Berenberg Variato

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2026

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

R.C.S. Lux K1931

Universal Investment

Berenberg Variato

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6 - 9
Derivate	10 - 12
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	13
Entwicklung des Nettofondsvermögens	14
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	15 - 18
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026	19 - 24
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	25 - 26
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	26
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2026	27 - 28
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	29

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

André Jäger

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer
Katja Müller (bis 15. Juli 2026)
Hilton Hess

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Jérémy Albrecht

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Martin Groos
Gerrit van Vliet

OGA - Verwalter

NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie Kundenkommunikation

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

Registerstelle

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

Verwahrstelle, Zahlstelle und Transferstelle

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Portfoliomanager

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der österreichen 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 der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht 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 2026 bis zum 30. Juni 2026.

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.

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

Zum 30. Juni 2026 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Anteilklassenvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Variato R A	LU1878856043	29.998.050,27	5,12
Berenberg Variato I A	LU1878856126	20.056.905,07	5,45
Berenberg Variato Z A	LU1878856399	37.746.736,27	5,84
Berenberg Variato M A	LU1878856472	186.275.612,43	5,42

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

Berenberg Variato

Vermögensübersicht zum 30.06.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**274.912.270,08**	**100,30**
1. Aktien	43.249.356,55	15,78
2. Anleihen	19.284.814,66	7,04
3. Zertifikate	20.947.925,47	7,64
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	10.706.390,87	3,91
5. Investmentanteile	173.981.858,39	63,48
6. Derivate	1.923.107,32	0,70
7. Bankguthaben	4.403.325,40	1,61
8. Sonstige Vermögensgegenstände	415.491,42	0,15
II. Verbindlichkeiten	**-834.966,04**	**-0,30**
III. Nettofondsvermögen	**274.077.304,04**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**268.170.345,94**	**97,84**
Börsengehandelte Wertpapiere				**EUR**		**64.049.723,23**	**23,37**
Aktien				**EUR**		**43.249.356,55**	**15,78**
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	46.000	CAD	159,540	4.525.399,27	1,65
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.700	EUR	1.721,400	2.926.380,00	1,07
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	11.000	EUR	285,400	3.139.400,00	1,15
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	42.950	EUR	68,030	2.921.888,50	1,07
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	15.850	GBP	141,000	2.595.041,80	0,95
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	3.220	JPY	81.060,000	1.404.947,97	0,51
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	15.950	USD	95,980	1.339.119,14	0,49
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	7.350	USD	357,370	2.297.646,52	0,84
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	12.370	USD	238,340	2.578.958,89	0,94
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	6.950	USD	377,750	2.296.503,24	0,84
Cosan S.A. Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/4 o.N.	US22113B1035	STK	515.750	USD	2,880	1.299.300,21	0,47
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	820	USD	1.697,390	1.217.512,07	0,44
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	5.430	USD	373,020	1.771.779,74	0,65
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	17.600	USD	99,280	1.528.453,46	0,56
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	STK	36.600	USD	46,260	1.481.032,19	0,54
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	30.150	USD	74,040	1.952.681,95	0,71
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	7.450	USD	477,570	3.112.225,77	1,14
Williams Cos.Inc., The Registered Shares DL 1	US9694571004	STK	44.500	USD	74,340	2.893.745,63	1,06
Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10	ZAE000013181	STK	33.310	ZAR	1.106,400	1.967.340,20	0,72
Verzinsliche Wertpapiere				**EUR**		**10.361.984,66**	**3,78**
5,6250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Preferr.MTN 2024(27/28)	PTCMKAOM0008	%	500	EUR	102,143	510.715,00	0,19
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	1.330	EUR	96,666	1.285.657,80	0,47
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	%	1.500	EUR	103,415	1.551.225,00	0,57
2,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(29)	IT0005660052	%	5.000	EUR	99,032	4.951.600,00	1,81
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541	%	1.820	EUR	97,608	1.776.465,60	0,65
28,0000 % Council of Europe Developm.Bk TN-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2600822642	%	16.500	TRY	92,534	286.321,26	0,10
Zertifikate				**EUR**		**10.438.382,02**	**3,81**
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325	STK	22.757	USD	387,760	7.718.906,86	2,82
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT12/Und.DJ UBS Brent Sub.Idx	JE00B78CGV99	STK	45.800	USD	67,880	2.719.475,16	0,99

