

## **Berenberg Eurozone Focus Fund**

**Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2025**

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

R.C.S. Lux K1822



# Berenberg Eurozone Focus Fund

## Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Vermögensübersicht	6
Vermögensaufstellung	7 - 9
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	10
Entwicklung des Nettofondsvermögens	11
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	12 - 17
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025	18 - 21
<i>Bericht des Réviseur d'entreprises agréé</i>	22 - 24
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	25 - 26
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	26
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	27 - 28
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	29

# Berenberg Eurozone Focus Fund

## Organisationsstruktur

### Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle

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

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender des Aufsichtsrats*

**André Jäger**  
Sprecher der Geschäftsführung der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

#### *Mitglieder des Aufsichtsrats*

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

**Katja Müller**  
Geschäftsführerin der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

**Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender des Vorstands*

**Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

#### *Mitglieder des Vorstands*

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

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

**Gerrit van Vliet**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

**Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

### OGA - Verwalter

#### *NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie Kundenkommunikation*

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

#### *Registerstelle*

**BNP Paribas - Luxembourg Branch**  
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

### Verwahrstelle, Zahlstelle und Transferstelle

**BNP Paribas - Luxembourg Branch**  
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

### Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

### Vertreter in der Schweiz

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

### Zahlstelle in der Schweiz

**Tellco Bank AG**  
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

### Zahlstelle in Liechtenstein

**LGT Bank AG**  
Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

### Portfoliomanager

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

### Collateral Manager

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

### Cabinet de révision agréé

**Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée**  
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Eurozone Focus Fund mit den Anteilsklassen R A, M A, B A, RE CF C, REC und I A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

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

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

Am 7. Februar 2025 wurden die Anteilsklassen des Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland mit dem Fonds Berenberg Eurozone Focus Fund verschmolzen und der Teilfonds Berenberg Aktien Deutschland mit allen Anteilsklassen wurde am 7. Februar 2025 aufgelöst.

Die Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus Fund I A wurde am 13. Mai 2025 aufgelöst.

Die Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C wurde am 11. September 2025 aufgelöst.

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

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

Anteilklasse	ISIN	Anteilsklassenvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Eurozone Focus Fund R A	LU1637618403	10.654.915,04	11,13
Berenberg Eurozone Focus Fund M A	LU1637618585	2.955.183,24	11,05
Berenberg Eurozone Focus Fund B A	LU1637618668	11.962.224,57	12,61
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C (bis 11. September 2025)	LU2005502690	31.542,64	2,46
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	LU2005503151	625.340,30	9,19
Berenberg Eurozone Focus Fund I A (bis 13. Mai 2025)	LU2079148198	926.622,68	8,62

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2025

Im ersten Quartal 2025 dominierten zunächst positive Wachstumserwartungen und die Annahme dauerhaft hoher Zinsen („higher for longer“) das Marktgeschehen. Fast alle Anlageklassen legten im Januar 2025 zu, bevor ab Mitte Februar 2025 zunehmende politische Unsicherheiten – insbesondere durch das verstärkte Auftreten Donald Trumps – für eine spürbare Zunahme der Volatilität sorgten. US-Aktien, insbesondere der Technologiesektor und die „Magnificent Seven“, verloren deutlich an Boden, was hauptsächlich auf Deepseek sowie auf Bedenken hinsichtlich der Monetarisierung von KI und Rechenzentren zurückzuführen war. Das allgemeine Umfeld blieb herausfordernd, mit wachsenden Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung in den USA – obwohl es noch zu früh war, um verlässliche Schlussfolgerungen für den weiteren Jahresverlauf zu ziehen.

