Berenberg Variato

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025

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

R.C.S. Lux K1931

Universal Investment

Berenberg Variato

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6 - 9
Derivate	10 - 11
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Entwicklung des Nettofondsvermögens	13
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	14 - 17
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	18 - 23
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	24 - 25
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	25
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	26 - 27
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	28

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025)
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

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

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

Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

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

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 2025 bis zum 30. Juni 2025.

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. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 30. Juni 2025 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Variato R A	LU1878856043	25.349.204,98	1,01
Berenberg Variato I A	LU1878856126	12.721.303,51	1,35
Berenberg Variato Z A	LU1878856399	30.303.311,48	1,70
Berenberg Variato M A	LU1878856472	151.686.527,30	1,45

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

Berenberg Variato

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**221.500.162,89**	**100,64**
1. Aktien	27.208.587,61	12,36
2. Anleihen	18.531.150,57	8,42
3. Zertifikate	28.746.754,46	13,06
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	18.869.180,00	8,57
5. Investmentanteile	124.354.690,67	56,51
6. Derivate	2.160.347,53	0,98
7. Bankguthaben	1.073.207,31	0,49
8. Sonstige Vermögensgegenstände	556.244,74	0,24
II. Verbindlichkeiten	**-1.439.815,62**	**-0,64**
III. Nettofondsvermögen	**220.060.347,27**	**100,00**

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

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**217.710.363,31**	**98,93**
Börsengehandelte Wertpapiere				**EUR**		**63.313.091,41**	**28,77**
Aktien				**EUR**		**27.208.587,61**	**12,36**
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	28.500	CAD	122,460	2.179.547,87	0,99
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	28.420	CHF	30,200	918.933,62	0,42
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.570	EUR	677,600	2.419.032,00	1,10
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	11.000	EUR	225,800	2.483.800,00	1,13
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	19.000	GBP	101,200	2.245.474,72	1,02
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	3.220	JPY	57.840,000	1.098.675,95	0,50
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	15.950	USD	113,410	1.541.185,57	0,70
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	11.700	USD	176,230	1.756.744,48	0,80
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	10.620	USD	219,390	1.985.108,46	0,90
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	5.867	USD	485,770	2.428.229,18	1,10
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	290	USD	5.789,240	1.430.416,29	0,65
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	26.520	USD	107,410	2.426.951,69	1,10
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	5.430	USD	497,410	2.301.215,22	1,05
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	29.200	USD	80,120	1.993.272,56	0,91
Verzinsliche Wertpapiere				**EUR**		**15.505.780,57**	**7,05**
5,6250 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	PTBCP2OM0058	%	500	EUR	100,744	503.720,00	0,23
5,6250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Preferr.MTN 2024(27/28)	PTCMKAOM0008	%	500	EUR	104,633	523.165,00	0,24
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	1.330	EUR	92,756	1.233.654,80	0,56
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	%	1.500	EUR	107,580	1.613.700,00	0,73
3,5710 % Hamburg Commercial Bank AG FLR-IHS v. 23(25) S.2763	DE000HCB0B02	%	1.000	EUR	100,437	1.004.370,00	0,46
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541	%	1.820	EUR	97,048	1.766.273,60	0,80
6,3750 % NIBC Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(25)	XS2630448434	%	1.600	EUR	101,677	1.626.832,00	0,74
4,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2024(34)	GB00BQC82C90	%	6.000	GBP	98,754	6.919.584,26	3,14
28,0000 % Council of Europe Developm.Bk TN-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2600822642	%	16.500	TRY	88,996	314.480,91	0,14
Zertifikate				**EUR**		**20.598.723,23**	**9,36**
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325	STK	53.517	USD	316,780	14.444.163,98	6,56
Invesco Physical Markets PLC Open End ETC Silber	IE00B43VDT70	STK	50.700	USD	34,330	1.482.943,68	0,67
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. BG Cmdty Copper 4WTR ZT12/Unl.	GB00B15KXQ89	STK	122.240	USD	44,855	4.671.615,57	2,12