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				**EUR**		**30.138.764,32**	**11,00**
Verzinsliche Wertpapiere				**EUR**		**8.922.830,00**	**3,26**
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/10 f.16.09.26	DE000BU0E337	%	7.000	EUR	99,537	6.967.590,00	2,54
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	%	2.000	EUR	97,762	1.955.240,00	0,71
Zertifikate				**EUR**		**10.509.543,45**	**3,83**
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842	%	4.772	EUR	152,850	7.293.543,45	2,66
J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. ZERT 17.07.28 Index	XS3015387825	%	3.000	EUR	107,200	3.216.000,00	1,17
Sonstige Beteiligungswertpapiere				**EUR**		**10.706.390,87**	**3,91**
Barclays Bank PLC Cap.P.NTS 25/21.05.27 ISVI	DE000BC0LLM3	%	4.000	USD	104,331	3.650.492,51	1,33
Citigroup Gl.M.Fdg Lux. S.C.A. Kap.ANL 25(27) iShs Inc.-MSCI	XS2990389715	%	4.000	USD	112,850	3.948.565,43	1,44
UBS AG C.Cap.P.Nts. 25/24.07.26 BSKT	CH1463707773	%	3.000	USD	118,410	3.107.332,93	1,13
Investmentanteile				**EUR**		**173.981.858,39**	**63,48**
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	ANT	377.800	EUR	20,510	7.748.678,00	2,83
AIS-Amundi S&P 500 BUYBACK Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681048127	ANT	39.170	EUR	343,850	13.468.604,50	4,91
Berenb.Euro Enhanced Liquidity Inhaber-Anteile AK B	DE000A2PMYF6	ANT	74.000	EUR	112,710	8.340.540,00	3,04
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	ANT	50.050	EUR	212,840	10.652.642,00	3,89
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	46.308	EUR	188,370	8.723.037,96	3,18
Berenberg Financial Bonds Act.au Port. BA EUR Acc. oN	LU1813574289	ANT	51.400	EUR	139,510	7.170.814,00	2,62
Berenberg Merger Arbitrage Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2986719644	ANT	2.394	EUR	100,540	240.692,76	0,09
BR Strategic-Syst.Div.A.R. Act.Nom. Z2 EUR Acc. oN	LU3221786893	ANT	100.000	EUR	99,940	9.994.000,00	3,65
FTGF-Nasdaq Cybersecurity UE Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BF16M727	ANT	172.350	EUR	48,785	8.408.094,75	3,07
Jan.Hend.Hor.-JHH Biotechn.Fd. Act. Nom. IU2 EUR Acc. oN	LU2441282626	ANT	257.700	EUR	34,930	9.001.461,00	3,28
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA I(per)(acc)EUR o.N	LU1001748711	ANT	35.800	EUR	200,810	7.188.998,00	2,62
Man Fds-Man Euro Corp.Bond Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000BJKVS14	ANT	129.450	EUR	137,610	17.813.614,50	6,50
Man Fds-Man Glbl Resources Eq. Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000CW69MT0	ANT	77.600	EUR	186,860	14.500.336,00	5,29
Man VI-Eur.Hgh Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	ANT	132.380	EUR	134,130	17.756.129,40	6,48
MUL-Amundi Smart.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF Acc. o.N.	LU1190417599	ANT	120.000	EUR	109,400	13.128.000,00	4,79
PIM Str.Fds-JPM Mans.EUR ON Fd Reg.Shs A EUR Acc. oN	IE000HOG0GL0	ANT	12.100	EUR	104,607	1.265.741,07	0,46
Systematic Dispersion Fund Inhaber-Anteile X	DE000A3DQ2Q1	ANT	44.000	EUR	109,870	4.834.280,00	1,76
iMGP Dbi Managed Futures Fund Act.Nom. I USD Acc. oN	LU2529946613	ANT	4.800	USD	1.243,340	5.220.461,86	1,90
InvescoMI S&P500 ESG ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	IE00BKS7L097	ANT	92.385	USD	105,500	8.525.732,59	3,11
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**268.170.345,94**	**97,84**

