

Berenberg Absolute Return European Equities

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

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

R.C.S. Lux K2165



Berenberg Absolute Return European Equities

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zum Jahresabschluss	6 - 9
Vermögensübersicht	10
Vermögensaufstellung	11 - 13
Derivate	14 - 19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	20
Entwicklung des Fondsvermögens	21
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	22 - 23
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises agréé</i>	24 - 26
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	27 - 28
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ungeprüft)	29
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	30 - 31
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)	32

Berenberg Absolute Return European Equities

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

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

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Heiko Laubheimer (ab 28. September 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle sowie Transfer- und Registerstelle

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzende/Vorsitzender des Vorstands

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

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

Mitglieder des Vorstands

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

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

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

Zahl- und Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Collateral Manager

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

Österreich

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellico AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Portfoliomanager

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

Cabinet de révision agréé

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Absolute Return European Equities mit den Anteilklassen M A und I A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

Der Berenberg Absolute Return European Equities ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

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

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

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

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

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

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A	LU2365443030	7.549.922,17	3,32
Berenberg Absolute Return European Equities I A	LU2365443204	12.681.194,74	3,61

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2023

Nach dem außergewöhnlichen Jahr 2022 folgte ein nicht minder ereignisreiches erstes Quartal 2023 zum Jahresstart. Während Aktien und Anleihen im Januar 2023 von besser als erwarteten Wirtschaftsdaten und rückläufiger Inflation beflügelt wurden, kam die Rallye ab Februar 2023 mit wieder steigenden Anleiherenditen ins Stocken. Im März 2023 führten Probleme bei US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse in Europa zu einem Risk-off am Aktienmarkt.

Mit rückläufiger Inflation und den Problemen einzelner Banken wechselte der Fokus der Anleger daher früh im zweiten Quartal 2023 von der Inflation hin zum Wirtschaftswachstum. Die Unsicherheit darüber dominierte mit der Diskussion um die US-Schuldenobergrenze und enttäuschenden Konjunkturdaten aus China und Europa. Anleger blieben skeptisch. Sie bevorzugten Large Caps, defensive Titel und Industrieländeraktien. Trotzdem legten insbesondere US-Aktien weiter zu. Besser als erwartete Q1-Unternehmensergebnisse halfen hier ebenso wie die KI-Euphorie, die einzelne Mega Caps beflügelte.

Im dritten Quartal 2023 entwickelten sich Aktienmärkte und insbesondere Nebenwerte dann nach dem starken ersten Halbjahr 2023 tendenziell schwächer. Eine Ausnahme von den Rückgängen bildete der Energiesektor, der dank höherer Ölpreise infolge von Produktionskürzungen zulegen konnte. Die anhaltend positiv überraschende US-Wirtschaft in Kombination mit der falkenhaften Federal Reserve System ("Fed") Sitzung im September schürte Erwartungen höherer Zinsen für länger. Erwartungen zügiger Zinssenkungen wurden ausgepreist. In diesem Umfeld schnitten Growth-Titel schlechter ab als Value-Titel. Investoren agieren derzeit recht vorsichtig und setzen eher auf defensive Optionen, was insbesondere zu größeren Abflüssen bei Small Caps führte.

Im Oktober 2023 setzten sich die Trends des dritten Quartals 2023 fort. Die US-Wirtschaft war weiter überraschend robust, und mit höherem Emissionsvolumen amerikanischer Staatsanleihen kletterten Renditen weiter, Aktien litten in diesem Umfeld stark. Dann schwächten sich die US-Wirtschaftsdaten ab, und die US-Inflation überraschte nach unten. Zudem machte die Fed auf ihrer Dezember-Sitzung Hoffnungen auf Zinssenkungen in 2024. Weitere Zinserhöhungen wurden daraufhin komplett ausgepreist, Zinssenkungserwartungen zogen an. Der Markt preiste Ende 2023 sechs Zinssenkungen der Fed für 2024 ein. Aktien und Anleihen erholten sich deutlich von den Tiefpunkten. Einige europäische und US-Aktienindizes erklommen sogar neue Allzeithochs.

Die Strategie des Berenberg Absolute Return European Equities basiert zum einen auf dem zugrunde liegenden überdurchschnittlichen und nachhaltigen Gewinnwachstum der selektierten Unternehmen auf Long-Basis, außerdem shortet das Portfoliomanagement strukturell gefährdete und sich verschlechternde Unternehmen. Die selektierten Unternehmen haben ihren Firmensitz in Europa, operieren aber oftmals global. Die entscheidenden Kriterien für die Geschäftsmodelle der Long-Positionen sind hohe Eintrittsbarrieren, Endmärkte mit strukturellem Wachstum und exzellente Management-Teams. Die Short-Positionen werden auf Basis von strukturellem Rückgang, Wettbewerbsumfeld und Bewertung selektiert.

