

## **Berenberg European Focus Fund**

**Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2018**

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



## Berenberg European Focus Fund

### Inhalt

|   |         |
|---|---------|
| Organisationsstruktur                         | 3       |
| Bericht des Verwaltungsrates                  | 4       |
| Derivateexposure                              | 4       |
| Risikokennzahlen                              | 5       |
| Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft | 6       |
| Erläuterungen zur Vermögensaufstellung        | 7 - 9   |
| Vermögensübersicht                            | 10      |
| Vermögensaufstellung                          | 11 - 13 |
| Vergleichende Übersicht seit Auflegung        | 14 - 16 |
| Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz | 17 - 18 |

# Berenberg European Focus Fund

## Organisationsstruktur

### Verwaltungsgesellschaft

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

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

*Mitglieder*

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

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

**State Street Bank Luxembourg S.C.A.**  
49, Avenue J.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

**Notenstein La Roche Privatbank AG**  
Bohl 17, CH - 9004 St. Gallen

### 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

### Réviseur d'Entreprises agréé

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

## Berenberg European Focus Fund

### Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg European Focus Fund mit den Anteilklassen R, I und B vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. September 2017 (Beginn der Erstzeichnungsfrist) bis zum 30. Juni 2018.

Der Berenberg European Focus Fund (der „Fonds“) ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“ (FCP)) und unterliegt dem Teill 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.

Für den Fonds begann am 1. September 2017 die Erstzeichnungsfrist und folgende Anteilklassen wurden am 2. Oktober 2017 erstmalig bewertet: Berenberg European Focus Fund - R (ISIN: LU1637618155), Berenberg European Focus Fund - I (ISIN: LU1637618239) und Berenberg European Focus Fund - B (ISIN: LU1637618312).

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Für den Zeitraum vom 1. September 2017 bis zum 31. Dezember 2018 wird ein verlängertes Geschäftsjahr eingeführt.

Zum 30. Juni 2018 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

| Anteilklasse   | ISIN         | Fondsvermögen in Währung | Kursentwicklung in % |
|--|--------------|--------------------------|----------------------|
| Berenberg European Focus Fund - R (seit dem 2. Oktober 2017) | LU1637618155 | 20.660.263,15            | 5,03                 |
| Berenberg European Focus Fund - I (seit dem 2. Oktober 2017) | LU1637618239 | 3.239.488,04             | 5,12                 |
| Berenberg European Focus Fund - B (seit dem 2. Oktober 2017) | LU1637618312 | 17.943.701,32            | 6,20                 |

### Derivateexposure (ungeprüft)

Für den 30. Juni 2018 gab es kein Exposure für Derivate.

## Berenberg European 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. September 2017 (Beginn der Erstzeichnungsfrist) bis zum 30. Juni 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 Fonds den VaR eines derivatfreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Derivatfreies Vergleichsvermögen zum 30. Juni 2018: 100% MSCI Europe (EUR)

Folgende Auslastung des VaR-Limits wurde im Berichtszeitraum ermittelt:

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Niedrigste Auslastung:        | 95,73%  |
| Höchste Auslastung:           | 142,81% |
| Durchschnittliche Auslastung: | 119,50% |

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 100,41%.

## Berenberg European Focus Fund

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2017) aufgeführt:

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung   | 4,20 Mio. EUR            |
| - davon feste Vergütung   | 3,89 Mio. EUR            |
| - davon variable Vergütung  | 0,31 Mio. EUR            |
| Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft   | 45,41 Vollzeitäquivalent |
| Höhe des gezahlten Carried Interest   | n/a                      |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker | 1,16 Mio. EUR            |
| - davon Führungskräfte  | 1,07 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.

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

#### Anteilwertberechnung

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

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

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

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

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

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 festgelegte 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 European Focus Fund

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

#### Devisenkurse

Per 30. Juni 2018 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

| Währung   | Kurs    |
|-----------|---------|
| EUR - CHF | 1,1590  |
| EUR - DKK | 7,4505  |
| EUR - GBP | 0,8841  |
| EUR - SEK | 10,4440 |

#### 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 25.200,00 EUR p.a.

#### Portfoliomanagervergütung

Die Anlageberatung 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 Monats zahlbar.

#### Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2018 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 123.973,76 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 Umschreibegebühren).



### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

#### Besteuerung

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

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

#### Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für jede Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.universal-investment.com](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.

#### 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 Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

## Berenberg European Focus Fund

### Vermögensübersicht zum 30.06.2018

| Anlageschwerpunkte               | Tageswert<br>in EUR  | % Anteil am<br>Fondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>42.024.152,45</b> | <b>100,43</b>                |
| 1. Aktien                        | 41.445.019,59        | 99,05                        |
| 2. Bankguthaben                  | 559.354,70           | 1,34                         |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 19.778,16            | 0,05                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>-180.699,94</b>   | <b>-0,43</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>41.843.452,51</b> | <b>100,00</b>                |

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

## Berenberg European Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>% in 1.000 | Bestand<br>30.06.2018 | Währung    | Kurs      | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens *) |
|--|--------------|--|-----------------------|------------|-----------|----------------------|---------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                  |              |  |                       | <b>EUR</b> |           | <b>41.445.019,59</b> | <b>99,05</b>                    |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                        |              |  |                       | <b>EUR</b> |           | <b>39.942.927,81</b> | <b>95,46</b>                    |
| <b>Aktien</b>  |              |  |                       | <b>EUR</b> |           | <b>39.942.927,81</b> | <b>95,46</b>                    |
| Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1                      | CH0006372897 | STK                                      | 274                   | CHF        | 1.740,000 | 411.354,62           | 0,98                            |
| Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1                          | CH0013841017 | STK                                      | 3.113                 | CHF        | 263,500   | 707.744,18           | 1,69                            |
| Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,10            | CH0024608827 | STK                                      | 1.701                 | CHF        | 727,500   | 1.067.711,39         | 2,55                            |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01                              | CH0418792922 | STK                                      | 5.365                 | CHF        | 137,400   | 636.023,30           | 1,52                            |
| VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10                         | CH0311864901 | STK                                      | 7.554                 | CHF        | 132,600   | 864.245,38           | 2,07                            |
| Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50                            | DK0060946788 | STK                                      | 35.763                | DKK        | 215,200   | 1.032.977,33         | 2,47                            |
| DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1                        | DK0060079531 | STK                                      | 8.693                 | DKK        | 515,600   | 601.585,24           | 1,44                            |
| Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1                      | DK0060952919 | STK                                      | 26.206                | DKK        | 233,700   | 822.004,19           | 1,96                            |
| SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1                              | DK0060495240 | STK                                      | 8.473                 | DKK        | 517,000   | 587.952,62           | 1,41                            |
| adidas AG Namens-Aktien o.N.                               | DE000A1EWWW0 | STK                                      | 3.346                 | EUR        | 186,950   | 625.534,70           | 1,49                            |
| Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01               | ES0109067019 | STK                                      | 15.326                | EUR        | 67,600    | 1.036.037,60         | 2,48                            |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09                 | NL0010273215 | STK                                      | 8.400                 | EUR        | 169,700   | 1.425.480,00         | 3,41                            |
| Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.                             | DE0005158703 | STK                                      | 9.251                 | EUR        | 66,100    | 611.491,10           | 1,46                            |
| Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50               | FR0000130650 | STK                                      | 3.455                 | EUR        | 120,000   | 414.600,00           | 0,99                            |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.                       | DE0005810055 | STK                                      | 7.260                 | EUR        | 114,150   | 828.729,00           | 1,98                            |
| Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.            | DE0005785802 | STK                                      | 9.659                 | EUR        | 86,380    | 834.344,42           | 1,99                            |
| Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.                | DE0005785604 | STK                                      | 9.160                 | EUR        | 68,800    | 630.208,00           | 1,51                            |
| GRENKE AG Namens-Aktien o.N.                               | DE000A161N30 | STK                                      | 8.212                 | EUR        | 97,850    | 803.544,20           | 1,92                            |
| Grifols S.A. Acc. Pref. al Port. B EO -,05                 | ES0171996095 | STK                                      | 75.181                | EUR        | 18,460    | 1.387.841,26         | 3,32                            |
| Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60                 | NL0000009165 | STK                                      | 11.849                | EUR        | 86,020    | 1.019.250,98         | 2,44                            |
| ID Logistics Group Actions Port. EO -,50                   | FR0010929125 | STK                                      | 3.557                 | EUR        | 138,600   | 493.000,20           | 1,18                            |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.                | DE0006231004 | STK                                      | 46.703                | EUR        | 21,830    | 1.019.526,49         | 2,44                            |
| Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125               | IE0004906560 | STK                                      | 4.792                 | EUR        | 89,600    | 429.363,20           | 1,03                            |
| Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13               | IE0004927939 | STK                                      | 13.142                | EUR        | 42,880    | 563.528,96           | 1,35                            |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3  | FR0000121014 | STK                                      | 4.505                 | EUR        | 285,200   | 1.284.826,00         | 3,07                            |
| Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.                            | IT0004965148 | STK                                      | 13.458                | EUR        | 39,000    | 524.862,00           | 1,25                            |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                                 | DE0007164600 | STK                                      | 14.416                | EUR        | 98,950    | 1.426.463,20         | 3,41                            |
| Stabilus S.A. Actions au Porteur EO -,01                   | LU1066226637 | STK                                      | 8.434                 | EUR        | 77,050    | 649.839,70           | 1,55                            |
| Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5                    | FR0000051807 | STK                                      | 9.477                 | EUR        | 151,300   | 1.433.870,10         | 3,43                            |
| United Internet AG Namens-Aktien o.N.                      | DE0005089031 | STK                                      | 10.157                | EUR        | 49,060    | 498.302,42           | 1,19                            |
| Beazley PLC Registered Shares LS -,05                      | GB00BYQ0JC66 | STK                                      | 155.806               | GBP        | 5,860     | 1.032.714,81         | 2,47                            |
| Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105              | GB00BD6K4575 | STK                                      | 23.588                | GBP        | 16,185    | 431.819,68           | 1,03                            |
| DCC PLC Registered Shares EO -,25                          | IE0002424939 | STK                                      | 7.661                 | GBP        | 68,950    | 597.473,08           | 1,43                            |
| Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185                       | GB0002374006 | STK                                      | 39.967                | GBP        | 27,220    | 1.230.518,88         | 2,94                            |
| London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047 | GB00B0SWJX34 | STK                                      | 22.556                | GBP        | 44,710    | 1.140.684,04         | 2,73                            |
| Prudential PLC Registered Shares LS -,05                   | GB0007099541 | STK                                      | 54.192                | GBP        | 17,345    | 1.063.183,17         | 2,54                            |

