

# **Berenberg Variato**

## **Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023**

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 K1931



## Berenberg Variato

### Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zum Jahresabschluss	6 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 17
Derivate	18 - 20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Fondsvermögens	22
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre / seit Auflegung	23 - 26
Bericht des <i>réviseur d'entreprises agréé</i>	27 - 29
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	30 - 31
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 (ungeprüft)	31
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	32 - 33
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)	34

## Berenberg Variato

### Organisationsstruktur

#### Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle

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

#### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

##### *Vorsitzender des Aufsichtsrats*

**Michael Reinhard (bis 25. Mai 2023)**  
Sprecher der Geschäftsführung der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

**Frank Eggloff (ab 25. Mai 2023)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

##### *Mitglieder des Aufsichtsrats*

**Frank Eggloff (bis 25. Mai 2023)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

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

**Heiko Laubheimer (ab 28. September 2023)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60468 Frankfurt am Main

#### Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

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

#### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

##### *Vorsitzende des Vorstands*

**Dr. Sofia Harrschar (bis 30. September 2023)**  
Geschäftsführerin der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

**Etienne Rougier (ab 1. Oktober 2023 bis 31. Januar 2024)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

##### *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

**Bernhard Heinz**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

#### Vertreter in der Schweiz

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

#### Zahlstelle in der Schweiz

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

#### Portfoliomanager

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

#### Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

#### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

#### Cabinet de révision agréé

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

## Berenberg Variato

### Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Variato mit den aktiven Anteilklassen R A, I A, Z A und M A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

Der Berenberg Variato (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.

Michael Reinhard schied zum 25. Mai 2023 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 25. Mai 2023 ist Frank Eggloff Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft. Ab dem 28. September 2023 ist Heiko Laubheimer Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Dr. Sofia Harrschar schied zum 30. September 2023 aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 1. Oktober 2023 bis zum 31. Januar 2024 ist Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

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

Zum 31. Dezember 2023 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Variato R A	LU1878856043	32.541.570,32	5,09
Berenberg Variato I A	LU1878856126	14.098.557,67	5,78
Berenberg Variato Z A	LU1878856399	57.585.696,91	6,55
Berenberg Variato M A	LU1878856472	158.686.361,60	5,87

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

## Berenberg Variato

### Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2023

Für viele Anleger war 2023 erfreulicher als 2022. Europäische und US-Aktien, viele Anleihe-segmente und Gold entwickelten sich positiv. Doch war es kein einfaches Jahr – vieles kam anders als gedacht. Europa kam gut durch den Winter, rutschte dafür im 2. Halbjahr 2023 in Richtung Rezession. Die China-Erholung nach Ende der Corona-Beschränkungen war nur kurz, und die US-Wirtschaft blieb – trotz der Bankenkrise im Frühjahr – bemerkenswert robust, auch dank der Liquiditätsunterstützung durch die Federal Reserve.

Das Narrativ an den Märkten wechselte ständig, Anleiherenditen schwankten stark. Die Zentralbanken haben die Zinsen stärker angehoben als erwartet. Realrenditen stiegen bis in den Herbst hinein weiter und belasteten wie bereits 2022 besonders zinsensitive Anlagen, auch die von uns favorisierten Qualitäts- und Wachstumstitel sowie Nebenwerte. Die Marktbreite war gering, wenige große Aktien machten das Gros der Gesamtmarktentwicklung aus.

Die großen Überraschungen des Jahres 2023 waren das wesentlich stärkere globale Wirtschaftswachstum – vor allem dank der USA – und die rasche Normalisierung der Inflation in der zweiten Jahreshälfte. Insbesondere der US-Verbraucher hielt sich deutlich robuster als vom Konsensus erwartet, unterstützt durch einen starken Arbeitsmarkt.

Die Fortschritte bei der Inflation trotz des robusten Wachstums unterstrichen den einzigartigen Charakter dieses Zyklus. Die Wiederherstellung des Gleichgewichts auf dem Arbeitsmarkt ging bisher reibungslos vonstatten. Der Überschuss an offenen Stellen wurde abgebaut, zeitgleich blieb die Arbeitslosigkeit historisch niedrig. In Verbindung mit der Verbesserung der globalen Lieferketten und Angebotsbedingungen (die die Kerngüter- und Gesamtinflation senkte) schwächte dies den Aufwärtsdruck auf das Lohnwachstum ab. Da sich die Inflation der Ziellinie der Zentralbanken nähert, ist die Messlatte für Zinssenkungen gesunken, und die Zentralbanken dürften 2024 mit einer Normalisierung ihrer Politik beginnen.

Der Berenberg Variato konnte 2023 seine mittelfristig angestrebte Mindestzielrendite von 4% p.a. nach Kosten übertreffen. Insbesondere die letzten beiden Kalendermonate trugen sehr positiv bei. Alle drei Portfoliobausteine – ca. 40% Kernportfolio, 30% thematische Ideen und 30% taktische Opportunitäten – haben 2023 einen positiven Beitrag geleistet, wobei der taktische Baustein deutlich am besten abschnitt.

Das Kernportfolio trug ca. 2,7 Prozentpunkte zur positiven Wertentwicklung bei. Treiber waren unser S&P 500- sowie Gold-Exposure. Belastend wirkte hingegen unser bereits 2022 allokiertes Tailhedge-Produkt, von dem wir uns im Laufe des Jahres getrennt haben.