Im oben beschriebenen volatilen Marktumfeld 2023 beendete der Fonds das Jahr daher mit einer positiven absoluten Performance (3,61% (AK I), 3,32% (AK M)).

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023

Allgemeines

Der Berenberg Absolute Return European Equities ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Zweck des Fonds ist es, eine langfristige Wertsteigerung unter Berücksichtigung sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien anzustreben.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils lautet auf Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). 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 bewerteten Regeln 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 4 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 Nettofondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens.

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 Nettofondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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.

Sofern die Rücknahmeanträge nach dem vierten darauffolgenden Bewertungstag nicht bedient werden können, behält sich die Verwaltungsgesellschaft das Recht vor, die Rücknahmen zu verschieben, bis der Fonds über ausreichend Liquidität verfügt.

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.

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 2023 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9294
EUR - DKK	7,4544
EUR - GBP	0,8663
EUR - NOK	11,2170
EUR - PLN	4,3425
EUR - SEK	11,1312
EUR - USD	1,1045

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,75% p.a., mindestens jedoch 50.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Verwahrstellenvergütung

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Portfoliomanagervergütung

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Performance Fee

Ferner kann der Portfoliomanager bei jeder Anteilklasse eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten. Diese beträgt 20% (Partizipation) aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode. Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Fonds oder die jeweilige Anteilklasse eine niedrigere Vergütung anzusetzen.

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so erhält der Portfoliomanager keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung bei positiver Benchmark-Abweichung wird der negative Betrag pro Anteilwert errechnet und auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält der Portfoliomanager nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Ein verbleibender negativer Betrag pro Anteilwert wird wieder in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Betrag erhöht. Bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs werden negative Vorträge der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Ein positiver Betrag pro Anteilwert, der nicht entnommen werden kann, wird ebenfalls in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. Dezember, der der Auflegung folgt.

Als Vergleichsindex wird festgelegt: 100% €STR.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich der Entwicklung des Vergleichsindex mit der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt. Bevor dieser Vergleich angestellt wird müssen dem Fonds alle Kosten, welche belastet werden können, abgezogen sein.

Die dem Fonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Fonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Liegt die Anteilwertentwicklung während der Abrechnungsperiode unter dem Vergleichsindex, so wird eine in der jeweiligen Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte, erfolgsabhängige Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Gesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Zusätzlich zu den bereits benannten Voraussetzungen kann die erfolgsabhängige Vergütung nur dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“).

Im Berichtszeitraum wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Berenberg Absolute Return European Equities M A	0,00	0,00
Berenberg Absolute Return European Equities I A	0,00	0,00

Register- und Transferstellenvergütung

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

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 44.011,58 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).

Berenberg Absolute Return European Equities

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

Im Berichtszeitraum: 172,88%

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

Ongoing Charges *)

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

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A	1,53
Berenberg Absolute Return European Equities I A	1,22

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

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. für nicht-institutionelle Anleger und 0,01% p.a. für institutionelle Anleger. 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

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	20.379.574,61	100,73
1. Aktien	14.174.072,63	70,06
2. Anleihen	1.597.580,70	7,90
3. Investmentanteile	1.823.760,00	9,01
4. Derivate	-658.180,74	-3,25
5. Bankguthaben	3.330.847,49	16,46
6. Sonstige Vermögensgegenstände	111.494,53	0,55
II. Verbindlichkeiten	-148.457,70	-0,73
III. Fondsvermögen	20.231.116,91	100,00