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Derivate				**EUR**		**1.923.107,32**	**0,70**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**4.403.325,40**	**1,61**
Bankguthaben				**EUR**		**4.403.325,40**	**1,61**
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			4.025.544,73	EUR		4.025.544,73	1,47
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			822,07	DKK		109,98	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			17.269,22	NOK		1.526,63	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			32.587,56	SEK		2.945,32	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			607,96	CAD		374,89	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			90,48	CHF		98,13	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			8.044,92	GBP		9.341,52	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			5.888,92	HKD		656,90	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			750.803,00	JPY		4.041,32	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			398,59	NZD		198,42	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			0,32	TRY		0,01	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			409.820,92	USD		358.485,76	0,13
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			33,54	ZAR		1,79	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**			**0,15**
Zinsansprüche			154.350,05	EUR		154.350,05	0,06
Dividendenansprüche			58.325,09	EUR		58.325,09	0,02
Variation Margin			202.816,28	EUR		202.816,28	0,07
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-834.966,04**	**-0,30**
Verwaltungsvergütung			-552.285,28	EUR		-552.285,28	-0,20
Verwahrstellenvergütung			-1.695,00	EUR		-1.695,00	0,00
Depotgebühren			-19.818,93	EUR		-19.818,93	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-30.195,16	EUR		-30.195,16	-0,01

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Taxe d'abonnement			-21.230,81	EUR		-21.230,81	-0,01
Variation Margin			-172.176,74	EUR		-172.176,74	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten			-37.564,12	EUR		-37.564,12	-0,01
Nettofondsvermögen				**EUR**		**274.077.304,04**	**100,00**
Berenberg Variato R A							
Anteilwert				EUR		155,60	
Ausgabepreis				EUR		163,38	
Rücknahmepreis				EUR		155,60	
Anzahl Anteile				STK		192.784,768	
Berenberg Variato I A							
Anteilwert				EUR		172,72	
Ausgabepreis				EUR		172,72	
Rücknahmepreis				EUR		172,72	
Anzahl Anteile				STK		116.122,000	
Berenberg Variato Z A							
Anteilwert				EUR		131,41	
Ausgabepreis				EUR		131,41	
Rücknahmepreis				EUR		131,41	
Anzahl Anteile				STK		287.245,000	
Berenberg Variato M A							
Anteilwert				EUR		163,67	
Ausgabepreis				EUR		163,67	
Rücknahmepreis				EUR		163,67	
Anzahl Anteile				STK		1.138.127,138	

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

Berenberg Variato

Derivate zum 30.06.2026

Devisentermingeschäfte zum 30.06.2026

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-3.000.000,00	Kauf	EUR	2.532.466,22	24.07.2026	-88.952,67	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)
Summe Devisentermingeschäfte							**-88.952,67**	

Berenberg Variato

Derivate zum 30.06.2026

Finanzterminkontrakte zum 30.06.2026

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Unrealisieretes Ergebnis in EUR
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 18.09.26 CME	18.09.2026	16,00	USD	7.455,3485	7.548,2500	65.036,74
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 18.09.26 EUREX	18.09.2026	153,00	EUR	6.274,2957	6.356,0000	107.140,00
FUTURE STXE 600 BASIC RES.PR.EUR 18.09.26 EUREX	18.09.2026	101,00	EUR	788,0235	775,7000	-62.155,00
FUTURE STXE 600 HEALTH C.PR.EUR 18.09.26 EUREX	18.09.2026	-70,00	EUR	1.140,0105	1.168,5000	-32.745,00
FUTURE Three Month SONIA 16.03.27 ICE	16.03.2027	-130,00	GBP	95,7286	96,0150	-107.916,28
Summe Finanzterminkontrakte						**-30.639,54**

