

Berenberg European Focus Fund

Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

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 K1824



Berenberg European Focus Fund

Inhalt

| | |
|---|---------|
| Organisationsstruktur | 3 |
| Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft | 4 |
| Bericht des Portfoliomanagers | 5 |
| Vermögensübersicht | 6 |
| Vermögensaufstellung | 7 - 9 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) | 10 |
| Entwicklung des Nettofondsvermögens | 11 |
| Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre | 12 - 16 |
| Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 | 17 - 20 |
| | |
| Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i> | 21 - 23 |
| | |
| Anlagen (ungeprüft) | |
| Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft) | 24 - 25 |
| Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft) | 25 |
| Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft) | 26 - 27 |
| Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft) | 28 |

Berenberg European Focus Fund

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

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

Vorsitzender des Vorstands

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Mitglieder des Vorstands

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

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

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

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

OGA - Verwalter

NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie Kundenkommunikation

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

Registerstelle

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

Verwahrstelle, Transferstelle sowie Zahlstelle

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

Zahlstelle in Lichtenstein

LGT Bank AG
Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

Portfoliomanager

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

Collateral Manager

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

Cabinet de révision agréé

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

Berenberg European Focus Fund

Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss des Berenberg European Focus Fund mit den Anteilklassen R A, M A, B A, I A und W USD A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

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

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

Die Anteilklasse Berenberg European Focus Fund W USD A wurde am 10. Oktober 2025 aufgelöst.

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

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

| Anteilklasse | ISIN | Anteilklassenvermögen in Währung | Kursentwicklung in % |
|--|--------------|----------------------------------|----------------------|
| Berenberg European Focus Fund R A | LU1637618155 | 19.280.672,72 EUR | 5,44 |
| Berenberg European Focus Fund M A | LU1637618239 | 17.216.115,6 EUR | 6,11 |
| Berenberg European Focus Fund B A | LU1637618312 | 19.715.863,60 EUR | 6,87 |
| Berenberg European Focus Fund I A | LU1966825462 | 125.564.181,23 EUR | 6,47 |
| Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025) | LU2349713102 | 112.488,41 USD | 14,22 |

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

Berenberg European Focus Fund

Bericht des Portfoliomanagers

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

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

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

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

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

Im oben beschriebenen volatilen Marktumfeld 2025 beendete der Fonds das Jahr mit einer positiven absoluten Performance von +5,44% (R A), +6,11% (M A), +6,87% (B A), +6,47% (I A), +14,22% (W USD A bis zum 10. Oktober 2025).

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

Berenberg European Focus Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

| Anlageschwerpunkte | Kurswert in EUR | % Anteil am Nettofondsvermögen *) |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 182.341.758,28 | 100,32 |
| 1. Aktien | 178.860.513,91 | 98,40 |
| 2. Bankguthaben | 3.389.964,59 | 1,86 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 91.279,78 | 0,06 |
| II. Verbindlichkeiten | -564.925,14 | -0,32 |
| III. Nettofondsvermögen | 181.776.833,14 | 100,00 |