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				**EUR**		**22.269.081,23**	**10,12**
Verzinsliche Wertpapiere				**EUR**		**3.025.370,00**	**1,37**
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	%	1.000	EUR	110,855	1.108.550,00	0,50
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	%	2.000	EUR	95,841	1.916.820,00	0,87
Zertifikate				**EUR**		**8.148.031,23**	**3,70**
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842	%	4.432	EUR	103,900	4.604.536,30	2,09
Merrill Lynch B.V. NOTE 23.12.25 Index	XS2814736893	%	5.000	USD	83,180	3.543.494,93	1,61
Sonstige Beteiligungswertpapiere				**EUR**		**11.095.680,00**	**5,04**
Barclays Bank PLC Nikkei 225 Idx Zt. 22/11.11.25	DE000BC0KZ48	STK	3.000	EUR	1.453,310	4.359.930,00	1,98
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl FTSE 100 Index Cts 22/11.11.25	JE00BLS2X943	STK	3.000	EUR	1.188,450	3.565.350,00	1,62
Morgan Stanley B.V. EO-Zo Equity Lkd MTN 2022(25)	DE000MS8JSS1	STK	2.000	EUR	1.585,200	3.170.400,00	1,44
Nichtnotierte Wertpapiere				**EUR**		**7.773.500,00**	**3,53**
Sonstige Beteiligungswertpapiere				**EUR**		**7.773.500,00**	**3,53**
JPMorgan Chase Finl Co. LLC Cap.P.NTS 23/30.06.25 Nikkei22	XS2570196324	%	3.500	EUR	116,630	4.082.050,00	1,85
JPMorgan Chase Finl Co. LLC Cap.P.NTS 23/30.06.25 Swiss Ma	XS2570192257	%	3.500	EUR	105,470	3.691.450,00	1,68
Investmentanteile				**EUR**		**124.354.690,67**	**56,51**
AIS-Amundi S&P 500 BUYBACK Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681048127	ANT	39.170	EUR	285,500	11.183.035,00	5,08
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile S	DE000A2QSF49	ANT	74.010	EUR	136,630	10.111.986,30	4,60
Berenberg EM Global Bonds Inhaber-Anteile AK BA	DE000A3D05R1	ANT	35.480	EUR	102,900	3.650.892,00	1,66
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	ANT	48.100	EUR	131,740	6.336.694,00	2,88
Berenberg European Focus Fund Namens-Anteile B A o.N.	LU1637618312	ANT	44.150	EUR	163,530	7.219.849,50	3,28
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	46.308	EUR	170,370	7.889.493,96	3,59
Berenberg Financial Bonds Act.au Port. BA EUR Acc. oN	LU1813574289	ANT	51.400	EUR	131,810	6.775.034,00	3,08
Berenberg Health Focus Fund Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2647968812	ANT	15.000	EUR	99,860	1.497.900,00	0,68
Berenberg Merger Arbitrage Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2986719644	ANT	11.200	EUR	100,160	1.121.792,00	0,51
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BF16M727	ANT	190.450	EUR	40,285	7.672.278,25	3,49
Man Fds-Man Euro Corp.Bond Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000BJKVS14	ANT	117.200	EUR	129,280	15.151.616,00	6,89
Man VI-Eur.Hgh Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	ANT	118.380	EUR	127,400	15.081.612,00	6,85
Robeco India Equities Act. Nom. F EUR Acc. oN	LU0971565493	ANT	13.490	EUR	516,330	6.965.291,70	3,17
UBS IFS-UBS CMCI Com.C.X-Ag.SF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	ANT	48.350	EUR	119,340	5.770.089,00	2,62
xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1C JPY o.N.	LU2196470426	ANT	44.800	EUR	77,700	3.480.960,00	1,58

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
iMGP Dbi Managed Futures Fund Act.Nom. I USD Acc. oN	LU2529946613	ANT	4.800	USD	990,550	4.050.984,07	1,84
InvescoMI S&P500 ESG ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	IE00BKS7L097	ANT	92.385	USD	83,590	6.579.587,76	2,99
VanEck Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9F84	ANT	77.400	USD	57,860	3.815.595,13	1,73
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**217.710.363,31**	**98,93**
Derivate				**EUR**		**2.160.347,53**	**0,98**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**1.073.207,31**	**0,49**
Bankguthaben				**EUR**		**1.073.207,31**	**0,49**
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			899.902,62	EUR		899.902,62	0,41
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			822,07	DKK		110,19	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			17.269,22	NOK		1.453,94	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			32.587,56	SEK		2.913,32	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			151,69	CAD		94,73	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			27.145,84	CHF		29.064,07	0,01
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			10.621,49	GBP		12.403,94	0,01
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			5.888,92	HKD		639,18	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			977.256,00	JPY		5.764,93	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			398,59	NZD		206,23	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			0,32	TRY		0,01	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			141.609,89	USD		120.652,54	0,05
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			33,54	ZAR		1,61	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**556.244,74**	**0,24**
Zinsansprüche			426.076,48	EUR		426.076,48	0,19
Dividendenansprüche			28.994,78	EUR		28.994,78	0,01
Variation Margin			96.420,00	EUR		96.420,00	0,04
Forderungen aus CSDR			4.753,48	EUR		4.753,48	0,00