Berenberg Variato

Derivate zum 30.06.2026

Optionen zum 30.06.2026

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in EUR	Unrealisieretes Ergebnis in EUR
CITIGROUP INC. CALL 15.01.27 BP 150,00 CBOE	15.01.2027	200,00	USD	6,1095	9,7000	169.699,09	65.299,24
CITIGROUP INC. PUT 15.01.27 BP 105,00 CBOE	15.01.2027	-200,00	USD	5,1004	2,3850	-41.724,98	45.431,81
ESTX 50 PR.EUR CALL 18.09.26 BP 6750,00 EUREX	18.09.2026	-100,00	EUR	36,0240	35,7000	-35.700,00	324,00
ESTX 50 PR.EUR PUT 18.09.26 BP 6000,00 EUREX	18.09.2026	-225,00	EUR	74,9240	75,7000	-170.325,00	-1.746,00
ESTX 50 PR.EUR PUT 18.09.26 BP 6175,00 EUREX	18.09.2026	200,00	EUR	114,8760	115,1000	230.200,00	448,00
F FX EUR/USD 2PM 09.26 CALL 04.09.26 BP 1,18 CME	04.09.2026	200,00	USD	0,0088	0,0014	30.615,82	-158.637,14
F FX EUR/USD 2PM 09.26 CALL 04.09.26 BP 1,20 CME	04.09.2026	-200,00	USD	0,0036	0,0005	-9.840,80	67.092,05
F FX EUR/USD 2PM 09.26 PUT 04.09.26 BP 1,15 CME	04.09.2026	-100,00	USD	0,0057	0,0126	-137.771,17	-76.764,82
F FX EUR/USD 2PM 12.26 CALL 04.12.26 BP 1,21 CME	04.12.2026	110,00	USD	0,0165	0,0020	24.055,28	-170.727,46
FTSE 100 CALL 18.12.26 BP 7500,00 ICE	18.12.2026	40,00	GBP	760,1500	3.066,5000	1.424.291,69	1.064.627,63
ISHRS PHS.MO.END PUT 21.08.26 BP 76,25 EUREX	21.08.2026	-750,00	USD	1,4920	1,9000	-124.650,10	-26.328,34
NVIDIA CORP. CALL 15.01.27 BP 235,00 NYSE	15.01.2027	250,00	USD	19,9345	13,7750	301.237,75	-128.162,55
NVIDIA CORP. CALL 15.01.27 BP 270,00 NYSE	15.01.2027	-250,00	USD	11,2453	7,1750	-156.906,05	85.324,02
NVIDIA CORP. PUT 15.01.27 BP 170,00 NYSE	15.01.2027	-250,00	USD	9,1753	10,0250	-219.231,11	-21.589,13
S+P 500 INDEX CALL 30.10.26 BP 8300,00 CBOE	30.10.2026	-80,00	USD	69,7115	29,3000	-205.038,49	274.907,44
S+P 500 INDEX PUT 30.10.26 BP 6800,00 CBOE	30.10.2026	-80,00	USD	117,6685	89,1000	-623.512,95	186.561,26
S+P 500 INDEX PUT 30.10.26 BP 7200,00 CBOE	30.10.2026	80,00	USD	183,2935	151,1500	1.057.732,68	-204.127,14
S+P 500 INDEX PUT 31.08.26 BP 5600,00 CBOE	31.08.2026	20,00	USD	26,2645	7,2500	12.683,69	-31.923,10
S+P 500 INDEX PUT 31.08.26 BP 6300,00 CBOE	31.08.2026	-40,00	USD	56,8255	16,7000	-58.432,47	134.589,00
S+P 500 INDEX PUT 31.08.26 BP 7000,00 CBOE	31.08.2026	20,00	USD	136,2545	53,8000	94.121,76	-137.288,70
STXE 600 BASIC RES CALL 17.07.26 BP 900,00 EUREX	17.07.2026	150,00	EUR	21,2152	0,9000	6.750,00	-152.364,00
STXE 600 BASIC RES CALL 17.07.26 BP 945,00 EUREX	17.07.2026	-300,00	EUR	10,6848	0,2000	-3.000,00	157.272,00
UBER TECH. CALL 15.01.27 BP 100,00 CBOE	15.01.2027	240,00	USD	6,0245	2,0350	42.722,18	-79.685,29
UNITEDHEALTH GROUP CALL 15.01.27 BP 400,00 CBOE	15.01.2027	30,00	USD	39,4962	52,6750	138.230,41	32.067,31
UNITEDHEALTH GROUP CALL 15.01.27 BP 500,00 CBOE	15.01.2027	-30,00	USD	19,4571	14,7500	-38.707,14	13.592,28
ZOOM VIDEO COMM. CALL 15.01.27 BP 140,00 CBOE	15.01.2027	-400,00	USD	9,6453	1,9450	-68.054,58	261.502,84
ZOOM VIDEO COMM. CALL 15.01.27 BP 90,00 CBOE	15.01.2027	400,00	USD	7,9845	11,5250	403.254,02	127.380,15
Summe Optionen						**2.042.699,53**	
Summe Derivate						**1.923.107,32**	

Berenberg Variato

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2026 bis zum 30.06.2026

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	287.633,56
- Zinsen aus Wertpapieren			EUR	162.724,02
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)			EUR	22.079,50
- Sonstige Erträge			EUR	5.739,13
Summe der Erträge			**EUR**	**478.176,21**
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-2.285,64
- Verwaltungsvergütung			EUR	-1.065.616,80
- Verwahrstellenvergütung			EUR	-14.299,92
- Performance Fee			EUR	-142.181,87
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-10.082,92
- Taxe d`abonnement			EUR	-47.953,27
- Rechts- und Beratungskosten			EUR	-497,25
- Aufwandsausgleich			EUR	-50.448,19
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-25.269,45
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-1.358.635,31**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-880.459,10**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	34.363.506,60
- Wertpapiergeschäften	EUR	16.081.531,28		
- Devisentermingeschäften	EUR	2.676.351,08		
- Optionsgeschäften	EUR	11.812.367,14		
- Finanzterminkontrakten	EUR	3.778.410,30		
- Devisen	EUR	14.846,80		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-19.862.892,20
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.730.322,27		
- Devisentermingeschäften	EUR	-2.217.567,73		
- Optionsgeschäften	EUR	-10.215.147,68		
- Finanzterminkontrakten	EUR	-3.613.604,87		
- Devisen	EUR	-86.249,65		
Realisiertes Ergebnis			**EUR**	**14.500.614,40**
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.427.641,93		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-801.384,86		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			**EUR**	**626.257,07**
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			**EUR**	**14.246.412,37**

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 4,27 EUR enthalten.

Berenberg Variato

Entwicklung des Nettofondsvermögens 2026

I.	**Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**248.137.368,66**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	12.341.238,32
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	27.762.371,16		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.421.132,84		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-647.715,31
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	14.246.412,37
II.	**Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**274.077.304,04**

Berenberg Variato

Berenberg Variato R A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024	Stück	218.852,240	EUR	29.004.171,39	EUR	132,53
2025	Stück	187.549,280	EUR	27.761.356,38	EUR	148,02
30.06.2026	Stück	192.784,768	EUR	29.998.050,27	EUR	155,60

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	187.549,280
Ausgegebene Anteile	13.147,858
Zurückgenommene Anteile	-7.912,370
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**192.784,768**

Berenberg Variato

Berenberg Variato I A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024	Stück	86.971,000	EUR	12.673.601,20	EUR	145,72
2025	Stück	126.973,000	EUR	20.796.999,96	EUR	163,79
30.06.2026	Stück	116.122,000	EUR	20.056.905,07	EUR	172,72

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.973,000
Ausgegebene Anteile	732,000
Zurückgenommene Anteile	-11.583,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**116.122,000**

Berenberg Variato

Berenberg Variato Z A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024	Stück	421.220,000	EUR	46.199.247,42	EUR	109,68
2025	Stück	263.395,000	EUR	32.701.920,47	EUR	124,16
30.06.2026	Stück	287.245,000	EUR	37.746.736,27	EUR	131,41

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	263.395,000
Ausgegebene Anteile	23.850,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**287.245,000**

Berenberg Variato

Berenberg Variato M A
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024	Stück	1.099.547,519	EUR	152.020.668,68	EUR	138,26
2025	Stück	1.074.906,209	EUR	166.877.091,85	EUR	155,25
30.06.2026	Stück	1.138.127,138	EUR	186.275.612,43	EUR	163,67

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.074.906,209
Ausgegebene Anteile	139.014,028
Zurückgenommene Anteile	-75.793,099
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**1.138.127,138**

Berenberg Variato

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026

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 der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.

e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.

f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.

g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price"). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.

h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 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 Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (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.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

Devisenkurse

Per 30. Juni 2026 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CAD	1,6217
EUR - CHF	0,9220
EUR - DKK	7,4747
EUR - GBP	0,8612
EUR - HKD	8,9647
EUR - JPY	185,7814
EUR - NOK	11,3120
EUR - NZD	2,0088
EUR - SEK	11,0642
EUR - TRY	53,3251
EUR - USD	1,1432
EUR - ZAR	18,7330

Pauschalvergütung

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

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

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

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

Die effektive Pauschalvergütung beträgt (p.a.) für die jeweiligen Anteilklassen:

Berenberg Variato R A	1,56%
Berenberg Variato I A	0,90%
Berenberg Variato Z A	0,16%
Berenberg Variato M A	0,81%

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

Performance Fee

Der Portfoliomanager kann eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) für die Anteilklasse R A und M 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.

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.

Die Auszahlung der erfolgsabhängigen Vergütung erfolgt jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres des Fonds.

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee VR Berenberg Variato:

$HWM\ t = MAX\ (\ AW_{t-1}\ ;\ AW_{t-2}\ ;\ AW_{t-3}\ ;\ AW_{t-4}\ ;\ AW_{t-5}\ )$

$PERF_FEE\ t = MIN\ (\ PART * MAX(\ MIN\ (\ PERF_{FONDS(HWM)_t}\ ;\ PERF_{FONDS_t_t-5} - PERF_{HURDLE_t_t-5});\ 0);\ CAP\ )\ *\ NAV_{DURCH}\ t$

Wobei:

- PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t
- PART: Partizipation
- CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode
- $PERF_{FONDS(HWM)_t}$: Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)
- $PERF_{FONDS_t_t-5}$: Performance des Fonds in der Periode t gegenüber dem Beginn der ersten der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden. Solange seit Auflegung der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, wird die Performance des Fonds in der Periode t seit Auflegung verwendet.
- $PERF_{HURDLE_t_t-5}$: Performance der Hurdle Rate (4% p.a.) in der Periode t gegenüber dem Beginn der ersten der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden. Somit gilt: $PERF_{HURDLE_t_t-5} = 21,67\%$. Solange seit Auflage der jeweiligen Anteilklasse noch keine fünf Abrechnungsperioden vergangen sind, gelten folgende Schwellenwerte: $PERF_{HURDLE_1_0} = 4\%$, $PERF_{HURDLE_2_0} = 8,16\%$, $PERF_{HURDLE_3_0} = 12,49\%$, $PERF_{HURDLE_4_0} = 16,99\%$,
- NAV_{DURCH}: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t
- $AW_{t-1;2;3;4;5}$: Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Im Berichtzeitraum ist die folgende Performance Fee angefallen:

Fonds	Performance Fee in %	Rückstellung für Performance Fee in EUR
Berenberg Variato R A	0,00	0,00
Berenberg Variato M A	0,16	142.181,87

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2026 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 130.532,85 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 Umschreibegebühren).

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.

Veröffentlichungen

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

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.

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.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Berenberg Variato

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

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 2026 bis zum 30. Juni 2026 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%	52,08%	72,29%	61,37%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 148,00% 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 (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	235,68	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	191,07	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	44,61	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1,167	Vollzeitäquivalent

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

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

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2026

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

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

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

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

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2026

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 bei:

Anteilklasse	TER in %	TER in % inkl. Performance-Fee	TER in % (inkl. Zielfonds)	TER in % inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds)
Berenberg Variato R A	1,66	1,66	1,99	1,99
Berenberg Variato I A	0,97	0,97	1,23	1,23
Berenberg Variato M A	0,89	1,05	1,22	1,38

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026 bei:

Berenberg Variato R A	5,12%
Berenberg Variato I A	5,45%
Berenberg Variato M A	5,42%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2026 bei:

Berenberg Variato R A	55,60%
Berenberg Variato I A	72,72%
Berenberg Variato M A	63,37%

**) 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.

Anlagen (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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