Im zweiten Quartal 2025 blieb die Marktentwicklung insgesamt richtungslos. Politische Ereignisse, insbesondere die von Donald Trump am 2. April 2025 angekündigten Importzölle („Liberation Day“), führten zur stärksten und schnellsten Kurskorrektur seit der Corona-Krise. Bereits wenige Tage später setzte Trump die Maßnahmen für 90 Tage aus, was zu einer vorübergehenden Beruhigung beitrug. Die geplanten fiskalpolitischen Maßnahmen, darunter Sparanstrengungen (DOGE) und Steuersenkungen, stießen auf Skepsis: Während Erstere an Wirkung verloren, dürfte Letzteres das Haushaltsdefizit ausweiten. Parallel dazu stiegen die Renditen langlaufender US-Staatsanleihen, der US-Dollar verlor an Wert, und die Wachstumserwartungen wurden nach unten angepasst. Nach der Zollpause erholten sich die Aktienmärkte moderat und näherten sich zum Quartalsende 2025 wieder ihren Ausgangsniveaus.

Insgesamt war das dritte Quartal 2025 erfreulich für Aktien. Fast alle wesentlichen Aktienregionen legten zu – am stärksten US-Aktien, angetrieben durch die großen KI-Gewinner. Asiatische Aktienmärkte folgten in der Performance-Rangliste, während europäische Aktien zuletzt auf der Stelle traten. Der starke Euro, durchwachsene Wirtschaftsdaten sowie politische Stürfeuer, beispielsweise aus Frankreich, belasteten die Anlegerstimmung. Seit Jahresanfang 2025 hatten europäische Aktien US-Aktien in einheitlicher Währung weiterhin deutlich outperformt. Obwohl der US-Arbeitsmarkt zuletzt geschwächt hatte und die Fed mit einer ersten Zinssenkung im September darauf reagiert hatte, preiste der US-Aktienmarkt keine Wirtschaftsabschwächung ein. Im Gegenteil: Die gesunkenen Fed-Leitzinsen weckten Hoffnungen auf eine deutlich lockerere Geldpolitik und niedrigere Zinsen. Für die Aktienmärkte blieb vor allem das mittlere und lange Ende der Zinskurve entscheidend.

Das vierte Quartal 2025 war von erhöhter Volatilität geprägt, verlief für die Aktienmärkte insgesamt jedoch positiv. Nach temporären Rücksetzern im November 2025, ausgelöst durch Bewertungsbedenken im Technologiesektor und zwischenzeitlich restriktivere Zinserwartungen, stabilisierten sich die Märkte wieder. Die Aussicht auf eine Zinssenkung der US-Notenbank im Dezember 2025 unterstützte die Risikobereitschaft, sodass alle wesentlichen Aktienregionen das Quartal 2025 mit Zuwächsen abschlossen. Regional entwickelten sich US-Aktien robuster als europäische Märkte. In Europa belasteten ein starker Euro, schwache Konjunkturdaten sowie Korrekturen in einzelnen Sektoren die Performance, während paneuropäische Indizes dank defensiver Segmente moderat zulegen konnten. Die Aktienmärkte der Schwellenländer trugen mit soliden Renditen zur Stabilisierung der globalen Aktienentwicklung bei.

Die Strategie des Berenberg Eurozone Focus Fund basiert auf einem konzentrierten Portfolioansatz, durch welchen wir unabhängig von der Benchmark die Unternehmen selektieren, die langfristig ein hohes und zugleich stabiles Wachstum aufweisen. Entscheidende Kriterien für die Auswahl sind ein strukturell wachsendes Geschäftsvolumen, welches über den Zyklus deutlich überdurchschnittlich sein sollte, abgesichert durch eine starke Wettbewerbsposition und ein robustes Geschäftsmodell mit hoher Visibilität. Ergänzend achten wir auf eine exzellente Unternehmensführung und weitere Nachhaltigkeitskriterien, um Risiken wie Umweltschäden oder Reputationsschäden für die Unternehmen zu vermeiden, da diese in der Regel hohe Folgekosten aufweisen können. Die Investments in diese Firmen sind langfristig angelegt, der Zeithorizont geht oftmals über mindestens 3 Jahre hinaus.

