

Berenberg Variato

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

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

R.C.S. Lux K1931



Berenberg Variato

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	6 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 17
Derivate	18 - 20
Ertrags- und Aufwandsrechnung	21
Entwicklung des Fondsvermögens	22
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	23 - 26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27 - 29
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD	30 - 31
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	31
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	32 - 33
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	34

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Michael Reinhard
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar
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

Ludmila Careri (bis 28. Februar 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

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

Bernhard Heinz (seit 30. September 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Portfoliomanager

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg Variato

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Variato mit den aktiven Anteilklassen R A, I A, Z A und M A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

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

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

Die Anteilklassen wurden zum 1. Juli 2022 von R, I, M, B zu R A, I A, M A und Z A umbenannt

Ludmila Careri hat die Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen. Bernhard Heinz wurde am 30. September 2022 in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

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 2022 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Variato R A	LU1878856043	34.373.205,96	-15,05
Berenberg Variato I A	LU1878856126	19.035.483,58	-14,36
Berenberg Variato Z A	LU1878856399	68.586.104,71	-13,68
Berenberg Variato M A	LU1878856472	188.237.741,41	-14,40

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

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2022

2022 war eines der historisch schlechtesten Jahre für Multi-Asset-Anleger, in dem die aggressivste geldpolitische Straffung seit mehr als 40 Jahren die Bewertung von Aktien, Anleihen und Immobilien gleichermaßen traf. Rohstoffe boten den einzigen Lichtblick, nicht zuletzt wegen Putins Krieg und der schwelenden Energiekrise.

Wir sind vorsichtig optimistisch mit einer Aktienquote oberhalb von 50% in das Jahr 2022 gestartet – in der Annahme, dass insbesondere Europa einen stärkeren Konjunkturaufschwung dank Wiederöffnung nach der Corona-Pandemie erfahren würde. Bereits im Januar sorgte jedoch der schnelle und kräftige Anstieg der Realzinsen zu einer deutlichen Rotation unterhalb der Oberfläche. Langlaufende Anleihen sowie hochbewertete (Wachstums-)Aktien und defensive Aktien mit weit in die Zukunft eingepreister Gewinnentwicklung verloren massiv an Wert, während Rohstoffe (insbesondere Energie) und Value-Titel zulegen konnten. Unsere thematischen Investments sowie die von uns allokierten hauseigenen Aktienfonds mit Quality-Growth-Fokus kamen deutlich unter Druck, während unsere Absicherungen auf Indexebeane auch nicht profitierten, da der Euro Stoxx 50 und andere Aktienindizes sich kaum bewegten. Der Januar war mit einem Verlust von mehr als 6% der schlechteste Kalendermonat des Berenberg Variatos seit Auflage im Dezember 2018. Russlands Einmarsch in die Ukraine im Februar 2022 erhöhte die Unsicherheit unter Anlegern zusätzlich und führte vor allem zu stark steigenden Rohstoffpreisen und zunehmenden Inflationssorgen. Der Berenberg Variato kam zwar relativ gut durch den Februar und März dank Absicherungen sowie einem erhöhten Rohstoff-Exposure und erholte sich leicht, schloss aber das erste Quartal 2022 deutlich negativ ab.

Rekordverdächtige Inflationsszahlen und eine deutlich falckenhaftere Fed führte im zweiten Quartal weiter zu stark steigenden Zinsen und einen gleichzeitigen Abverkauf von Anleihen und Aktien – innerhalb von Aktien ging die Underperformance des Wachstumsstils weiter. Die wichtigen Zentralbanken betonten während ihrer Juni-Sitzungen, dass die Inflationsbekämpfung im Vordergrund stehen würde und eine straffere Geldpolitik für längere Zeit vonnöten sei, um über die Nachfrageseite die Inflation einzudämmen. In der Folge preiste der Markt zunehmend eine stärkere Wirtschaftsabkühlung. Es gab für Multi-Asset-Investoren kein Verstecken, fast alle Anlageklassen wurden abverkauft.

Anfang Q3 2022 kamen dann die ersten Hoffnungen auf, dass die Inflationsraten bald ihren Höhepunkt sehen und die Fed entsprechend weniger restriktiv werden könnte. Dies führte zu fallenden Anleiherenditen und einer Erholungsrallye an den Aktienmärkten im Juli. Fed-Chef Jerome Powell sorgte dann aber im August während der alljährlichen Jackson-Hole-Konferenz mit seiner Betonung auf ein andauernde Inflationsbekämpfung für Ernüchterung an den Märkten. In der Folge stiegen US-Zinsen kräftig an und Aktien gaben ihre Gewinne wieder komplett ab. Der Berenberg Variato musste dank seiner ausgewogenen Positionierung nur leichte Verluste in Q3 hinnehmen.