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		17.595.413,33	86,97
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		15.771.653,33	77,96
Aktien				EUR		14.174.072,63	70,06
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	3.766	CHF	65,640	265.978,31	1,31
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	4.551	CHF	115,750	566.793,90	2,80
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	3.781	CHF	135,600	551.650,10	2,73
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	4.050	DKK	388,000	210.801,67	1,04
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	4.818	DKK	698,100	451.202,75	2,23
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	STK	1.122	DKK	991,500	149.235,75	0,74
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	GB00BNTJ3546	STK	83.141	EUR	6,425	534.180,93	2,64
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	6.209	EUR	64,880	402.839,92	1,99
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	420	EUR	681,700	286.314,00	1,42
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	2.659	EUR	136,450	362.820,55	1,79
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	8.156	EUR	45,390	370.200,84	1,83
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	46.563	EUR	10,215	475.641,05	2,35
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	3.736	EUR	67,460	252.030,56	1,25
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	21.430	EUR	37,800	810.054,00	4,00
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	3.746	EUR	45,160	169.169,36	0,84
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	8.947	EUR	55,700	498.347,90	2,46
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	1.695	EUR	159,750	270.776,25	1,34
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	6.533	EUR	50,520	330.047,16	1,63
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	5.374	EUR	39,400	211.735,60	1,05
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.609	EUR	139,480	503.383,32	2,49
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	1.111	EUR	239,500	266.084,50	1,32
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	11.509	EUR	52,600	605.373,40	2,99
Stabilus SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000STAB1L8	STK	3.889	EUR	61,700	239.951,30	1,19
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	2.376	GBP	106,000	290.726,08	1,44
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	2.115	GBP	98,700	240.967,91	1,19
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813	STK	12.639	GBP	8,136	118.701,26	0,59
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	7.200	GBP	92,740	770.781,48	3,81
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	16.876	GBP	13,600	264.935,47	1,31
AutoStore Holdings Ltd. Registered Shares USD -,01	BMG0670A1099	STK	143.770	NOK	19,980	256.086,71	1,27
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011	STK	5.552	PLN	460,700	589.017,02	2,91
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	17.212	SEK	221,400	342.347,35	1,69
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	12.234	SEK	202,200	222.232,54	1,10
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	24.438	SEK	285,000	625.703,43	3,09
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243	STK	11.642	SEK	60,280	63.046,19	0,31
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	9.188	SEK	247,200	204.045,71	1,01
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	28.991	SEK	73,250	190.778,24	0,94
OX2 AB Namn-Aktier o.N.	SE0016075337	STK	35.515	SEK	54,850	175.003,39	0,87

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	23.902	SEK	218,100	468.325,63	2,31
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	STK	18.687	SEK	337,600	566.761,10	2,80
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		1.597.580,70	7,90
0,6250 % Commerzbank AG MTH S.P21 v.18(25)	DE000CZ40MN2	EUR	730	%	96,909	707.435,70	3,50
1,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1650 v.14(24)	DE000MHB12J9	EUR	900	%	98,905	890.145,00	4,40
Investmentanteile				EUR		1.823.760,00	9,01
Lyxor IF-Lyx.Sma.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF C EUR o.N.	LU1190417599	ANT	18.000	EUR	101,320	1.823.760,00	9,01
Summe Wertpapiervermögen				EUR		17.595.413,33	86,97
Derivate				EUR		-658.180,74	-3,25
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		3.330.847,49	16,46
Bankguthaben				EUR		3.330.847,49	16,46
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch Guthaben in Fondswährung			1.220.183,22	EUR		1.220.183,22	6,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
			101.964,72	DKK		13.678,46	0,07
			5.209,22	NOK		464,40	0,00
			150.678,72	PLN		34.698,61	0,17
			5.235.593,59	SEK		470.353,02	2,32
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			324,81	CHF		349,48	0,00
			506.850,51	GBP		585.075,04	2,89
			6.676,99	USD		6.045,26	0,03
Guthaben bei DekaBank Dt. Girozentrale Frankfurt Vorzeitig kündbares Termingeld			1.000.000,00	EUR		1.000.000,00	4,94
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		111.494,53	0,55
Zinsansprüche			13.971,22	EUR		13.971,22	0,07
Zinsansprüche Swaps			96.996,91	EUR		96.996,91	0,48
Sonstige Forderungen			526,40	EUR		526,40	0,00

Berenberg Absolute Return European Equities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-148.457,70	-0,73
Zinsverbindlichkeiten Swaps			-62.835,64	EUR		-62.835,64	-0,31
Verwaltungsvergütung			-45.462,53	EUR		-45.462,53	-0,22
Verwahrstellenvergütung			-4.729,40	EUR		-4.729,40	-0,02
Depotgebühren			-10.450,00	EUR		-10.450,00	-0,05
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-20.941,67	EUR		-20.941,67	-0,10
Taxe d'abonnement			-1.135,68	EUR		-1.135,68	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-2.902,78	EUR		-2.902,78	-0,01
Fondsvermögen				EUR		20.231.116,91	100,00
Berenberg Absolute Return European Equities M A							
Anteilwert				EUR		90,62	
Ausgabepreis				EUR		90,62	
Rücknahmepreis				EUR		90,62	
Anteile im Umlauf				STK		83.317,000	
Berenberg Absolute Return European Equities I A							
Anteilwert				EUR		91,23	
Ausgabepreis				EUR		91,23	
Rücknahmepreis				EUR		91,23	
Anteile im Umlauf				STK		139.000,000	

