
BERENBERG SYSTEMATIC APPROACH

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2009

Verwaltungsgesellschaft: BERENBERG LUX INVEST S.A.

Depotbank: RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Auf der Grundlage der Jahres- und Halbjahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden.
Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt wird.

Berenberg Systematic Approach

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Informationen an die Anteilinhaber	4
Nettovermögensaufstellung	5
Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile und Statistik	6
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund	
Wertpapierbestand	7
Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	9
Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund	
Wertpapierbestand	10
Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	12
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	13

Berenberg Systematic Approach

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Berenberg Lux Invest S.A.
23, rue Aldringen
L-1118 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B-73663

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender:

Dr. Hans-Walter Peters
Partner der
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg (Berenberg Bank)

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:

Tom Wede
Leiter der Berenberg Lux Invest S.A.
Zweigniederlassung Hamburg

Uwe Schwedewsky
Geschäftsführer der Berenberg Lux Invest S.A.

Harald Wörister
Geschäftsführer der Berenberg Lux Invest S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Andreas Brodtmann
Partner der
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg Bank)

Anlageberater

Berenberg Bank (Schweiz) AG
Kreuzstrasse 5
CH-8008 Zürich

Depotbank, Netto- Inventarwertberechnung, Zentralverwaltung und Register- und Transferstelle

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Abschlussprüfer des Fonds

Deloitte S.A.
Réviseur d'Entreprises
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

BDO Compagnie Fiduciaire
2, Avenue Charles de Gaulle
L-1653 Luxemburg

Berenberg Systematic Approach

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Vertriebs-, Informations- und Zahlstellen

in Luxemburg:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg Bank)
Zweigniederlassung Luxemburg
23, rue Aldringen
L-1118 Luxemburg

in Deutschland:

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

in der Schweiz:

Vertreter:

First Independent Fund Services AG
Klausstrasse 33
CH-8008 Zürich

Zahlstelle:

Berenberg Bank (Schweiz) AG
Kreuzstrasse 5
CH-8008 Zürich

Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, die Anteile des Fonds in weiteren Vertriebsländern zu vertreiben. In diesem Zusammenhang ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen, weitere Vertriebs- und Zahlstellen zum Vertrieb der Anteile des Fonds in allen Ländern zu benennen, in denen der Vertrieb dieser Anteile gestattet ist. Die Anleger in den verschiedenen Vertriebsländern werden, falls gesetzlich erforderlich, über die zuständigen Vertriebs- und Zahlstellen, die spezifischen Bestimmungen in den Vertriebsländern sowie alle anderen notwendigen Informationen mittels eines zusätzlichen Informationsblattes zum Verkaufsprospekt des Fonds informiert.

Berenberg Systematic Approach

Informationen an die Anteilinhaber

Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres des Fonds veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres des Fonds veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen geprüften Jahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg.

Der erste Bericht war ein geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2006 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2007 erstellt.

Informationen an die Anteilinhaber werden, soweit gesetzlich erforderlich, in Luxemburg im „Mémorial“ und im „d'Wort“ veröffentlicht sowie zusätzlich in einer anderen Zeitung, die in den Vertriebsländern des Fonds veröffentlicht wird. Darüber hinaus werden die Anteile in mindestens einer überregionalen Zeitung in den Ländern, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden, laufend bekanntgemacht.

Die gegebenenfalls bisher erreichte Wertentwicklung des Fonds kann im vereinfachten Verkaufsprospekt konsultiert werden.

Folgende Unterlagen und Informationen sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg, der Depotbank sowie bei den Vertriebs-, Informations- und Zahlstellen des Fonds in Papierform erhältlich:

- Verkaufsprospekt
- Vereinfachter Verkaufsprospekt
- Verwaltungsreglement (Vertragsbedingungen)
- Depotbankvertrag zwischen der Berenberg Lux Invest S.A. und der RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- Dienstleistungsvertrag zwischen der Berenberg Lux Invest S.A. und der RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- Anlageberatervertrag zwischen der Berenberg Lux Invest S.A. und der Berenberg Bank (Schweiz) AG
- Jahres- und Halbjahresberichte
- Satzung der Verwaltungsgesellschaft
- Ausgabe- und Rücknahmepreis.

