

# **Berenberg Eurozone Focus Fund**

**Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2020**

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 K1822



# Berenberg Eurozone Focus Fund

## Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Derivateexposition	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	6
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 15
Ertrags- und Aufwandsrechnung	16
Entwicklung des Fondsvermögens	17
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	18 - 23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	24 - 26
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	27 - 29

# Berenberg Eurozone Focus Fund

## 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, Frankfurt am Main

#### *Mitglieder des Aufsichtsrats*

**Frank Eggloff**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

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

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender des Vorstands*

**Sean O'Driscoll**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

#### *Mitglieder des Vorstands*

**Stefan Rockel (bis 31. Dezember 2020)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

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

### Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

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

### Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

### Vertreter in der Schweiz

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

### Zahlstelle in der Schweiz

**Telco AG**  
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

### Zahlstelle in Liechtenstein

**LGT Bank AG**  
Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

### UK Facilities Agent

**Zeidler Legal Services (UK) Limited**  
Aldgate Tower, 4th Floor, 2 Leaman Street, UK - London E1 8FA

### Portfoliomanager

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

### Cabinet de révision agréé

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Eurozone Focus Fund mit den Anteilklassen R, M, B, IEC, RE CF C und REC vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

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

Die Anteilklassen Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C und Berenberg Eurozone Focus Fund - REC wurden am 24. April 2020 aufgelegt.

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

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat die aktuellen Entwicklungen im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus analysiert und ist zufrieden, dass die Pläne der beauftragten Dienstleister zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes die laufenden operativen Risiken berücksichtigen und sicherstellen, dass die Aktivitäten des Fonds nicht gestört werden. Infolge des Coronavirus besteht eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der Performance des Fonds im Jahr 2021. Bitte beachten Sie den Abschnitt zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch von COVID-19 als Pandemie erklärt. Andauernde Bedenken bezüglich der Auswirkungen des Virus auf die globale Wirtschaft und resultierend daraus die Unsicherheit im Hinblick auf die Bewertung der Investments in diesem Bericht können daher zu signifikanten Abweichungen zu dem tatsächlichen Wert bei einem heutigen Verkauf der Investments führen. Signifikante Korrekturen am Markt sowie die erhöhte Volatilität in den letzten Monaten können signifikante Auswirkungen auf den Fonds hinsichtlich der zukünftigen Bewertung der Investments haben. Die relevanten Gremien werden das weitere Geschehen auf nationaler sowie internationaler Ebene streng monitoren insbesondere im Hinblick auf die wirtschaftlichen Auswirkungen auf den Fonds.

Zum 31. Dezember 2020 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Eurozone Focus Fund - R	LU1637618403	35.230.557,21	24,11
Berenberg Eurozone Focus Fund - M	LU1637618585	14.397.244,53	24,39
Berenberg Eurozone Focus Fund - B	LU1637618668	55.838.251,00	25,75
Berenberg Eurozone Focus Fund - IEC	LU2005500728	28.530.128,34	25,47
Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C (seit dem 24. April 2020)	LU2005502690	5.447.704,99	40,45
Berenberg Eurozone Focus Fund - REC (seit dem 24. April 2020)	LU2005503151	2.882.687,96	39,87

### Derivateexposure (ungeprüft)

Für den 31. Dezember 2020 gab es kein Exposure für Derivate.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Risikokennzahlen (ungeprüft)

#### Allgemein

Die Value-at-Risk Berechnung des Fonds erfolgte nach der historischen Simulation auf Basis der Einzeltitel. Für die Kalkulation wurde ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr, ein Konfidenzintervall von 99% und eine Halteperiode von einem Tag gewählt.

Die Berechnungen stehen im Einklang mit den regulatorischen Anforderungen der CSSF nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Rundschreiben 11/512.

#### Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Fonds den VaR eines derivativefreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Derivativefreies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2020: 100% MSCI EMU Net TR (EUR)

Folgende VaR Kennzahlen wurden im Berichtszeitraum ermittelt:

Niedrigster VaR:	81,12%
Höchster VaR:	125,51%
Durchschnittlicher VaR:	92,12%

Die Hebelwirkung wird nach der Methode Sum of Notionals gemäß Vorgabe der CESR/10-788 Richtlinie, ohne Berücksichtigung von etwaigen Netting- und Hedging-Effekten, berechnet. In diesem Zusammenhang ist eine Hebelwirkung von 100% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Fonds betrug im Berichtszeitraum 100,32%.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2020) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	11,60 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	9,80 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,80 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	105,9 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1,90 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,90 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 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 erfordern hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

### Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2019) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	212,6 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	155,1 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	57,5 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.474 Vollzeitäquivalent

### Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2020

Während das Kapitalmarktjahr 2019 von niedriger Volatilität und nur kurzfristigen Schwankungen geprägt war, kam es im ersten Quartal 2020 zu einem Crash an den Finanzmärkten. Die globale Ausbreitung des Corona-Virus löste im ersten Quartal umfassende Lockdowns, massive Einschränkungen im globalen Reise- und Güterverkehr und in der Folge einbrechende Unternehmensgewinne aus. Insbesondere Risikoanlagen, aber temporär auch Gold und vermeintlich sichere US-Staatsanleihen, wurden in der Folge aufgrund des steigenden Liquiditätsbedarfs der Anleger verkauft. Implizite Volatilitäten im Aktienbereich stiegen auf über 80 (VIX oder VSTOXX) an, bevor eine Kombination aus weltweit massiven Reaktionen der Zentralbanken (Leitzinssenkungen und Anleihekäufe) und Rettungspaketen der Regierungen (u.a. 750 Mrd. Euro der deutschen Regierung, 2.000 Mrd. USD der US-Regierung) die Kapitalmärkte ab dem zweiten Quartal wieder auf den Erholungspfad bringen konnten.

Analog zu den Krisenmonaten Februar 2020 und März 2020 waren im zweiten Quartal 2020 zunächst noch weiterhin defensive Qualitäts- und Wachstumsaktien gefragt, bevor mit einer schrittweisen Lockerung der Corona-Beschränkungen die wirtschaftliche Aktivität wieder zunahm und sich mit positiven Konjunkturdaten ab Mitte Mai eine Aufholbewegung von zyklischeren Anlagen bemerkbar machte und sichere Häfen wie Gold, Yen oder der US-Dollar etwas unter Druck gerieten. Die Erholung an den Kapitalmärkten setzte sich im dritten Quartal 2020 fort. Besser als erwartet ausfallende Konjunkturdaten, eine positiv überraschende Unternehmensberichtssaison für das zweite Quartal 2020 sowie die Einigung der EU auf den 750 Mrd. Euro schweren Wiederaufbaufonds waren entsprechende Treiber für die Aktienmärkte. Mit der rückläufigen Aktienvolatilität engten sich auch die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen weiter ein. Belastend waren zwischenzeitlich auf der anderen Seite die zweite Welle neuer Corona-Infektionen mit entsprechender Ankündigung neuer Restriktionen, Spannungen zwischen USA und China sowie das Warten auf ein weiteres Fiskalprogramm in den USA.

Im vierten Quartal 2020 lösten sich mit der Präsidentschaftswahl in den USA und dem Sieg Joe Bidens sowie dem Brexit-Abkommen zwischen der EU und Großbritannien zwei politische Risikofaktoren für die Märkte. Darüber hinaus wurde eine unerwartet hohe Effizienzrate von 95% für die entwickelten Corona-Impfstoffe von Pfizer/BioNTech und Moderna bekanntgegeben und diese in den USA, dem Euroraum und Großbritannien zugelassen. In der Folge preisten die Märkte eine immer wahrscheinlicher werdende Konjunkturerholung in 2021 ein und trieben einige Aktienmärkte auf neue Allzeithochs.

Unter dem Strich waren an den Aktienmärkten im Jahresvergleich trotz der Krisensituation deutliche Zuwächse zu verzeichnen. Die globalen Aktienmärkte stachen dabei hervor und markierten insbesondere im vierten Quartal 2020 neue Allzeithöchststände. Dazu gehörte u.a. der amerikanische S&P 500, der vor allem durch die Technologiewerte als Krisengewinner im Rahmen der beschleunigten Digitalisierung getrieben wurde. Aber auch Schwellenländer konnten deutlich zulegen, was vor allem durch die asiatischen Länder und China, das die Pandemie vergleichsweise schnell in den Griff bekam, geprägt war. Die europäischen Indizes litten im globalen Vergleich aufgrund ihrer zyklischen Ausrichtung zunächst stärker unter der Pandemie und konnten die im ersten Quartal 2020 entstandenen Verluste nicht ganz wieder aufholen.