Innerhalb der Themen-Investments steuerten die Megatrend-Titel Microsoft und Amazon sowie unser Cybersecurity-ETF die positivsten Beiträge bei. Eine Belastung für die Portfolio-Performance waren hingegen unsere Rohstoff-Produkte sowie Aktien aus dem Gesundheitssektor. Insgesamt leistete der thematische Baustein einen positiven Beitrag von knapp 2 Prozentpunkten.

Die taktischen Opportunitäten lieferten den positivsten Performance-Beitrag, in Höhe von ca. 3,9 Prozentpunkten. Besonders erfreulich entwickelten sich unser Banken-Exposure zu Beginn 2023 sowie unsere Nebenwerte-Aufstockung im Herbst letzten Jahres. Auf der Anleihe-seite hat sich unser prononciertes Hochzins-Exposure bezahlt gemacht. Belastend wirkte hingegen unser US-Treasury-Exposure.

Das Overlay leistete einen negativen Performance-Beitrag von ca. 1,35 Prozentpunkten. Absicherungen auf den S&P 500 sowie eine Long-Positionierung im NOK haben gekostet. Die partielle USD-Absicherung hat hingegen einen positiven Beitrag geliefert.

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

## Berenberg Variato

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023

#### Allgemeines

Der Berenberg Variato (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.

Der Fonds strebt als Anlageziel eine nachhaltig attraktive Rendite bei Inkaufnahme kurz- bis mittelfristiger Wertschwankungen an. 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 Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Anhang „Fondsübersicht“ festgelegte Währung (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 im Anhang „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 „Fondsübersicht“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 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.

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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.

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

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

#### Bewertung von Termingeschäften

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

#### Bewertung von Optionen

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses. Nicht notierte oder nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird.

#### 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.

## Berenberg Variato

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

#### Devisenkurse

Per 31. Dezember 2023 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9294
EUR - DKK	7,4544
EUR - GBP	0,8663
EUR - HKD	8,6243
EUR - JPY	155,6903
EUR - NOK	11,2170
EUR - NZD	1,7438
EUR - SEK	11,1312
EUR - USD	1,1045
EUR - ZAR	20,1939
EUR - TRY	32,6093

#### Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 1,50% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

#### Kosten der Zielfonds

Die maximale Verwaltungsgebühr der Zielfonds beträgt 1,75% p.a. des NAV. Die Informationen über die maximale Verwaltungsgebühr der Zielfonds sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

#### Verwahrstellenvergütung

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

#### Portfoliomanagervergütung

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.



## Berenberg Variato

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

#### Performance Fee

Der Portfoliomanager kann eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) für die Anteilklassen R A und B A erhalten.

Diese beträgt 20% (Partizipation) aus dem Wert, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der ersten der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden, zuzüglich 21,67%, als Schwellenwert übersteigt (absolut positive Anteilwertentwicklung von 4% pro Abrechnungsperiode) multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode, jedoch insgesamt höchstens 5% des Durchschnittswertes aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode. Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Fonds oder die jeweilige Anteilklasse eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres.

Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des OGAW-Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet am 31. Dezember 2019.

Solange seit Auflegung des OGAW-Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, gelten folgende Schwellenwerte:

4% am Ende der ersten Abrechnungsperiode; 8,16% am Ende der zweiten Abrechnungsperiode für die Anteilwertentwicklung seit Anfang der ersten Abrechnungsperiode; 12,49% am Ende der dritten Abrechnungsperiode für die Anteilwertentwicklung seit Anfang der ersten Abrechnungsperiode; 16,99% am Ende der vierten Abrechnungsperiode für die Anteilwertentwicklung seit Anfang der ersten Abrechnungsperiode.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode einen bisherigen Höchststand des Anteilwertes des OGAW-Investmentfonds bzw. der Anteilklasse (die sogenannte „High-Water-Mark“) übersteigt. Als „High-Water-Mark“ gilt dabei der Höchststand des Anteilwertes aus den Anteilwerten am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden. Solange seit Auflegung des OGAW-Investmentfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, findet vorstehender Satz keine Anwendung; als „High-Water-Mark“ ist stattdessen der höchste am Ende der bislang abgeschlossenen Abrechnungsperioden erreichte Anteilwert bzw. der Wert vom Tag der Auflegung maßgeblich. Die erfolgsabhängige Vergütung wird dabei nur auf den Teil des Wertzuwachses berechnet, um den der Anteilwert die „High-Water-Mark“ übersteigt.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode unter Berücksichtigung des vereinbarten zusätzlichen Schwellenwertes ermittelt. Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im OGAW-Investmentfonds zurückgestellt bzw. bei Unterschreiten der vereinbarten Wertsteigerung oder der „High-Water-Mark“ wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Im Berichtszeitraum ist keine Performance Fee angefallen.

Fonds	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee
Berenberg Variato	0,00	0,00 EUR

#### Collateral Management Fee

Die Kosten sind durch die Verwaltungsvergütung gedeckt.

#### Register- und Transferstellenvergütung

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

#### Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 219.267,01 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).

## Berenberg Variato

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

Im Berichtszeitraum: 113,05%

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

#### 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 %	Ongoing Charges in % (inkl. Performance-Fee)	Ongoing Charges in % (inkl. Zielfonds)	Ongoing Charges in % inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds)
Berenberg Variato R A	1,62	1,62	1,80	1,80
Berenberg Variato I A	0,95	0,95	1,13	1,13
Berenberg Variato Z A	0,20	0,20	0,38	0,38
Berenberg Variato M A	0,86	0,86	1,04	1,04

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

#### Besteuerung

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

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

## Berenberg Variato

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

#### 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.

#### Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Angaben zu den Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung der Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Etienne Rougier schied zum 31. Januar 2024 aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft aus.