Die Teilfonds Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund („Berenberg Systematic Approach - GSF“) und Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund („Berenberg Systematic Approach - ESF“) werden in der Nettovermögensaufstellung und in der Aufstellung des Wertpapierbestandes und in den Tabellen mit ihren Kurznamen genannt.

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds können auch kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Eine Liste der Veränderungen im Wertpapierbestand für die Periode vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009 für die Teilfonds des Berenberg Systematic Approach ist auf Anfrage der Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen frei verfügbar.

Berenberg Systematic Approach

Nettovermögensaufstellung
zum 30. Juni 2009

		Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund	Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund	Total
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	23.568.396	19.635.709	43.204.105
Bankguthaben		1.457.866	1.133.872	2.591.738
Forderungen aus Zeichnungen		105.435	73.953	179.388
Forderungen aus Zinsen und Dividenden		34.550	48.573	83.123
Gründungskosten		33.500	0	33.500
SUMME AKTIVA		25.199.747	20.892.107	46.091.854
PASSIVA				
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		0	121.472	121.472
Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen		32.045	0	32.045
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	(4)	88.068	73.215	161.283
Rückstellungen für Aufwendungen		89.803	31.979	121.782
SUMME PASSIVA		209.916	226.666	436.582
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		24.989.831	20.665.441	45.655.272
Nettoinventarwert pro Anteil				
Anteilklasse A		72,01	55,00	
Anteilklasse B **		79,32	-	
Anzahl der ausstehenden Anteile				
Anteilklasse A		231.758	375.736	
Anteilklasse B **		147.662	-	

** Die oben ausgewiesenen Nettoinventarwerte für die Anteilklasse B sind in USD angegeben.

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes.

Berenberg Systematic Approach

Entwicklung der sich im Umlauf befindenden Anteile
für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2009 bis zum 30. Juni 2009

	Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund	Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund
Anteilkategorie A		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode	234.274	349.483
Anzahl der ausgegebenen Anteile	15.034	50.431
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(17.550)	(24.178)
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode	231.758	375.736
Anteilkategorie B		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn der Geschäftsperiode	138.970	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	20.922	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(12.230)	-
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende der Geschäftsperiode	147.662	-

Statistik

	Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund EUR	Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund EUR
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		
30. Juni 2009	24.989.831	20.665.441
31. Dezember 2008	23.758.431	18.371.009
31. Dezember 2007	34.978.249	30.078.075
Nettoinventarwert pro Anteil am Ende des Berichtszeitraumes		
30. Juni 2009		
Anteilkategorie A	72,01	55,00
Anteilkategorie B **	79,32	-
31. Dezember 2008		
Anteilkategorie A	69,32	52,57
Anteilkategorie B **	76,28	-
31. Dezember 2007		
Anteilkategorie A	109,70	91,56
Anteilkategorie B **	125,96	-