Die Strategie des Berenberg Eurozone Focus Fund basiert auf einem konzentrierten Portfolioansatz, der unabhängig von der Benchmark die Unternehmen selektiert, die langfristig ein hohes und zugleich stabiles Wachstum aufweisen. Entscheidende Kriterien für die Auswahl sind ein strukturell wachsendes Geschäftsvolumen, welches über den Zyklus deutlich überdurchschnittlich sein sollte, abgesichert durch eine starke Wettbewerbsposition und ein robustes Geschäftsmodell mit hoher Visibilität. Ergänzend achten wir auf eine exzellente Unternehmensführung und weitere Nachhaltigkeitskriterien, um Risiken wie Umweltschäden oder Reputationsschäden für die Unternehmen zu vermeiden, da diese in der Regel hohe Folgekosten aufweisen können. Die Investments in diese Firmen sind langfristig angelegt, der Zeithorizont geht oftmals über mindestens 3 Jahre hinaus. Diese Investmentkriterien in Kombination mit den oben genannten gesamtwirtschaftlichen Faktoren ermöglichten es dem Berenberg Eurozone Focus Fund in diesem schwierigen Marktumfeld mit der Benchmark mitzuhalten, so dass der Fonds das Jahr mit einer Wertentwicklung von +24,39 (AK M), +24,11 (AK R) und +25,75 (AK B) schloss.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

#### Allgemeines

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

Zweck des Berenberg Eurozone Focus Fund ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. 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 Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Berichtswährung ist der Euro. 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 jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

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

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

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

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



## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Auf die ordentlichen Nettoerträge 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 nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

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

#### Devisenkurse

Per 31. Dezember 2020 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,0858

#### Verwaltungsvergütung

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.

#### 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.

#### Portfoliomanagervergütung

Das Portfoliomanagement erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung 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.

#### Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2020 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 110.061,43 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).

# Berenberg Eurozone Focus Fund

## Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

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

Im Berichtszeitraum: 1,40%

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 \*)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenl Berenberg Eurozone Focus Fund - R	1,75
Berenl Berenberg Eurozone Focus Fund - M	1,30
Berenl Berenberg Eurozone Focus Fund - B	0,32
Berenl Berenberg Eurozone Focus Fund - IEC	0,58
Berenl Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C (seit dem 24. April 2020)	0,69
Berenl Berenberg Eurozone Focus Fund - REC (seit dem 24. April 2020)	1,32

\*) 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](http://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.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

#### Veränderungen im Wertpapierbestand

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

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

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

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus ist es möglich, dass es zu besonderen Ereignissen wie beispielsweise einer Aussetzung von Anteilscheingeschäften oder Anteilpreisberechnungen, massiven Mittelabflüssen mit folgenden Liquiditätseingängen nach dem Bilanzstichtag kommen kann.

Eine Analyse auf Fondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt des Testats führte zu folgendem Ergebnis:

Kam es zu Aussetzungen in der Fondspreisberechnung oder im Anteilscheingeschäft?	Nein
Gibt es Liquiditätsprobleme?	Nein
Ist die Liquidation des Fonds angedacht?	Nein
Gab oder gibt es operative Schwierigkeiten?	Nein
Hat es massive Mittelabflüsse gegeben?	Nein
Ist es zu Zahlungsstörungen gekommen?	Nein

