

Berenberg Aktien

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018**

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

R.C.S. Lux K702



Berenberg Aktien

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Verwaltungsrates	4
Derivateexposition	5
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	6
Bericht des Fondsmanagements	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 16
Derivate	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	18
Entwicklung des Fondsvermögens	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	20 - 22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	23 - 24
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	25 - 26

Berenberg Aktien

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.

R.C.S. Lux B 75.014

15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Bernd Vorbeck

Sprecher der Geschäftsführung der

Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

Stefan Rockel

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Matthias Müller

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Marc-Oliver Scharwath (bis 30.09.2018)

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder

Markus Neubauer

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A.

49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

State Street Bank Luxembourg S.C.A.

49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Bank Vontobel AG

Gotthardstraße 43, CH - 8022 Zürich

Fondsmanager

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Réviseur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé

39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg Aktien

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Berenberg Aktien mit seinem Teilfonds Berenberg Aktien - Strategie Deutschland vor.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

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

Zum 31. Dezember 2018 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R	LU0146485932	43.425.617,15	-21,62
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I	LU1599248827	56.638.867,06	-20,94
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK B	LU1599248074	12.378.096,97	-20,42

Berenberg Aktien

Derivateexposition (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2018 entnommen werden.

Teilfonds	Derivateexposition in %
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland	20,51

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 Teilfonds den VaR eines derivatfreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

Derivatereies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2018: 100% DAX 30 Index (Bloomberg: DAX INDEX)

Folgende Auslastung des VaR-Limits wurde im Berichtszeitraum ermittelt:

Niedrigste Auslastung:	94,95%
Höchste Auslastung:	150,07%
Durchschnittliche Auslastung:	120,51%

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 128,17%.

Berenberg Aktien

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2018) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	5,11 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	4,74 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,37 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	48,2 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	0,85 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	0,76 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,09 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.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Fondsmanagers (ungeprüft)

Der Fondsmanager hat keine Informationen veröffentlicht und es konnten keine Daten zur Verfügung gestellt werden.

Berenberg Aktien

Bericht des Fondsmanagers

Nach dem Allzeithoch im Januar 2018 für den DAX, erhöhte sich die Volatilität an den Aktienmärkten im Jahresverlauf signifikant. Von Unternehmensseite wurde im ersten Halbjahr insbesondere auf steigende Rohmaterialkosten und Engpässe in der Lieferkette hingewiesen, was sich bei einigen Unternehmen in Gewinnwarnungen niederschlug. Steigende Zinsen und ein sich abschwächendes Wirtschaftswachstum führten dann ab Anfang Oktober zu einem systematischen Abverkauf insbesondere bei Wachstumstiteln. Getrieben durch Veränderungen der Allokationsentscheidungen bei verschiedenen Multi-Asset-Ansätzen und durch Abflüsse in vielen Mid-Cap Fonds war dabei ein anhaltender Verkaufsdruck auf Small- und Mid-Cap Aktien zu verspüren, was gekoppelt mit oftmals geringer Liquidität teilweise zu drastischen Kursverlusten führte. Auch die deutschen Blue-Chip Aktien litten deutlich unter dem Abverkauf im Markt. Politische Risiken, wie der potentielle Handelskrieg zwischen den USA und China, der Haushaltsstreit in Italien und die anhaltenden Brexit-Diskussionen brachten darüberhinaus keine Erleichterung für die Aktienmärkte und somit blieb es bis zum Jahresende weiterhin volatil.

Die Strategie des Berenberg Aktien - Strategie Deutschland basiert auf einem opportunistischem Blend-Ansatz mit einem Schwerpunkt auf großen Standardwerten und einer flexiblen Beimischung von Nebenwerten, unabhängig von der Benchmark. Dabei werden Unternehmen selektiert, welche über eine hohe Ertragskraft und einem eher unzyklischen Geschäftsverlauf verfügen, nachhaltig hohe Kapitalrenditen erwirtschaften, vertrauenswürdige Unternehmensführung beweisen und zu einer attraktiven Bewertung am Aktienmarkt gehandelt werden. In einem, wie oben beschrieben, schwierigerem Marktumfeld konnte der Fonds folgende Performance in den jeweiligen Anteilklassen erzielen: -20,94% (AK I), -21,62% (AK R) und -20,42% (AK B).