Am Anfang des vierten Quartals 2022 sahen die meisten Aktienmärkte ihre Kalenderjahrtiefpunkte, getrieben durch Inflations-, Rezessions- und in Europa Energieknappheitssorgen. Der Oktober und November entwickelte sich aber dann recht erfreulich, u.a. dank des übertrieben vorherrschenden Pessimismus. Vor allem in den USA entpuppte sich die Konjunktur als weiterhin robust, während in Europa ein milder Winter die Sorgen um eine Gasknappheit deutlich verringerte. Anleihen und Aktien kamen im Dezember allerdings wieder unter Druck, nachdem die EZB nun auch eine deutlich restriktivere Geldpolitik betonte. Der Berenberg Variato konnte dank Absicherungen den Dezember-Verlust begrenzen und beendete das vierte Quartal mit einem leichten Gewinn.

Die taktischen Opportunitäten lieferten ebenfalls einen negativen Performance-Beitrag, in Höhe von ca. 330 Basispunkten. Besonders erfreulich entwickelten sich unsere Value-Beimischungen wie Eurozonen-Banken und Energietitel. Belastend wirkten hingegen asiatische Hochzinsanleihen sowie Optionen auf den MSCI EM.

Das Overlay leistete einen positiven Performance-Beitrag von ca. 140 Basispunkten, dank Optionsabsicherungen auf den S&P 500 und Nasdaq 100 sowie Short-Positionen in Anleihe-Futures. Die partielle USD-Absicherung belastete hingegen, da der Euro ca. 6% gegenüber dem USD im Jahr 2022 verlor.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)

Anteilklasse I A: -14,36 %

Anteilklasse M A: -14,40 %

Anteilklasse R A: -15,05 %

Anteilklasse Z A: -13,86 %

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Allgemeines

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

Der Fonds strebt als Anlageziel eine nachhaltig attraktive Rendite bei Inkaufnahme kurz- bis mittelfristiger Wertschwankungen an. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

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

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

Bewertung von Termingeschäften

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

Bewertung von Optionen

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

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2022 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9871
EUR - DKK	7,4365
EUR - GBP	0,8870
EUR - HKD	8,3284
EUR - JPY	140,7825
EUR - NOK	10,5118
EUR - NZD	1,6866
EUR - SEK	11,1168
EUR - USD	1,0671
EUR - ZAR	18,1485

Verwaltungsvergütung

Bis 30. Juni 2022:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

Ab 1. Juli 2022:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 1,50% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar. Für die ersten sechs Monate nach Fondsaufgabe wird die Mindestgebühr nicht berechnet.

Verwahrstellenvergütung

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

Portfoliomanagervergütung

Bis 30. Juni 2022:

Der Portfoliomanager erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,25% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Ab 1. Juli 2022:

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Berenberg Variato

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Performance Fee

Der Portfoliomanager kann eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) für die Anteilsklassen R A, M A, B A und R CF A erhalten.

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

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

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

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

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

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

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

Fonds	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee
Berenberg Variato	0,05	143.774,51 EUR

Collateral Management Fee

Die Kosten sind durch die Verwaltungsvergütung gedeckt.

Register- und Transferstellenvergütung

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

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2022 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 480.985,77 EUR angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum: 167,76%

Berenberg Variato

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

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

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %	Ongoing Charges in % (inkl. Performance-Fee)	Ongoing Charges in % (inkl. Zielfonds)	Ongoing Charges in % (inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds))
Berenberg Variato R A	1,64	1,69	1,85	1,90
Berenberg Variato I A	0,99	0,99	1,19	1,19
Berenberg Variato Z A	0,20	0,20	0,41	0,41
Berenberg Variato M A	0,86	0,92	1,07	1,13

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

Besteuerung

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

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

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.

Verwaltungsvergütung für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Berenberg Variato

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	312.420.195,36	100,69
1. Aktien	37.989.348,13	12,25
2. Anleihen	24.210.674,73	7,80
3. Zertifikate	33.195.390,37	10,70
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	36.269.718,70	11,69
5. Investmentanteile	155.981.970,84	50,28
6. Derivate	4.102.627,62	1,32
7. Bankguthaben	20.270.915,57	6,53
8. Sonstige Vermögensgegenstände	399.549,40	0,13
II. Verbindlichkeiten	-2.187.659,70	-0,69
III. Fondsvermögen	310.232.535,66	100,00