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

Berenberg European Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Nettofonds- vermögens *) |
|---|--------------|--|-----------------------|------------|---------|-----------------------|--------------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | EUR | | 178.860.513,91 | 98,40 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | EUR | | 178.860.513,91 | 98,40 |
| Aktien | | | | EUR | | 178.860.513,91 | 98,40 |
| Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1 | CH0210483332 | STK | 32.677 | CHF | 172,050 | 6.047.195,71 | 3,33 |
| Galderma Group AG Registered Shares o.N. | CH1335392721 | STK | 16.790 | CHF | 162,100 | 2.927.459,40 | 1,61 |
| Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1 | CH0013841017 | STK | 2.251 | CHF | 537,800 | 1.302.127,35 | 0,72 |
| Chemometec AS Navne-Aktier DK 1 | DK0060055861 | STK | 13.984 | DKK | 687,500 | 1.287.393,88 | 0,71 |
| Novo Nordisk A/S | DK0062498333 | STK | 52.821 | DKK | 325,250 | 2.300.547,72 | 1,27 |
| Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2 | DK0060634707 | STK | 49.696 | DKK | 574,500 | 3.823.127,56 | 2,10 |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | DE0008404005 | STK | 14.713 | EUR | 390,500 | 5.745.426,50 | 3,16 |
| argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10 | NL0010832176 | STK | 2.882 | EUR | 713,000 | 2.054.866,00 | 1,13 |
| ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04 | NL0000334118 | STK | 2.876 | EUR | 520,000 | 1.495.520,00 | 0,82 |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 | NL0010273215 | STK | 8.878 | EUR | 918,400 | 8.153.555,20 | 4,49 |
| BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01 | NL0012866412 | STK | 23.711 | EUR | 133,100 | 3.155.934,10 | 1,74 |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. | DE0005810055 | STK | 7.924 | EUR | 223,700 | 1.772.598,80 | 0,98 |
| DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N. | AT0000818802 | STK | 9.573 | EUR | 207,000 | 1.981.611,00 | 1,09 |
| Erste Bk d. oest.Sparkassen AG Inhaber-Aktien o.N. | AT0000652011 | STK | 43.019 | EUR | 102,900 | 4.426.655,10 | 2,44 |
| Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01 | NL0011585146 | STK | 3.779 | EUR | 318,700 | 1.204.367,30 | 0,66 |
| Ferrovial SE Registered Shares EO-,01 | NL0015001FS8 | STK | 50.717 | EUR | 55,640 | 2.821.893,88 | 1,55 |
| Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33 | IT0000072170 | STK | 324.845 | EUR | 22,200 | 7.211.559,00 | 3,97 |
| flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N. | DE000FTG1111 | STK | 59.141 | EUR | 36,740 | 2.172.840,34 | 1,20 |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. | DE0005785604 | STK | 95.305 | EUR | 48,980 | 4.668.038,90 | 2,57 |
| Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01 | FR0011726835 | STK | 23.760 | EUR | 156,200 | 3.711.312,00 | 2,04 |
| GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0006602006 | STK | 30.962 | EUR | 57,800 | 1.789.603,60 | 0,98 |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 | ES0144580Y14 | STK | 200.678 | EUR | 18,455 | 3.703.512,49 | 2,04 |
| ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01 | NL0011821202 | STK | 279.898 | EUR | 24,025 | 6.724.549,45 | 3,70 |
| KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N. | FI0009013403 | STK | 106.979 | EUR | 60,560 | 6.478.648,24 | 3,56 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | FR0000121014 | STK | 8.603 | EUR | 639,300 | 5.499.897,90 | 3,03 |
| Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1 | NL0015002MS2 | STK | 125.961 | EUR | 13,456 | 1.694.931,22 | 0,93 |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N. | DE0008430026 | STK | 1.718 | EUR | 562,200 | 965.859,60 | 0,53 |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05 | NL0013654783 | STK | 67.189 | EUR | 52,840 | 3.550.266,76 | 1,95 |
| Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006 | IE00BYTBXV33 | STK | 193.273 | EUR | 29,680 | 5.736.342,64 | 3,16 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | DE0007164600 | STK | 27.634 | EUR | 208,350 | 5.757.543,90 | 3,17 |
| Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20 | FR0013154002 | STK | 12.277 | EUR | 208,000 | 2.553.616,00 | 1,40 |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 | FR0000121972 | STK | 29.537 | EUR | 235,950 | 6.969.255,15 | 3,83 |
| Scout24 SE Namens-Aktien o.N. | DE000A12DM80 | STK | 10.076 | EUR | 85,800 | 864.520,80 | 0,48 |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | DE0007236101 | STK | 20.564 | EUR | 239,150 | 4.917.880,60 | 2,71 |