** Die oben ausgewiesenen Nettoinventarwerte für die Anteilskategorie B sind in USD angegeben.

Berenberg Systematic Approach

Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund

Wertpapierbestand

zum 30. Juni 2009

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Kurswert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
Adidas Ag	10.305	EUR	337.490	282.460	1,13
Call Basf A.G.	27.030	EUR	903.653	787.114	3,15
Deutsche Bank Ag	19.007	EUR	1.141.317	845.241	3,38
E.On - Namen Akt.	31.150	EUR	938.516	805.227	3,22
Merck Kgaa	3.975	EUR	374.882	286.001	1,15
Muenchener Rueckversicherung Ag	2.935	EUR	349.365	284.842	1,14
Siemens Ag /Nam.	15.863	EUR	1.008.007	799.654	3,20
			5.053.230	4.090.539	16,37
Großbritannien					
Diageo Plc	78.760	GBP	1.110.489	828.804	3,32
Hsbc Holdings Plc	128.250	GBP	947.517	777.005	3,11
Tesco Plc	191.995	GBP	1.035.653	814.528	3,26
			3.093.659	2.420.337	9,69
Italien					
Eni Spa Roma	45.805	EUR	995.605	771.356	3,09
			995.605	771.356	3,09
Schweiz					
Holcim Ltd	7.040	CHF	357.203	288.877	1,16
Julius Baer Holding Nam.Akt.	11.575	CHF	404.441	330.160	1,32
Lonza Group Ag /Nom.	3.960	CHF	222.051	276.408	1,11
Nestle Sa	29.010	CHF	801.911	782.934	3,13
Roche Holding Ag	7.985	CHF	972.843	780.503	3,12
Zürich Financial Services Ag	2.120	CHF	373.296	272.726	1,09
			3.131.745	2.731.608	10,93
Vereinigte Staaten					
Abbott Laboratories Inc	5.110	USD	200.183	173.176	0,69
Altria Group	13.500	USD	179.617	157.861	0,63
At & T	68.380	USD	1.615.751	1.222.170	4,89
Baxter Intl Inc.	4.710	USD	211.818	176.744	0,71
Burlington Northern Santa Fe	3.657	USD	240.614	193.236	0,77
Colgate-Palmolive Co.	3.998	USD	211.185	203.265	0,81
Comcast Corp/-A-	15.296	USD	218.207	155.665	0,62
Du Pont De Nem.& Co/E.I.	68.400	USD	1.801.203	1.260.823	5,05
General Dynamics Corp	4.855	USD	255.912	196.120	0,79
Halliburton Co	11.126	USD	212.756	165.110	0,66
Heinz (H.J.) Co	7.241	USD	242.618	183.456	0,73
Hewlett-Packard Co.	45.175	USD	1.261.838	1.247.951	4,99
Honeywell International Inc.	8.455	USD	249.175	192.822	0,77
Ibm Corp	15.780	USD	1.133.210	1.183.514	4,74
Johnson & Johnson	29.185	USD	1.347.390	1.178.114	4,72
Lockheed Martin Corp	2.875	USD	168.831	167.156	0,67
Mcdonald S Corp.	28.590	USD	1.280.413	1.159.566	4,64
Microsoft Corp	74.220	USD	1.365.673	1.255.015	5,02
Pepsico Inc	4.130	USD	156.494	160.511	0,64
Raytheon Company	5.366	USD	232.173	172.649	0,69
Southern Co.	6.664	USD	181.360	150.466	0,60
Us Bancorp	11.762	USD	268.257	151.625	0,61
Williams Companies Inc	17.566	USD	276.758	194.701	0,78
			13.311.436	11.301.716	45,22

Berenberg Systematic Approach

Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2009

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Kurswert	% des Nettovermögens
Total - Aktien			25.585.675	21.315.556	85,30
Anlagefonds					
Luxemburg					
Db X Tracker Msci Ap Ex Jp	30.950	EUR	628.594	627.665	2,51
			628.594	627.665	2,51
Total - Anlagefonds			628.594	627.666	2,51
Warrants					
Deutschland					
Bankges 03- Wrt/Nikkei 225	3.347	EUR	500.547	328.909	1,31
Dz Bk 04-Wrt/S.18 Nikk225	94.630	EUR	1.486.980	933.998	3,74
Westlb 06-Wrt /Nikkei 225	3.660	EUR	525.248	362.267	1,45
			2.512.775	1.625.174	6,50
Total - Warrants			2.512.775	1.625.175	6,50
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			28.727.044	23.568.396	94,31
SUMME WERTAPIERBESTAND			28.727.044	23.568.396	94,31

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes.

Berenberg Systematic Approach

Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2009

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographische Aufteilung	%
Vereinigte Staaten	45,23
Deutschland	22,87
Schweiz	10,93
Grossbritannien	9,69
Italien	3,09
Luxemburg	2,51
	94,31

Wirtschaftliche Aufteilung	%
Banken, Kreditinstitute	14,93
Pharmazeutika und Kosmetik	10,38
Büroeinrichtung, Computer	9,73
Chemie	9,30
Internet Software	5,02
Nachrichtenübermittlung	4,89
Gastgewerbe	4,64
Energie und Wasserversorgung	4,60
Nahrungsmittel und Brennereien	4,51
Nahrungsmittel, Alkoholische Getränke	3,95
Treibstoff	3,75
Einzelhandel	3,26
Verschiedene Konsumgüter	3,20
Luftfahrttechnologie	2,92
Investmentfonds	2,51
Versicherungen	2,23
Holding und Finanzierungsgesellschaften	1,16
Textilien	1,13
Konsumgüter	0,81
Transport	0,77
Grafik, Veröffentlichung	0,62
	94,31