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

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		287.647.102,77	92,72
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		86.024.141,33	27,73
Aktien				EUR		37.989.348,13	12,25
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	69.500	CHF	55,200	3.886.536,32	1,25
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	19.875	DKK	690,500	1.845.499,44	0,59
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 **)	NL0010273215	STK	5.810	EUR	503,800	2.927.078,00	0,94
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	45.850	EUR	46,730	2.142.570,50	0,69
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	FR0013227113	STK	9.500	EUR	152,850	1.452.075,00	0,47
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	7.725	EUR	222,700	1.720.357,50	0,55
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	6.820	JPY	51.420,000	2.490.965,85	0,80
Unicharm Corp. Registered Shares o.N.	JP3951600000	STK	77.864	JPY	5.068,000	2.803.009,98	0,90
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	19.280	USD	84,000	1.517.683,44	0,49
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01 ****)	US1011371077	STK	73.250	USD	46,270	3.176.157,34	1,02
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077	STK	20.200	USD	64,880	1.228.166,06	0,40
Cognex Corp. Registered Shares DL -,002	US1924221039	STK	28.776	USD	47,110	1.270.393,93	0,41
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	11.988	USD	120,340	1.351.921,96	0,44
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 *****)	US5949181045	STK	11.700	USD	239,820	2.629.457,41	0,85
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 *****)	US70450Y1038	STK	30.150	USD	71,220	2.012.260,33	0,65
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001 *****)	GB00BMVP7Y09	STK	77.000	USD	39,520	2.851.691,50	0,92
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1 *****)	US8835561023	STK	5.200	USD	550,690	2.683.523,57	0,87
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		14.839.402,83	4,78
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513	%	3.000	EUR	101,769	3.053.070,00	0,98
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	1.330	EUR	79,663	1.059.517,90	0,34
10,2500 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2020(23/Und.)	FI4000441860	%	2.000	EUR	81,288	1.625.760,00	0,52
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541	%	1.820	EUR	85,164	1.549.984,80	0,50
5,0000 % Oma Säästöpankki Oyj EO-Med.-Term Nts 2022(24)	FI4000530977	%	500	EUR	98,916	494.580,00	0,16
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	%	1.000	EUR	99,677	996.770,00	0,32
3,0000 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	XS1795406575	%	800	EUR	97,202	777.616,00	0,25
3,8520 % Unión Fenosa Pref. S.A.U. EO-FLR Pr.Sec.2005(15/Und.)	XS0221627135	%	800	EUR	71,711	573.688,00	0,18
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	%	1.000	EUR	94,733	947.330,00	0,31
4,4000 % Shriram Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(24)Reg.S	USY7758EEG27	%	2.100	USD	96,695	1.902.909,76	0,61
5,2500 % Trafigura Funding S.A. DL-Med.-T. Nts 2018(23)	XS1793296465	%	2.000	USD	99,143	1.858.176,37	0,60

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Zertifikate				EUR		33.195.390,37	10,70
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	XS2440677867	STK	72.500	EUR	104,960	7.609.600,00	2,45
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325	STK	115.972	USD	175,825	19.108.590,48	6,16
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56	STK	423.000	USD	16,340	6.477.199,89	2,09
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		43.649.620,60	14,07
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		9.371.271,90	3,02
0,0000 % Morgan Stanley B.V. EO-Equity Linked MTN 2021(23)	DE000MS8JPH0	STK	3.500	EUR	933,700	3.267.950,00	1,05
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	%	2.000	EUR	82,703	1.654.060,00	0,53
8,5000 % Vallourec S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2352739184	%	500	EUR	98,312	491.560,00	0,16
3,2500 % United States of America DL-Bonds 2022(42) ***)	US912810TH14	%	4.775	USD	88,445	3.957.701,90	1,28
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		34.278.348,70	11,05
19,0200 % Barclays Bank PLC EO-MTC 2022(23) HelloFresh	DE000BC0KZD4	STK	4.000	EUR	657,270	2.629.080,00	0,85
0,0000 % Barclays Bank PLC EO-MTN 2021(23) EURO STOXX 50	DE000BC0KX99	STK	4.000	EUR	968,620	3.874.480,00	1,25
Barclays Bank PLC Nikkei 225 Idx Zt. 22/11.11.25	DE000BC0KZ48	STK	3.000	EUR	965,460	2.896.380,00	0,93
0,0000 % Goldman Sachs Fin. Corp. Intl EO-MTN 2021(23) S&P 500	JE00BLS37Y00	STK	4.000	EUR	933,950	3.735.800,00	1,20
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl FTSE 100 Index Cts 22/11.11.25	JE00BLS2X943	STK	3.000	EUR	996,620	2.989.860,00	0,96
11,0000 % Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) EO-Anl. 22(23) ENR	CH1158661483	STK	4.000	EUR	916,080	3.664.320,00	1,18
0,0000 % Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) EO-Anl. 22(23) SX5E	CH1180755451	STK	40.000	EUR	99,410	3.976.400,00	1,28
Morgan Stanley B.V. EO-Zo Equity Lkd MTN 2022(25)	DE000MS8JSS1	STK	2.000	EUR	1.026,400	2.052.800,00	0,66
7,6800 % UBS AG (London Branch) S&P 500 Idx Expr.Zt. 22/2.8.23	DE000UBS4KV8	STK	4.000	EUR	979,200	3.916.800,00	1,26
0,0000 % Vontobel Financial Products Expr.Prot.Akt.ZT.21(23) IQZ	DE000VX0YFW8	STK	3.200	EUR	202,090	646.688,00	0,21
0,0000 % Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) LS-Anl. 22(23) F100	CH1163998821	STK	3.400	GBP	1.016,330	3.895.740,70	1,26
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		1.991.370,00	0,64
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		1.991.370,00	0,64
7,6000 % J.P. Morgan Struct. Prod. B.V. EO-MTN 2021(23) Vodafone Group	DE000JN1M6X2	STK	3.000	EUR	663,790	1.991.370,00	0,64