Im oben beschriebenen volatilen Marktumfeld 2025 beendete der Fonds das Jahr mit einer positiven absoluten Performance +11,13% für die Anteilklasse R A , +11,05% für die Anteilklasse M A , +12,61% für die Anteilklasse B A , +2,46% für die Anteilklasse RE CF C (bis 11. September 2025), +9,19% für die Anteilklasse REC und +8,62% für die Anteilklasse I A (bis 13. Mai 2025).

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>26.375.432,76</b>	<b>100,68</b>
1. Aktien	25.797.894,93	98,47
2. Bankguthaben	539.412,73	2,06
3. Sonstige Vermögensgegenstände	38.125,10	0,15
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-177.769,61</b>	<b>-0,68</b>
<b>III. Nettofondsvermögen</b>	<b>26.197.663,15</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>25.797.894,93</b>	<b>98,47</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>25.797.894,93</b>	<b>98,47</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>25.797.894,93</b>	<b>98,47</b>
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	3.037	EUR	390,500	1.185.948,50	4,53
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	NL0010832176	STK	642	EUR	713,000	457.746,00	1,75
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	539	EUR	520,000	280.280,00	1,07
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	2.101	EUR	918,400	1.929.558,40	7,37
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	3.757	EUR	133,100	500.056,70	1,91
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	11.323	EUR	24,550	277.979,65	1,06
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	1.774	EUR	223,700	396.843,80	1,51
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	STK	2.046	EUR	207,000	423.522,00	1,62
Erste Bk d. oest.Sparkassen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011	STK	8.255	EUR	102,900	849.439,50	3,24
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	590	EUR	270,800	159.772,00	0,61
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	STK	926	EUR	318,700	295.116,20	1,13
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	14.260	EUR	55,640	793.426,40	3,03
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	55.562	EUR	22,200	1.233.476,40	4,71
flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	STK	12.719	EUR	36,740	467.296,06	1,78
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	21.250	EUR	48,980	1.040.825,00	3,97
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	3.490	EUR	156,200	545.138,00	2,08
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	7.644	EUR	57,800	441.823,20	1,69
Grenergy Renovables S.A. Acciones Port. EO -,15	ES0105079000	STK	5.204	EUR	86,300	449.105,20	1,71
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	1.777	EUR	223,000	396.271,00	1,51
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	299	EUR	2.122,000	634.478,00	2,42
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	48.988	EUR	18,455	904.073,54	3,45
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	45.584	EUR	24,025	1.095.155,60	4,18
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	2.967	EUR	95,150	282.310,05	1,08
KÖNE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	17.685	EUR	60,560	1.071.003,60	4,09
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	2.165	EUR	639,300	1.384.084,50	5,28
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0015002MS2	STK	18.451	EUR	13,456	248.276,66	0,95
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	602	EUR	562,200	338.444,40	1,29
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	11.819	EUR	52,840	624.515,96	2,38
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	STK	32.620	EUR	29,680	968.161,60	3,70
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	5.793	EUR	208,350	1.206.971,55	4,61
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	2.716	EUR	208,000	564.928,00	2,16
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	4.854	EUR	235,950	1.145.301,30	4,37