## Berenberg Variato

### Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>263.530.593,87</b>	<b>100,24</b>
1. Aktien	35.089.399,26	13,35
2. Anleihen	33.180.865,72	12,62
3. Zertifikate	28.897.858,52	10,99
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	30.258.543,82	11,51
5. Investmentanteile	131.981.745,70	50,20
6. Derivate	901.815,56	0,34
7. Bankguthaben	2.605.739,86	0,99
8. Sonstige Vermögensgegenstände	614.625,43	0,23
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-618.407,36</b>	<b>-0,24</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>262.912.186,51</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg Variato

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>259.408.413,02</b>	<b>98,67</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>77.786.874,02</b>	<b>29,59</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>35.089.399,26</b>	<b>13,35</b>
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	69.500	CHF	42,750	3.196.820,53	1,22
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	5.460	EUR	681,700	3.722.082,00	1,42
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	27.000	EUR	52,680	1.422.360,00	0,54
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	45.850	EUR	52,600	2.411.710,00	0,92
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	15.900	GBP	106,000	1.945.515,41	0,74
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	6.820	JPY	62.120,000	2.721.161,18	1,04
Unicharm Corp. Registered Shares o.N.	JP3951600000	STK	77.864	JPY	5.098,000	2.549.617,23	0,97
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	21.880	USD	151,940	3.009.911,45	1,14
Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	8.800	USD	356,660	2.841.655,05	1,08
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	58.520	USD	57,810	3.062.961,70	1,17
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	8.560	USD	376,040	2.914.352,56	1,11
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	15.000	USD	61,410	833.997,28	0,32
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	77.000	USD	28,090	1.958.288,82	0,74
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	5.200	USD	530,790	2.498.966,05	0,95
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>23.503.791,24</b>	<b>8,94</b>
5,6250 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	PTBCP2OM0058	%	500	EUR	102,861	514.305,00	0,20
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513	%	3.000	EUR	100,506	3.015.180,00	1,15
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	1.330	EUR	87,425	1.162.752,50	0,44
4,2500 % Finnair Oyj EO-Notes 2021(21/25)	FI4000507132	%	1.500	EUR	97,835	1.467.525,00	0,56
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	%	1.500	EUR	108,064	1.620.960,00	0,62
5,5600 % Hamburg Commercial Bank AG FLR-IHS v. 23(25) S.2763	DE000HCB0B02	%	1.000	EUR	100,029	1.000.290,00	0,38
4,8750 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2023(2025) S.2755	DE000HCB0BS6	%	1.514	EUR	100,322	1.518.875,08	0,58
0,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref. Med.-T. Nts 2021(24)	AT0000A2R9G1	%	1.500	EUR	98,277	1.474.155,00	0,56
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541	%	1.820	EUR	93,072	1.693.910,40	0,64
6,3750 % NIBC Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(25)	XS2630448434	%	1.600	EUR	104,771	1.676.336,00	0,64
5,0000 % Oma Säastöpankki Oyj EO-Med.-Term Nts 2022(24)	FI4000530977	%	500	EUR	100,093	500.465,00	0,19
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	%	1.000	EUR	102,908	1.029.080,00	0,39
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/29)	XS1953271225	%	1.500	EUR	99,970	1.499.550,00	0,57
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	%	1.000	EUR	100,393	1.003.930,00	0,38
European Bank Rec. Dev. TN-Zero Med.-T. Nts 23(24/30)	XS2712548655	%	462.500	TRY	7,066	1.002.175,76	0,38
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	%	1.600	USD	99,072	1.435.176,10	0,55
4,4000 % Shriram Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(24)Reg.S	USY7758EEG27	%	2.100	USD	99,359	1.889.125,40	0,72