Berenberg European Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Nettofonds- vermögens *) |
|---|--------------|--|-----------------------|------------|---------|-----------------------|--------------------------------------|
| Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52 | IT0001206769 | STK | 36.937 | EUR | 48,950 | 1.808.066,15 | 0,99 |
| UCB S.A. Actions Nom. o.N. | BE0003739530 | STK | 16.502 | EUR | 237,100 | 3.912.624,20 | 2,15 |
| 3i Group PLC Registered Shares LS -,738636 | GB00B1YW4409 | STK | 47.610 | GBP | 32,440 | 1.770.367,26 | 0,97 |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 | GB0009895292 | STK | 59.940 | GBP | 137,500 | 9.447.214,58 | 5,20 |
| Diploma PLC Registered Shares LS -,05 | GB0001826634 | STK | 60.484 | GBP | 53,550 | 3.712.652,68 | 2,04 |
| Halma PLC Registered Shares LS -,10 | GB0004052071 | STK | 104.366 | GBP | 35,440 | 4.239.719,21 | 2,33 |
| IMI PLC Registered Shares LS -,2857 | GB00BGLP8L22 | STK | 149.799 | GBP | 24,980 | 4.289.292,78 | 2,36 |
| Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125 | GB0009465807 | STK | 136.512 | GBP | 28,440 | 4.450.253,65 | 2,45 |
| Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875 | SE0014781795 | STK | 113.382 | SEK | 327,400 | 3.433.942,96 | 1,89 |
| Asker Healthcare Group AB Aktier o.N. | SE0024171458 | STK | 219.785 | SEK | 84,400 | 1.715.974,32 | 0,94 |
| EQT AB Namn-Aktier o.N. | SE0012853455 | STK | 36.301 | SEK | 363,800 | 1.221.663,43 | 0,67 |
| HMS Networks AB Namn-Aktier o.N. | SE0009997018 | STK | 68.553 | SEK | 419,000 | 2.657.117,60 | 1,46 |
| Lifco AB Namn-Aktier B o.N. | SE0015949201 | STK | 62.535 | SEK | 352,000 | 2.036.273,48 | 1,12 |
| Amrize AG Namens-Aktien DL 1000 | CH1430134226 | STK | 73.314 | USD | 54,960 | 3.427.181,63 | 1,89 |
| CRH PLC Registered Shares EO -,32 | IE0001827041 | STK | 49.227 | USD | 125,810 | 5.267.711,89 | 2,90 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | EUR | | 178.860.513,91 | 98,40 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | EUR | | 3.389.964,59 | 1,86 |
| Bankguthaben | | | | EUR | | 3.389.964,59 | 1,86 |
| EUR - Guthaben bei: | | | | | | | |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 781.888,95 | EUR | | 781.888,95 | 0,43 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | | |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 1.020.424,14 | DKK | | 136.643,21 | 0,08 |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 6.914,00 | NOK | | 585,58 | 0,00 |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 25.791,28 | PLN | | 6.118,35 | 0,00 |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 12.055.990,02 | SEK | | 1.115.252,40 | 0,61 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 671.716,61 | CHF | | 722.508,99 | 0,40 |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 542.359,40 | GBP | | 621.686,61 | 0,34 |
| BNP Paribas, Succursale de Luxembourg | | | 6.208,28 | USD | | 5.280,50 | 0,00 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | | 91.279,78 | 0,06 |
| Dividendenansprüche | | | 90.099,80 | EUR | | 90.099,80 | 0,06 |
| Forderungen aus CSDR | | | 1.179,98 | EUR | | 1.179,98 | 0,00 |

Berenberg European Focus Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2025 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Nettofonds- vermögens *) |
|--|------|--|-----------------------|------------|------|-----------------------|--------------------------------------|
| Verbindlichkeiten | | | | EUR | | -564.925,14 | -0,32 |
| Verwaltungsvergütung | | | -343.854,00 | EUR | | -343.854,00 | -0,19 |
| Verwahrstellenvergütung | | | -65.312,83 | EUR | | -65.312,83 | -0,04 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | -23.840,31 | EUR | | -23.840,31 | -0,01 |
| Taxe d'abonnement | | | -10.124,87 | EUR | | -10.124,87 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | -121.793,13 | EUR | | -121.793,13 | -0,07 |
| Nettofondsvermögen | | | | EUR | | 181.776.833,14 | 100,00 |
| Berenberg European Focus Fund R A | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 150,29 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 157,80 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 150,29 | |
| Anzahl Anteile | | | | STK | | 128.286,720 | |
| Berenberg European Focus Fund M A | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 158,33 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 158,33 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 158,33 | |
| Anzahl Anteile | | | | STK | | 108.738,684 | |
| Berenberg European Focus Fund B A | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 168,52 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 168,52 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 168,52 | |
| Anzahl Anteile | | | | STK | | 116.991,731 | |
| Berenberg European Focus Fund I A | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 188,81 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 188,81 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 188,81 | |
| Anzahl Anteile | | | | STK | | 665.032,050 | |