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Investmentanteile				EUR		155.981.970,84	50,28
Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289	ANT	46.300	EUR	102,910	4.764.733,00	1,54
Berenberg European Focus Fund Namens-Anteile B A o.N.	LU1637618312	ANT	79.300	EUR	141,680	11.235.224,00	3,62
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	57.628	EUR	153,710	8.857.999,88	2,86
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476	ANT	52.800	EUR	144,440	7.626.432,00	2,46
Berenbg Sustainable World Equ. Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1878855748	ANT	40.900	EUR	140,840	5.760.356,00	1,86
AIS-Amun.MSCI USA Min.Vo.Fact. Act.Nom.UCITS ETF USD o.N.	LU1589349734	ANT	127.000	EUR	74,574	9.470.898,00	3,05
AIS-Amundi Id.FTSE EPRA NAR.GI Nam.-Ant.UCITS ETF U(C) o.N.	LU1437018838	ANT	78.500	EUR	57,755	4.533.767,50	1,46
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	ANT	406.000	EUR	13,140	5.334.677,60	1,72
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	ANT	20.000	EUR	97,280	1.945.600,00	0,63
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	ANT	125.600	EUR	75,050	9.426.280,00	3,04
Candriam Abs.Rtn-Eq.Mkt Neut. Namens-Anteile I EUR Cap. o.N.	LU1962513328	ANT	1.900	EUR	1.614,260	3.067.094,00	0,99
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE000L8D19F2	ANT	7.325	EUR	978,770	7.169.490,25	2,31
First Private Systematic Flows Inhaber-Anteile EUR S	DE000A0Q95R0	ANT	16.400	EUR	96,310	1.579.484,00	0,51
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc. oN	IE00BF16M727	ANT	178.350	EUR	23,150	4.128.802,50	1,33
I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF Registered Shs oN	IE00BYXYX521	ANT	251.000	EUR	29,400	7.379.400,00	2,38
INV.M-S&P China A 500 Swap ETF Reg.Shares USD Acc. oN	IE0000FCGYF9	ANT	965.000	EUR	4,952	4.778.680,00	1,54
Man Fds.-Man GLG GI.Convertib. Reg. Shs IU HGD EUR Acc. oN	IE00BMWB3B24	ANT	110.300	EUR	85,610	9.442.783,00	3,04
Man VI-Eur.H.Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	ANT	15.000	EUR	100,680	1.510.200,00	0,49
MUL-Lyx.EO STOXX Ba.(DR)UC.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829219390	ANT	98.600	EUR	99,037	9.765.048,20	3,15
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	ANT	51.000	EUR	106,360	5.424.360,00	1,75
UTI Gold.PLC-UTI Ind.Dyn.Eq.Fd Reg. Shares EUR Class o.N.	IE00BYPC7T68	ANT	226.500	EUR	19,885	4.503.861,90	1,45
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU1109943388	ANT	329.250	EUR	19,487	6.415.930,13	2,07
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile I NOK Acc. o.N.	LU1615620413	ANT	133.000	NOK	1.225,277	15.502.746,87	5,00
SPDR S+P US Energ.Sel.Sec.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM492	ANT	215.800	USD	31,440	6.358.122,01	2,05
Summe Wertpapiervermögen				EUR		287.647.102,77	92,72
Derivate				EUR		4.102.627,62	1,32

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		20.270.915,57	6,53
Bankguthaben				EUR		20.270.915,57	6,53
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung							
			7.526.697,52	EUR		7.526.697,52	2,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
			29.887,38	DKK		4.019,12	0,00
			315.133,45	NOK		29.979,02	0,01
			32.361,02	SEK		2.911,00	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			45.364,98	CHF		45.957,84	0,01
			31.011,09	GBP		34.961,77	0,01
			5.888,92	HKD		707,09	0,00
			1.756.436,00	JPY		12.476,24	0,00
			398,59	NZD		236,33	0,00
			682.425,41	USD		639.514,02	0,21
			33,54	ZAR		1,85	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen (Initial Margin)							
			12.776.872,52	USD		11.973.453,77	3,86
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		399.549,40	0,13
Zinsansprüche							
			389.565,49	EUR		389.565,49	0,13
Dividendenansprüche							
			9.922,47	EUR		9.922,47	0,00
Sonstige Forderungen							
			61,44	EUR		61,44	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-1.554.412,50	-0,50
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
EUR - Kredite (Variation Margin)							
			-822.250,00	EUR		-822.250,00	-0,27
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen (Variation Margin)							
			-781.290,61	USD		-732.162,50	-0,24

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-633.247,20	-0,19
Verwaltungsvergütung			-541.746,69	EUR		-541.746,69	-0,17
Verwahrstellenvergütung			-10.260,00	EUR		-10.260,00	0,00
Depotgebühren			-32.633,52	EUR		-32.633,52	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-9.000,00	EUR		-9.000,00	0,00
Taxe d'abonnement			-24.610,94	EUR		-24.610,94	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-14.996,05	EUR		-14.996,05	0,00
Fondsvermögen				EUR		310.232.535,66	100,00
Berenberg Variato R A							
Anteilwert				EUR		114,62	
Ausgabepreis				EUR		120,35	
Rücknahmepreis				EUR		114,62	
Anteile im Umlauf				STK		299.900,543	