## Berenberg Variato

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Zertifikate</b>				<b>EUR</b>		<b>19.193.683,52</b>	<b>7,30</b>
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325	STK	75.767	USD	199,320	13.673.045,22	5,20
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56	STK	423.000	USD	14,415	5.520.638,30	2,10
<b>An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>49.639.793,30</b>	<b>18,88</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>9.677.074,48</b>	<b>3,68</b>
3,6250 % Liberty Mutual Group Inc. EO-FLR Nts 2019(24/59) Reg.S	XS2000504444	%	1.700	EUR	97,977	1.665.609,00	0,63
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	%	1.000	EUR	105,532	1.055.320,00	0,40
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	%	2.000	EUR	88,812	1.776.240,00	0,68
8,5000 % Vallourec S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2352739184	%	500	EUR	100,642	503.210,00	0,19
3,2500 % United States of America DL-Bonds 2022(42)	US912810TH14	%	5.875	USD	87,922	4.676.695,48	1,78
<b>Zertifikate</b>				<b>EUR</b>		<b>9.704.175,00</b>	<b>3,69</b>
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842	%	9.750	EUR	99,530	9.704.175,00	3,69
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>30.258.543,82</b>	<b>11,51</b>
Barclays Bank PLC Nikkei 225 Idx Zt. 22/11.11.25	DE000BC0KZ48	STK	3.000	EUR	1.161,720	3.485.160,00	1,33
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl FTSE 100 Index Cts 22/11.11.25	JE00BLS2X943	STK	3.000	EUR	1.026,560	3.079.680,00	1,17
JPMorgan Chase Finl Co. LLC Cap.P.NTS 23/30.06.25 Nikkei22	XS2570196324	%	3.500	EUR	102,840	3.599.400,00	1,37
JPMorgan Chase Finl Co. LLC Cap.P.NTS 23/30.06.25 Swiss Ma	XS2570192257	%	3.500	EUR	100,360	3.512.600,00	1,34
8,0000 % Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) EO-Anl. 2023(25) EURO STOXX 50	CH1283539034	STK	3.000	EUR	1.026,200	3.078.600,00	1,17
Morgan Stanley B.V. EO-Zo Equity Lkd MTN 2022(25)	DE000MS8JSS1	STK	2.000	EUR	1.184,800	2.369.600,00	0,90
UBS AG FTSE 100 Zert. 23/23.12.24	DE000UBS4UU9	%	3.000	GBP	102,200	3.539.189,66	1,35
UBS AG DL-Zo Basket Lkd Nts 2023(25)	CH1224814918	%	5.000	USD	93,590	4.236.758,71	1,61
UBS AG Eq.Bskt Lkd Cert. 23/22.3.2024	CH1246298082	%	3.800	USD	97,590	3.357.555,45	1,28
<b>Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>131.981.745,70</b>	<b>50,20</b>
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile Seed (S)	DE000A2QSF49	ANT	48.950	EUR	125,520	6.144.204,00	2,34
Berenberg Better Health Fd Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2647968812	ANT	15.000	EUR	103,510	1.552.650,00	0,59
Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289	ANT	46.300	EUR	114,130	5.284.219,00	2,01
Berenberg EM Global Bonds Inhaber-Anteile AK BA	DE000A3D05R1	ANT	50.000	EUR	105,720	5.286.000,00	2,01
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	ANT	20.000	EUR	103,350	2.067.000,00	0,79
Berenberg European Focus Fund Namens-Anteile B A o.N.	LU1637618312	ANT	90.750	EUR	159,400	14.465.550,00	5,50
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	53.128	EUR	154,370	8.201.369,36	3,12
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476	ANT	74.000	EUR	160,490	11.876.260,00	4,52
Berenberg Guardian Inhaber-Anteile B A	DE000A3ERMB1	ANT	40.000	EUR	100,690	4.027.600,00	1,53
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	ANT	72.500	EUR	76,520	5.547.700,00	2,11

## Berenberg Variato

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BF16M727	ANT	262.750	EUR	31,550	8.289.762,50	3,15
I.M.I IVZ BB Cmtly ex-AgraETF Registered Shs oN	IE00BYXYX521	ANT	107.000	EUR	25,060	2.681.420,00	1,02
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Reg. Shs IU HGD EUR Acc. oN	IE00BMWB8B24	ANT	48.800	EUR	91,880	4.483.744,00	1,71
Man VI-Eur.H.Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	ANT	48.000	EUR	106,980	5.135.040,00	1,95
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	ANT	50.150	EUR	118,580	5.946.787,00	2,26
UTI Gold.PLC-UTI Ind.Dyn.Eq.Fd Reg. Shares EUR Class o.N.	IE00BYPC7T68	ANT	190.500	EUR	22,762	4.336.141,95	1,65
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU1109943388	ANT	250.000	EUR	21,607	5.401.750,00	2,05
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile I NOK Acc. o.N.	LU1615620413	ANT	92.958	NOK	1.341,907	11.120.711,31	4,23
InvescoMI S&P500 ESG ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	IE00BKS7L097	ANT	227.500	USD	65,265	13.442.994,57	5,11
VanEck Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9F84	ANT	213.000	USD	34,695	6.690.842,01	2,54
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>259.408.413,02</b>	<b>98,67</b>
<b>Derivate</b>				<b>EUR</b>		<b>901.815,56</b>	<b>0,34</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>2.605.739,86</b>	<b>0,99</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>2.605.739,86</b>	<b>0,99</b>
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch Guthaben in Fondswährung							
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			2.096.466,97	EUR		2.096.466,97	0,80
			3.371,27	DKK		452,25	0,00
			1.847,25	NOK		164,68	0,00
			32.587,56	SEK		2.927,59	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			184,88	CHF		198,92	0,00
			699,14	GBP		807,04	0,00
			5.888,92	HKD		682,83	0,00
			114,00	JPY		0,73	0,00
			398,59	NZD		228,58	0,00
			556.456,61	USD		503.808,61	0,19
			33,54	ZAR		1,66	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>614.625,43</b>	<b>0,23</b>
Zinsansprüche			599.775,01	EUR		599.775,01	0,23
Dividendenansprüche			9.624,01	EUR		9.624,01	0,00
Sonstige Forderungen			5.226,41	EUR		5.226,41	0,00

## Berenberg Variato

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>				<b>EUR</b>		<b>-62.835,19</b>	<b>-0,02</b>
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen (Variation Margin)							
			-69.401,46	USD		-62.835,19	-0,02
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-555.572,17</b>	<b>-0,21</b>
Verwaltungsvergütung							
			-466.590,48	EUR		-466.590,48	-0,18
Verwahrstellenvergütung							
			-11.823,50	EUR		-11.823,50	0,00
Depotgebühren							
			-33.549,94	EUR		-33.549,94	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
			-14.500,00	EUR		-14.500,00	-0,01
Taxe d'abonnement							
			-23.302,70	EUR		-23.302,70	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
			-5.805,55	EUR		-5.805,55	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>262.912.186,51</b>	<b>100,00</b>
<b>Berenberg Variato R A</b>							
Anteilwert					EUR	120,45	
Ausgabepreis					EUR	126,47	
Rücknahmepreis					EUR	120,45	
Anteile im Umlauf					STK	270.168,838	
<b>Berenberg Variato I A</b>							
Anteilwert					EUR	131,61	
Ausgabepreis					EUR	131,61	
Rücknahmepreis					EUR	131,61	
Anteile im Umlauf					STK	107.124,000	



