

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT



R.C.S. Luxembourg B 73663

---

# BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH

**Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts**

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2011

---

DEPOTBANK

DZ PRIVATBANK S.A.

## **INHALTSVERZEICHNIS**

Management und Verwaltung .....	4
Konsolidierter Halbjahresbericht des Berenberg Systematic Approach mit den Teilfonds .....	6
Veränderung des Netto-Fondsvermögens .....	6
Aufwands- und Ertragsrechnung .....	7
Wertentwicklung in % .....	7
Halbjahresbericht BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH – Global Stockpicker Fund .....	8
Anlagepolitik .....	8
Geographische Länderaufteilung/ Wirtschaftliche Aufteilung.....	8
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre .....	9
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. März 2011 .....	9
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf .....	9
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens.....	10
Aufwands- und Ertragsrechnung.....	10
Vermögensaufstellung zum 31. März 2011 .....	11
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 .....	13
Devisenkurse .....	13
Halbjahresbericht BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH – European Stockpicker Fund.....	14
Anlagepolitik .....	14
Geographische Länderaufteilung/ Wirtschaftliche Aufteilung...	14
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre .....	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. März 2011 .....	15
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens.....	15
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf .....	15

Aufwands- und Ertragsrechnung .....	15
Vermögensaufstellung zum 31. März 2011 .....	16
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 .....	18
Devisenkurse .....	18
Halbjahresbericht BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH – US Stockpicker Fund .....	19
Anlagepolitik .....	19
Geographische Länderaufteilung/ Wirtschaftliche Aufteilung...	19
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre .....	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. März 2011 .....	20
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens.....	20
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf .....	20
Aufwands- und Ertragsrechnung .....	20
Vermögensaufstellung zum 31. März 2011 .....	21
Zu- und Abgänge vom 11. Oktober 2010 bis 31. März 2011 ...	22
Devisenkurse .....	22
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. März 2011 .....	23

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>Berenberg Lux Invest S.A.</b> 46, Place Guillaume II L-1648 Luxemburg R.C.S. Luxembourg B 73663
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b>	
<b>Vorsitzender:</b>	<b>Markus Taubert</b>
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	<b>Dr. Hans-Walter Peters</b>  <b>Tom Wede</b>  <b>Harald Wörister</b>
<b>Depotbank und Zentralverwaltungsstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Promotor:</b>	<b>Berenberg Bank (Schweiz) AG</b> Kreuzstrasse 5 CH-8034 Zürich
<b>Register- und Transferstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Anlageverwalter :</b>	<b>Berenberg Bank (Schweiz) AG</b> Kreuzstrasse 5 CH-8034 Zürich
<b>Zahlstellen:</b>	
Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen  <b>Joh. Berenberg, Gossler &amp; Co. KG</b> (Berenberg Bank) Niederlassung Luxemburg 46, Place Guillaume II L-1648 Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	<b>Joh. Berenberg, Gossler &amp; Co. KG</b> (Berenberg Bank) Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg
Schweiz	<b>DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG</b> Münsterhof 12 CH-8022 Zürich
Österreich	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Graben 21 A-1010 Wien (seit 31. März 2011)

**Vertriebsstellen:**

Bundesrepublik Deutschland	<b>Joh. Berenberg, Gossler &amp; Co. KG</b> (Berenberg Bank) Neuer Jungfernstieg 20 D-20354 Hamburg
Schweiz	<b>IP Concept (Schweiz) AG*</b> In Gassen 6 Postfach 2918 CH-8022 Zürich
Österreich	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Graben 21 A-1010 Wien (seit 31. März 2011)

**Informationsstellen:**

Großbritannien	<b>Global Funds Registration</b> 10 New Street London, EC2M 4TP (seit 25. März 2011)
----------------	---

<b>Abschlussprüfer des Fonds:</b>	<b>Deloitte S.A.</b> Cabinet de Révision agréé 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
-----------------------------------	--

<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft :</b>	<b>BDO Audit</b> 2, Avenue Charles de Gaulle L-1653 Luxemburg
--	---

\* vormals: Union-Investment (Schweiz) AG, Umfirmierung zum 25. Januar 2011

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilszeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

**Konsolidierter Halbjahresbericht des Berenberg Systematic Approach mit den Teilfonds**  
 Berenberg Systematic Approach – Global Stockpicker Fund, Berenberg Systematic Approach –European  
 Stockpicker Fund und Berenberg Systematic Approach – US Stockpicker Fund

Halbjahresbericht  
 1. Oktober 2010 - 31. März 2011

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
 zum 31. März 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 73.834.061,56)	77.188.193,18
Bankguthaben	1.838.782,61
Zinsforderungen	1.063,09
Dividendenforderungen	125.239,14
Forderungen aus Absatz von Anteilen	418.263,41
Forderungen aus Devisengeschäften	193.797,92
Sonstige Aktiva*	8.656,21
	<b>79.773.995,56</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-268.691,39
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-193.724,62
Sonstige Passiva**	-148.246,47
	<b>-610.662,48</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>79.163.333,08</b>

\* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**  
 im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	67.991.827,97
Ordentlicher Nettoaufwand	-219.070,02
Ertragsausgleich	2.546,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	24.966.181,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.759.275,92
Realisierte Gewinne	2.399.133,72
Realisierte Verluste	-1.339.631,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.121.620,98
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>79.163.333,08</b>

**Berenberg Systematic Approach**Halbjahresbericht  
1. Oktober 2010 - 31. März 2011**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	529.507,53
Bankzinsen	2.111,55
Ertragsausgleich	1.935,63
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>533.554,71</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-4,57
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-580.657,40
Depotbankvergütung	-30.876,87
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-33.061,30
Taxe d'abonnement	-19.687,14
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-41.762,97
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.554,70
Register- und Transferstellenvergütung	-7.226,11
Staatliche Gebühren	-4.749,88
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-25.561,58
Aufwandsausgleich	-4.482,21
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-752.624,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-219.070,02</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

**Wertentwicklung in %\***

Fonds	laufendes Jahr	2010	2009	2008	2007	2006	seit Auflegung
Berenberg Systematic Approach – Global Stockpicker Fund A seit 25.09.2006	-2,64%	12,39%	21,75%	-36,81%	2,72%	6,80%	-7,64%
Berenberg Systematic Approach – Global Stockpicker Fund B seit 25.09.2006	3,04%	4,55%	24,49%	-39,44%	13,92%	10,56%	2,30%
Berenberg Systematic Approach – European Stockpicker Fund A seit 18.06.2007	-0,46%	10,20%	27,98%	-42,58%	-8,44%	-	-26,20%
Berenberg Systematic Approach – US Stockpicker Fund B seit 11.10.2010	5,24%	6,57%	-	-	-	-	12,15%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008.

**Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.**

Die Erläuterungen sind Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Berenberg Systematic Approach – Global Stockpicker Fund**Halbjahresbericht  
1. Oktober 2010 - 31. März 2011**Anlagepolitik**

Ziel der Anlagepolitik des Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund ("Teilfonds") ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen.

Mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens werden in Aktien in- und ausländischer Aussteller auf den weltweiten Aktienmärkten investiert. Dabei legt das Fondsmanagement in Qualitätsaktien mit flexibler Gewichtung je nach Einschätzung und Entwicklung der einzelnen Märkte an. Die Basis für die Aktienausswahl bildet ein quantitatives Aktienselektionsmodell.

Bis zu maximal ein Drittel des Teilfondsvermögens können in Genussscheine, festverzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Wandel- und Optionsanleihen mit Optionsscheinen auf Wertpapiere, Optionsscheine auf Wertpapiere angelegt werden.

Für den Teilfonds können bis zu 10% seines Teilfondsvermögens Anteile in andere OGAW und/oder sonstige OGA gemäß Artikel 4 Punkt 2 des Verwaltungsreglements erworben werden.

Der Teilfonds darf nebenbei flüssige Mittel halten.

Ferner kann sich der Teilfonds zur Absicherung gegen Währungs-, Zins- und Kursrisiken der unter Art. 4 des Verwaltungsreglements aufgeführten Derivate und Techniken und Instrumente bedienen.

Am 31. März 2011 betrug das Nettoteilfondsvermögen des am 25. September 2006 aufgelegten Sondervermögens

**Berenberg Systematic Approach –  
Global Stockpicker Fund**

EUR 28.956.218,50.

Vom Vermögen waren EUR 28.305.411,63 = 97,75% im Fonds angelegt. Der Rest bestand aus Bankguthaben sowie aus Forderungen und Verbindlichkeiten.

WP-Kenn-Nr./ Klasse A:	A0LBA1
WP-Kenn-Nr./ Klasse B:	A0LBA2
ISIN-Code/ Klasse A:	LU0267932464
ISIN-Code/ Klasse B:	LU0267932894
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 %
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung/ Klasse A:	EUR
Währung/ Klasse B:	USD

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	49,28 %
Deutschland	18,02 %
Schweiz	10,39 %
Großbritannien	8,31 %
Luxemburg	3,44 %
Schweden	2,80 %
Japan	2,77 %
Italien	2,74 %
Wertpapiervermögen	97,75 %
Bankguthaben	2,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,24 %
	100,00 %

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Software & Dienste	9,65 %
Banken	9,60 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,70 %
Investitionsgüter	8,54 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,50 %
Investmentfondsanteile	8,32 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,06 %
Hardware & Ausrüstung	7,20 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,14 %
Telekommunikationsdienste	4,90 %
Verbraucherdienste	4,56 %
Energie	4,05 %
Versorgungsbetriebe	3,31 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,83 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,04 %
Versicherungen	0,91 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,72 %
Transportwesen	0,64 %
Medien	0,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,48 %
Wertpapiervermögen	97,75 %
Bankguthaben	2,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,24 %
	100,00 %

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Anteilklasse A**

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	21,50	254.722	1.653,13	84,40
30.09.2010	20,62	235.624	-1.750,47	87,53
31.03.2011	21,20	227.721	-645,96	93,09

**Anteilklasse B**

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	11,09	168.313	1.758,72	65,88
30.09.2010	12,62	184.692	1.093,47	68,32
31.03.2011	7,76	106.752	-5.387,09	72,66