Berenberg Variato

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Variato I A							
Anteilwert				EUR		124,42	
Ausgabepreis				EUR		124,42	
Rücknahmepreis				EUR		124,42	
Anteile im Umlauf				STK		152.992,000	
Berenberg Variato Z A							
Anteilwert				EUR		92,27	
Ausgabepreis				EUR		92,27	
Rücknahmepreis				EUR		92,27	
Anteile im Umlauf				STK		743.337,000	
Berenberg Variato M A							
Anteilwert				EUR		117,98	
Ausgabepreis				EUR		117,98	
Rücknahmepreis				EUR		117,98	
Anteile im Umlauf				STK		1.595.567,875	

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

**) Davon 3.500 Collateral Given (in STK)

***) Davon 4.775 Collateral Given (% in 1.000)

****) Davon 35.000 Collateral Given (in STK)

*****) Davon 7.000 Collateral Given (in STK)

*****) Davon 20.000 Collateral Given (in STK)

*****) Davon 45.000 Collateral Given (in STK)

*****) Davon 2.500 Collateral Given (in STK)

Berenberg Variato

Derivate zum 31.12.2022

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2022

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.23 CBOT	22.03.2023	-290	USD	113,1425	112,2969	30.518.316,18	230.325,00
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.23 CBOT	31.03.2023	489	USD	102,4828	102,5391	93.977.326,93	52.342,61
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.23 CME	13.03.2023	190	USD	1,0608	1,0726	23.872.411,21	262.850,25
FUTURE CROSS RATE JPY/USD 03.23 CME	13.03.2023	75	USD	75,6011	77,0700	6.770.979,76	129.246,09
FUTURE ESTX 50 DVP INDEX 12.24 EUREX	20.12.2024	450	EUR	102,4907	116,6000	62.550,00	636.000,00
FUTURE EURO-BUND 03.23 EUREX	08.03.2023	-25	EUR	140,3792	132,9300	3.323.250,00	186.250,00
FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS INDEX 03.23 ICE	17.03.2023	315	USD	965,3202	959,4000	14.115.813,89	-86842,83
FUTURE MSCI WORLD NR USD 03.23 EUREX	17.03.2023	-167	USD	8.072,2273	8.020,0000	12.497.780,14	81922,97
Finanzterminkontrakte gesamt							1.492.094,09