Wesentliche Risiken

Auf der Aktienseite ging das Fondsmanagement durch Direktinvestitionen in Einzelwerte bewusst Kursrisiken ein.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus inländischen Aktien.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Anteilwert lautet auf Euro (EUR) (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind je Teilfonds unterschiedlich definiert und sind jeweils im Tabellenteil (Die Teilfonds im Überblick) zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds. 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 Tabellenteil „Die Teilfonds im Überblick“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Das Fondsvermögen (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 bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar 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 Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds 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.

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

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

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

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.

Berenberg Aktien

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2018 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,1253
EUR - DKK	7,4671
EUR - GBP	0,9012
EUR - USD	1,1433

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens jedoch EUR 50.000,- EUR p.a.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer.

Verwahrstellen-, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Teilfondsvermögen eine durchschnittliche Vergütung von 0,09% p.a.; abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens jedoch 21.600,- EUR p.a. pro Teilfonds.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Fondsmanagervergütung

Der Fondsmanager erhält aus dem Teilfondsvermögen 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 Monats zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer.

Berenberg Aktien

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2018 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 183.699,20 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/PTR)

Im Berichtszeitraum:

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland 47,37%

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

Effektive Kostengesamtbelastung (Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R	1,70
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I	0,91
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK B	0,30

*) Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. 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.

Berenberg Aktien

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teilfonds bzw. einer jeden 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 eines jeden Teilfonds bzw. einer jeden Anteilklasse 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.

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.

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Da der Investmentfonds Berenberg Aktien zum 31. Dezember 2018 aus nur einem Teilfonds besteht, dem Berenberg Aktien - Strategie Deutschland, sind die Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens des Berenberg Aktien - Strategie Deutschland gleichzeitig die konsolidierten oben genannten Aufstellungen des Investmentfonds Berenberg Aktien.

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	113.169.237,28	100,65
1. Aktien	110.032.849,40	97,86
2. Derivate	51.354,50	0,05
3. Bankguthaben	3.085.033,38	2,74
II. Verbindlichkeiten	-726.656,10	-0,65
III. Fondsvermögen	112.442.581,18	100,00

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

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		110.032.849,40	97,86
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		107.845.849,40	95,91
Aktien				EUR		107.845.849,40	95,91
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK	23.554	EUR	47,100	1.109.393,40	0,99
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	22.000	EUR	182,400	4.012.800,00	3,57
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	60.000	EUR	83,760	5.025.600,00	4,47
AKASOL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2JNWZ9	STK	31.000	EUR	34,200	1.060.200,00	0,94
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	30.000	EUR	175,140	5.254.200,00	4,67
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	55.000	EUR	60,400	3.322.000,00	2,95
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	9.000	EUR	124,000	1.116.000,00	0,99
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	STK	40.000	EUR	62,100	2.484.000,00	2,21
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	18.000	EUR	67,850	1.221.300,00	1,09
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	13.500	EUR	91,160	1.230.660,00	1,09
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	20.000	EUR	68,300	1.366.000,00	1,21
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	75.000	EUR	43,180	3.238.500,00	2,88
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	37.000	EUR	32,580	1.205.460,00	1,07
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43	STK	50.000	EUR	32,500	1.625.000,00	1,45
Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS5D8	STK	50.000	EUR	22,700	1.135.000,00	1,01
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	30.000	EUR	104,950	3.148.500,00	2,80
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	160.000	EUR	23,910	3.825.600,00	3,40
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6	STK	80.000	EUR	40,000	3.200.000,00	2,85
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	450.000	EUR	8,627	3.882.150,00	3,45
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	65.000	EUR	21,800	1.417.000,00	1,26
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	18.000	EUR	62,460	1.124.280,00	1,00
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	50.000	EUR	56,640	2.832.000,00	2,52
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	60.000	EUR	42,380	2.542.800,00	2,26
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30	STK	17.000	EUR	74,200	1.261.400,00	1,12
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	10.000	EUR	117,700	1.177.000,00	1,05
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	200.000	EUR	6,110	1.222.000,00	1,09
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	STK	450.000	EUR	2,650	1.192.500,00	1,06
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	8.000	EUR	148,200	1.185.600,00	1,05
ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488100	STK	40.000	EUR	24,300	972.000,00	0,86
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	50.000	EUR	22,780	1.139.000,00	1,01
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	45.000	EUR	22,840	1.027.800,00	0,91
LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK	18.000	EUR	91,120	1.640.160,00	1,46
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	27.000	EUR	89,980	2.429.460,00	2,16
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	10.000	EUR	158,400	1.584.000,00	1,41