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

Berenberg European Focus Fund

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

| | | | Insgesamt |
|--|-----|----------------|----------------------|
| I. Erträge | | | |
| - Dividenden (netto) | | EUR | 2.357.393,89 |
| - Zinsen aus Liquiditätsanlagen *) | | EUR | 18.732,13 |
| - Sonstige Erträge | | EUR | 44,02 |
| Summe der Erträge | | EUR | 2.376.170,05 |
| II. Aufwendungen | | | |
| - Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme | | EUR | -7.862,67 |
| - Verwaltungsvergütung | | EUR | -1.659.132,14 |
| - Verwahrstellenvergütung | | EUR | -67.574,67 |
| - Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -16.264,67 |
| - Taxe d'abonnement | | EUR | -48.360,21 |
| - Aufwandsausgleich | | EUR | 411.069,93 |
| - Sonstige Aufwendungen | | EUR | -106.696,28 |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -1.494.820,71 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | 881.349,33 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne aus | | EUR | 27.590.615,13 |
| - Wertpapiergeschäften | EUR | 27.587.675,59 | |
| - Devisen | EUR | 2.939,54 | |
| 2. Realisierte Verluste aus | | EUR | -15.317.797,47 |
| - Wertpapiergeschäften | EUR | -15.168.100,63 | |
| - Devisen | EUR | -149.696,84 | |
| Realisiertes Ergebnis | | EUR | 12.272.817,66 |
| V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | | | |
| - Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | -10.886.193,00 | |
| - Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | 8.182.610,46 | |
| Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses | | EUR | -2.703.582,54 |
| VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes | | EUR | 10.450.584,45 |

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.374,60 EUR enthalten.

Berenberg European Focus Fund

| Entwicklung des Nettofondsvermögens | | | 2025 | |
|---|-----|----------------|-------------|-----------------------|
| I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes | | | EUR | 247.441.679,08 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | | | EUR | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | | | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | | | EUR | -78.342.757,67 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 20.165.774,20 | | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen *) | EUR | -98.508.531,87 | | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | | EUR | 2.227.327,27 |
| 5. Ergebnis des Berichtszeitraumes | | | EUR | 10.450.584,45 |
| II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes | | | EUR | 181.776.833,14 |

*) Die Position Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen beinhaltet das Nettofondsvermögen der liquidierten Anteilklasse W USD A per letztem Bewertungsdatum 10. Oktober 2025 in Höhe von EUR 112.488,41.

Berenberg European Focus Fund

Berenberg European Focus Fund R A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|---|---|---|
| 2023 | Stück 302.929,849 | EUR 44.192.273,05 | EUR 145,88 |
| 2024 | Stück 191.055,629 | EUR 27.231.338,00 | EUR 142,53 |
| 2025 | Stück 128.286,720 | EUR 19.280.672,72 | EUR 150,29 |

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 191.055,629 |
| Ausgegebene Anteile | 11.174,127 |
| Zurückgenommene Anteile | -73.943,036 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 128.286,720 |

Berenberg European Focus Fund

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

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|---|---|---|
| 2023 | Stück 321.414,854 | EUR 48.762.354,20 | EUR 151,71 |
| 2024 | Stück 178.169,172 | EUR 26.584.241,96 | EUR 149,21 |
| 2025 | Stück 108.738,684 | EUR 17.216.115,60 | EUR 158,33 |

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 178.169,172 |
| Ausgegebene Anteile | 18.102,817 |
| Zurückgenommene Anteile | -87.533,305 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 108.738,684 |

Berenberg European Focus Fund

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

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|---|---|---|
| 2023 | Stück 317.801,000 | EUR 50.567.824,14 | EUR 159,12 |
| 2024 | Stück 184.498,807 | EUR 29.093.067,19 | EUR 157,69 |
| 2025 | Stück 116.991,731 | EUR 19.715.863,60 | EUR 168,52 |