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-1.439.815,62**	**-0,64**
Pauschalvergütung			-469.164,67	EUR		-469.164,67	-0,21
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-8.745,16	EUR		-8.745,16	0,00
Taxe d'abonnement			-19.522,66	EUR		-19.522,66	-0,01
Variation Margin			-863.231,66	EUR		-863.231,66	-0,39
Sonstige Verbindlichkeiten			-79.151,47	EUR		-79.151,47	-0,03
Nettofondsvermögen				**EUR**		**220.060.347,27**	**100,00**
Berenberg Variato R A							
Anteilwert				EUR		133,87	
Ausgabepreis				EUR		140,56	
Rücknahmepreis				EUR		133,87	
Anzahl Anteile				STK		189.355,635	
Berenberg Variato I A							
Anteilwert				EUR		147,68	
Ausgabepreis				EUR		147,68	
Rücknahmepreis				EUR		147,68	
Anzahl Anteile				STK		86.141,000	
Berenberg Variato Z A							
Anteilwert				EUR		111,55	
Ausgabepreis				EUR		111,55	
Rücknahmepreis				EUR		111,55	
Anzahl Anteile				STK		271.645,000	
Berenberg Variato M A							
Anteilwert				EUR		140,27	
Ausgabepreis				EUR		140,27	
Rücknahmepreis				EUR		140,27	
Anzahl Anteile				STK		1.081.404,497	

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

Berenberg Variato

Derivate zum 30.06.2025

Finanzterminkontrakte zum 30.06.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 15.09.25 CME	15.09.2025	100,00	USD	1,1473	1,1799	346.606,89
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 19.09.25 CME	19.09.2025	53,00	USD	6.042,6587	6.253,7500	476.686,97
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 19.09.25 EUREX	19.09.2025	125,00	EUR	5.404,2410	5.327,0000	-96.420,00
Summe Finanzterminkontrakte						**726.873,86**