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

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31.12.2023

Swaps zum 31.12.2023

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS131039 Equity Leg 18.11.21/01.12.24 EUR Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.11.21/01.12.24 EUR -0,863% (Floater)	01.12.2024 -372.197,99 372.197,99	EUR EUR	612,00	372.197,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131043 Equity Leg 18.11.21/01.12.24 EUR Unilever PLC Registered Shares LS -,031111(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.11.21/01.12.24 EUR -0,863% (Floater)	01.12.2024 -418.522,52 418.522,52	EUR EUR	1.900,00	418.522,52	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131605 Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Just Eat Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024 0,00 0,00	EUR EUR	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131606 Equity Leg 22.11.21/01.12.24 GBP Hargreaves Lansdown PLC Registered Shares DL-,004(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 GBP -0,2533% (Floater)	01.12.2024 -206.538,01 206.538,01	GBP GBP	-7.297,70	238.413,96	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131607 Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024 -312.166,66 312.166,66	EUR EUR	-3.813,34	312.166,66	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131609 Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Bonduelle S.A. Actions Port. EO 7(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024 -223.440,00 223.440,00	EUR EUR	-6.300,00	223.440,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131612 Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR Salvatore Ferragamo SpA Azioni nom. EO -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024 -745.289,99 745.289,99	EUR EUR	-36.371,70	745.289,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131628 Equity Leg 22.11.21/01.12.24 EUR AUTO1 Group SE Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.21/01.12.24 EUR -0,858% (Floater)	01.12.2024 -62.854,03 62.854,03	EUR EUR	-8.514,00	62.854,03	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS131813 Equity Leg 26.11.21/01.12.24 EUR ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 26.11.21/01.12.24 EUR -2,315% (Floater)	01.12.2024 -387.074,98 387.074,98	EUR EUR	37.424,07	387.074,98	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS134202 Equity Leg 02.03.22/01.03.25 EUR YIT Oyj Registered Shares o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 02.03.22/01.03.25 EUR -0,851% (Floater)	01.03.2025 -0,03 0,03	EUR EUR	-13.715,40	0,03	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31.12.2023

Swaps zum 31.12.2023

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS136157 Equity Leg 11.04.22/01.05.25 GBP WPP PLC Registered Shares LS -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 11.04.22/01.05.25 GBP 0,3919% (Floater)	01.05.2025 -479.789,99 479.789,99	GBP GBP	-32.881,22	553.838,15	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS136344 Equity Leg 15.04.22/01.05.25 GBP Ocado Group PLC Registered Shares LS -,02(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 15.04.22/01.05.25 GBP 0,3906% (Floater)	01.05.2025 0,03 -0,03	GBP GBP	0,00	0,03	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS138646 Equity Leg 13.06.22/01.07.25 EUR Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 13.06.22/01.07.25 EUR -0,833% (Floater)	01.07.2025 -0,01 0,01	EUR EUR	0,00	0,01	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS139885 Equity Leg 22.06.22/01.07.25 GBP Kingfisher PLC Reg. Shares LS -,157142857(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.06.22/01.07.25 GBP 0,8895% (Floater)	01.07.2025 -312.194,00 312.194,00	GBP GBP	-30.004,62	360.376,31	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS143073 Equity Leg 29.08.22/01.09.25 CHF Bell Food Group AG Namens-Aktien SF 0,5(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.08.22/01.09.25 CHF -0,556724% (Floater)	01.09.2025 -406.529,05 406.529,05	CHF CHF	24.462,03	437.410,21	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS144554 Equity Leg 30.09.22/01.10.25 EUR Fiskars Oy AB Registered Shares Cl.A o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 30.09.22/01.10.25 EUR 0,366% (Floater)	01.10.2025 -191.647,84 191.647,84	EUR EUR	-9.944,00	191.647,84	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS146519 Equity Leg 14.11.22/01.12.25 NOK Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 14.11.22/01.12.25 NOK 2,38% (Floater)	01.12.2025 0,00 0,00	NOK NOK	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS148147 Equity Leg 16.12.22/01.01.26 GBP Abrdn PLC Reg. Shares LS -,139682539(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 16.12.22/01.01.26 GBP 2,6287% (Floater)	01.01.2026 -305.319,00 305.319,00	GBP GBP	-31.132,40	352.440,26	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS148508 Equity Leg 11.01.23/01.02.26 EUR JDE Peet's N.V. Registered Shares EO-,01(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 11.01.23/01.02.26 EUR 1,598% (Floater)	01.02.2026 -593.892,00 593.892,00	EUR EUR	278,81	593.892,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS148736 Equity Leg 25.01.23/01.02.26 SEK Telia Company AB Namn-Aktier SK 3,20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 25.01.23/01.02.26 SEK 2,104% (Floater)	01.02.2026 -0,04 0,04	SEK SEK	-8.716,01	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31.12.2023