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 184.498,807 |
| Ausgegebene Anteile | 15.787,227 |
| Zurückgenommene Anteile | -83.294,303 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 116.991,731 |

Berenberg European Focus Fund

Berenberg European Focus Fund I A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|---------------|---|----------------|---|--------|
| 2023 | Stück | 2.408.665,941 | EUR | 432.713.387,84 | EUR | 179,65 |
| 2024 | Stück | 927.307,158 | EUR | 164.438.146,23 | EUR | 177,33 |
| 2025 | Stück | 665.032,050 | EUR | 125.564.181,23 | EUR | 188,81 |

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 927.307,158 |
| Ausgegebene Anteile | 71.525,949 |
| Zurückgenommene Anteile | -333.801,057 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 665.032,050 |

Berenberg European Focus Fund

Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025)

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 1.477,105 | USD 107.369,19 | USD 72,69 |
| 2024 | Stück 1.477,105 | USD 98.481,87 | USD 66,67 |
| 10.10.2025 *) | Stück 1.477,105 | USD 112.488,41 | USD 76,15 |
| 31.12.2025 | Stück 0,000 | USD 0,00 | USD 0,00 |

*) Aufgelöst

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|--------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 1.477,105 |
| Ausgegebene Anteile | 0,000 |
| Zurückgenommene Anteile | -1.477,105 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 0,000 |

Berenberg European Focus Fund

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

Allgemeines

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

Der Fonds strebt als Anlagezweck einen möglichst hohen Wertzuwachs unter Berücksichtigung sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien 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 Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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

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

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

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

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

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

Berenberg European Focus Fund

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

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

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

| Währung | Kurs |
|-----------|---------|
| EUR - CHF | 0,9297 |
| EUR - DKK | 7,4678 |
| EUR - GBP | 0,8724 |
| EUR - NOK | 11,8070 |
| EUR - PLN | 4,2154 |
| EUR - SEK | 10,8101 |
| EUR - USD | 1,1757 |

Pauschalvergütung

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

Die Pauschalvergütung umfasst die folgenden Vergütungen und Kosten, die dem Fondsvermögen 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 Fondsvermögen zunächst an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt anschließend aus der Pauschalvergütung die von der Pauschalvergütung abgedeckten Dienstleistungen.

Berenberg European Focus Fund

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Pauschalvergütung (Fortsetzung)

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

| | |
|--|-------|
| Berenberg European Focus Fund R A | 1,56% |
| Berenberg European Focus Fund M A | 0,85% |
| Berenberg European Focus Fund B A | 0,21% |
| Berenberg European Focus Fund I A | 0,66% |
| Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025) | 0,79% |

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 677.801,37 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 Umschreibgebühren).

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

Im Berichtszeitraum: 198,02%

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

Ongoing Charges *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum:

| Anteilklasse | Ongoing Charges in % |
|--|----------------------|
| Berenberg European Focus Fund R A | 1,77 |
| Berenberg European Focus Fund M A | 1,08 |
| Berenberg European Focus Fund B A | 0,32 |
| Berenberg European Focus Fund I A | 0,74 |
| Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025) | 4,13 |

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

Berenberg European Focus Fund

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Besteuerung

Das Nettofondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,01% p.a. 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.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

24. April 2026

Berenberg European Focus Fund

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg European Focus Fund

Marktrisiko

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

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

| Name | Marktrisikomessansatz | Referenzportfolio | Limit | Niedrigste Auslastung | Höchste Auslastung | Durchschnittliche Auslastung |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|-------|-----------------------|--------------------|------------------------------|
| Berenberg European Focus Fund | Relativer VaR | 100% MSCI Europe (EUR) | 200% | 41,59% | 64,71% | 51,90% |

Grad der Hebelwirkung

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

Berenberg European Focus Fund

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft) (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

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

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

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

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

Berenberg European Focus Fund

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg European Focus Fund mit den Anteilklassen R A, M A, I A und W USD A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

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

Berenberg European Focus Fund

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei 198,02%.