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. März 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.749.751,51)	28.305.411,63
Bankguthaben	582.842,39
Zinsforderungen	285,96
Dividendenforderungen	28.131,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	100.989,98
	<b>29.017.660,97</b>
Sonstige Passiva*	-61.442,47
	<b>-61.442,47</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>28.956.218,50</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

**Zurechnung auf die Anteilklassen****Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.199.153,42 EUR
Umlaufende Anteile	227.721,000
Anteilwert	93,09 EUR

**Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.757.065,08 EUR
Umlaufende Anteile	106.752,000
Anteilwert	72,66 EUR

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

Anteilklasse A	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	235.623,741
Ausgegebene Anteile	23.817,000
Zurückgenommene Anteile	-31.719,741
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>227.721,000</b>

Anteilklasse B	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	184.692,000
Ausgegebene Anteile	5.506,000
Zurückgenommene Anteile	-83.446,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>106.752,000</b>

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.242.906,34	20.624.778,08	12.618.128,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-74.261,90	-53.201,37	-21.060,53
Ertragsausgleich	1.598,86	1.384,89	213,97
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.617.636,40	2.231.272,70	386.363,70
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.650.686,60	-2.877.235,73	-5.773.450,87
Realisierte Gewinne	1.196.333,47	847.738,67	348.594,80
Realisierte Verluste	-683.855,67	-480.357,73	-203.497,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.306.547,60	904.773,91	401.773,69
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>28.956.218,50</b>	<b>21.199.153,42</b>	<b>7.757.065,08</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	211.221,05	149.902,22	61.318,83
Bankzinsen	535,39	380,57	154,82
Ertragsausgleich	-4.719,23	1.298,60	-6.017,83
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>207.037,21</b>	<b>151.581,39</b>	<b>55.455,82</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-0,03	-0,01	-0,02
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-220.914,80	-156.837,85	-64.076,95
Depotbankvergütung	-10.419,50	-7.409,78	-3.009,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11.854,01	-8.437,02	-3.416,99
Taxe d'abonnement	-7.128,01	-5.069,78	-2.058,23
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.147,95	-15.048,36	-6.099,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.645,65	-1.196,09	-449,56
Register- und Transferstellenvergütung	-4.282,44	-3.045,41	-1.237,03
Staatliche Gebühren	-1.165,92	-845,08	-320,84
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.861,17	-4.209,89	-1.651,28
Aufwandsausgleich	3.120,37	-2.683,49	5.803,86
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-281.299,11</b>	<b>-204.782,76</b>	<b>-76.516,35</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-74.261,90</b>	<b>-53.201,37</b>	<b>-21.060,53</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2011**

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeit- raum	Abgänge im Berichtszeit- raum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Deutschland</b>							
Adidas AG	EUR	0	5.260	3.075	44,9050	138.082,88	0,48
BASF SE	EUR	1.825	9.640	14.080	60,4600	851.276,80	2,94
Dte. Bank AG	EUR	4.035	4.885	18.925	41,9450	793.809,13	2,74
E.ON AG	EUR	4.040	8.490	36.800	21,5950	794.696,00	2,74
MAN SE	EUR	3.110	1.455	1.655	87,5600	144.911,80	0,50
Merck KGaA	EUR	0	3.275	2.145	63,7500	136.743,75	0,47
Münchener Rückversicherungs-AG	EUR	0	2.255	1.160	109,4500	126.962,00	0,44
Siemens AG	EUR	0	4.150	8.520	96,3100	820.561,20	2,83
						<b>3.807.043,56</b>	<b>13,14</b>
<b>Großbritannien</b>							
Diageo Plc.	GBP	4.145	16.975	57.760	11,7700	774.917,59	2,68
HSBC Holding Plc.	GBP	16.920	28.950	108.270	6,5600	809.587,59	2,80
Tesco Plc.	GBP	45.590	47.820	186.420	3,8575	819.691,27	2,83
						<b>2.404.196,45</b>	<b>8,31</b>
<b>Italien</b>							
Eni S.p.A.	EUR	3.430	17.425	45.605	17,4000	793.527,00	2,74
						<b>793.527,00</b>	<b>2,74</b>
<b>Schweden</b>							
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	0	24.495	89.450	81,0000	811.860,61	2,80
						<b>811.860,61</b>	<b>2,80</b>
<b>Schweiz</b>							
ABB Ltd.	CHF	4.280	19.450	45.780	22,0500	776.260,38	2,68
Holcim Ltd.	CHF	0	5.035	2.505	69,4500	133.783,64	0,46
Lonza Group AG	CHF	1.005	4.185	2.275	77,5500	135.670,76	0,47
Nestlé S.A.	CHF	2.295	6.625	19.790	53,1500	808.857,66	2,79
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	425	1.835	7.540	131,8000	764.204,87	2,64
Sonova Holding AG	CHF	845	2.630	1.975	82,5000	125.297,99	0,43
Syngenta AG	CHF	0	1.270	570	297,0000	130.183,02	0,45
Zurich Financial Services AG	CHF	0	1.260	675	259,6000	134.750,85	0,47
						<b>3.009.009,17</b>	<b>10,39</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
Abbott Laboratories	USD	0	665	5.030	48,9600	174.745,48	0,60
Allria Group Inc.	USD	0	1.765	10.190	26,1100	188.789,40	0,65
AT & T Inc.	USD	9.110	13.710	65.030	30,7100	1.417.066,14	4,90
Bank of New York Mellon Corporation	USD	7.895	0	7.895	29,6700	166.213,47	0,57
Baxter International Inc.	USD	0	1.765	4.705	53,0400	177.075,99	0,61
Colgate-Palmolive Co.	USD	0	0	3.610	81,2100	208.023,91	0,72
Comcast Corporation -A-	USD	0	6.305	9.905	24,7000	173.599,30	0,60
E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	4.015	15.435	34.265	55,3700	1.346.237,88	4,65
General Dynamics Corporation	USD	0	590	3.645	76,0000	196.565,67	0,68
H.J. Heinz Co.	USD	0	730	5.681	48,7400	196.474,80	0,68
Halliburton Co.	USD	0	2.930	6.000	49,5000	210.742,93	0,73
Hewlett-Packard Co.	USD	6.895	13.670	43.505	41,3000	1.274.928,33	4,40
Honeywell International Inc.	USD	0	1.675	4.830	59,5900	204.228,84	0,71
IBM Corporation	USD	790	4.260	11.460	163,6000	1.330.345,56	4,59
Johnson & Johnson	USD	6.270	7.380	31.090	59,3800	1.309.958,28	4,52
JPMorgan Chase & Co.	USD	9.030	17.270	40.145	46,4500	1.323.164,16	4,57