Swaps zum 31.12.2023

Swaps	Fälligkeit Nominale 1 Nominale 2	Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
SWAPEQS151082 Equity Leg 24.03.23/01.04.26 EUR Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 24.03.23/01.04.26 EUR 2,602% (Floater)	01.04.2026 0,00 0,00	EUR EUR	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS151303 Equity Leg 29.03.23/01.04.26 SEK Afry AB Namn-Aktier B (fria) o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.03.23/01.04.26 SEK 2,642% (Floater)	01.04.2026 -3.431.700,00 3.431.700,00	SEK SEK	-41.249,42	308.295,60	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153160 Equity Leg 26.05.23/01.06.26 EUR Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 26.05.23/01.06.26 EUR 2,838% (Floater)	01.06.2026 -189.129,99 189.129,99	EUR EUR	-20.392,62	189.129,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153162 Equity Leg 26.05.23/01.06.26 EUR JCDecaux SE Actions au Porteur o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 26.05.23/01.06.26 EUR 2,898% (Floater)	01.06.2026 -116.090,00 116.090,00	EUR EUR	-2.210,00	116.090,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153231 Equity Leg 29.05.23/01.06.26 EUR Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.05.23/01.06.26 EUR 2,899% (Floater)	01.06.2026 -421.954,69 421.954,69	EUR EUR	-2.326,31	421.954,69	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153244 Equity Leg 01.06.23/01.06.26 EUR Datalogic S.p.A. Azioni nom. EO -,52(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 01.06.23/01.06.26 EUR 2,914% (Floater)	01.06.2026 -380.079,14 380.079,14	EUR EUR	-37.567,18	380.079,14	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153369 Equity Leg 05.06.23/01.07.26 DKK Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 05.06.23/01.07.26 DKK 2,7233% (Floater)	01.07.2026 -2.829.518,68 2.829.518,68	DKK DKK	-51.639,56	379.576,99	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153660 Equity Leg 28.06.23/01.07.26 EUR De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 1,5(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 28.06.23/01.07.26 EUR 3,129% (Floater)	01.07.2026 0,00 0,00	EUR EUR	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS153944 Equity Leg 07.07.23/01.08.26 EUR Brenntag SE Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 07.07.23/01.08.26 EUR 3,093% (Floater)	01.08.2026 -480.192,00 480.192,00	EUR EUR	-27.450,00	480.192,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
SWAPEQS154075 Equity Leg 12.07.23/01.08.26 CHF Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 12.07.23/01.08.26 CHF 1,353358% (Floater)	01.08.2026 -230.220,00 230.220,00	CHF CHF	-18.011,62	247.708,20	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31.12.2023

Swaps zum 31.12.2023

Swaps	Fälligkeit	Whg 1	Clean Price	Verpflichtung	Kontrahent
	Nominale 1	Whg 2	in EUR	in EUR	
	Nominale 2				
SWAPEQS154248	01.08.2026				
Equity Leg 19.07.23/01.08.26 EUR Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01(Unverzinslich (normal))	-371.496,00	EUR	-35.466,00	371.496,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 19.07.23/01.08.26 EUR 3,157% (Floater)	371.496,00	EUR			
SWAPEQS154417	01.08.2026				
Equity Leg 31.07.23/01.08.26 DKK Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10(Unverzinslich (normal))	0,00	DKK	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 31.07.23/01.08.26 DKK 3,2133% (Floater)	0,00	DKK			
SWAPEQS154431	01.08.2026				
Equity Leg 31.07.23/01.08.26 GBP Wizz Air Holdings PLC Registered Shares LS -,0001(Unverzinslich (normal))	0,00	GBP	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 31.07.23/01.08.26 GBP 4,631% (Floater)	0,00	GBP			
SWAPEQS154834	01.09.2026				
Equity Leg 10.08.23/01.09.26 SEK H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125(Unverzinslich (normal))	0,00	SEK	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 10.08.23/01.09.26 SEK 3,39% (Floater)	0,00	SEK			
SWAPEQS156346	01.10.2026				
Equity Leg 11.09.23/01.10.26 EUR Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal))	-418.000,00	EUR	-2.487,90	418.000,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 11.09.23/01.10.26 EUR 3,382% (Floater)	418.000,00	EUR			
SWAPEQS156931	01.10.2026				
Equity Leg 25.09.23/01.10.26 EUR thyssenkrupp nucera AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal))	-351.134,66	EUR	-41.850,34	351.134,66	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 25.09.23/01.10.26 EUR 3,569% (Floater)	351.134,66	EUR			
SWAPEQS157236	01.10.2026				
Equity Leg 27.09.23/01.10.26 EUR BASF SE Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal))	-86.480,00	EUR	-67.483,57	86.480,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 27.09.23/01.10.26 EUR 3,565% (Floater)	86.480,00	EUR			
SWAPEQS157579	01.11.2026				
Equity Leg 06.10.23/01.11.26 EUR Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.(Unverzinslich (normal))	0,01	EUR	-115,45	0,01	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 06.10.23/01.11.26 EUR 3,534% (Floater)	-0,01	EUR			
SWAPEQS157748	01.11.2026				
Equity Leg 09.10.23/01.11.26 EUR Kering S.A. Actions Port. EO 4(Unverzinslich (normal))	-318.249,00	EUR	-4.941,00	318.249,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 09.10.23/01.11.26 EUR 3,563% (Floater)	318.249,00	EUR			
SWAPEQS157775	01.11.2026				
Equity Leg 11.10.23/01.11.26 EUR Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.(Unverzinslich (normal))	-268.180,00	EUR	-28.355,00	268.180,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 11.10.23/01.11.26 EUR 3,571% (Floater)	268.180,00	EUR			