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensübersicht zum 31.12.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>142.583.887,17</b>	<b>100,18</b>
1. Aktien	140.244.996,22	98,54
2. Bankguthaben	2.338.890,95	1,64
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-257.313,13</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>142.326.574,04</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>140.244.996,22</b>	<b>98,54</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>140.244.996,22</b>	<b>98,54</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>140.244.996,22</b>	<b>98,54</b>
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	12.484	EUR	297,900	3.718.983,60	2,61
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	1.203	EUR	1.900,000	2.285.700,00	1,61
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	17.241	EUR	398,500	6.870.538,50	4,83
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	122.851	EUR	49,410	6.070.067,91	4,26
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	19.826	EUR	178,400	3.536.958,40	2,49
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	139.096	EUR	19,180	2.667.861,28	1,87
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	26.400	EUR	139,250	3.676.200,00	2,58
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	180.756	EUR	30,280	5.473.291,68	3,85
Grifols S.A. Acc. Pref. al Port. B EO -,05	ES0171996095	STK	233.850	EUR	15,120	3.535.812,00	2,48
GVS S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005411209	STK	123.487	EUR	15,250	1.883.176,75	1,32
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	142.598	EUR	63,200	9.012.193,60	6,33
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	8.898	EUR	515,000	4.582.470,00	3,22
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	40.819	EUR	105,850	4.320.691,15	3,04
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	226.686	EUR	31,390	7.115.673,54	5,00
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	94.575	EUR	40,340	3.815.155,50	2,68
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	9.926	EUR	588,000	5.836.488,00	4,10
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	13.801	EUR	121,900	1.682.341,90	1,18
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	29.941	EUR	142,900	4.278.568,90	3,01
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	87.938	EUR	62,760	5.518.988,88	3,88
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	7.633	EUR	513,100	3.916.492,30	2,75
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	22.730	EUR	140,350	3.190.155,50	2,24
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	112.191	EUR	50,140	5.625.256,74	3,95
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	23.195	EUR	160,100	3.713.519,50	2,61
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	79.467	EUR	88,460	7.029.650,82	4,94
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	51.089	EUR	42,450	2.168.728,05	1,52
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	31.383	EUR	95,300	2.990.799,90	2,10
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	56.114	EUR	50,300	2.822.534,20	1,98
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	18.805	EUR	107,220	2.016.272,10	1,42
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	60.829	EUR	41,980	2.553.601,42	1,79
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	17.706	EUR	122,800	2.174.296,80	1,53
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	43.471	EUR	81,000	3.521.151,00	2,47
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	27.029	EUR	273,700	7.397.837,30	5,20
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	66.290	EUR	79,100	5.243.539,00	3,68
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>140.244.996,22</b>	<b>98,54</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>2.338.890,95</b>	<b>1,64</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>2.338.890,95</b>	<b>1,64</b>
Guthaben bei State Street International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung							
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			2.338.887,03	EUR		2.338.887,03	1,64
			4,26	CHF		3,92	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-257.313,13</b>	<b>-0,18</b>
Verwaltungsvergütung							
Verwahrstellenvergütung							
Portfoliomanagervergütung							
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
Taxe d'abonnement							
Sonstige Verbindlichkeiten							
			-43.894,57	EUR		-43.894,57	-0,03
			-31.268,77	EUR		-31.268,77	-0,02
			-147.554,21	EUR		-147.554,21	-0,10
			-6.500,00	EUR		-6.500,00	0,00
			-14.928,91	EUR		-14.928,91	-0,01
			-13.166,67	EUR		-13.166,67	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>142.326.574,04</b>	<b>100,00</b>
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - R</b>							
Anteilwert							
Ausgabepreis							
Rücknahmepreis							
Anteile im Umlauf							
				EUR		151,73	
				EUR		159,32	
				EUR		151,73	
				STK		232.184,902	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - M</b>							
Anteilwert							
Ausgabepreis							
Rücknahmepreis							
Anteile im Umlauf							
				EUR		151,76	
				EUR		151,76	
				EUR		151,76	
				STK		94.869,846	

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - B</b>							
Anteilwert				EUR		158,26	
Ausgabepreis				EUR		158,26	
Rücknahmepreis				EUR		158,26	
Anteile im Umlauf				STK		352.815,000	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - IEC</b>							
Anteilwert				EUR		138,33	
Ausgabepreis				EUR		138,33	
Rücknahmepreis				EUR		138,33	
Anteile im Umlauf				STK		206.248,261	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C</b>							
Anteilwert				EUR		140,45	
Ausgabepreis				EUR		140,45	
Rücknahmepreis				EUR		140,45	
Anteile im Umlauf				STK		38.786,351	
<b>Berenberg Eurozone Focus Fund - REC</b>							
Anteilwert				EUR		139,87	
Ausgabepreis				EUR		139,87	
Rücknahmepreis				EUR		139,87	
Anteile im Umlauf				STK		20.610,139	

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020

		<b>Insgesamt</b>
<b>I. Erträge</b>		
- Dividenden	EUR	1.044.557,52
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR	-11.553,51
- Sonstige Erträge	EUR	323,80
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.033.327,81</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR	-156,45
- Verwaltungsvergütung	EUR	-133.211,47
- Portfoliomanagervergütung	EUR	-459.669,21
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-35.869,49
- Depotgebühren	EUR	-14.488,02
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.944,87
- Taxe d'abonnement	EUR	-42.817,26
- Register- und Transferstellengebühr	EUR	-55.665,13
- Ausländische Quellensteuer	EUR	-132.582,04
- Aufwandsausgleich	EUR	-228.124,05
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-55.649,76
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.160.177,75</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-126.849,94</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne aus		EUR 4.289.643,45
- Wertpapiergeschäften	EUR	4.289.641,15
- Devisen	EUR	2,30
2. Realisierte Verluste aus		EUR -3.708.512,48
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.708.512,48
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>581.130,97</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	27.679.431,67
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.937.365,36
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>	<b>24.742.066,31</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>	<b>25.196.347,34</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 11.553,51 EUR enthalten.



## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Entwicklung des Fondsvermögens

2020

<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>65.007.628,27</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	52.281.916,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	78.642.822,17		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-26.360.906,15		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-159.317,59
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	25.196.347,34
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>142.326.574,04</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - R Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018 *)	Stück 217.804,854	EUR 19.011.038,07	EUR 87,28
2019	Stück 213.527,104	EUR 26.104.171,59	EUR 122,25
2020	Stück 232.184,902	EUR 35.230.557,21	EUR 151,73

\*) Auflagedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	213.527,104
Ausgegebene Anteile	75.196,907
Zurückgenommene Anteile	-56.539,109
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>232.184,902</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - M Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017/2018 *)	Stück	20.000,000	EUR	1.739.523,41	EUR	86,98
2019	Stück	25.136,000	EUR	3.066.603,43	EUR	122,00
2020	Stück	94.869,846	EUR	14.397.244,53	EUR	151,76

\*) Auflagedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	<b>Stücke</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.136,000
Ausgegebene Anteile	99.569,846
Zurückgenommene Anteile	-29.836,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>94.869,846</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - B Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018 *)	Stück 9.100,000	EUR 807.811,28	EUR 88,77
2019	Stück 195.828,000	EUR 24.644.205,00	EUR 125,85
2020	Stück 352.815,000	EUR 55.838.251,00	EUR 158,26

\*) Auflagedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	195.828,000
Ausgegebene Anteile	200.636,000
Zurückgenommene Anteile	-43.649,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>352.815,000</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - IEC Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019 *)	Stück	101.520,000	EUR	11.192.648,25	EUR	110,25
2020	Stück	206.248,261	EUR	28.530.128,34	EUR	138,33

\*) Auflagedatum 31.07.2019

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	<b>Stücke</b>
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	101.520,000
Ausgegebene Anteile	176.640,289
Zurückgenommene Anteile	-71.912,028
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>206.248,261</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2020 *)	Stück 38.786,351	EUR 5.447.704,99	EUR 140,45

\*) Auflagedatum 24.04.2020

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	43.786,351
Zurückgenommene Anteile	-5.000,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>38.786,351</b>

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Berenberg Eurozone Focus Fund - REC Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2020 *)	Stück 20.610,139	EUR 2.882.687,96	EUR 139,87

\*) Auflagedatum 24.04.2020

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	25.855,316
Zurückgenommene Anteile	-5.245,177
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>20.610,139</b>



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
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 Eurozone Focus Fund

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Eurozone Focus Fund („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, 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 Eurozone Focus Fund zum 31. Dezember 2020 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 Anhangangaben.

- 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 Anhangangaben 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, 26. April 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. Kraiker'.

S. Kraiker

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

#### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Eurozone Focus Fund mit den Anteilklassen R, M, RE CF C und REC 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 - 6431 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@tellco.ch
------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------	---------------------------------------------------------------------------------------------

#### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, die wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), 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 und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

#### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „fundinfo AG“ ([www.fundinfo.com](http://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, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) 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 „fundinfo AG“ ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) publiziert.

#### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei 1,40%.

#### Total Expense Ratio (TER) \*)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Eurozone Focus Fund - R	1,75
Berenberg Eurozone Focus Fund - M	1,30
Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C (seit dem 24. April 2020)	0,69
Berenberg Eurozone Focus Fund - REC (seit dem 24. April 2020)	1,32

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

## Berenberg Eurozone Focus Fund

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

#### Performance \*\*)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Berenberg Eurozone Focus Fund - R	24,11%
Berenberg Eurozone Focus Fund - M	24,39%
Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C (seit dem 24. April 2020)	40,45%
Berenberg Eurozone Focus Fund - REC (seit dem 24. April 2020)	39,87%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Berenberg Eurozone Focus Fund - R	51,73%
Berenberg Eurozone Focus Fund - M	51,76%
Berenberg Eurozone Focus Fund - RE CF C (seit dem 24. April 2020)	40,45%
Berenberg Eurozone Focus Fund - REC (seit dem 24. April 2020)	39,87%

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