Die Erläuterungen sind Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Lockheed Martin Corporation	USD	0	730	2.830	79,7600	160.165,19	0,55
MasterCard Inc.	USD	1.175	240	935	253,6600	168.290,71	0,58
McDonald's Corporation	USD	4.630	5.250	24.530	75,8100	1.319.534,02	4,56
Microsoft Corporation	USD	11.990	18.900	71.500	25,5800	1.297.786,14	4,48
PepsiCo Inc.	USD	0	490	4.030	65,0500	186.015,40	0,64
Philip Morris International Inc.	USD	3.840	0	3.840	65,7000	179.016,53	0,62
Raytheon Co.	USD	0	1.090	4.776	50,4400	170.936,95	0,59
Southern Co.	USD	0	1.500	6.090	38,1200	164.727,74	0,57
The Williams Companies Inc.	USD	0	5.730	7.566	31,4500	168.843,18	0,58
U.S. Bancorp	USD	0	2.005	9.545	26,6800	180.700,07	0,62
United Parcel Service -B-	USD	0	685	3.495	74,5000	184.756,62	0,64
Wells Fargo & Co.	USD	0	3.120	8.590	31,9100	194.498,62	0,67
						<b>14.273.431,31</b>	<b>49,28</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>25.099.068,10</b>	<b>86,66</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>25.099.068,10</b>	<b>86,66</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							
<b>Deutschland</b>							
iShares Nikkei 225 (DE)	EUR	56.380	11.225	166.915	8,4430	1.409.263,35	4,88
						<b>1.409.263,35</b>	<b>4,88</b>
<b>Luxemburg</b>							
ComStage ETF Nikkei 225	EUR	11.805	0	11.805	8,5750	101.227,88	0,35
db x-trackers MSCI Pacific ex Japan TRN 1C	EUR	3.580	7.600	27.570	32,4700	895.197,90	3,09
						<b>996.425,78</b>	<b>3,44</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>1)</sup></b>						<b>2.405.689,13</b>	<b>8,32</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Japan</b>							
DZ Bank AG/Nikkei 225 Index Zert. Perp.	EUR	0	26.790	81.120	9,8700	800.654,40	2,77
						<b>800.654,40</b>	<b>2,77</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>800.654,40</b>	<b>2,77</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>800.654,40</b>	<b>2,77</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>28.305.411,63</b>	<b>97,75</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>582.842,39</b>	<b>2,01</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>67.964,48</b>	<b>0,24</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>28.956.218,50</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
-------------	---------	---------

**Aktien, Anrechte und Genussscheine****Notierte Titel****Vereinigte Staaten von Amerika**

Texas Instruments Inc.	USD	0	12.490
------------------------	-----	---	--------

**Zertifikate****Notierte Titel****Japan**

Landesbank Berlin AG/Nikkei 225 Index Zert. Perp.	EUR	0	1.815
---	-----	---	-------

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Schwedische Krone	SEK	1	8,9245
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

**Berenberg Systematic Approach – European Stockpicker Fund**Halbjahresbericht  
1. Oktober 2010 - 31. März 2011**Anlagepolitik**

Ziel der Anlagepolitik des Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund ("Teilfonds") ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen.

Mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens werden in Aktien in- und ausländischer Aussteller investiert, die ihren Sitz in Europa haben oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in Europa tätigen. Dabei legt das Fondsmanagement in Qualitätsaktien mit flexibler Gewichtung je nach Einschätzung und Entwicklung der einzelnen Märkte an. Die Basis für die Aktienausswahl bildet ein quantitatives Aktienselektionsmodell.

Bis zu maximal ein Drittel des Teilfondsvermögens können in Genussscheine, festverzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Wandel- und Optionsanleihen mit Optionsscheinen auf Wertpapiere, Optionsscheine auf Wertpapiere angelegt werden.