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	1.757	EUR	85,800	150.750,60	0,58
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	4.892	EUR	239,150	1.169.921,80	4,47
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	STK	10.578	EUR	48,950	517.793,10	1,98
Technip Energies N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0014559478	STK	16.161	EUR	32,660	527.818,26	2,01
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	3.544	EUR	237,100	840.282,40	3,21
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>25.797.894,93</b>	<b>98,47</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>539.412,73</b>	<b>2,06</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>539.412,73</b>	<b>2,06</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			532.856,57	EUR		532.856,57	2,03
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			5.559,01	CHF		5.979,36	0,02
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			217,87	GBP		249,74	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			384,53	USD		327,06	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>38.125,10</b>	<b>0,15</b>
Sonstige Forderungen			37.942,91	EUR		37.942,91	0,14
Forderungen aus CSDR			182,19	EUR		182,19	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-177.769,61</b>	<b>-0,68</b>
Verwaltungsvergütung			-60.683,90	EUR		-60.683,90	-0,23
Verwahrstellenvergütung			-14.350,16	EUR		-14.350,16	-0,05
Depotgebühren			-1.852,27	EUR		-1.852,27	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-29.255,31	EUR		-29.255,31	-0,11
Taxe d'abonnement			-3.254,23	EUR		-3.254,23	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-68.373,74	EUR		-68.373,74	-0,26
<b>Nettofondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>26.197.663,15</b>	<b>100,00</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund R A</b>							
Anteilwert				EUR		138,04	
Ausgabepreis				EUR		144,94	
Rücknahmepreis				EUR		138,04	
Anzahl Anteile				STK		77.187,684	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund M A</b>							
Anteilwert				EUR		141,95	
Ausgabepreis				EUR		141,95	
Rücknahmepreis				EUR		141,95	
Anzahl Anteile				STK		20.818,350	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund B A</b>							
Anteilwert				EUR		154,62	
Ausgabepreis				EUR		154,62	
Rücknahmepreis				EUR		154,62	
Anzahl Anteile				STK		77.364,620	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - REC</b>							
Anteilwert				EUR		126,99	
Ausgabepreis				EUR		126,99	
Rücknahmepreis				EUR		126,99	
Anzahl Anteile				STK		4.924,509	

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

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

		<b>Insgesamt</b>
<b>I. Erträge</b>		
- Dividenden (netto)	EUR	367.207,88
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR	291,48
- Sonstige Erträge	EUR	30,56
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>367.529,92</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR	-900,82
- Verwaltungsvergütung	EUR	-304.200,88
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.519,58
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.637,40
- Taxe d'abonnement	EUR	-16.371,18
- Rechts- und Beratungskosten	EUR	-7.361,78
- Aufwandsausgleich	EUR	92.016,08
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-79.895,16
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-336.870,73</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>30.659,20</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne aus		
- Wertpapiergeschäften	EUR	4.589.505,39
2. Realisierte Verluste aus		
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.438.270,80
- Devisen	EUR	-1.602,96
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>3.149.631,64</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	87.949,03
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	722.654,83
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>	<b>810.603,86</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>	<b>3.990.894,70</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 7,40 EUR enthalten.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Entwicklung des Nettofondsvermögens

2025

<b>I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>32.479.448,76</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-11.063.593,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.219.596,18	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen *)	EUR	-25.283.189,72	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	790.913,22
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	3.990.894,70
<b>II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>26.197.663,15</b>

\*) Die Position Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen beinhaltet das Anteilklassenvermögen der liquidierten Anteilklasse RE CF C per letztem Bewertungsdatum 11. September 2025 in Höhe von EUR 31.542,64.

\*) Die Position Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen beinhaltet das Anteilklassenvermögen der liquidierten Anteilklasse I A per letztem Bewertungsdatum 13. Mai 2025 in Höhe von EUR 926.622,68.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund R A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 121.346,413	EUR 15.942.652,05	EUR 131,38
2024	Stück 79.517,841	EUR 9.877.069,28	EUR 124,21
2025	Stück 77.187,684	EUR 10.654.915,04	EUR 138,04

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	79.517,841
Ausgegebene Anteile	92.770,377
Zurückgenommene Anteile	-95.100,534
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>77.187,684</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund M A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 56.587,396	EUR 7.599.409,03	EUR 134,30
2024	Stück 20.024,099	EUR 2.559.396,96	EUR 127,82
2025	Stück 20.818,350	EUR 2.955.183,24	EUR 141,95