## Berenberg Variato

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Berenberg Variato Z A</b>							
Anteilwert				EUR		98,31	
Ausgabepreis				EUR		98,31	
Rücknahmepreis				EUR		98,31	
Anteile im Umlauf				STK		585.759,000	
<b>Berenberg Variato M A</b>							
Anteilwert				EUR		124,90	
Ausgabepreis				EUR		124,90	
Rücknahmepreis				EUR		124,90	
Anteile im Umlauf				STK		1.270.547,290	

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

## Berenberg Variato

### Derivate zum 31.12.2023

#### Finanzterminkontrakte zum 31.12.2023

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 19.03.24 CBOT	19.03.2024	-186	USD	108,3740	112,8906	19.011.006,95	-760.271,29
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 28.03.24 CBOT	28.03.2024	410	USD	101,8580	102,9570	76.437.088,82	816.587,69
FUTURE CROSS RATE JPY/USD 03.24 CME	18.03.2024	32	USD	71,5822	71,7850	2.599.728,38	7.424,17
<b>Finanzterminkontrakte gesamt</b>							<b>63.740,57</b>

## Berenberg Variato

### Derivate zum 31.12.2023

### Optionen zum 31.12.2023

Bezeichnung	Verfall	Anzahl	Whg	Einst. Preis in Whg	Tagespreis in Whg	Tageswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unreal. Ergebnis in EUR
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.01.24 BP 4400,00 EUREX	19.01.2024	200	EUR	72,8960	135,8000	271.600,00	7.722.978,20	125.808,00
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.01.24 BP 4500,00 EUREX	19.01.2024	-300	EUR	31,9040	60,8000	-182.400,00	8.057.580,30	-86.688,00
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.01.24 BP 4550,00 EUREX	19.01.2024	150	EUR	17,2960	34,6000	51.900,00	2.862.204,45	25.956,00
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.12.25 BP 4500,00 EUREX	19.12.2025	150	EUR	252,6263	387,5000	581.250,00	3.465.844,73	202.310,50
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.12.25 BP 5000,00 EUREX	19.12.2025	-150	EUR	199,9040	180,5000	-270.750,00	2.183.956,95	29.106,00
FTSE 100 CALL 18.12.26 BP 7500,00 ICE	18.12.2026	40	GBP	760,1500	941,0000	434.491,52	2.726.084,19	74.827,46
NEWMONT CORP. CALL 19.01.24 BP 40,00 NYSE	19.01.2024	250	USD	0,7221	2,0400	46.174,74	670.784,07	29.576,44
S+P 500 INDEX CALL 20.12.24 BP 5400,00 CBOE	20.12.2024	-60	USD	79,3378	83,1500	-451.697,60	6.555.547,25	-18.225,93
S+P 500 INDEX PUT 20.12.24 BP 3400,00 CBOE	20.12.2024	30	USD	35,5122	35,1500	95.473,06	764.381,99	-1.625,54
S+P 500 INDEX PUT 20.12.24 BP 3700,00 CBOE	20.12.2024	-60	USD	71,5728	52,0000	-282.480,76	2.306.101,60	115.579,79
S+P 500 INDEX PUT 20.12.24 BP 4000,00 CBOE	20.12.2024	-30	USD	78,8878	78,1500	-212.267,99	1.761.965,27	3.017,57
S+P 500 INDEX PUT 20.12.24 BP 4100,00 CBOE	20.12.2024	30	USD	159,4159	89,4500	242.960,62	2.021.077,81	-204.669,10
S+P 500 INDEX PUT 20.12.24 BP 4500,00 CBOE	20.12.2024	30	USD	159,1122	153,7500	417.609,78	3.459.152,40	-16.608,89
S+P 500 INDEX PUT 28.03.24 BP 4000,00 CBOE	28.03.2024	-60	USD	22,4818	10,0500	-54.594,84	1.140.095,17	70.501,00
S+P 500 INDEX PUT 28.03.24 BP 4400,00 CBOE	28.03.2024	60	USD	66,0862	28,8500	156.722,50	3.472.108,03	-211.001,84
S+P 500 INDEX PUT 28.03.24 BP 4500,00 CBOE	28.03.2024	-80	USD	45,5878	38,9000	-281.756,45	6.253.249,29	50.637,33
S+P 500 INDEX PUT 28.03.24 BP 4700,00 CBOE	28.03.2024	40	USD	83,8122	73,8500	267.451,34	5.821.395,06	-38.098,03
<b>Optionen gesamt</b>						<b>829.685,92</b>		

## Berenberg Variato

### Derivate zum 31.12.2023

#### Devisentermingeschäfte zum 31.12.2023

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Fälligkeit	Unreal. Ergebnis in EUR	Verpflichtung in EUR	Gegenpartei	
Verkauf	USD	-1.600.000,00	Kauf	EUR	1.451.231,37	10.04.2024	8.389,07	1.448.619,28	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
<b>Gesamt Devisentermingeschäfte</b>						<b>8.389,07</b>			
<b>Gesamt Derivate</b>						<b>901.815,56</b>			