Für den Teilfonds können bis zu 10% seines Teilfondsvermögens Anteile in andere OGAW und/oder sonstige OGA gemäß Artikel 4 Punkt 2 des Verwaltungsreglements erworben werden.

Der Teilfonds darf nebenbei flüssige Mittel halten.

Ferner kann sich der Teilfonds zur Absicherung gegen Währungs-, Zins- und Kursrisiken der unter Art. 4 des Verwaltungsreglements aufgeführten Derivate und Techniken und Instrumente bedienen.

Am 31. März 2011 betrug das Nettoteilfondsvermögen des am 18. Juni 2007 aufgelegten Sondervermögens

**Berenberg Systematic Approach –  
European Stockpicker Fund**

EUR 41.025.478,35.

Vom Vermögen waren EUR 39.958.961,83 = 97,40% im Fonds angelegt. Der Rest bestand aus Bankguthaben sowie aus Forderungen und Verbindlichkeiten.

WP-Kenn-Nr.:	A0MU87
ISIN-Code:	LU0301848403
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 %
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Großbritannien	23,20 %
Deutschland	20,51 %
Schweiz	17,67 %
Frankreich	12,50 %
Schweden	7,00 %
Niederlande	5,63 %
Italien	5,41 %
Spanien	2,78 %
Irland	1,37 %
Belgien	1,33 %
Wertpapiervermögen	97,40 %
Bankguthaben	2,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	100,00 %

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Investitionsgüter	16,56 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	15,01 %
Banken	10,87 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,68 %
Versorgungsbetriebe	6,86 %
Energie	5,47 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	5,30 %
Versicherungen	4,20 %
Hardware & Ausrüstung	4,12 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,94 %
Telekommunikationsdienste	2,80 %
Transportwesen	2,78 %
Medien	2,77 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,66 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,48 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,45 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,45 %
Wertpapiervermögen	97,40 %
Bankguthaben	2,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	100,00 %

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung des Fonds. Die Erläuterungen sind Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	27,80	413.288	3.822,73	67,28
30.09.2010	34,75	495.107	5.662,28	70,19
31.03.2011	41,03	552.202	4.005,44	74,29

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens  
zum 31. März 2011**

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.907.690,81)	39.958.961,83
Bankguthaben	944.179,25
Zinsforderungen	776,83
Dividendenforderungen	84.249,65
Forderungen aus Absatz von Anteilen	104.135,70
Forderungen aus Devisengeschäften	193.797,92
	<b>41.286.101,18</b>
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-193.724,62
Sonstige Passiva *	-66.898,21
	<b>-260.622,83</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>41.025.478,35</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>552.202,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>74,29 EUR</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.748.921,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-123.370,70
Ertragsausgleich	-251,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	12.124.011,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.118.575,67
Realisierte Gewinne	975.908,59
Realisierte Verluste	-649.037,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.067.872,63
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>41.025.478,35</b>

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	495.107,052
Ausgegebene Anteile	167.005,000
Zurückgenommene Anteile	-109.910,052
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>552.202,000</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	247.917,94
Bankzinsen	1.569,06
Ertragsausgleich	3.002,27
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>252.489,27</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-4,53
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-300.818,89
Depotbankvergütung	-14.428,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-12.982,13
Taxe d'abonnement	-10.380,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.138,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.265,70
Register- und Transferstellenvergütung	-2.524,97
Staatliche Gebühren	-1.892,86
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.672,51
Aufwandsausgleich	-2.750,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-375.859,97</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-123.370,70</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2011**