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.024,099
Ausgegebene Anteile	6.099,117
Zurückgenommene Anteile	-5.304,866
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>20.818,350</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund B A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 203.695,620	EUR 29.154.949,13	EUR 143,13
2024	Stück 135.730,620	EUR 18.635.694,16	EUR 137,30
2025	Stück 77.364,620	EUR 11.962.224,57	EUR 154,62

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	135.730,620
Ausgegebene Anteile	11.626,000
Zurückgenommene Anteile	-69.992,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>77.364,620</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	391,368	EUR	48.665,23	EUR	124,35
2024	Stück	263,368	EUR	30.787,95	EUR	116,90
11.09.2025 *)	Stück	263,368	EUR	31.542,64	EUR	119,77
31.12.2025	Stück	0,000	EUR	0,000	EUR	0,000

\*) Auflösungsdatum

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	263,368
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-263,368
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>0,000</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - REC Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	14.694,570	EUR	1.798.517,14	EUR	122,39
2024	Stück	8.809,402	EUR	1.024.491,96	EUR	116,30
2025	Stück	4.924,509	EUR	625.340,30	EUR	126,99

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.809,402
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-3.884,893
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.924,509</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - I A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	5.000,000	EUR	369.292,00	EUR	73,86
2024	Stück	5.000,000	EUR	352.008,46	EUR	70,40
13.05.2025 *)	Stück	12.116,999	EUR	926.622,68	EUR	76,47
31.12.2025	Stück	0,000	EUR	0,000	EUR	0,000

\*) Auflösungsdatum

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.116,999
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-12.116,999
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>0,000</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

#### Allgemeines

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

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

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils lautet auf Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Berichtswährung ist der Euro. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 5 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

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

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

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die ordentlichen Nettoerträge des Fonds wird ein Ertragsausgleich gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt.

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.

#### 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 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9297
EUR - GBP	0,8724
EUR - USD	1,1757

#### Pauschalvergütung

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

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

- i. Vergütung für die Verwaltung des Nettofondsvermögens;
- 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 (inkl. Collateral Management);
- 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 Nettofondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

#### Pauschalvergütung (Fortsetzung)

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

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

Berenberg Eurozone Focus Fund R A	1,56%
Berenberg Eurozone Focus Fund M A	0,85%
Berenberg Eurozone Focus Fund B A	0,21%
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C (bis 11. September 2025)	0,55%
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	1,18%
Berenberg Eurozone Focus Fund I A (bis 13. Mai 2025)	0,66%

#### Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 55.491,10 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 Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum: 122,65%

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

#### Ongoing Charges \*)

Ongoing Charges - die Ongoing charges umfassen alle 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 Eurozone Focus Fund R A	1,91
Berenberg Eurozone Focus Fund M A	1,97
Berenberg Eurozone Focus Fund B A	0,44
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C (bis 11. September 2025)	6,64
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	3,26
Berenberg Eurozone Focus Fund I A (bis 13. Mai 2025)	0,92

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

#### Besteuerung

Das Nettofondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,01% für institutionelle Anteilklassen und 0,05% p.a. für nicht institutionelle Anteilklassen gemäß Artikel 174 des Gesetzes von 2010. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

#### 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](http://www.universal-investment.com)), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

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

#### Veränderungen im Wertpapierbestand

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

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

An die Anteilhaber des  
Berenberg Eurozone Focus Fund  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Eurozone Focus Fund (der „Fonds“) - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg Eurozone Focus Fund zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

## **Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss**

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

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

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

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Maryam Khabirpour

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

30. April 2026

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Anlagen (ungeprüft)

#### Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

#### Risikokennzahlen (ungeprüft)

##### Berenberg Eurozone Focus Fund

###### Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Eurozone Focus Fund	Relativer VaR	100% MSCI EMU	200%	44,27%	62,72%	50,85%

###### Grad der Hebelwirkung

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Anlagen (Fortsetzung) (ungeprüft)

#### Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung) (ungeprüft)

##### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2025) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,59 Mio.Eur
- davon feste Vergütung	16,67 Mio.Eur
- davon variable Vergütung	1,92 Mio.Eur
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,45 Mio.Eur
- davon feste Vergütung	2,88 Mio.Eur
- davon variable Vergütung	0,57 Mio.Eur

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

##### Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	235,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	191,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	44,61 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.167 Vollzeitäquivalent

#### Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Anlagen (Fortsetzung) (ungeprüft)

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

##### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

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

##### Vertreter und Zahlstelle

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

##### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

##### Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

##### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ ([www.fundinfo.com](http://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](http://www.fundinfo.com)) publiziert.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Anlagen (Fortsetzung) (ungeprüft)

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

##### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei 122,65%.

##### Total Expense Ratio (TER) \*)

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

Anteilklasse	TER%
Berenberg Eurozone Focus Fund R A	1,91
Berenberg Eurozone Focus Fund M A	1,97
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C (bis 12. September 2025)	6,64
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	3,26

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

##### Performance \*\*)

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

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg Eurozone Focus Fund R A	11,13
Berenberg Eurozone Focus Fund M A	11,05
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C (bis 12. September 2025)	2,46
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	9,19

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

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg Eurozone Focus Fund R A	38,04
Berenberg Eurozone Focus Fund M A	41,95
Berenberg Eurozone Focus Fund RE CF C (bis 12. September 2025)	19,77
Berenberg Eurozone Focus Fund REC	26,99

\*\*) 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 Eurozone Focus Fund

### Anlagen (Fortsetzung) (ungeprüft)

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts „PAI“) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene (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 der 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 Eurozone Focus Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
5299008EAU7BREQKHM02

## 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 wendet zudem normbasiertes Screening in Bezug auf internationale Rahmenwerke, wie die „UN Global Compact Prinzipien“, „OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“ und Standards der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) an. Der Fonds wendet daneben weiteres normbasiertes Screening auf Basis der ESG-Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research an. Auf dieser Basis werden Unternehmen identifiziert, die direkt in anhaltenden besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind. Diese werden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen. Im Falle schwerwiegender ESG-Kontroversen tritt das Portfoliomanagement in direktes Engagement mit dem Unternehmen, um die Kontroverse zu analysieren und darauf basierend eine finale Investmententscheidung zu treffen. Ein derartiges Engagement erfolgt durch das Portfoliomanagement, aber nicht im Namen des Fonds.

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten, wie beispielsweise kontroversen Waffen oder Kohleabbau und -verstromung, in Verbindung gebracht werden. Die Berenberg ESG Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein.

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

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5,00% 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 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5,00% auf Emittentenebene überschritten wird)

- Kohle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10,00% Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse

● **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 0,86%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 60,55%  
(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 8,42%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0000  
(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 0,3208  
(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) 0,00%  
(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 31.12.2022 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen			
		2025	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN					
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,86%	2,04%	2,04%	0,30%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der <b>Energieerzeugung</b> der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	60,55%	65,71%	65,71%	85,21%
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	8,42%	0,00%	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	0,0000	0,0001	0,0001	0,0043
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	0,3208	0,1111	0,1111	4223,6511

<b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG</b>					
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%	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%	35,70%	35,70%	46,06%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren</b>					
<b>Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen</b>	<b>Messgröße</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>					
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,00%	1,12%	1,12%	0,00%

- **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 stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	7,34	Deutschland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	5,10	Niederlande
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	Industrials	4,82	Deutschland
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	Consumer Discretionary	4,45	Frankreich
Fincobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	Financials	4,28	Italien
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	Consumer Discretionary	4,16	Niederlande
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	Financials	4,07	Deutschland
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	Industrials	3,29	Frankreich
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	3,00	Deutschland
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	2,90	Österreich
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	Materials	2,77	Italien
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	Industrials	2,63	Irland
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	Health Care	2,50	Belgien
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	2,44	Deutschland
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	Communication Services	2,37	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 31.12.2025 zu 98,50% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale 98,50%
- #2 Andere Investitionen 1,50%



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

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

Historische Vergleiche der Vermögensaufstellung für Artikel 8	GJ 2022*	GJ 2023*	GJ 2024**	GJ 2025**
#1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale	99,29%	100,07%	100,53%	98,50%
#2 Andere Investitionen	0,71%	-0,07%	-0,53%	1,50%
#1A Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
#1B Andere Ö/S Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere Umweltziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Soziale Ziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

\* Die Daten, berechnet auf Basis von Wertpapiervermögen.