## Berenberg European Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>% in 1.000 | Bestand<br>30.06.2018 | Währung    | Kurs    | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens *) |
|---|--------------|--|-----------------------|------------|---------|----------------------|---------------------------------|
| Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10                                 | GB00B24CGK77 | STK                                      | 6.592                 | GBP        | 62,390  | 465.190,45           | 1,11                            |
| Sanne Group PLC Registered Shares LS -,01   | JE00BVRZ8S85 | STK                                      | 79.544                | GBP        | 6,740   | 606.409,41           | 1,45                            |
| St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15                                   | GB0007669376 | STK                                      | 107.573               | GBP        | 11,475  | 1.396.222,34         | 3,34                            |
| Addtech AB Namn-Aktier B SK -,75  | SE0005568136 | STK                                      | 38.431                | SEK        | 198,200 | 729.320,59           | 1,74                            |
| Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5  | SE0000695876 | STK                                      | 36.302                | SEK        | 212,600 | 738.970,24           | 1,77                            |
| Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33   | SE0007100581 | STK                                      | 63.955                | SEK        | 190,900 | 1.168.997,46         | 2,79                            |
| Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125   | SE0011166610 | STK                                      | 42.750                | SEK        | 260,800 | 1.067.522,02         | 2,55                            |
| Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.  | SE0011166933 | STK                                      | 59.592                | SEK        | 93,990  | 536.293,76           | 1,28                            |
| Hexpol AB Namn-Aktier B o.N.  | SE0007074281 | STK                                      | 66.559                | SEK        | 93,200  | 593.958,14           | 1,42                            |
| Lifco AB Namn-Aktier B o.N.   | SE0006370730 | STK                                      | 24.801                | SEK        | 319,000 | 757.518,10           | 1,81                            |
| NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.   | SE0008321293 | STK                                      | 106.623               | SEK        | 96,140  | 981.495,14           | 2,35                            |
| Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25  | SE0000114837 | STK                                      | 39.985                | SEK        | 191,300 | 732.394,72           | 1,75                            |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |              |  |                       | <b>EUR</b> |         | <b>1.502.091,78</b>  | <b>3,59</b>                     |
| <b>Aktien</b>   |              |  |                       | <b>EUR</b> |         | <b>1.502.091,78</b>  | <b>3,59</b>                     |
| Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.  | IT0005331019 | STK                                      | 63.311                | EUR        | 8,189   | 518.453,78           | 1,24                            |
| Accesso Technology Group PLC Registered Shares LS -,01                            | GB0001771426 | STK                                      | 20.229                | GBP        | 25,200  | 576.598,57           | 1,38                            |
| Restore PLC Registered Shares LS -,05   | GB00B5NR1S72 | STK                                      | 69.741                | GBP        | 5,160   | 407.039,43           | 0,97                            |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |              |  |                       | <b>EUR</b> |         | <b>41.445.019,59</b> | <b>99,05</b>                    |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>     |              |  |                       | <b>EUR</b> |         | <b>559.354,70</b>    | <b>1,34</b>                     |
| <b>Bankguthaben</b>   |              |  |                       | <b>EUR</b> |         | <b>559.354,70</b>    | <b>1,34</b>                     |
| Guthaben bei State Street Bank Luxembourg S.C.A.                                  |              |  |                       |            |         |                      |                                 |
| Guthaben in Fondswährung  |              |  |                       |            |         |                      |                                 |
|   |              |  | 545.673,07            | EUR        |         | 545.673,07           | 1,30                            |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen  |              |  |                       |            |         |                      |                                 |
|   |              |  | 43.243,52             | DKK        |         | 5.804,11             | 0,01                            |
|   |              |  | 4.751,97              | GBP        |         | 5.374,92             | 0,01                            |
|   |              |  | 15.127,25             | SEK        |         | 1.448,42             | 0,00                            |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen  |              |  |                       |            |         |                      |                                 |
|   |              |  | 1.221,79              | CHF        |         | 1.054,18             | 0,00                            |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |              |  |                       | <b>EUR</b> |         | <b>19.778,16</b>     | <b>0,05</b>                     |
| Dividendenansprüche   |              |  | 19.778,16             | EUR        |         | 19.778,16            | 0,05                            |