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeit- raum	Abgänge im Berichtszeit- raum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV'
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Belgien</b>							
Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	3.730	2.390	13.430	40,7000	546.601,00	1,33
						<b>546.601,00</b>	<b>1,33</b>
<b>Deutschland</b>							
Adidas AG	EUR	1.565	1.295	11.920	44,9050	535.267,61	1,30
BASF SE	EUR	7.670	10.385	28.420	60,4600	1.718.273,20	4,18
Dte. Bank AG	EUR	17.550	8.720	39.515	41,9450	1.657.456,68	4,04
E.ON AG	EUR	24.575	13.620	76.860	21,5950	1.659.791,70	4,05
MAN SE	EUR	7.520	1.030	6.490	87,5600	568.264,40	1,39
Münchener Rückversicherungs AG	EUR	980	330	5.225	109,4500	571.876,25	1,39
Siemens AG	EUR	3.895	4.885	17.700	96,3100	1.704.687,00	4,16
						<b>8.415.616,84</b>	<b>20,51</b>
<b>Frankreich</b>							
Air Liquide S.A.	EUR	1.840	1.245	5.965	94,1400	561.545,10	1,37
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2.530	5.085	12.950	43,8200	567.469,00	1,38
Credit Agricole S.A.	EUR	22.315	18.760	47.005	12,0100	564.530,05	1,38
Danone S.A.	EUR	2.470	1.240	12.370	46,1050	570.318,85	1,39
Lafarge S.A.	EUR	4.410	3.740	12.510	44,4450	556.006,95	1,36
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	EUR	805	770	5.000	111,6500	558.250,00	1,36
Pernod-Ricard S.A.	EUR	1.840	1.815	8.440	66,5800	561.935,20	1,37
Schneider Electric S.A.	EUR	4.935	0	4.935	120,6000	595.161,00	1,45
Vivendi S.A.	EUR	5.670	2.135	29.310	20,1400	590.303,40	1,44
						<b>5.125.519,55</b>	<b>12,50</b>
<b>Großbritannien</b>							
BAE Systems Plc.	GBP	43.355	23.055	143.390	3,2930	538.223,26	1,31
British American Tobacco Plc.	GBP	5.925	1.895	20.990	25,2100	603.166,42	1,47
Centrica Plc.	GBP	51.345	14.275	154.900	3,3070	583.898,67	1,42
Diageo Plc.	GBP	35.665	20.665	123.150	11,7700	1.652.200,50	4,03
HSBC Holding Plc.	GBP	118.755	67.235	226.170	6,5600	1.691.183,40	4,12
J. Sainsbury Plc.	GBP	33.740	0	147.720	3,3470	563.568,72	1,37
Pearson Plc.	GBP	19.850	15.915	43.505	11,0300	546.973,84	1,33
Prudential Plc.	GBP	17.865	16.830	69.415	7,2150	570.875,68	1,39
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	6.135	2.510	16.425	31,7200	593.868,69	1,45
Rolls-Royce Group Plc.	GBP	25.475	16.020	80.055	6,2050	566.215,98	1,38
Tesco Plc.	GBP	159.775	71.765	366.490	3,8575	1.611.461,51	3,93
						<b>9.521.636,67</b>	<b>23,20</b>
<b>Irland</b>							
Ryanair Holdings Plc.	EUR	55.515	17.615	169.410	3,3200	562.441,20	1,37
						<b>562.441,20</b>	<b>1,37</b>
<b>Italien</b>							
Eni S.p.A.	EUR	24.875	19.005	96.150	17,4000	1.673.010,00	4,08
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	109.575	69.490	249.510	2,1860	545.428,86	1,33
						<b>2.218.438,86</b>	<b>5,41</b>
<b>Niederlande</b>							
ASML Holding NV	EUR	7.565	11.455	19.335	31,4500	608.085,75	1,48
Heineken NV	EUR	2.520	1.620	14.870	38,3650	570.487,55	1,39
Koninklijke KPN NV	EUR	14.255	10.095	46.115	12,0400	555.224,60	1,35
TNT NV	EUR	13.410	6.440	31.305	18,4500	577.577,25	1,41
						<b>2.311.375,15</b>	<b>5,63</b>

Die Erläuterungen sind Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2011**

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeit- raum	Abgänge im Berichtszeit- raum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Schweden</b>							
Atlas Copco AB	SEK	31.330	0	31.330	166,8000	585.561,54	1,43
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	73.050	62.430	186.345	81,0000	1.691.293,07	4,12
TeliaSonera AB	SEK	32.360	18.770	97.200	54,4500	593.034,90	1,45
						<b>2.869.889,51</b>	<b>7,00</b>
<b>Schweiz</b>							
ABB Ltd.	CHF	30.265	22.710	98.205	22,0500	1.665.195,52	4,06
GAM Holding AG	CHF	10.935	14.270	43.595	17,8000	596.732,54	1,45
Holcim Ltd.	CHF	4.825	4.675	10.450	69,4500	558.099,43	1,36
Nestlé S.A.	CHF	14.275	9.560	40.440	53,1500	1.652.865,27	4,03
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	5.100	2.860	15.930	131,8000	1.614.560,14	3,94
Syngenta AG	CHF	490	595	2.535	297,0000	578.971,85	1,41
Zurich Financial Services AG	CHF	570	395	2.917	259,6000	582.323,29	1,42
						<b>7.248.748,04</b>	<b>17,67</b>
<b>Spanien</b>							
Iberdrola S.A.	EUR	35.975	29.350	92.130	6,1750	568.902,76	1,39
Repsol YPF S.A.	EUR	7.030	9.060	23.550	24,1950	569.792,25	1,39
						<b>1.138.695,01</b>	<b>2,78</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>39.958.961,83</b>	<b>97,40</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>39.958.961,83</b>	<b>97,40</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>39.958.961,83</b>	<b>97,40</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>944.179,25</b>	<b>2,30</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>122.337,27</b>	<b>0,30</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>41.025.478,35</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Frankreich</b>			
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	2.085	12.490
<b>Schweden</b>			
Hennes & Mauritz AB -B-	SEK	1.670	20.840
<b>Spanien</b>			
Iberdrola SA BZR 17.12.10	EUR	108.435	108.435
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Großbritannien</b>			
Rolls Royce Group Plc. -C-	GBP	4.999.040	4.999.040
<b>Schweden</b>			
TeliaSonera AB BZR 22.03.11	SEK	101.350	101.350

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Schwedische Krone	SEK	1	8,9245
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

**Berenberg Systematic Approach – US Stockpicker Fund**Halbjahresbericht  
11. Oktober 2010 - 31. März 2011**Anlagepolitik**

Ziel der Anlagepolitik des Berenberg Systematic Approach - US Stockpicker Fund ("Teilfonds") ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen.

Mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens werden in Aktien in- und ausländischer Aussteller investiert, die ihren Sitz in den Vereinigten Staaten von Amerika haben oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in den Vereinigten Staaten von Amerika tätigen. Dabei legt das Fondsmanagement in Qualitätsaktien mit flexibler Gewichtung je nach Einschätzung und Entwicklung der einzelnen Märkte an. Die Basis für die Aktienauswahl bildet ein systematisches Aktienselektionsmodell.

Bis zu maximal ein Drittel des Teilfondsvermögens können in Genussscheine, festverzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Wandel- und Optionsanleihen mit Optionsscheinen auf Wertpapiere, Optionsscheine auf Wertpapiere angelegt werden.

Für den Teilfonds können bis zu 10% seines Teilfondsvermögens Anteile in andere OGAW und/oder sonstige OGA gemäß Artikel 4 Punkt 2 des Verwaltungsreglements erworben werden.

Der Teilfonds darf nebenbei flüssige Mittel halten.

Ferner kann sich der Teilfonds zur Absicherung gegen Währungs-, Zins- und Kursrisiken der unter Art. 4 des Verwaltungsreglements aufgeführten Derivate und Techniken und Instrumente bedienen.

Am 31. März 2011 betrug das Nettoteilfondsvermögen des am 11. Oktober 2010 aufgelegten Sondervermögens

**Berenberg Systematic Approach –  
US Stockpicker Fund**

USD 12.939.679,93.

Vom Vermögen waren USD 12.576.339,13 = 97,19% im Fonds angelegt. Der Rest bestand aus Bankguthaben sowie aus Forderungen und Verbindlichkeiten.

WP-Kenn-Nr.:	A1C33X
ISIN-Code:	LU0534928600
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 %
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	USD

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	97,19 %
Wertpapiervermögen	97,19 %
Bankguthaben	3,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,59 %
	100,00 %

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Investitionsgüter	14,01 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,63 %
Software & Dienste	10,61 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,03 %
Energie	7,01 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,96 %
Banken	6,76 %
Telekommunikationsdienste	3,72 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,53 %
Versorgungsbetriebe	3,50 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,46 %
Verbraucherdienste	3,46 %
Medien	3,45 %
Transportwesen	3,42 %
Hardware & Ausrüstung	3,34 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,30 %
Wertpapiervermögen	97,19 %
Bankguthaben	3,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,59 %
	100,00 %

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. USD	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. USD	Anteilwert USD
11.10.2010	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2011	12,94	115.234	11.604,91	112,29

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. März 2011

	USD
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: USD 11.523.309,50)	12.576.339,13
Bankguthaben	439.364,73
Zinsforderungen	0,42
Dividendenforderungen	18.121,45
Forderungen aus Absatz von Anteilen	300.375,00
Sonstige Aktiva*	12.199,20
	<b>13.346.399,93</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-378.666,77
Sonstige Passiva**	-28.053,23
	<b>-406.720,00</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>12.939.679,93</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>115.234,00</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>112,29 USD</b>

\* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 11. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-30.211,75
Ertragsausgleich	1.690,51
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	14.409.435,74
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.804.526,24
Realisierte Gewinne	319.758,41
Realisierte Verluste	-9.496,75
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.053.030,01
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.939.679,93</b>

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	141.236,000
Zurückgenommene Anteile	-26.002,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>115.234,000</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 11. Oktober 2010 bis zum 31. März 2011

	USD
<b>Erträge</b>	
Dividenden	99.170,39
Bankzinsen	10,00
Ertragsausgleich	5.147,59
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>104.327,98</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-0,02
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-83.041,18
Depotbankvergütung	-8.496,03
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11.591,72
Taxe d'abonnement	-3.069,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.718,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-906,68
Register- und Transferstellenvergütung	-590,07
Staatliche Gebühren	-2.383,27
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-9.904,40
Aufwandsausgleich	-6.838,10
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-134.539,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-30.211,75</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2011**