Berenberg Variato

Derivate zum 31.12.2022

Optionen zum 31.12.2022

Bezeichnung	Verfall	Anzahl	Whg	Einst. Preis in Whg	Tagespreis in Whg	Tageswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unreal. Ergebnis in EUR
APPLE INC. PUT 19.05.23 BP 110,00 NYSE	19.05.2023	-200	USD	2,6823	4,3500	-81.529,38	504.086,03	-29.972,31
APPLE INC. PUT 19.05.23 BP 130,00 NYSE	19.05.2023	200	USD	6,4467	10,8250	202.886,33	1.066.616,81	78.971,26
DAX(PERF.-INDEX) CALL 15.12.23 BP 16800,00 EUREX	15.12.2023	-350	EUR	222,1640	232,0000	-406.000,00	4.775.791,37	-17.213,00
DAX(PERF.-INDEX) PUT 16.06.23 BP 12000,00 EUREX	16.06.2023	-200	EUR	245,5820	232,7000	-232.700,00	2.227.774,40	12.882,00
DAX(PERF.-INDEX) PUT 16.06.23 BP 13500,00 EUREX	16.06.2023	200	EUR	509,9880	541,3000	541.300,00	4.887.180,09	31.312,00
DAX(PERF.-INDEX) PUT 17.02.23 BP 12800,00 EUREX	17.02.2023	-150	EUR	141,7720	101,2000	-75.900,00	1.587.289,26	30.429,00
DAX(PERF.-INDEX) PUT 17.02.23 BP 13500,00 EUREX	17.02.2023	150	EUR	280,2280	230,3000	172.725,00	3.310.333,52	-37.446,00
ENTERPRISE PRODS PART. CALL 19.01.24 BP 25,00 CBOE	19.01.2024	2.000	USD	1,5118	1,5700	294.255,46	1.984.571,27	9.380,48
ENTERPRISE PRODS PART. CALL 19.01.24 BP 30,00 CBOE	19.01.2024	-2.000	USD	0,3328	0,4000	-74.969,54	723.306,16	-12.265,45
ENTERPRISE PRODS PART. PUT 19.01.24 BP 20,00 CBOE	19.01.2024	-1.500	USD	1,1453	1,0650	-149.704,81	874.748,38	12.152,44
ESTX 50 PR.EUR CALL 19.12.25 BP 4500,00 EUREX	19.12.2025	300	EUR	271,5263	210,3000	630.900,00	3.596.351,76	-183.679,00
ESTX BANK PR.EUR CALL 17.03.23 BP 105,00 EUREX	17.03.2023	-2.000	EUR	1,1439	1,2500	-125.000,00	2.128.092,00	-10.610,00
ESTX BANK PR.EUR CALL 17.03.23 BP 95,00 EUREX	17.03.2023	1.000	EUR	3,4686	5,1000	255.000,00	2.703.252,00	81.570,00
FTSE 100 CALL 18.12.26 BP 7500,00 ICE	18.12.2026	40	GBP	760,1500	1.067,5000	481.397,97	2.299.436,86	121.733,91
FTSE 100 PUT 17.02.23 BP 6600,00 ICE	17.02.2023	-150	GBP	29,1000	14,0000	-23.675,31	680.485,84	26.142,08
FTSE 100 PUT 17.02.23 BP 7000,00 ICE	17.02.2023	150	GBP	72,4000	33,0000	55.806,09	1.726.417,78	-68.138,21
FTSE 100 PUT 20.01.23 BP 5200,00 ICE	20.01.2023	-300	GBP	24,9667	0,5000	-1.691,09	50.406,36	85.554,12
FTSE 100 PUT 20.01.23 BP 5800,00 ICE	20.01.2023	300	GBP	54,2667	1,0000	3.382,19	100.812,72	-186.250,90
META PLATF. CALL 20.01.23 BP 140,00 NYSE	20.01.2023	-119	USD	1,1978	0,5700	-6.356,48	122.121,81	7.564,52
NASDAQ-100 INDEX CALL 15.12.23 BP 11200,00 CBOE	15.12.2023	15	USD	1.426,4042	1.257,8500	1.768.133,26	8.811.475,44	-247.890,74
NASDAQ-100 INDEX CALL 15.12.23 BP 12300,00 CBOE	15.12.2023	-30	USD	866,5958	744,0000	-2.091.650,27	13.132.635,30	357.975,15
NASDAQ-100 INDEX CALL 15.12.23 BP 13400,00 CBOE	15.12.2023	15	USD	486,8042	390,0000	548.214,79	4.305.782,06	-139.815,24
NASDAQ-100 INDEX CALL 21.04.23 BP 12000,00 CBOE	21.04.2023	15	USD	617,1542	273,1000	383.890,92	4.628.715,72	-553.938,35
NASDAQ-100 INDEX CALL 21.04.23 BP 13000,00 CBOE	21.04.2023	-30	USD	290,6458	71,0500	-199.746,98	3.506.136,82	683.585,47
NASDAQ-100 INDEX CALL 21.04.23 BP 14000,00 CBOE	21.04.2023	15	USD	123,1542	15,4000	21.647,46	476.711,59	-165.497,99
NIKKEI 225 INDEX CALL 08.12.23 BP 31000,00 OSE	08.12.2023	55	JPY	1.999,1318	290,0000	113.295,33	1.406.831,50	-736.533,12
PEPSICO INC. PUT 21.04.23 BP 165,00 CBOE	21.04.2023	150	USD	2,5622	2,7350	38.445,32	523.136,91	1.790,37
S+P 500 INDEX CALL 15.12.23 BP 4600,00 CBOE	15.12.2023	-120	USD	118,1486	84,4500	-949.676,69	9.801.141,41	468.389,74
S+P 500 INDEX CALL 15.12.23 BP 4800,00 CBOE	15.12.2023	-60	USD	100,2658	47,0500	-264.548,78	3.173.497,33	323.003,63
S+P 500 INDEX PUT 15.12.23 BP 3200,00 CBOE	15.12.2023	180	USD	124,7050	113,7000	1.917.908,35	11.398.684,30	-251.038,05
S+P 500 INDEX PUT 15.12.23 BP 3600,00 CBOE	15.12.2023	-360	USD	208,0367	206,9000	-6.980.039,36	38.600.089,96	295.604,51
S+P 500 INDEX PUT 15.12.23 BP 4000,00 CBOE	15.12.2023	180	USD	332,5728	348,0000	5.870.115,27	29.986.311,50	85.313,08
S+P 500 INDEX PUT 17.03.23 BP 3400,00 CBOE	17.03.2023	-100	USD	43,4012	30,8500	-289.101,30	4.641.509,70	119.804,09
S+P 500 INDEX PUT 17.03.23 BP 3700,00 CBOE	17.03.2023	50	USD	108,1880	92,4500	433.183,39	5.810.882,30	-76.464,16
S+P 500 INDEX PUT 20.01.23 BP 3550,00 CBOE	20.01.2023	50	USD	16,2742	7,7500	36.313,37	1.403.247,12	-40.611,29
S+P 500 INDEX PUT 20.01.23 BP 3675,00 CBOE	20.01.2023	-100	USD	33,1658	21,3000	-199.606,41	6.728.390,03	113.929,40
S+P 500 INDEX PUT 20.01.23 BP 3800,00 CBOE	20.01.2023	50	USD	65,6242	53,9500	252.787,93	7.016.235,59	-57.403,89
S+P 500 INDEX PUT 21.04.23 BP 3250,00 CBOE	21.04.2023	50	USD	40,8642	32,3500	151.579,05	1.942.957,55	-41.577,42
S+P 500 INDEX PUT 21.04.23 BP 3450,00 CBOE	21.04.2023	-100	USD	69,3858	60,3500	-565.551,49	6.728.390,03	90.393,09