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31.12.2023

Swaps zum 31.12.2023

Swaps	Fälligkeit		Whg 1 Whg 2	Clean Price in EUR	Verpflichtung in EUR	Kontrahent
	Nominale 1	Nominale 2				
SWAPEQS158562 Equity Leg 18.10.23/01.11.26 CHF Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.10.23/01.11.26 CHF 1,351693% (Floater)	01.11.2026	-471.808,00	CHF	-54.897,78	507.647,94	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		471.808,00	CHF			
SWAPEQS158621 Equity Leg 20.10.23/01.11.26 CHF ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 20.10.23/01.11.26 CHF 1,349536% (Floater)	01.11.2026	0,00	CHF	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		0,00	CHF			
SWAPEQS158674 Equity Leg 20.10.23/01.11.26 EUR CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 20.10.23/01.11.26 EUR 3,555% (Floater)	01.11.2026	-147.695,00	EUR	-13.407,00	147.695,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		147.695,00	EUR			
SWAPEQS158675 Equity Leg 23.10.23/01.11.26 USD ARM Holdings PLC Reg.Shs(Spons.ADRs) New(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 23.10.23/01.11.26 USD 5% (Floater)	01.11.2026	-223.650,00	USD	-41.404,82	202.489,81	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		223.650,00	USD			
SWAPEQS160299 Equity Leg 22.11.23/01.12.26 GBP Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 22.11.23/01.12.26 GBP 4,8881% (Floater)	01.12.2026	-241.828,72	GBP	12.721,60	279.151,24	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		241.828,72	GBP			
SWAPEQS160310 Equity Leg 20.11.23/16.11.26 EUR Unilever PLC Anrechte(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 20.11.23/16.11.26 EUR 3,519% (Floater)	16.11.2026	0,00	EUR	0,00	0,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		0,00	EUR			
SWAPEQS160465 Equity Leg 29.11.23/01.12.26 GBP Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 29.11.23/01.12.26 GBP 4,8889% (Floater)	01.12.2026	-309.175,54	GBP	271,89	356.892,00	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		309.175,54	GBP			
SWAPEQS160598 Equity Leg 01.12.23/01.12.26 GBP Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 01.12.23/01.12.26 GBP 4,8879% (Floater)	01.12.2026	-426.406,73	GBP	995,88	492.216,01	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		426.406,73	GBP			
SWAPEQS161107 Equity Leg 15.12.23/01.01.27 GBP Trainline PLC Registered Shares LS 0,01(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 15.12.23/01.01.27 GBP 4,8878% (Floater)	01.01.2027	-150.179,99	GBP	-47.224,09	173.357,95	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		150.179,99	GBP			
SWAPEQS161277 Equity Leg 18.12.23/01.01.27 EUR SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal)) Floating Leg 18.12.23/01.01.27 EUR 3,544% (Floater)	01.01.2027	-129.941,37	EUR	-9.323,63	129.941,37	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
		129.941,37	EUR			

Berenberg Absolute Return European Equities

Derivate zum 31.12.2023

Swaps zum 31.12.2023

Swaps	Fälligkeit	Whg 1	Clean Price	Verpflichtung	Kontrahent
	Nominale 1	Whg 2	in EUR	in EUR	
	Nominale 2				
SWAPEQS161583	01.01.2027				
Equity Leg 25.12.23/01.01.27 EUR Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.(Unverzinslich (normal))	-306.141,66	EUR	-353,34	306.141,66	Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt
Floating Leg 25.12.23/01.01.27 EUR 3,576% (Floater)	306.141,66	EUR			
Total Swaps			-658.180,74		
Total Derivate			-658.180,74		

Berenberg Absolute Return European Equities

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

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	EUR		215.478,66
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		8.476,98
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		20.176,83
- Sonstige Erträge	EUR		288,24
Summe der Erträge	EUR		244.420,70
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-8.318,07
- Verwaltungsvergütung	EUR		-192.790,44
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-8.726,46
- Depotgebühren	EUR		-17.950,00
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-38.872,82
- Taxe d'abonnement	EUR		-4.935,44
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-14.607,60
- Aufwandsausgleich	EUR		33.513,12
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-24.051,02
Summe der Aufwendungen	EUR		-276.738,72
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-32.318,01
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	1.321.751,93	
- Swaps	EUR	2.411.977,36	
- Devisen	EUR	16.916,21	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.135.945,29	
- Swaps	EUR	-2.802.979,68	
- Devisen	EUR	-12.628,07	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-2.200.907,54
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-53.519,27	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.577.190,83	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		3.523.671,56
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		1.290.446,00