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	17.000	EUR	190,550	3.239.350,00	2,88
Nanogate SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JKHC9	STK	40.000	EUR	23,600	944.000,00	0,84
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	12.000	EUR	95,750	1.149.000,00	1,02
NFON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0N4N52	STK	110.000	EUR	8,970	986.700,00	0,88
RATIONAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007010803	STK	2.500	EUR	496,000	1.240.000,00	1,10
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK	55.000	EUR	20,180	1.109.900,00	0,99
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	75.000	EUR	86,930	6.519.750,00	5,80
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	8.500	EUR	108,900	925.650,00	0,82
Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G8X31	STK	70.000	EUR	16,120	1.128.400,00	1,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	80.000	EUR	36,545	2.923.600,00	2,60
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	16.000	EUR	69,200	1.107.200,00	0,98
SPORTTOTAL AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EMG56	STK	100.000	EUR	0,868	86.800,00	0,08
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	100.000	EUR	8,700	870.000,00	0,77
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	STK	40.000	EUR	24,500	980.000,00	0,87
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	50.000	EUR	38,200	1.910.000,00	1,70
Voltabox AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4LE9	STK	70.000	EUR	12,250	857.500,00	0,76
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	85.000	EUR	39,590	3.365.150,00	2,99
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	15.000	EUR	79,100	1.186.500,00	1,06
Westwing Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2N4H07	STK	29.000	EUR	17,434	505.586,00	0,45
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	23.000	EUR	132,800	3.054.400,00	2,72
XING SE Namens-Aktien o.N.	DE000XNG8888	STK	6.000	EUR	237,500	1.425.000,00	1,27
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	50.000	EUR	22,440	1.122.000,00	1,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		2.187.000,00	1,94
Aktien				EUR		2.187.000,00	1,94
DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JC8S7	STK	36.000	EUR	29,550	1.063.800,00	0,95
STEMMER IMAGING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9MZ9	STK	30.000	EUR	37,440	1.123.200,00	1,00
Summe Wertpapiervermögen				EUR		110.032.849,40	97,86

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Derivate				EUR		51.354,50	0,05
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		3.085.033,38	2,74
Bankguthaben				EUR		3.085.033,38	2,74
Guthaben in Fondswährung bei State Street Bank Luxembourg S.C.A.			3.079.350,56	EUR		3.079.350,56	2,74
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			2.767,77	DKK		370,66	0,00
			3.191,40	GBP		3.541,28	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			123,32	CHF		109,59	0,00
			1.899,35	USD		1.661,29	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-51.354,50	-0,05
Kredite bei State Street Bank Luxembourg S.C.A.							
EUR - Kredite (Variation Margin)			-51.354,50	EUR		-51.354,50	-0,05

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2018	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-675.301,60	-0,60
Zinsverbindlichkeiten			-678,54	EUR		-678,54	0,00
Verwaltungsvergütung			-49.174,61	EUR		-49.174,61	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-12.480,00	EUR		-12.480,00	-0,01
Depotgebühren			-6.378,38	EUR		-6.378,38	-0,01
Prüfungskosten			-8.055,00	EUR		-8.055,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-8.055,12	EUR		-8.055,12	-0,01
Fondsmanagervergütung			-579.971,62	EUR		-579.971,62	-0,52
Sonstige Verbindlichkeiten			-10.508,33	EUR		-10.508,33	-0,01
Fondsvermögen				EUR		112.442.581,18	100,00
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R							
Anteilwert				EUR		66,34	
Ausgabepreis				EUR		69,66	
Rücknahmepreis				EUR		66,34	
Anteile im Umlauf				STK		654.628,018	
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I							
Anteilwert				EUR		83,04	
Ausgabepreis				EUR		83,04	
Rücknahmepreis				EUR		83,04	
Anteile im Umlauf				STK		682.077,000	
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK B							
Anteilwert				EUR		83,87	
Ausgabepreis				EUR		83,87	
Rücknahmepreis				EUR		83,87	
Anteile im Umlauf				STK		147.585,000	