Berenberg Variato

Derivate zum 30.06.2025

Optionen zum 30.06.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.12.25 BP 5500,00 EUREX	19.12.2025	150,00	EUR	172,1010	139,9000	209.850,00	-48.301,50
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.12.25 BP 6000,00 EUREX	19.12.2025	-150,00	EUR	41,3990	19,9000	-29.850,00	32.248,50
ESTX 50 PR.EUR PUT 18.07.25 BP 4950,00 EUREX	18.07.2025	-480,00	EUR	28,3984	7,7000	-36.960,00	99.352,20
ESTX 50 PR.EUR PUT 18.07.25 BP 5150,00 EUREX	18.07.2025	320,00	EUR	56,1998	24,2000	77.440,00	-102.399,20
ESTX BANK PR.EUR CALL 19.12.25 BP 215,00 EUREX	19.12.2025	500,00	EUR	7,8694	5,5500	138.750,00	-57.985,00
ESTX BANK PR.EUR PUT 19.12.25 BP 180,00 EUREX	19.12.2025	-500,00	EUR	7,2806	5,4500	-136.250,00	45.765,00
F FX EUR/USD 2PM 09.25 CALL 05.09.25 BP 1,18 CME	05.09.2025	50,00	USD	0,0097	0,0161	85.733,15	33.119,22
FTSE 100 CALL 18.12.26 BP 7500,00 ICE	18.12.2026	40,00	GBP	760,1500	1.484,0000	693.214,99	333.550,93
S+P 500 INDEX CALL 11.07.25 BP 6200,00 CBOE	11.07.2025	11,00	USD	58,6845	55,8500	52.343,02	-2.656,55
S+P 500 INDEX CALL 19.12.25 BP 6000,00 CBOE	19.12.2025	10,00	USD	182,7045	465,2000	396.353,41	227.323,40
S+P 500 INDEX CALL 19.12.25 BP 6500,00 CBOE	19.12.2025	50,00	USD	94,3045	152,1500	648.163,93	239.636,19
S+P 500 INDEX CALL 19.12.25 BP 6800,00 CBOE	19.12.2025	-100,00	USD	30,0955	54,9500	-468.177,56	-207.430,25
S+P 500 INDEX CALL 19.12.25 BP 6900,00 CBOE	19.12.2025	50,00	USD	30,9045	37,0000	157.621,20	25.742,12
S+P 500 INDEX CALL 19.12.25 BP 7050,00 CBOE	19.12.2025	-50,00	USD	15,8955	19,5000	-83.070,63	-15.239,89
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 6400,00 CBOE	31.12.2025	-60,00	USD	84,2455	213,8500	-1.093.209,51	-647.387,73
S+P 500 INDEX PUT 11.07.25 BP 6200,00 CBOE	11.07.2025	11,00	USD	51,0745	51,0000	47.797,56	-69,87
S+P 500 INDEX PUT 14.07.25 BP 5425,00 CBOE	14.07.2025	23,00	USD	11,3745	1,0000	1.959,61	-20.610,88
S+P 500 INDEX PUT 14.07.25 BP 5775,00 CBOE	14.07.2025	-46,00	USD	31,8055	2,9000	-11.365,77	114.857,25
S+P 500 INDEX PUT 14.07.25 BP 5960,00 CBOE	14.07.2025	23,00	USD	62,9045	8,7000	17.048,65	-107.772,73
S+P 500 INDEX PUT 15.08.25 BP 5000,00 CBOE	15.08.2025	-50,00	USD	17,2351	5,9500	-25.347,19	48.999,53
S+P 500 INDEX PUT 15.08.25 BP 5500,00 CBOE	15.08.2025	50,00	USD	45,1225	15,2500	64.965,49	-129.679,25
S+P 500 INDEX PUT 18.07.25 BP 5400,00 CBOE	18.07.2025	-50,00	USD	33,4855	2,1750	-9.265,57	138.887,05
S+P 500 INDEX PUT 18.07.25 BP 5800,00 CBOE	18.07.2025	45,00	USD	89,8934	7,0000	26.838,20	-331.112,84
S+P 500 INDEX PUT 19.12.25 BP 5000,00 CBOE	19.12.2025	-20,00	USD	124,7355	48,6500	-82.900,23	147.920,40
S+P 500 INDEX PUT 19.12.25 BP 5500,00 CBOE	19.12.2025	20,00	USD	236,4245	91,7000	156.257,99	-281.241,14
S+P 500 INDEX PUT 31.12.25 BP 5200,00 CBOE	31.12.2025	-60,00	USD	182,2355	66,9500	-342.251,00	622.127,84
S+P 500 INDEX PUT 31.12.25 BP 5500,00 CBOE	31.12.2025	60,00	USD	257,2945	97,1000	496.378,97	-865.207,97
UNITEDHEALTH GROUP CALL 15.01.27 BP 400,00 CBOE	15.01.2027	30,00	USD	39,4962	33,5000	85.626,65	-20.536,45
UNITEDHEALTH GROUP CALL 15.01.27 BP 500,00 CBOE	15.01.2027	-30,00	USD	19,4571	15,8250	-40.449,01	11.850,41
WHEATON PREC. METALS CALL 19.09.25 BP 75,00 CBOE	19.09.2025	1.600,00	USD	4,4754	15,4000	2.099.343,96	1.407.031,48
WHEATON PREC. METALS CALL 19.09.25 BP 80,00 CBOE	19.09.2025	-1.600,00	USD	3,0479	12,2000	-1.663.116,64	-1.191.623,63
Summe Optionen						**1.433.473,67**	
Summe Derivate						**2.160.347,53**	