Berenberg Absolute Return European Equities

Entwicklung des Fondsvermögens				2023	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes				EUR	23.717.643,51
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-4.345.973,81	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.092.791,58			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.438.765,39			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-430.998,79	
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	1.290.446,00	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes				EUR	20.231.116,91

Berenberg Absolute Return European Equities

Berenberg Absolute Return European Equities M A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022 *)	Stück	81.487,000	EUR	7.147.520,63	EUR	87,71
2023	Stück	83.317,000	EUR	7.549.922,17	EUR	90,62

*) Auflegedatum 15.11.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.487,000
Ausgegebene Anteile	23.029,000
Zurückgenommene Anteile	-21.199,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	83.317,000

Berenberg Absolute Return European Equities

Berenberg Absolute Return European Equities I A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022 *)	Stück	188.200,000	EUR	16.570.122,88	EUR	88,05
2023	Stück	139.000,000	EUR	12.681.194,74	EUR	91,23

*) Auflegedatum 15.11.2021

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	188.200,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-49.200,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	139.000,000

An die Anteilhaber des
Berenberg Absolute Return European Equities
15, rue de Flaxweiler
L – 6776 Grevenmacher

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des **Berenberg Absolute Return European Equities** (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des **Berenberg Absolute Return European Equities** zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Vorstand 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand 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 Vorstand 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

30. April 2024

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Absolute Return European Equities

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Absolute Return European Equities	Relativer VaR	100% STOXX Europe Total Market Value Large Net Return Index (Bloomberg: SLVR INDEX)	200%	12,94%	38,50%	22,43%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 67,43% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 80,00% 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 Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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)

Total Return Swaps

Marktwert der Total Return Swaps

absolut	USD	658.180,74
in % des Fondsvermögens		0,00

Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	Morgan Stanley Europe SE	12.181.664,25	Bundesrepublik Deutschland

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Total Return Swaps

Die Total Return Swaps werden bilateral mit der Gegenpartei abgeschlossen.

Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	2.759.960,13
>= 1 Jahr	9.421.704,12
unbefristet	0,00

Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

Der Transfer von Sicherheiten zwischen dem Fonds und den Kontrahenten der Total Return Swaps basiert auf den im Besicherungsanhang zur Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte getroffenen Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kontrahenten. Die Besicherung erfolgt genettet für alle OTC-Derivate des Fonds/Segments gegenüber einem Kontrahenten und nicht nur für Total Return Swaps. Die erforderliche Besicherung wird laufend auf Grundlage der Marktwerte der offenen Geschäfte überwacht.

Die Total Return Swaps im Bestand zum Stichtag wurden mit dem Kontrahenten Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten Morgan Stanley Europe SE - Frankfurt wurde ein Minimumtransferbetrag in Höhe von € 250.000 sowie eine Rundung der Sicherheiten auf € 10.000 vereinbart.

Folgende Instrumente können als Sicherheit dienen:

- EUR-cash

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Absolute Return European Equities mit den Anteilklassen M A und I A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

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

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei 172,88%.

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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

Total Expense Ratio (TER) *)

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

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Absolute Return European Equities M A	1,53
Berenberg Absolute Return European Equities I A	1,22

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

Performance **)

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

Berenberg Absolute Return European Equities M A	3,32%
Berenberg Absolute Return European Equities I A	3,61%

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

Berenberg Absolute Return European Equities M A	-9,38%
Berenberg Absolute Return European Equities I A	-8,77%

***) 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 prognostiziert

Berenberg Absolute Return European Equities

Anlagen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Berenberg Absolute Return European Equities

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900GJGODKFAXZ0C51

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

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens wurden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten, wie beispielsweise kontroversen Waffen oder Kohleabbau und -verstromung, in Verbindung gebracht wurden. Die Berenberg ESG Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein. Zusätzlich wurden auf Basis der ESG-Kontroversen-Analyse des externen ESG-Datenanbieters alle Unternehmen identifiziert, die direkt in anhaltenden besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind. Diese wurden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen. Im Falle schwerwiegender ESG-Kontroversen tritt das Portfoliomanagement in direktes Engagement mit dem Unternehmen, sowohl im Falle bestehender Holdings als auch im Falle potenzieller neuer Investments, um die Kontroverse mit dem Unternehmen zu analysieren und darauf basierend eine finale Investmententscheidung zu treffen.