Total Expense Ratio (TER) *)

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

| Anteilklasse | TER in % *) |
|--|-------------|
| Berenberg European Focus Fund R A | 1,77 |
| Berenberg European Focus Fund M A | 1,08 |
| Berenberg European Focus Fund I A | 0,74 |
| Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025) | 4,13 |

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

Performance **)

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

| Anteilklasse | Performance in % |
|--|------------------|
| Berenberg European Focus Fund R A | 5,44 |
| Berenberg European Focus Fund M A | 6,11 |
| Berenberg European Focus Fund I A | 6,47 |
| Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025) | 14,22 |

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

| Anteilklasse | Performance in % |
|--|------------------|
| Berenberg European Focus Fund R A | 50,29 |
| Berenberg European Focus Fund M A | 58,33 |
| Berenberg European Focus Fund I A | 88,81 |
| Berenberg European Focus Fund W USD A (bis 10. Oktober 2025) | -23,85 |

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Berenberg European Focus Fund

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene 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 der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Berenberg European Focus Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900NED0AK48KN7295

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

In den Anlageentscheidungen wurden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus wurden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

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

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

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

- Tabak (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle Emittentenebene überschritten wird)
- Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10,00% Umsatzerlöse
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5,00% auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Die Angaben zu den Nachhaltigkeitsindikatoren wurden vom externen Datenanbieter MSCI zur Verfügung gestellt. Angaben dazu, ob die Indikatoren darüber hinaus von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft wurden sind mangels verfügbarer Daten nicht möglich.

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,51%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 56,76%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 3,23%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0000
(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 0,2757
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)

- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 1,30%

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)

- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

- Wasser, Abfall und Materialemissionen (Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung) 1,86%

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2022 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

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

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

| Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren | | | | | |
|--|---|--------------|--------|--------|--------|
| Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird | | | | | |
| | | Auswirkungen | | | |
| Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen | Messgröße | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
| KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN | | | | | |
| 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | 0,51% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| 5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen | Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen | 56,76% | 49,30% | 62,35% | 75,05% |
| 7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken | Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken | 3,23% | 1,72% | 0,00% | 0,00% |
| 8. Emissionen in Wasser | Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt | 0,0000 | n.a. | 0,0001 | 0,0030 |
| 9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle | Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt | 0,2757 | 0,3102 | 0,1194 | 0,8629 |

| INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG | | | | | |
|--|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen | Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen | Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben | 1,30% | 0,00% | 29,41% | 46,03% |
| 14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) | Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren | | | | | |
| Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen | Messgröße | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
| Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird | | | | | |
| Wasser, Abfall und Materialemissionen | 10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen) | 1,86% | 5,31% | 2,76% | 0,24% |

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

- *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Nicht anwendbar.

- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Nicht anwendbar.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

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

| Größte Investitionen | Sektor | In % der Vermögenswerte | Land |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | Information Technology | 5,41 | Deutschland |
| AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25 | Health Care | 4,62 | Großbritannien |
| Prosus N.V. Registered Shares EO -,05 | Consumer Discretionary | 3,71 | Niederlande |
| FincoBank Banca Finco S.p.A. Azioni nom. EO -,33 | Financials | 3,67 | Italien |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N. | Industrials | 3,41 | Deutschland |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 | Information Technology | 3,10 | Niederlande |
| Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1 | Consumer Discretionary | 3,02 | Schweiz |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 | Industrials | 2,93 | Frankreich |
| Halma PLC Registered Shares LS -,10 | Information Technology | 2,58 | Großbritannien |
| Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125 | Industrials | 2,54 | Großbritannien |
| Diploma PLC Registered Shares LS -,05 | Industrials | 2,26 | Großbritannien |
| Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006 | Industrials | 2,25 | Irland |
| Novo Nordisk A/S | Health Care | 2,06 | Dänemark |
| Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01 | Energy | 2,01 | Frankreich |
| Chemometec AS Navne-Aktier DK 1 | Health Care | 1,91 | Dänemark |



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgte durch die Festlegung einer Mindestgrenze in nachhaltigkeitsbezogene Investitionen.