\*\* Die Daten berechnet auf Basis von Fondsvermögen/NAV

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

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

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 Rates erzielen, lag bei 0,86%.

<b>Sektor</b>	<b>In % der Vermögenswerte</b>
Industrials	22,23
Information Technology	21,94
Financials	16,11
Consumer Discretionary	12,37
Health Care	11,17
Materials	4,67
Energy	4,02
Utilities	2,91
Communication Services	2,86
Stammaktien	0,24



**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 investiert<sup>1</sup>?**

- Ja:  
 In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

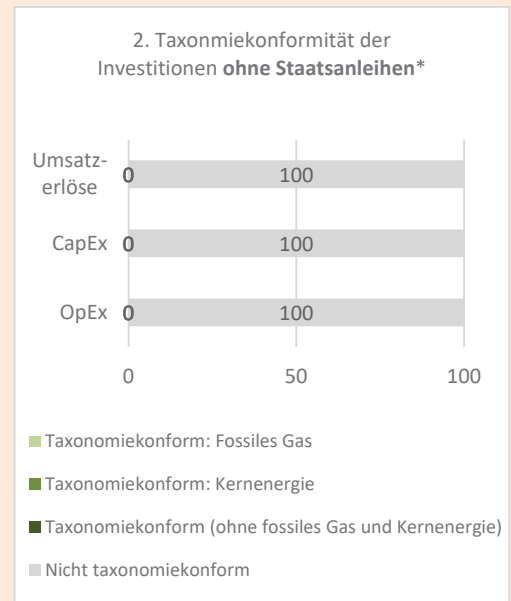
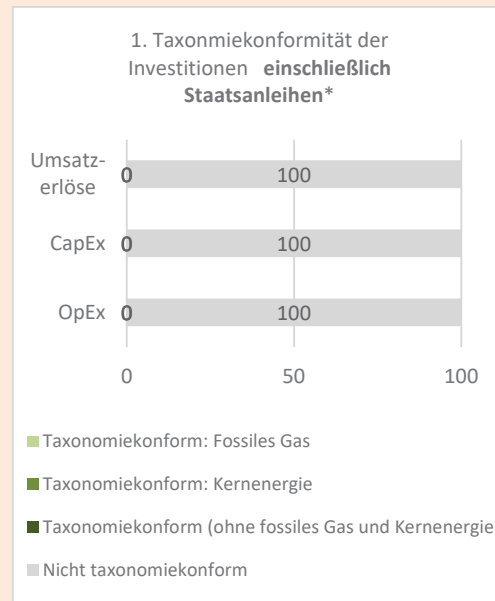
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **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

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

### **Ermöglichende Tätigkeiten**

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

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



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

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

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

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

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



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

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 zu den Liquiditäts- und Derivaten zur Risikosteuerung.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft machte von Ihrem Stimmrecht Gebrauch bei 46 Jahreshauptversammlungen und stimmte beispielsweise gegen den Vorschlag der Aktiengesellschaft in folgenden Fällen:

- wenn das Unternehmen nicht an das Sustainability Accounting Standards Board (SASB) berichtet,
- wenn ESG-Ziele in der Vergütung des Vorstands nicht angewendet (bzw. nicht transparent offengelegt) sind,

- wenn es bei Ernennungen von Verwaltungsratsmitgliedern eine unzureichende Vertretung von Frauen im Verwaltungsrat gibt.



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.