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,66%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 65,45%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0014
(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 0,1227
(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 27,48%
(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) 0,03%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

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

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

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2023	Auswirkungen 2022	Erläuterung	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,66%	0,00%	Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in: - Energieerzeugung aus Kohle - Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle - Gewinnung von Öl und Gas aus unkonventionellen Quellen.	
5. Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	65,45%	73,88%		
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	0,00%	0,00%	Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Biodiversität und Landnutzung.	
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,0014	0,0022	Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall.	
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,1227	0,5385	Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall.	
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.	
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	27,48%	36,84%	Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.	
14. Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,03%	0,00%	Ausschlusskriterium für Unternehmen involviert in Produktion und/oder Vertrieb kontroverser Waffen (inkl. Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).	

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

Nicht anwendbar.

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

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

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

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



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

Der Fonds berücksichtigte 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 stützten, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.

Die PAI-Indikatoren, die in der Anlagestrategie berücksichtigt wurden, sind u.a. die folgenden:

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

Umsatzbasierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

Die Sektoren werden auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen ausgewiesen.

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Lyxor IF-Lyx.Sma.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF C EUR o.N.	Financials	4,62	Luxemburg
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	Information Technology	3,86	Deutschland
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	Financials	3,52	Großbritannien
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	Consumer Discretionary	3,23	Schw eiz
1,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1650 v.14(24)	N/A	3,05	Deutschland
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	2,92	Großbritannien
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	Consumer Discretionary	2,91	Italien
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	Health Care	2,65	Deutschland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	2,47	Niederlande
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	Health Care	2,33	Dänemark
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	Consumer Staples	1,98	Niederlande
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	Health Care	1,85	Schw eiz
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	Industrials	1,77	Schw eden
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	Health Care	1,52	Schw eiz
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	Information Technology	1,34	Frankreich



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 100,00% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 70,06% in Aktien, zu 7,90% in Renten und zu 9,01% in Fondsanteile investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (13,03%).



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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 in Aktien in folgenden Sektoren investiert:

- Health Care (20,13%),
- Information Technology (20,12%),
- Industrials (17,68%),
- Consumer Discretionary (16,16%)
- Financials (14,67%)
- Consumer Samples (9,42%)
- Other (1,81%)

Die Investition in Renten erfolgte ausschließlich in Banking (100,00%)



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

Nicht anwendbar.

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.

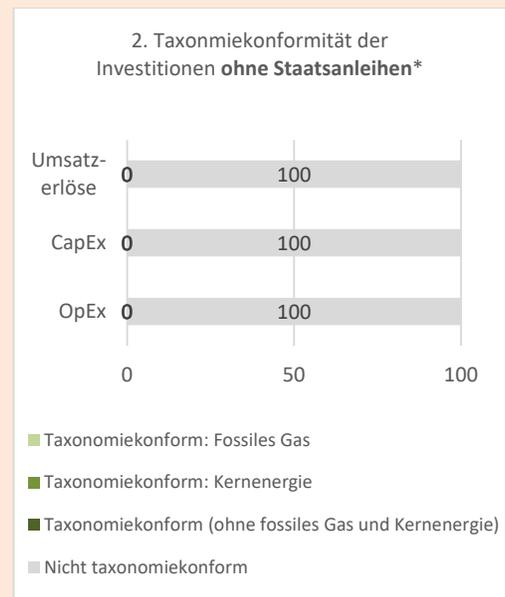
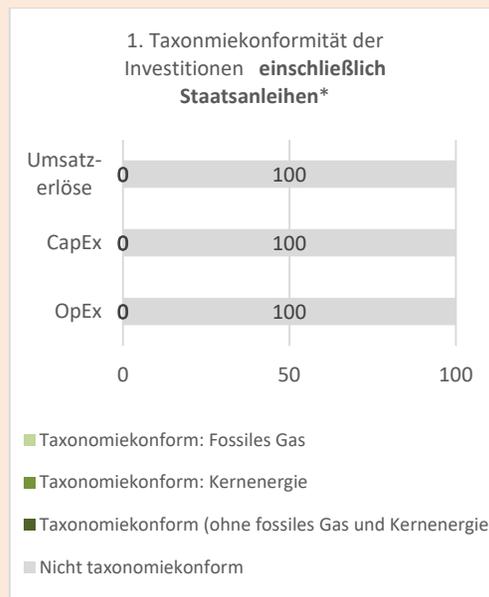
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **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

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

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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?**

Nicht anwendbar.



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

Nicht anwendbar.



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

Nicht anwendbar.



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

Unter die Kategorie „Andere Investitionen“ fielen die Kassehaltung zur Liquiditätssteuerung, sowie Total Return Swaps zur Abbildung der Short-Positionen. Die Short-Positionen des Fonds können auch Unternehmen umfassen, die nicht nachhaltig sind oder die keine sich verbessernde nachhaltige Eigenschaften aufweisen.

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



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

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

AIFM die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

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

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

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

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

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



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.