## Berenberg Variato

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)	EUR		259.944,40
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		3.318.969,50
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		98.042,25
- Sonstige Erträge	EUR		6.953,56
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>3.683.909,71</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-155.576,56
- Verwaltungsvergütung	EUR		-2.067.991,20
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-67.988,64
- Depotgebühren	EUR		-31.622,28
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-34.110,82
- Taxe d'abonnement	EUR		-101.142,65
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-52.503,82
- Aufwandsausgleich	EUR		362.973,73
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-33.349,96
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-2.181.312,21</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>1.502.597,50</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 49.040.785,12
- Wertpapiergeschäften	EUR	7.812.143,86	
- Optionsgeschäften	EUR	35.845.833,31	
- Finanzterminkontrakten	EUR	5.345.483,05	
- Devisen	EUR	37.324,91	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -59.299.007,54
- Wertpapiergeschäften	EUR	-16.320.246,59	
- Optionsgeschäften	EUR	-34.901.598,52	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-7.475.957,33	
- Devisen	EUR	-601.205,09	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-10.258.222,42</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.588.986,88	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	20.362.186,47	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>		<b>25.951.173,35</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>		<b>17.195.548,44</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 77.491,67 EUR enthalten.

## Berenberg Variato

<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>			<b>2023</b>
<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR 310.232.535,66</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -63.286.980,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	8.483.620,25	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-71.770.600,83	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -1.228.917,01
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR 17.195.548,44
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR 262.912.186,51</b>

## Berenberg Variato

### Berenberg Variato 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	
2021	Stück	288.121,106	EUR	38.872.856,76	EUR	134,92
2022	Stück	299.900,543	EUR	34.373.205,96	EUR	114,62
2023	Stück	270.168,838	EUR	32.541.570,32	EUR	120,45

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	299.900,543
Ausgegebene Anteile	38.464,457
Zurückgenommene Anteile	-68.196,162
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>270.168,838</b>

## Berenberg Variato

### Berenberg Variato I 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	
2021	Stück	154.566,000	EUR	22.457.548,74	EUR	145,29
2022	Stück	152.992,000	EUR	19.035.483,58	EUR	124,42
2023	Stück	107.124,000	EUR	14.098.557,67	EUR	131,61

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	152.992,000
Ausgegebene Anteile	841,000
Zurückgenommene Anteile	-46.709,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>107.124,000</b>



## Berenberg Variato

### Berenberg Variato Z A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021 *)	Stück 734.937,000	EUR 78.558.928,31	EUR 106,89
2022	Stück 743.337,000	EUR 68.586.104,71	EUR 92,27
2023	Stück 585.759,000	EUR 57.585.696,91	EUR 98,31

\*) Auflagedatum 01.04.2021

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	743.337,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-157.578,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>585.759,000</b>

## Berenberg Variato

### Berenberg Variato 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	
2021	Stück	1.688.404,694	EUR	232.687.692,23	EUR	137,82
2022	Stück	1.595.567,875	EUR	188.237.741,41	EUR	117,98
2023	Stück	1.270.547,290	EUR	158.686.361,60	EUR	124,90

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.595.567,875
Ausgegebene Anteile	31.772,000
Zurückgenommene Anteile	-356.792,585
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.270.547,290</b>

An die Anteilhaber des  
**Berenberg Variato**  
15, rue de Flaxweiler  
L – 6776 Grevenmacher

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des **Berenberg Variato** (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 Variato** zum 31. Dezember 2023 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 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 geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

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

## **Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

## **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, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

29. April 2024

## Berenberg Variato

### Anlagen (ungeprüft)

#### Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

### Risikokennzahlen (ungeprüft)

#### Berenberg Variato

##### 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Variato	Relativer VaR	40% Barclays Capital Global Aggregate TR (USD); 60% MSCI AC World Local	200%	29,85%	46,32%	39,17%

##### Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 114,86% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 50,00% 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 Variato

### Anlagen (ungeprüft)

#### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,25 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	17,05 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,20 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	158,54 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,97 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,81 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 Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	239,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	206,60 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	33,18 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.579 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 Variato

### Anlagen (ungeprüft)

#### Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2023 (ungeprüft)

#### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Variato mit den Anteilklassen R A, I A, Z 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:	Tellco AG Bahnhofstraße 4 CH - 6430 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@tellco.ch
------------	---	-------------	---

#### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

#### Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

#### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ ([www.fundinfo.com](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 Variato

### Anlagen (ungeprüft)

#### Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2023 (ungeprüft)

#### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei 113,05%.