## Berenberg European Focus Fund

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

| Gattungsbezeichnung                      | ISIN | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>% in 1.000 | Bestand<br>30.06.2018 | Währung    | Kurs | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens *) |
|--|------|--|-----------------------|------------|------|----------------------|---------------------------------|
| <b>Verbindlichkeiten</b>                 |      |  |                       | <b>EUR</b> |      | <b>-180.699,94</b>   | <b>-0,43</b>                    |
| Verwaltungsvergütung                     |      |  | -17.139,97            | EUR        |      | -17.139,97           | -0,04                           |
| Verwahrstellenvergütung                  |      |  | -7.105,43             | EUR        |      | -7.105,43            | -0,02                           |
| Portfoliomanagervergütung                |      |  | -137.371,97           | EUR        |      | -137.371,97          | -0,33                           |
| Prüfungskosten                           |      |  | -10.697,19            | EUR        |      | -10.697,19           | -0,03                           |
| Taxe d'abonnement                        |      |  | -4.789,55             | EUR        |      | -4.789,55            | -0,01                           |
| Sonstige Verbindlichkeiten               |      |  | -3.595,83             | EUR        |      | -3.595,83            | -0,01                           |
| <b>Fondsvermögen</b>                     |      |  |                       | <b>EUR</b> |      | <b>41.843.452,51</b> | <b>100,00</b>                   |
| <b>Berenberg European Focus Fund - R</b> |      |  |                       |            |      |                      |                                 |
| Anteilwert                               |      |  |                       | EUR        |      | 105,03               |                                 |
| Ausgabepreis                             |      |  |                       | EUR        |      | 110,28               |                                 |
| Rücknahmepreis                           |      |  |                       | EUR        |      | 105,03               |                                 |
| Anteile im Umlauf                        |      |  |                       | STK        |      | 196.702,540          |                                 |
| <b>Berenberg European Focus Fund - I</b> |      |  |                       |            |      |                      |                                 |
| Anteilwert                               |      |  |                       | EUR        |      | 105,12               |                                 |
| Ausgabepreis                             |      |  |                       | EUR        |      | 105,12               |                                 |
| Rücknahmepreis                           |      |  |                       | EUR        |      | 105,12               |                                 |
| Anteile im Umlauf                        |      |  |                       | STK        |      | 30.817,000           |                                 |
| <b>Berenberg European Focus Fund - B</b> |      |  |                       |            |      |                      |                                 |
| Anteilwert                               |      |  |                       | EUR        |      | 106,20               |                                 |
| Ausgabepreis                             |      |  |                       | EUR        |      | 106,20               |                                 |
| Rücknahmepreis                           |      |  |                       | EUR        |      | 106,20               |                                 |
| Anteile im Umlauf                        |      |  |                       | STK        |      | 168.964,000          |                                 |