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 98,40% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale 98,40%
- #2 Andere Investitionen 1,60%



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

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

| Historische Vergleiche der Vermögensaufstellung für Artikel 8 | GJ 2022* | GJ 2023* | GJ 2024** | GJ 2025** |
|---|----------|----------|-----------|-----------|
| #1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale | 97,33% | 99,91% | 99,37% | 98,40% |
| #2 Andere Investitionen | 2,67% | 0,09% | 0,63% | 1,60% |
| #1A Nachhaltige Investitionen | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| #1B Andere Ö/S Merkmale | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Taxonomiekonform | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Andere Umweltziele | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Soziale Ziele | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

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

* Die Daten, berechnet auf Basis von Wertpapiervermögen.

** Die Daten berechnet auf Basis von Fondsvermögen/NAV

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

| Sektor | In % der Vermögenswerte |
|------------------------|-------------------------|
| Industrials | 24,83 |
| Information Technology | 18,80 |
| Health Care | 18,28 |
| Financials | 15,79 |
| Consumer Discretionary | 10,54 |
| Materials | 4,22 |
| Communication Services | 2,53 |
| Energy | 2,01 |
| Consumer Staples | 0,53 |
| Utilities | 0,51 |
| Stammaktien | 0,23 |

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, lag bei 0,51%.



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

Nicht anwendbar.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

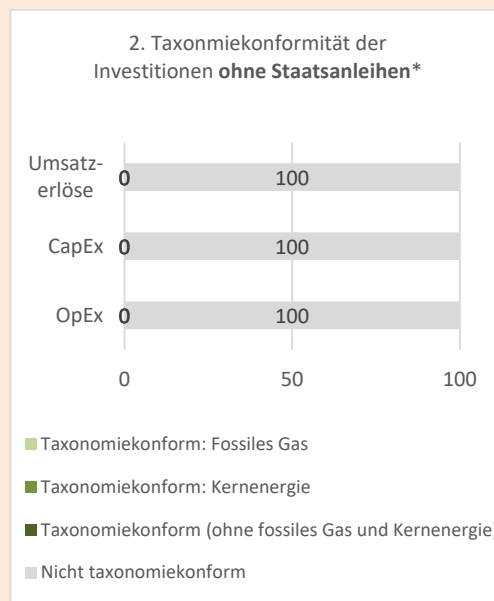
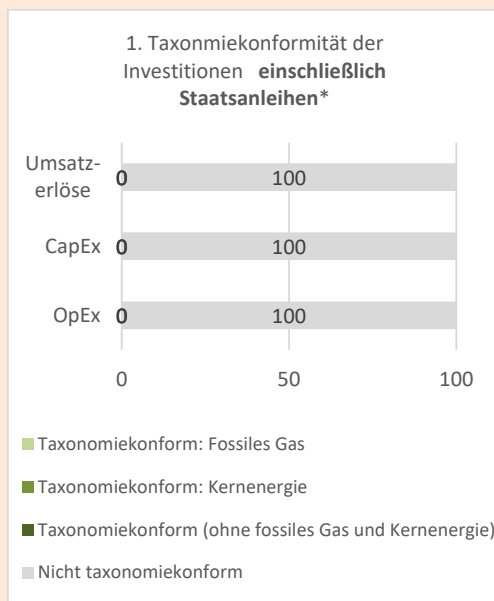
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

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

Ermöglichende Tätigkeiten

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

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



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

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

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

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

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



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

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



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

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



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

Unter „Andere Investitionen“ fielen das Bankguthaben zur Liquiditäts- und Derivate zur Risikosteuerung.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft machte von Ihrem Stimmrecht Gebrauch bei 58 Jahreshauptversammlungen und stimmte beispielsweise gegen den Vorschlag der Aktiengesellschaft in folgenden Fällen:

- wenn das Unternehmen kein UNGC-Teilnehmer oder Unterzeichner ist ODER die Menschenrechtspolitik nicht mit dem UNDHR übereinstimmt,
- wenn es bei Ernennungen von Verwaltungsratsmitgliedern eine unzureichende Vertretung von Frauen im Verwaltungsrat gibt,

- wenn das Unternehmen nicht an das Sustainability Accounting Standards Board (SASB) berichtet,
- wenn der Vorschlag als „Anti-ESG“ bezeichnet wurde.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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