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeit- raum	Abgänge im Berichtszeit- raum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
Abbott Laboratories	USD	10.000	730	9.270	48,9600	453.859,20	3,51
Altria Group Inc.	USD	20.590	3.515	17.075	26,1100	445.828,25	3,45
AT & T Inc.	USD	17.920	2.190	15.730	30,7100	483.068,30	3,72
Bank of New York Mellon Corporation	USD	14.925	0	14.925	29,6700	442.824,75	3,42
Baxter International Inc.	USD	9.560	1.510	8.050	53,0400	426.972,00	3,30
Colgate-Palmolive Co.	USD	6.350	722	5.628	81,2100	457.049,88	3,53
Comcast Corporation	USD	25.225	7.175	18.050	24,7000	445.835,00	3,45
E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	8.820	725	8.095	55,3700	448.220,15	3,46
General Dynamics Corporation	USD	6.775	800	5.975	76,0000	454.100,00	3,51
H.J. Heinz Co.	USD	11.085	1.975	9.110	48,7400	444.021,40	3,43
Halliburton Co.	USD	15.035	5.735	9.300	49,5000	460.350,00	3,56
Hewlett-Packard Co.	USD	11.380	930	10.450	41,3000	431.585,00	3,34
Honeywell International Inc.	USD	9.340	1.410	7.930	59,5900	472.548,70	3,64
IBM Corporation	USD	3.355	545	2.810	163,6000	459.716,00	3,55
Johnson & Johnson	USD	8.265	605	7.660	59,3800	454.850,80	3,52
JPMorgan Chase & Co.	USD	11.970	2.120	9.850	46,4500	457.532,50	3,54
Lockheed Martin Corporation	USD	7.205	1.540	5.665	79,7600	451.840,40	3,49
MasterCard Inc.	USD	2.205	405	1.800	253,6600	456.588,00	3,53
McDonald's Corporation	USD	7.040	1.135	5.905	75,8100	447.658,05	3,46
Microsoft Corporation	USD	19.715	1.860	17.855	25,5800	456.730,90	3,53
PepsiCo Inc.	USD	7.340	605	6.735	65,0500	438.111,75	3,39
Philip Morris International Inc.	USD	6.620	0	6.620	65,7000	434.934,00	3,36
Raytheon Co.	USD	10.425	1.780	8.645	50,4400	436.053,80	3,37
Southern Co.	USD	14.065	2.190	11.875	38,1200	452.675,00	3,50
The Williams Companies Inc.	USD	21.780	7.570	14.210	31,4500	446.904,50	3,45
U.S. Bancorp	USD	19.050	2.920	16.130	26,6800	430.348,40	3,33
United Parcel Service	USD	6.560	615	5.945	74,5000	442.902,50	3,42
Wells Fargo & Co.	USD	18.250	4.360	13.890	31,9100	443.229,90	3,43
						<b>12.576.339,13</b>	<b>97,19</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>12.576.339,13</b>	<b>97,19</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>12.576.339,13</b>	<b>97,19</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>12.576.339,13</b>	<b>97,19</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>439.364,73</b>	<b>3,40</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-76.023,93</b>	<b>-0,59</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>12.939.679,93</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

**Zu- und Abgänge vom 11. Oktober 2010 bis 31. März 2011**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
Texas Instruments Inc.	USD	15.185	15.185

**Devisenkurse**

Zum 31. März 2011 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung USD.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. März 2011

### 1. Allgemeines

Der Investmentfonds „BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH“ wurde auf Initiative der Berenberg Bank (Schweiz) AG aufgelegt und wird von der Berenberg Lux Invest S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 22. September 2006 in Kraft und wurde am 25. September 2006 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Oktober 2010 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 2. November 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Der Investmentfonds „BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft Berenberg Lux Invest S.A. wurde am 6. Januar 2000 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 12. Februar 2000 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 30. Juni 2009 in Kraft und wurde am 17. September 2009 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 73663 eingetragen.

### 2. Wesentliche Buchführungsgrundsätze

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Halbjahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank wie im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospektes mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz eins dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt 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 verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
  - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.
  - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
  - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
  - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilinhaber des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
7. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

### **3. Besteuerung des Investmentfonds**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., bzw. 0,01% p.a. (gemäß Art. 129 des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002) für Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden, die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

### **4. Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger**

Die Einkünfte aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung

von Steuerbescheinigungen verpflichtet. Es wird im Großherzogtum Luxemburg ab dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen vereinbarten die EU-Mitgliedsstaaten, dass alle Zinszahlungen, zu denen auch Erträge von Fonds zählen können, die in einem Mitgliedsstaat an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedsstaat steuerlich ansässig sind, nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten "Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug" kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

## 5. Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

## 6. Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### Informationen für Schweizer Anleger

## 7. VALORENNUMMER

Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund A	3104929
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund A	2697804
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund B	2697813
Berenberg Systematic Approach - US Stockpicker Fund B	1166269

## 8. TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff "Total Expense Ratio (TER)" bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 01.04.2010 – 31.03.2011 folgende TER in Prozent ermittelt

Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund	2,09
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund A	1,88
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund B	1,55
Berenberg Systematic Approach - US Stockpicker Fund	2,30

Im Zeitraum 01.10.2010 – 31.03.2011 bestand keine Vereinbarung über Performance Fee.

### 9. PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR) für den Zeitraum vom 01.04.2010 bis 31.03.2011

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die der kollektiven Kapitalanlage beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen, ist die international unter dem Begriff „Portfolio Turnover Rate (PTR)“ bekannte Kennziffer nach dem nachfolgenden Standardverfahren offen zu legen:

$$\text{PTR} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{\text{Durchschnittliches Fondsvermögen in RE}^*} \times 100$$

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte X + Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anteilen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Wertpapierkäufe in RE = X

Ausgaben von Anteilen in RE = S

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Rücknahmen von Anteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 01.04.2010 – 31.03.2011 folgende PTR in Prozent ermittelt:

<b>Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund</b>	<b>-12,99</b>
<b>Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund</b>	<b>24,71</b>

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 11.10.2010 (Auflage des Teilfonds) – 31.03.2011 folgende PTR in Prozent ermittelt:

<b>Berenberg Systematic Approach - US Stockpicker Fund</b>	<b>5,35</b>
--	-------------

### 10. Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

### 11. Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt [www.shab.ch](http://www.shab.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.



DEPOTBANK

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen