehmensführung und weitere Nachhaltigkeitskriterien, um Risiken wie Umweltschäden oder Reputationsschäden für die Unternehmen zu vermeiden, da diese in der Regel hohe Folgekosten aufweisen können. Die Investments in diese Firmen sind langfristig angelegt, der Zeithorizont geht oftmals über mindestens 3 Jahre hinaus. Diese Investmentkriterien in Kombination mit den oben genannten gesamtwirtschaftlichen Faktoren ermöglichten es dem Berenberg Europe ex UK Focus Fund das Jahr 2021 mit einer Wertentwicklung von 2,43% (AK GBP A), 4,27% (AK EUR D), zu beenden. Seit Auflage konnte der Fonds seine Benchmark schlagen.

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Allgemeines

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

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

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

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

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

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

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern 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, die Rücknahme bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Devisenkurse

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

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,0351
EUR - USD	1,1330
GBP - CHF	1,2333
GBP - DKK	8,8600
GBP - EUR	0,8393
GBP - NOK	11,8874
GBP - PLN	5,4722
GBP - SEK	12,2120

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens jedoch EUR 50.000,- EUR p.a.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer.

Verwahrstellen-, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Teilfondsvermögen eine durchschnittliche Vergütung von 0,10% p.a.; abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens jedoch 21.600,- EUR p.a. pro Teilfonds.

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Fondsmanagervergütung

Der Fondsmanager erhält aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung von bis zu 1,25% p.a.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer.

Transaktionskosten

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

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)	72.565,61 EUR
Berenberg Europe ex UK Focus Fund (seit 2. August 2021)	49.990,77 GBP

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/PTR)

Im Berichtszeitraum:

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)	56,26%
Berenberg Europe ex UK Focus Fund (seit 2. August 2021)	12,53%

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Effektive Kostengesamtbelastung (Ongoing Charges) *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A)	1,90
Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A)	1,17
Berenberg Aktien Deutschland B A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland B A)	0,49
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A (seit 2. August 2021)	0,55
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D (seit 2. August 2021)	0,56

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

Besteuerung

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

Veröffentlichungen

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

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

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

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

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

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

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Konventionelles Produkt – Artikel 6

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

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

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

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

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

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

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

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Ludmila Careri hat den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen.

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

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

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	145.775.688,00	95,38
Derivate	102.462,40	0,07
Bankguthaben	7.391.717,99	4,84
Sonstige Vermögensgegenstände	1.574,34	0,00
Gesamtaktiva	153.271.442,73	100,28
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-102.462,40	-0,07
Zinsverbindlichkeiten	-957,37	-0,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-44.913,17	-0,03
Verbindlichkeiten aus Fondsmanagervergütung	-207.753,74	-0,14
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-29.373,71	-0,02
Verbindlichkeiten aus Depotgebühren	-1.720,22	-0,00
Rückstellungen aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.351,33	-0,01
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-12.993,91	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-13.666,68	-0,01
Gesamtpassiva	-429.192,53	-0,28
Fondsvermögen	152.842.250,21	100,00

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

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

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		1.144.556,58
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-19.728,40
Summe der Erträge	EUR		1.124.828,18
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-6.401,31
- Verwaltungsvergütung	EUR		-156.243,99
- Fondsmanagervergütung	EUR		-685.061,19
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-66.941,08
- Depotgebühren	EUR		-13.255,68
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-18.651,10
- Taxe d'abonnement	EUR		-41.784,75
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-116.583,48
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-9.798,34
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-163.098,86
- Aufwandsausgleich	EUR		-104.651,90
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-56.526,97
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.438.999,66
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-314.171,47
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	12.396.780,27	
- Finanzterminkontrakten	EUR	2.321.868,52	
- Devisen	EUR	156.665,42	
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.693.152,80	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-63.239,46	
- Devisen	EUR	-16.221,26	
Realisiertes Ergebnis	EUR		13.102.700,70
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	9.310.175,67	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.028.503,82	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		5.281.671,85
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		18.070.201,08

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 19.243,40 EUR enthalten.

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	65.117.228,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	70.959.537,76
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	93.780.883,92		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-22.821.346,15		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.304.716,68
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	18.070.201,08
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	152.842.250,22

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	92.323.878,66	100,39
1. Aktien	86.057.596,50	93,57
2. Derivate	102.462,40	0,11
3. Bankguthaben	6.162.329,25	6,70
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.490,51	0,00
II. Verbindlichkeiten	-355.801,70	-0,39
III. Fondsvermögen	91.968.076,96	100,00

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

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		86.057.596,50	93,57
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		83.450.409,00	90,74
Aktien				EUR		83.450.409,00	90,74
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK	6.250	EUR	209,000	1.306.250,00	1,42
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWVW0	STK	6.500	EUR	253,200	1.645.800,00	1,79
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	70.000	EUR	17,870	1.250.900,00	1,36
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	25.750	EUR	207,650	5.346.987,50	5,81
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	28.250	EUR	62,940	1.778.055,00	1,93
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	16.250	EUR	67,400	1.095.250,00	1,19
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	8.000	EUR	184,850	1.478.800,00	1,61
Cherry AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3CRRN9	STK	36.500	EUR	24,900	908.850,00	0,99
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904	STK	21.250	EUR	71,150	1.511.937,50	1,64
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	29.750	EUR	54,200	1.612.450,00	1,75
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	48.750	EUR	67,590	3.295.012,50	3,58
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS5D8	STK	20.500	EUR	89,300	1.830.650,00	1,99
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	18.250	EUR	147,100	2.684.575,00	2,92
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	12.000	EUR	94,100	1.129.200,00	1,23
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	62.500	EUR	15,560	972.500,00	1,06
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	STK	15.250	EUR	71,000	1.082.750,00	1,18
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	43.250	EUR	42,500	1.838.125,00	2,00
FUCHS PETROLUB SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64	STK	26.500	EUR	39,920	1.057.880,00	1,15
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	21.250	EUR	84,700	1.799.875,00	1,96
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	25.500	EUR	67,540	1.722.270,00	1,87
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	3.400	EUR	511,000	1.737.400,00	1,89
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	21.000	EUR	44,880	942.480,00	1,02
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	31.000	EUR	54,500	1.689.500,00	1,84
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	29.350	EUR	306,000	8.981.100,00	9,77
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	15.000	EUR	227,000	3.405.000,00	3,70
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	6.500	EUR	112,800	733.200,00	0,80
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	STK	26.000	EUR	33,880	880.880,00	0,96
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	16.750	EUR	107,500	1.800.625,00	1,96
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	32.250	EUR	48,990	1.579.927,50	1,72
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	50.500	EUR	124,900	6.307.450,00	6,86
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	4.000	EUR	595,200	2.380.800,00	2,59
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	3.200	EUR	413,500	1.323.200,00	1,44
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	27.550	EUR	152,680	4.206.334,00	4,57
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	39.250	EUR	65,820	2.583.435,00	2,81
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	10.000	EUR	155,600	1.556.000,00	1,69
Stabilus S.A. Actions au Porteur EO -,01	LU1066226637	STK	25.000	EUR	64,550	1.613.750,00	1,75

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	11.000	EUR	137,800	1.515.800,00	1,65
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	21.750	EUR	69,300	1.507.275,00	1,64
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	14.000	EUR	130,300	1.824.200,00	1,98
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	41.000	EUR	11,820	484.620,00	0,53
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	14.750	EUR	71,140	1.049.315,00	1,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		2.607.187,50	2,83
Aktien				EUR		2.607.187,50	2,83
DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JC8S7	STK	15.750	EUR	97,000	1.527.750,00	1,66
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YPDD0	STK	23.750	EUR	45,450	1.079.437,50	1,17
Summe Wertpapiervermögen				EUR		86.057.596,50	93,57
Derivate				EUR		102.462,40	0,11
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		6.162.329,25	6,70
Bankguthaben				EUR		6.162.329,25	6,70
EUR - Guthaben bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			6.136.152,57	EUR		6.136.152,57	6,67
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			723,53	CHF		699,00	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			28.866,21	USD		25.477,68	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.490,51	0,00
Sonstige Forderungen			1.490,51	EUR		1.490,51	0,00

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-102.462,40	-0,11
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen (Variation Margin) bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			-102.462,40	EUR		-102.462,40	-0,11
Verbindlichkeiten				EUR		-253.339,30	-0,28
Zinsverbindlichkeiten			-957,37	EUR		-957,37	0,00
Verwaltungsvergütung			-37.128,61	EUR		-37.128,61	-0,04
Fondsmanagervergütung			-162.343,85	EUR		-162.343,85	-0,18
Verwahrstellenvergütung			-17.950,25	EUR		-17.950,25	-0,02
Depotgebühren			-1.720,22	EUR		-1.720,22	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-8.100,00	EUR		-8.100,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-11.472,32	EUR		-11.472,32	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-13.666,68	EUR		-13.666,68	-0,01
Fondsvermögen				EUR		91.968.076,96	100,00
Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A)							
Anteilwert					EUR	115,17	
Ausgabepreis					EUR	120,93	
Rücknahmepreis					EUR	115,17	
Anteile im Umlauf					STK	368.787,790	
Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A)							
Anteilwert					EUR	147,24	
Ausgabepreis					EUR	147,24	
Rücknahmepreis					EUR	147,24	
Anteile im Umlauf					STK	155.653,112	

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Aktien Deutschland B A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland B A)							
Anteilwert				EUR		151,56	
Ausgabepreis				EUR		151,56	
Rücknahmepreis				EUR		151,56	
Anteile im Umlauf				STK		175.342,000	

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

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Derivate zum 31.12.2021

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2021

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE DEUTSCHE POST 03.22 EUREX	18.03.2022	710	EUR	53,5407	56,4696	4.014.340,00	208.481,60
FUTURE INFINEON TECH.AG 03.22 EUREX	18.03.2022	1.060	EUR	41,5070	40,4993	4.320.560,00	-106.019,20
Finanzterminkontrakte gesamt							102.462,40
Derivate gesamt							102.462,40

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

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

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		1.086.248,29
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-18.155,81
Summe der Erträge	EUR		1.068.092,48
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-6.378,47
- Verwaltungsvergütung	EUR		-140.116,49
- Fondsmanagervergütung	EUR		-622.217,57
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-55.557,27
- Depotgebühren	EUR		-13.255,68
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-11.425,93
- Taxe d'abonnement	EUR		-39.231,69
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-116.583,48
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-9.798,34
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-148.353,86
- Aufwandsausgleich	EUR		-46.188,12
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-53.558,42
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.262.665,33
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-194.572,85
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 14.594.888,85
- Wertpapiergeschäften	EUR	12.271.252,94	
- Finanzterminkontrakten	EUR	2.321.868,52	
- Devisen	EUR	1.767,40	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -791.924,36
- Wertpapiergeschäften	EUR	-728.691,91	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-63.239,46	
- Devisen	EUR	7,00	
Realisiertes Ergebnis	EUR		13.802.964,49
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.038.899,21	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.454.138,37	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		3.584.760,84
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		17.193.152,48

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 18.170,80 EUR enthalten.

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	65.117.228,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	10.984.960,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	31.415.628,50		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-20.430.668,35		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.327.263,72
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	17.193.152,48
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	91.968.076,96

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018	Stück 654.628,018	EUR 43.425.617,15	EUR 66,34
2019	Stück 474.215,564	EUR 41.395.114,21	EUR 87,29
2020	Stück 383.593,599	EUR 35.995.070,46	EUR 93,84
2021	Stück 368.787,790	EUR 42.474.770,30	EUR 115,17

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	383.593,599
Ausgegebene Anteile	47.009,642
Zurückgenommene Anteile	-61.815,451
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	368.787,790

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018	Stück 682.077,000	EUR 56.638.867,06	EUR 83,04
2019	Stück 262.301,920	EUR 28.847.496,28	EUR 109,98
2020	Stück 128.344,460	EUR 15.290.569,19	EUR 119,14
2021	Stück 155.653,112	EUR 22.918.209,25	EUR 147,24

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	128.344,460
Ausgegebene Anteile	125.356,112
Zurückgenommene Anteile	-98.047,460
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	155.653,112

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)

Berenberg Aktien Deutschland B A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland B A) Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018	Stück 147.585,000	EUR 12.378.096,97	EUR 83,87
2019	Stück 116.049,000	EUR 12.960.664,00	EUR 111,68
2020	Stück 113.558,000	EUR 13.831.588,40	EUR 121,80
2021	Stück 175.342,000	EUR 26.575.097,41	EUR 151,56

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	113.558,000
Ausgegebene Anteile	71.568,000
Zurückgenommene Anteile	-9.784,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	175.342,000

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in GBP	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	51.153.290,53	100,12
1. Aktien	50.121.364,68	98,10
2. Bankguthaben	1.031.825,97	2,02
3. Sonstige Vermögensgegenstände	99,88	0,00
II. Verbindlichkeiten	-61.596,92	-0,12
III. Fondsvermögen	51.091.693,61	100,00

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

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				GBP		50.121.364,68	98,10
Börsengehandelte Wertpapiere				GBP		49.598.254,65	97,08
Aktien				GBP		49.598.254,65	97,08
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	3.442	CHF	336,500	939.141,10	1,84
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	1.708	CHF	761,600	1.054.750,44	2,06
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	938	CHF	1.512,500	1.150.358,32	2,25
PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01	CH1110760852	STK	8.230	CHF	137,000	914.229,68	1,79
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	2.460	CHF	380,200	758.371,73	1,48
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	STK	646	CHF	1.937,000	1.014.605,13	1,99
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	9.398	DKK	833,000	883.581,48	1,73
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531	STK	6.179	DKK	1.527,500	1.065.284,42	2,09
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	12.150	DKK	704,500	966.103,01	1,89
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	22.607	DKK	735,000	1.875.410,90	3,67
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	454	EUR	2.334,500	889.543,02	1,74
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.481	EUR	710,400	2.075.506,98	4,06
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	21.933	EUR	74,700	1.375.105,01	2,69
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	18.453	EUR	62,940	974.789,73	1,91
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	23.118	EUR	26,600	516.118,13	1,01
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	114.067	EUR	12,855	1.230.691,85	2,41
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	10.320	EUR	147,100	1.274.117,83	2,49
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	35.193	EUR	42,500	1.255.343,11	2,46
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	19.909	EUR	67,540	1.128.567,98	2,21
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	9.161	EUR	197,000	1.514.698,98	2,96
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	53.005	EUR	40,760	1.813.294,05	3,55
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	19.619	EUR	64,450	1.061.248,31	2,08
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	2.595	EUR	707,800	1.541.576,72	3,02
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	9.934	EUR	198,400	1.654.181,07	3,24
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	10.615	EUR	54,500	485.549,74	0,95
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	7.393	EUR	227,000	1.408.522,49	2,76
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	28.153	EUR	64,020	1.512.716,60	2,96
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	5.677	EUR	212,000	1.010.117,69	1,98
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	10.732	EUR	72,170	650.061,72	1,27
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	5.089	EUR	178,700	763.263,03	1,49
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	1.577	EUR	595,200	787.792,49	1,54
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	27.397	EUR	65,820	1.513.484,96	2,96
TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN900	STK	14.716	EUR	11,820	145.990,46	0,29
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	6.682	EUR	395,400	2.217.483,31	4,34
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	16.493	EUR	48,840	676.071,36	1,32
AutoStore Holdings Ltd. Registered Shares USD -,01	BMG0670A1099	STK	203.584	NOK	34,785	595.728,73	1,17

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	% des Fonds- vermögens *)
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011	STK	19.362	PLN	367,300	1.299.603,38	2,54
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	27.831	SEK	381,400	869.208,66	1,70
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	51.396	SEK	216,000	909.070,60	1,78
BICO Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0013647385	STK	22.126	SEK	277,800	503.326,38	0,99
Cary Group Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0016609671	STK	77.233	SEK	107,200	677.972,74	1,33
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	103.089	SEK	229,200	1.934.824,08	3,79
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	33.921	SEK	493,000	1.369.399,33	2,68
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	24.415	SEK	270,700	541.202,17	1,06
Mips AB Namn-Aktier o.N.	SE0009216278	STK	8.233	SEK	1.187,000	800.245,75	1,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				GBP		523.110,03	1,02
Aktien				GBP		523.110,03	1,02
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0001966656	STK	10.920	SEK	585,000	523.110,03	1,02
Summe Wertpapiervermögen				GBP		50.121.364,68	98,10
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				GBP		1.031.825,97	2,02
Bankguthaben				GBP		1.031.825,97	2,02
GBP - Guthaben bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			443.945,00	GBP		443.945,00	0,87
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			509.234,21	DKK		57.475,63	0,11
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			248.048,82	EUR		208.187,37	0,41
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			81.076,08	NOK		6.820,33	0,01
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			45.856,95	PLN		8.380,02	0,02
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			1.242.878,79	SEK		101.775,52	0,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			253.122,96	CHF		205.242,10	0,40

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in GBP	% des Fonds- vermögens *)
Sonstige Vermögensgegenstände				GBP		99,88	0,00
Dividendenansprüche			99,88	GBP		99,88	0,00
Verbindlichkeiten				GBP		-61.596,92	-0,12
Verwaltungsvergütung			-6.533,58	GBP		-6.533,58	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-9.587,71	GBP		-9.587,71	-0,02
Portfoliomanagervergütung			-38.112,52	GBP		-38.112,52	-0,07
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-6.086,04	GBP		-6.086,04	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.277,07	GBP		-1.277,07	0,00
Fondsvermögen				GBP		51.091.693,61	100,00
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F GBP A							
Anteilwert				GBP		102,43	
Ausgabepreis				GBP		102,43	
Rücknahmepreis				GBP		102,43	
Anteile im Umlauf				STK		347.818,085	
Berenberg Europe ex UK Focus Fund F EUR D							
Anteilwert				EUR		104,27	
Ausgabepreis				EUR		104,27	
Rücknahmepreis				EUR		104,27	
Anteile im Umlauf				STK		176.702,631	

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

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 02.08.2021 bis zum 31.12.2021

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	GBP		48.938,15
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	GBP		-1.319,88
Summe der Erträge	GBP		47.618,28
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	GBP		-20,01
- Verwaltungsvergütung	GBP		-13.535,81
- Fondsmanagervergütung	GBP		-52.744,65
- Verwahrstellenvergütung	GBP		-9.554,43
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	GBP		-6.064,09
- Taxe d'abonnement	GBP		-2.142,78
- Ausländische Quellensteuer	GBP		-12.375,47
- Aufwandsausgleich	GBP		-49.068,65
- Sonstige Aufwendungen	GBP		-2.491,51
Summe der Aufwendungen	GBP		-147.997,40
III. Ordentliches Nettoergebnis	GBP		-100.379,13
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	GBP	105.355,09	
- Devisen	GBP	130.005,91	
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	GBP	-809.472,03	
- Devisen	GBP	-13.620,37	
Realisiertes Ergebnis	GBP		-587.731,40
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	GBP	3.584.882,33	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	GBP	-2.160.664,92	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	GBP		1.424.217,41
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	GBP		736.106,89

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.319,88 GBP enthalten.

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			GBP	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr			GBP	0,00
2. Zwischenausschüttungen			GBP	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			GBP	50.336.663,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	GBP	52.343.158,87		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	GBP	-2.006.495,88		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			GBP	18.923,73
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			GBP	736.106,89
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			GBP	51.091.693,61

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

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

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2021 *)	Stück 347.818,085	GBP 35.627.918,98	GBP 102,43

*) Auflegedatum 02.08.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	362.633,310
Zurückgenommene Anteile	-14.815,225
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	347.818,085

Berenberg Europe ex UK Focus Fund

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

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2021 *)	Stück	176.702,631	EUR	18.424.609,36	EUR	104,27

*) Auflegedatum 02.08.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	182.207,390
Zurückgenommene Anteile	-5.504,759
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	176.702,631



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

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

An die Anteilhaber des Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Luxemburg, 29. März 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

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

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland) mit seinem Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland) mit den Anteilklassen R A und M A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

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

Zahlstelle: Telco AG
Bahnhofstraße 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@telco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

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

Berenberg (vormals: Berenberg Aktien Deutschland)

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

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Berenberg Aktien Deutschland (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland)	56,26%
--	--------

Total Expense Ratio (TER) *)

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

Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A)	1,90%
--	-------

Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A)	1,17%
--	-------

*) Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Performance **)

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

Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A)	22,73%
--	--------

Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A)	23,59%
--	--------

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

Berenberg Aktien Deutschland R A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland R A)	134,18%
--	---------

Berenberg Aktien Deutschland M A (vormals: Berenberg Aktien Deutschland - Strategie Deutschland M A)	47,24%
--	--------

**) 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.