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

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei:

Anteilklasse	TER in %	TER in % inkl. Performance-Fee	TER in % (inkl. Zielfonds)	TER in % inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds)
Berenberg Variato R A	1,62	1,62	1,80	1,80
Berenberg Variato I A	0,95	0,95	1,13	1,13
Berenberg Variato Z A	0,20	0,20	0,38	0,38
Berenberg Variato M A	0,86	0,86	1,04	1,04

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

#### Performance \*\*)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei:

Berenberg Variato R A	5,09%
Berenberg Variato I A	5,78%
Berenberg Variato Z A	6,55%
Berenberg Variato M A	5,87%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2023 bei:

Berenberg Variato R A	20,45%
Berenberg Variato I A	31,61%
Berenberg Variato Z A	-1,69%
Berenberg Variato M A	24,90%

\*\*) 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 Variato

### Anlagen (ungeprüft)

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Verwaltungsgesellschafts-Ebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

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

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

## ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:  
Berenberg Variato

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
529900G00WOA5YPGD432

## 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 werden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus werden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

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

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

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

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

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte (auf Grundlage der Bewertung von Freedom House),
- Ausschluss von Staatsanleihen von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens wurden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht wurden, hierzu zählen unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und verstromung, Nuklearenergie, sog. Unkonventionelles Öl & Gas oder Tabak (nähere Informationen finden Sie in den öffentlich verfügbaren „Berenberg Wealth and Asset Management ESG-Ausschlusskriterien“/„Berenberg Wealth and Asset Management Exclusion Policy“. Diese Richtlinien sind auf unserer Homepage ([www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)) abrufbar.) Darüber hinaus

schließen wir Unternehmen mit kontroverserem Verhalten aus. Hierzu gehören Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie Emittenten, die auf

Basis der ESG Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

Für den Bereich Staatsanleihen schließen wir Länder aus, die gegen unsere ESG-Ausschlusskriterien verstoßen. Dies beinhaltet den Ausschluss von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen und von Ländern, die im sog. „Freedom House Index“ als „nicht frei“ eingestuft wurden.

Bei Rohstoffen schließen wir Termingeschäfte auf Nahrungsmittel aus.

Die Ausschlusskriterien für den Einsatz von aktiven Zielfonds, ETPs/ETFs und Derivaten/Zertifikaten weichen von den oben genannten Ausschlusskriterien auf Einzeltitelebene ab und werden im Folgenden beschrieben:

Die Prüfung aktiver Zielfonds erfolgt im Rahmen einer ganzheitlichen qualitativen und quantitativen Analyse. Kernelement ist ein intern entwickelter Fragebogen und persönliche Gespräche mit den Asset Managern der eingesetzten Zielfonds. Zusätzlich runden Nachhaltigkeitsbewertungen anerkannter externer Agenturen den Prozess ab. Es findet in regelmäßigen Abständen eine standardisierte und systematische Auswertung der gesammelten Informationen statt, auf deren Basis ein interner Score erstellt wird.

Beim Kauf neuer Zielfonds ist ein elementarer Bestandteil der Anforderungen die Einhaltung von Mindeststandards, die als Ausschlusskriterien definiert sind:

- Ausschluss von Fondsgesellschaften, welche die „UN Principles for Responsible Investment“ nicht unterzeichnen sowie gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen.
- Vollständiger Ausschluss von Produzenten kontroverser Waffen und deren Zulieferer kritischer Komponenten aus dem Einzeltitel-Investmentuniversum des Zielfonds.

Bei bestehenden Positionen findet regelmäßig eine Überprüfung der Einhaltung statt. Bei Auftreten neuer Erkenntnisse in Bezug auf den Verstoß gegen die genannten Mindeststandards, findet intern eine Neubewertung statt. Anschließend erfolgt eine Kontaktaufnahme mit dem Asset Manager, um eine erneute Einhaltung der Mindeststandards zu erwirken. Dieser Austausch kann sich über einen längeren Zeitraum erstrecken (maximal 12 Monate). Sollte keine Veränderung eintreten, folgt der interessewahrende Verkauf der Position.

Beim Einsatz von ETPs/ETFs verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Wir investieren nur in ETPs/ETFs von Anbietern, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

Derivate und Zertifikate

Einzeltitel:

- Beim Einsatz von OTC-Derivaten/Zertifikaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzelstitelspezifischen Ausschlusskriterien, sowohl für den Basiswert als auch für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.
- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzelstitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Basiswert.

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzelstitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.
- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzelstitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 2,21%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 59,16%  
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0124  
(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 1,8780  
(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 0,08%  
(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 8,69%  
(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) 0,09%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen  
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen) - 0.
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen  
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen) 0,00%

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.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2023	Auswirkungen 2022	Erläuterung	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
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	2,21%	3,05%	Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in: - Energieerzeugung aus Kohle - Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle - Gewinnung von Öl und Gas aus unkonventionellen Quellen.	
5. Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	59,16%	69,38%		
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	0,00%	0,02%	Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Biodiversität und Landnutzung.	
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	0,0124	0,4843	Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall	
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	1,8780	2874,6666	Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall	
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,08%	0,23%	Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.	
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	8,69%	15,31%	Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.	
14. Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,09%	0,05%	Ausschlusskriterium für Unternehmen involviert in Produktion und/oder Vertrieb kontroverser Waffen (inkl. Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).	

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.



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.

---- *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 nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie auf Einzeltitelebene. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. „Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen“, durch unter anderem:

Ausschlusskriterium für Staatsanleihen von Staaten, die im Freedom House Index als "Not free" eingestuft werden.