Berenberg Variato

Derivate zum 31.12.2022

Optionen zum 31.12.2022

Bezeichnung	Verfall	Anzahl	Whg	Einst. Preis in Whg	Tagespreis in Whg	Tageswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unreal. Ergebnis in EUR
S+P 500 INDEX PUT 21.04.23 BP 3600,00 CBOE	21.04.2023	50	USD	101,9242	92,9500	435.526,19	4.839.403,52	-46.248,16
S+P 500 INDEX PUT 30.06.23 BP 3300,00 CBOE	30.06.2023	60	USD	75,7942	72,0000	404.835,54	3.562.088,84	-28.191,59
S+P 500 INDEX PUT 30.06.23 BP 3600,00 CBOE	30.06.2023	-120	USD	132,6458	136,4000	-1.533.876,86	12.521.281,98	-18.213,35
S+P 500 INDEX PUT 30.06.23 BP 3900,00 CBOE	30.06.2023	60	USD	219,4642	239,0000	1.343.829,07	9.973.848,75	89.986,86
STXE 600 BASIC RES CALL 15.12.23 BP 720,00 EUREX	15.12.2023	200	EUR	45,3190	31,5000	315.000,00	1.979.424,00	-138.190,00
STXE 600 BASIC RES CALL 15.12.23 BP 800,00 EUREX	15.12.2023	-400	EUR	25,9810	16,4000	-328.000,00	2.417.904,00	191.620,00
STXE 600 BASIC RES CALL 16.06.23 BP 650,00 EUREX	16.06.2023	500	EUR	40,0190	31,3000	782.500,00	6.342.300,00	-217.975,00
STXE 600 BASIC RES CALL 16.06.23 BP 700,00 EUREX	16.06.2023	-500	EUR	24,1810	17,0000	-425.000,00	4.102.920,00	179.525,00
STXE 600 BASIC RES PUT 16.06.23 BP 450,00 EUREX	16.06.2023	-500	EUR	12,4810	7,1000	-177.500,00	1.346.760,00	134.525,00
STXE 600 OIL + GAS CALL 15.12.23 BP 380,00 EUREX	15.12.2023	1.000	EUR	22,7190	17,5000	875.000,00	6.098.358,00	-260.950,00
STXE 600 OIL + GAS CALL 15.12.23 BP 400,00 EUREX	15.12.2023	-1.000	EUR	15,9810	12,3000	-615.000,00	4.737.425,00	184.050,00
STXE 600 OIL + GAS CALL 17.03.23 BP 350,00 EUREX	17.03.2023	600	EUR	15,1315	12,9000	387.000,00	4.692.634,80	-66.944,00
STXE 600 OIL + GAS CALL 17.03.23 BP 380,00 EUREX	17.03.2023	-750	EUR	6,8929	4,0000	-150.000,00	2.519.448,75	108.484,50
STXE 600 OIL + GAS CALL 20.01.23 BP 360,00 EUREX	20.01.2023	500	EUR	6,2690	2,0000	50.000,00	1.722.700,00	-106.725,00
STXE 600 OIL + GAS CALL 20.01.23 BP 370,00 EUREX	20.01.2023	-700	EUR	3,3810	0,7000	-24.500,00	1.037.065,40	93.835,00
STXE 600 OIL + GAS PUT 15.12.23 BP 250,00 EUREX	15.12.2023	-500	EUR	7,8810	7,4000	-185.000,00	1.033.620,00	12.025,00

Optionen gesamt

2.610.533,53

Derivate gesamt

4.102.627,62

Berenberg Variato

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		691.848,80
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		4.652.186,47
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		43.393,79
Summe der Erträge	EUR		5.387.429,07
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-102.326,36
- Verwaltungsvergütung	EUR		-1.307.682,82
- Portfoliomanagervergütung	EUR		-997.918,63
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-69.324,67
- Depotgebühren	EUR		-35.914,01
- Performance Fee	EUR		-143.774,51
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-21.590,95
- Taxe d'abonnement	EUR		-103.139,36
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-81.467,22
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-7.292,00
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-159.675,82
- Aufwandsausgleich	EUR		78.048,93
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-57.820,78
Summe der Aufwendungen	EUR		-3.009.878,20
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		2.377.550,86
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	20.483.913,61	
- Optionsgeschäften	EUR	73.121.875,56	
- Finanzterminkontrakten	EUR	10.700.392,27	
- Devisen	EUR	469.216,10	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-29.728.097,10	
- Optionsgeschäften	EUR	-67.507.224,92	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-15.576.439,35	
- Devisen	EUR	-309.354,26	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-8.345.718,10
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-15.181.692,03	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-32.086.635,56	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-47.268.327,59
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-53.236.494,83

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 144.026,68 EUR enthalten.

Berenberg Variato

Entwicklung des Fondsvermögens

2022

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	372.577.026,04
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-8.934.540,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	26.676.753,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-35.611.294,43		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-173.454,71
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-53.236.494,83
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	310.232.535,66

Berenberg Variato

Berenberg Variato R A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018/2019 *)	Stück	32.757,083	EUR	3.550.849,53	EUR	108,40
2020	Stück	90.178,245	EUR	11.177.239,54	EUR	123,95
2021	Stück	288.121,106	EUR	38.872.856,76	EUR	134,92
2022	Stück	299.900,543	EUR	34.373.205,96	EUR	114,62

*) Auflagedatum 11.12.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	288.121,106
Ausgegebene Anteile	68.018,216
Zurückgenommene Anteile	-56.238,779
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	299.900,543