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

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Derivate zum 31.12.2018

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2018

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE ALLIANZ SE 03.19 EUREX	15.03.2019	250	EUR	175,1094	175,0257	4.375.642,50	-1.802,10
FUTURE BASF SE O.N. 03.19 EUREX	15.03.2019	750	EUR	59,4169	60,3606	4.527.045,00	71.656,00
FUTURE INFINEON TECH.AG 03.19 EUREX	15.03.2019	1.500	EUR	16,8547	17,1223	2.568.345,00	41.895,00
FUTURE LUFTHANSA 03.19 EUREX	15.03.2019	1.650	EUR	19,0507	19,6871	3.248.371,50	106.936,50
FUTURE RWE AG 03.19 EUREX	15.03.2019	2.000	EUR	19,3463	18,9525	3.790.500,00	-76.420,00
FUTURE SAP SE 03.19 EUREX	15.03.2019	530	EUR	88,5819	86,8549	4.603.309,70	-90.910,90
Finanzterminkontrakte gesamt							51.354,50
Derivate gesamt							51.354,50

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		2.327.928,23
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-10.074,17
- Sonstige Erträge	EUR		2.012,41
Summe der Erträge	EUR		2.319.866,47
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-10.457,90
- Verwaltungsvergütung	EUR		-162.630,22
- Fondsmanagervergütung	EUR		-769.675,78
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-23.913,64
- Depotgebühren	EUR		-19.981,87
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.437,48
- Taxe d'abonnement	EUR		-33.352,81
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-61.844,51
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-1.462,50
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-349.632,30
- Aufwandsausgleich	EUR		-521.596,39
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-34.139,58
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.993.124,98
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		326.741,49
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 8.065.183,12
- Wertpapiergeschäften	EUR	4.249.325,41	
- Finanzterminkontrakten	EUR	3.815.857,71	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -20.283.654,38
- Wertpapiergeschäften	EUR	-6.176.197,15	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-14.107.457,23	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-12.218.471,26
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.607.389,91	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-17.798.980,90	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-19.406.370,81
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-31.298.100,58

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 10.074,17 EUR enthalten.

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Entwicklung des Fondsvermögens

2018

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	69.075.045,79
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	73.087.542,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	101.798.605,63		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-28.711.062,99		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.578.093,33
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-31.298.100,58
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	112.442.581,18

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	154.340,079	EUR	11.238.409,87	EUR	72,82
2016	Stück	125.844,517	EUR	9.317.909,78	EUR	74,04
2017	Stück	382.631,121	EUR	32.386.611,10	EUR	84,64
2018	Stück	654.628,018	EUR	43.425.617,15	EUR	66,34

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes
Ausgegebene Anteile
Zurückgenommene Anteile

Stücke

382.631,121
447.597,969
-175.601,072

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

654.628,018

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017 *)	Stück	222.095,000	EUR	23.328.144,00	EUR	105,04
2018	Stück	682.077,000	EUR	56.638.867,06	EUR	83,04

*) Auflegedatum 16.06.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	222.095,000
Ausgegebene Anteile	560.983,000
Zurückgenommene Anteile	-101.001,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	682.077,000

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK B Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017 *)	Stück	126.775,000	EUR	13.360.290,69	EUR	105,39
2018	Stück	147.585,000	EUR	12.378.096,97	EUR	83,87

*) Auflegedatum 16.06.2017

Entwicklung des Anteilumlafs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.775,000
Ausgegebene Anteile	73.947,000
Zurückgenommene Anteile	-53.137,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	147.585,000



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 Aktien

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Berenberg Aktien („des Fonds“) und seiner Teilfonds, bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 Fonds und seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2018 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder seinen Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine 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 von dem Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 oder seines Teilfonds 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 Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- 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,

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker

Berenberg Aktien

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Aktien mit seinem Teilfonds Berenberg Aktien - Strategie Deutschland mit den Anteilklassen R und I 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: Bank Vontobel AG
Gotthardstraße 43
CH - 8022 Zürich
Tel. +41 58 283 63 87
funddesk@vontobel.com

Die Zahlstelle Notenstein La Roche Privatbank AG fusionierte zum 1. Oktober 2018 mit der Bank Vontobel AG.

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.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „fundinfo AG“ (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) publiziert.

Berenberg Aktien

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2018 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland	47,37%
--	--------

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R	1,70%
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I	0,91%

*) Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R	-21,62%
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I	-20,94%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2018 bei:

Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK R	33,40%
Berenberg Aktien - Strategie Deutschland AK I	-16,69%

**) 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.