## 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 auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen ausgewiesen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2023 - 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	Financials	6,11	Irland
InvescoMI S&P500 ESG ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	#N/A	4,96	Irland
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile I NOK Acc. o.N.	#N/A	4,96	Luxemburg
Berenberg European Focus Fund Namens-Anteile B A o.N.	#N/A	4,84	Luxemburg
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	#N/A	3,54	Großbritannien
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	#N/A	3,15	Luxemburg
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	#N/A	2,97	Irland
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	#N/A	2,94	Luxemburg
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile Seed (S)	#N/A	2,60	Deutschland
OSSIAM LUX-OSSIAM US Steeper Act.Port.U.ETF 1C USD oN	#N/A	2,48	Luxemburg
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(24)	Governments	2,08	USA
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	#N/A	1,71	Irland
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1C o.N.	Financials	1,59	Luxemburg
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Reg. Shs IU HGD EUR Acc. oN	#N/A	1,42	Irland
Man V-Eur.H.Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	#N/A	1,13	Irland



## 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.

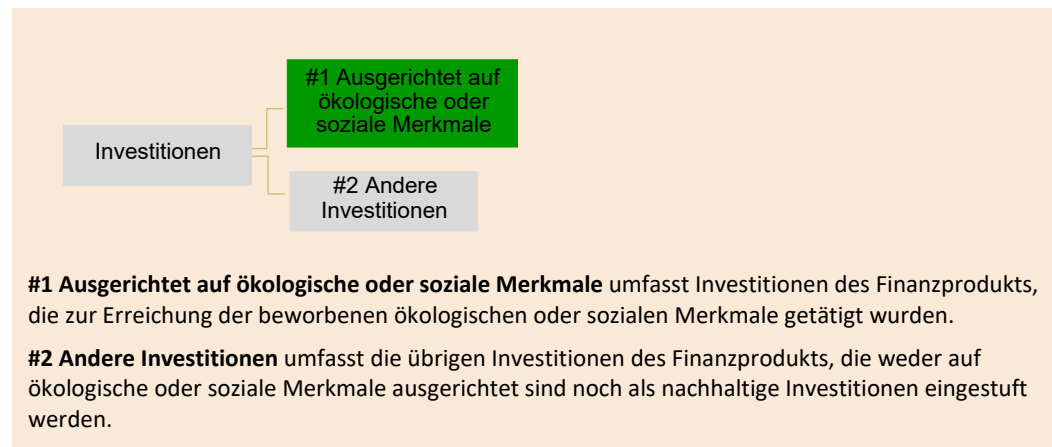
Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer allgemeinen Anlageliste nach MSCI ESG Vorgaben (Positivliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 100,00% 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?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 13,35% in Aktien, zu 24,36% in Renten, zu 10,99% in Zertifikate und zu 50,20% in Fondsanteile investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (1,32%).



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

Die Investition in Aktien erfolgte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 in den Sektoren:

- Health Care (33,85%),
- Information Technology (26,67%),
- Financials (19,59%),
- Consumer Discretionary (8,58%),
- Consumer Staples (7,27%) und
- Materials (4,05%)

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.

Die Investition in Renten erfolgte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 in den Sektoren:

- Financials (Banking 37,51%, Brokerage 17,68%, Finance Services 13,16%, Insurance 7,55%, Banks with special functions 2,31% und Cooperative banks 1,59%)
- Corporates (Consumption, cyclical 4,13%; Consumption-non-cyclical 2,68%; Industry 0,80%)
- Governments (States 7,34%).
- Others (3,70%)
- Sovereigns (Multinational Banks 1,56%)

Eine Zuordnung der Investitionen in Fondsanteile zu MSCI Sektoren ist nicht darstellbar.



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

Nicht anwendbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

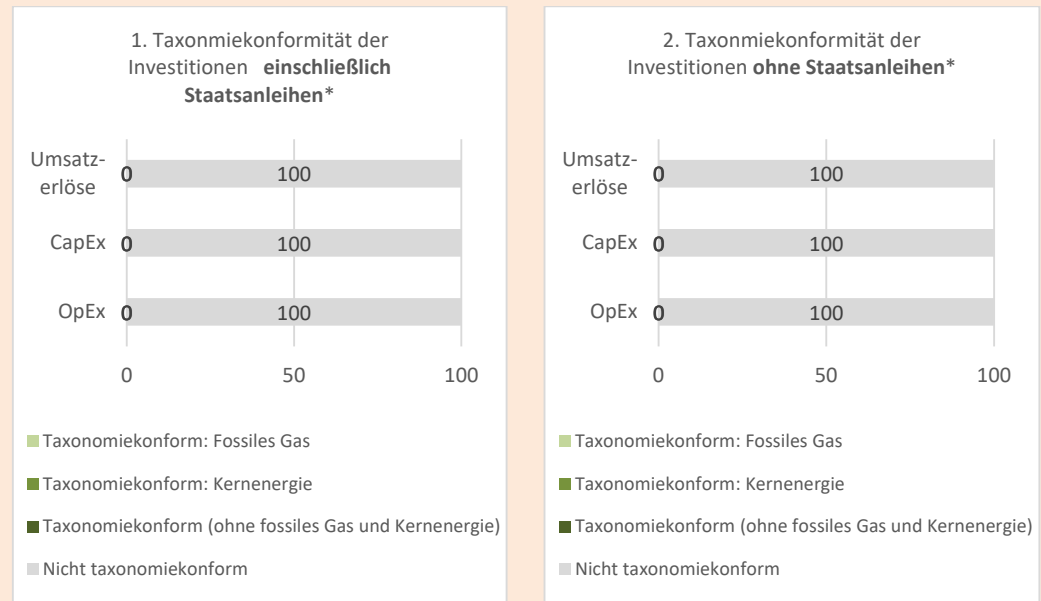
- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<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.

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

**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.

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

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

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

Nicht anwendbar.

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



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

Nicht anwendbar.



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

Nicht anwendbar.



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

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fielen die Kassehaltung sowie Investitionen in Derivate, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt wurden.

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



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

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

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

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

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

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

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



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

## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.