Berenberg Variato

Berenberg Variato I A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018/2019 *)	Stück	166.244,000	EUR	18.350.192,63	EUR	110,38
2020	Stück	101.696,000	EUR	13.231.935,92	EUR	130,11
2021	Stück	154.566,000	EUR	22.457.548,74	EUR	145,29
2022	Stück	152.992,000	EUR	19.035.483,58	EUR	124,42

*) Auflagedatum 11.12.2018

Entwicklung des Anteilumlafs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	154.566,000
Ausgegebene Anteile	21.437,773
Zurückgenommene Anteile	-23.011,773
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	152.992,000

Berenberg Variato

Berenberg Variato B A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

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

*) Auflagedatum 01.04.2021

Entwicklung des Anteilumlafs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	734.937,000
Ausgegebene Anteile	35.420,000
Zurückgenommene Anteile	-27.020,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	743.337,000

Berenberg Variato

Berenberg Variato M A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018/2019 *)	Stück	248.871,000	EUR	27.199.646,58	EUR	109,29
2020	Stück	834.729,000	EUR	104.986.932,93	EUR	125,77
2021	Stück	1.688.404,694	EUR	232.687.692,23	EUR	137,82
2022	Stück	1.595.567,875	EUR	188.237.741,41	EUR	117,98

*) Auflagedatum 11.12.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.688.404,694
Ausgegebene Anteile	95.346,160
Zurückgenommene Anteile	-188.182,979
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.595.567,875



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
Berenberg Variato

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Variato („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg Variato zum 31. Dezember 2022 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 auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), 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 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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 wesentliche 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 das 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 zur Vermögensaufstellung 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung 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.

Luxemburg, 28. April 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

Berenberg Variato

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Variato

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Variato	Relativer VaR	40% Barclays Capital Global Aggregate TR (USD); 60% MSCI AC World Local	200%	41,58%	81,18%	54,81%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 115,09% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 50,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Berenberg Variato

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	14,86 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	12,85 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,01 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,05 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,67 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,38 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 2021) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	278,1 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	184,5 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	93,6 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.703 Vollzeitäquivalent

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

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

Berenberg Variato

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Variato mit den Anteilklassen R A, I A, Z A und M A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

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

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

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

Berenberg Variato

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei 167,76%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Anteilklasse	TER in %	TER in % inkl. Performance-Fee	TER in % (inkl. Zielfonds)	TER in % inkl. Performance-Fee (inkl. Zielfonds)
Berenberg Variato R A	1,64	1,69	1,85	1,90
Berenberg Variato I A	0,99	0,99	1,19	1,19
Berenberg Variato Z A	0,20	0,20	0,41	0,41
Berenberg Variato M A	0,86	0,92	1,07	1,13

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Variato R A	-15,05%
Berenberg Variato I A	-14,36%
Berenberg Variato Z A	-13,86%
Berenberg Variato M A	-14,40%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Variato R A	14,62%
Berenberg Variato I A	24,42%
Berenberg Variato Z A	-7,73%
Berenberg Variato M A	17,98%

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

Anlagen (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)

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungs-Verordnung“) in den Investitionsentscheidungsprozessen, bewirbt dieses Sondervermögen ökologische und/oder soziale Merkmale (nachhaltigkeitsbezogene Kriterien) gemäß Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung.

Angaben zur Erfüllung dieser Merkmale, sowie gegebenenfalls zur Vereinbarung dieser Merkmale mit einem Index, der als Referenzwert dient, sowie der Methodik zur Bewertung, Messung und Überwachung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, wurden zum Stichtag 10. März 2021 in den vorvertraglichen Informationen sowie auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) veröffentlicht.

Grundsätzlich legen Jahresberichte die Geschäftsergebnisse für vollständige Geschäftsjahre vor. Da die Transparenzanforderungen der Offenlegungs-Verordnung gemäß vorigem Absatz zum 10. März 2021 umgesetzt wurden, beziehen sich die Angaben im Jahresbericht jedoch nur auf den Zeitraum ab dem Stichtag.

Die ökologischen und/oder sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den Vorgaben in den vorvertraglichen Informationen/ auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) erfüllt. Die nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien wurden im Rahmen der Investitionsentscheidung zugrunde gelegt und das Portfoliomanagement entsprechend ausgerichtet. Anlagestandards nach ökologischen und/oder sozialen Kriterien sind gemäß den Anlagerichtlinien in den Administrationssystemen der Universal-Investment hinterlegt und werden auf deren Einhaltung ex-ante und ex-post kontrolliert. Die individuellen nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien des Sondervermögens werden standardmäßig über Positiv- oder Negativlisten abgebildet und geprüft. Soweit vertraglich fixiert werden Datenpunkte von MSCI zur Prüfung herangezogen.

Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Die entsprechenden Ausweise, wie diese nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien erfüllt werden, unterliegen gemäß Artikel 11 Absatz 4 der Offenlegungs-Verordnung der Ausarbeitung und Umsetzung entsprechender technischer Regulierungsstandards, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung festgelegt werden. Diese technischen Regulierungsstandards kommen entsprechend ab dem Anwendungszeitpunkt zum Einsatz. Derzeit können die vom Sondervermögen beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale den vorvertraglichen Informationen sowie der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) entnommen werden.