Berenberg Variato

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis zum 30.06.2025

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	168.437,53
- Zinsen aus Wertpapieren			EUR	444.933,51
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)			EUR	16.370,03
- Bestandsprovision			EUR	16.614,19
- Sonstige Erträge			EUR	107.149,67
Summe der Erträge			**EUR**	**753.504,93**
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-7.251,39
- Pauschalvergütung			EUR	-922.948,48
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-9.643,51
- Taxe d`abonnement			EUR	-44.437,47
- Aufwandsausgleich			EUR	34.786,13
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-14.856,42
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-964.351,14**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-210.846,22**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	26.366.537,65
- Wertpapiergeschäften	EUR	6.968.061,67		
- Optionsgeschäften	EUR	15.689.412,33		
- Finanzterminkontrakten	EUR	3.681.335,15		
- Devisen	EUR	27.728,51		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-19.901.148,28
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.057.151,55		
- Optionsgeschäften	EUR	-14.781.440,33		
- Finanzterminkontrakten	EUR	-2.023.434,25		
- Devisen	EUR	-39.122,15		
Realisiertes Ergebnis			**EUR**	**6.465.389,37**
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	190.926,92		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.972.789,23		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			**EUR**	**-3.781.862,31**
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			**EUR**	**2.472.680,85**

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1,67 EUR enthalten.

Berenberg Variato

Entwicklung des Nettofondsvermögens				2025
I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			**EUR**	**239.897.688,67**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-22.982.208,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.430.871,41		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-27.413.079,78		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	672.186,12
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	2.472.680,85
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			**EUR**	**220.060.347,27**

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	
2023	Stück	270.168,838	EUR	32.541.570,32	EUR	120,45
2024	Stück	218.852,240	EUR	29.004.171,39	EUR	132,53
30.06.2025	Stück	189.355,635	EUR	25.349.204,98	EUR	133,87

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	218.852,240
Ausgegebene Anteile	3.781,455
Zurückgenommene Anteile	-33.278,060
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**189.355,635**

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	
2023	Stück	107.124,000	EUR	14.098.557,67	EUR	131,61
2024	Stück	86.971,000	EUR	12.673.601,20	EUR	145,72
30.06.2025	Stück	86.141,000	EUR	12.721.303,51	EUR	147,68

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.971,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-830,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**86.141,000**

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	
2023	Stück	585.759,000	EUR	57.585.696,91	EUR	98,31
2024	Stück	421.220,000	EUR	46.199.247,42	EUR	109,68
30.06.2025	Stück	271.645,000	EUR	30.303.311,48	EUR	111,55

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	421.220,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-149.575,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**271.645,000**

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	
2023	Stück	1.270.547,290	EUR	158.686.361,60	EUR	124,90
2024	Stück	1.099.547,519	EUR	152.020.668,68	EUR	138,26
30.06.2025	Stück	1.081.404,497	EUR	151.686.527,30	EUR	140,27

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.099.547,519
Ausgegebene Anteile	28.040,071
Zurückgenommene Anteile	-46.183,093
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**1.081.404,497**

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

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 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 2025 (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 2025 (Fortsetzung)

Devisenkurse

Per 30. Juni 2025 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CAD	1,6013
EUR - CHF	0,9340
EUR - DKK	7,4607
EUR - GBP	0,8563
EUR - HKD	9,2133
EUR - JPY	169,5175
EUR - NOK	11,8775
EUR - NZD	1,9327
EUR - SEK	11,1857
EUR - TRY	46,6939
EUR - USD	1,1737
EUR - ZAR	20,8530

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 2025 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Der Portfoliomanager kann eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) für die Anteilklassen 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 2025 (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	0,00	0,00

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 76.269,54 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.

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

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 2025 bis zum 30. Juni 2025 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%	44,39%	73,56%	57,94%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,79% 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.

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,49	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,41	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,08	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	163	Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,68	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	3,07	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,61	Mio. EUR

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

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 2025

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 2025

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 bei:

Anteilklasse	TER in %	TER in % inkl. Performance-Fee	TER in % (inkl. Zielfonds)	TER in % inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds)
Berenberg Variato R A	1,63	1,63	1,89	1,89
Berenberg Variato I A	0,95	0,95	1,21	1,21
Berenberg Variato M A	0,86	0,86	1,12	1,12

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 bei:

Berenberg Variato R A	1,01%
Berenberg Variato I A	1,35%
Berenberg Variato M A	1,45%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2025 bei:

Berenberg Variato R A	18,22%
Berenberg Variato I A	26,77%
Berenberg Variato M A	22,45%

**) 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.