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

## Berenberg European Focus Fund

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

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Geschäftsjahres | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|---|--|---|
| 30.06.2018 *) | Stück 196.702,540                                 | EUR 20.660.263,15                            | EUR 105,03                                |

\*) Auflegedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

|  | Stücke             |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes      | 0,000              |
| Ausgegebene Anteile                                | 205.598,540        |
| Zurückgenommene Anteile                            | -8.896,000         |
| <b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>196.702,540</b> |

## Berenberg European Focus Fund

### Berenberg European Focus Fund - I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Geschäftsjahres |            | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres |              | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |        |
|---------------|---|------------|--|--------------|---|--------|
| 30.06.2018 *) | Stück   | 30.817,000 | EUR  | 3.239.488,04 | EUR                                       | 105,12 |

\*) Auflegedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

|  | Stücke            |
|--|-------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes      | 0,000             |
| Ausgegebene Anteile                                | 45.817,000        |
| Zurückgenommene Anteile                            | -15.000,000       |
| <b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>30.817,000</b> |

## Berenberg European Focus Fund

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

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Geschäftsjahres | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|---|--|---|
| 30.06.2018 *) | Stück 168.964,000                                 | EUR 17.943.701,32                            | EUR 106,20                                |

\*) Auflegedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

|  | Stücke             |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes      | 0,000              |
| Ausgegebene Anteile                                | 192.105,000        |
| Zurückgenommene Anteile                            | -23.141,000        |
| <b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>168.964,000</b> |



## Berenberg European Focus Fund

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2018

#### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

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

#### Vertreter und Zahlstelle

|            |   |             |   |
|------------|---|-------------|---|
| Vertreter: | 1741 Fund Solutions AG<br>Burggraben 16<br>CH - 9000 St. Gallen<br>Tel. +41 58 458 48 00<br>Fax +41 58 458 48 10<br>info@1741fs.com | Zahlstelle: | Notenstein La Roche Privatbank AG<br>Bohl 17<br>CH - 9004 St. Gallen<br>Tel. +41 71 242 50 00<br>Fax +41 71 242 50 50<br>info@notenstein-laroche.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.

#### 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. September 2017 (Beginn der Erstzeichnungsfrist) bis zum 30. Juni 2018 bei 6,32%.

## Berenberg European Focus Fund

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2018

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

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. September 2017 (Beginn der Erstzeichnungsfrist) bis zum 30. Juni 2018 bei:

| Anteilklasse                      | TER in % *) |
|-----------------------------------|-------------|
| Berenberg European Focus Fund - R | 1,97        |
| Berenberg European Focus Fund - I | 1,59        |

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

#### Performance \*\*\*)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. September 2017 (Beginn der Erstzeichnungsfrist) bis zum 30. Juni 2018 bei:

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Berenberg European Focus Fund - R | 5,03% |
| Berenberg European Focus Fund - I | 5,12% |

\*\*\*) 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.