Berenberg Systematic Approach

Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund

Wertpapierbestand

zum 30. Juni 2009

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Kurswert	% des Nettovermögens
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
Belgien					
Inbev (Ex. Interbrew)	14.380	EUR	429.534	373.376	1,81
			429.534	373.376	1,81
Deutschland					
Adidas Ag	11.760	EUR	483.266	322.342	1,56
Basf A.G.	32.650	EUR	1.366.080	950.768	4,60
Deutsche Bank Ag /Nam.	22.208	EUR	1.416.727	987.590	4,78
E.On - Namen Akt.	38.990	EUR	1.410.722	1.007.891	4,88
Muenchener Rueckversicherung Ag	3.368	EUR	423.381	326.864	1,58
Siemens Ag /Nam.	19.590	EUR	1.511.475	987.532	4,78
			6.611.651	4.582.987	22,18
Frankreich					
Air Liquide	4.809	EUR	391.485	321.482	1,56
Call Groupe Danone	8.990	EUR	324.087	322.381	1,56
Credit Agricole Sa.	34.024	EUR	680.982	314.382	1,52
Lafarge Sa	7.342	EUR	590.214	354.251	1,71
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Sa	5.645	EUR	430.464	313.862	1,52
Pernod-Ricard	7.105	EUR	466.683	318.624	1,54
Saint-Gobain	13.410	EUR	712.604	327.137	1,58
Sanofi-Aventis Sa	6.858	EUR	401.827	284.264	1,38
Vivendi Universal Sa	17.410	EUR	500.748	302.934	1,47
			4.499.094	2.859.317	13,84
Großbritannien					
Bae Systems Plc	86.230	GBP	376.194	351.264	1,70
British American Tobacco (25p)	16.902	GBP	409.114	338.099	1,64
Centrica Plc	112.350	GBP	433.750	301.893	1,46
Diageo Plc	95.640	GBP	1.320.340	1.006.435	4,87
Hsbc Holdings Plc	158.790	GBP	1.144.390	962.032	4,66
J.Sainsbury Plc	87.070	GBP	551.284	325.280	1,57
Pearson Plc	43.581	GBP	462.710	312.712	1,51
Prudential Plc	66.815	GBP	545.826	334.727	1,62
Reckitt Benckiser Group Plc	10.493	GBP	396.667	350.283	1,69
Tesco Plc	231.140	GBP	1.310.532	980.598	4,75
			6.950.807	5.263.323	25,47
Italien					
Banco Intesa Spa	135.430	EUR	605.665	313.520	1,52
Enel Spa	90.088	EUR	609.237	316.884	1,53
Eni Spa Roma	56.640	EUR	1.329.606	953.818	4,61
			2.544.508	1.584.222	7,66
Niederlande					
Heineken Nv	12.730	EUR	264.466	343.901	1,66
Koninklijke Kpn Nv	32.680	EUR	397.881	319.774	1,55
			662.347	663.675	3,21
Spanien					
Iberdrola Sa	52.899	EUR	544.360	307.608	1,49
Repsol Ypf Sa. Madrid	20.504	EUR	525.370	331.549	1,60
			1.069.730	639.157	3,09

Berenberg Systematic Approach

Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2009

(Angaben in EUR)

Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandswert	Kurswert	% des Nettovermögens
Schweden					
Hennes & Mauritz Ab	10.010	SEK	433.372	361.268	1,75
Teliasonera Ab	85.500	SEK	263.307	321.992	1,56
			696.679	683.260	3,31
Schweiz					
Holcim Ltd	8.455	CHF	510.369	346.940	1,68
Julius Baer Holding Nam.Akt.	11.775	CHF	570.498	335.864	1,63
Nestle Sa	37.330	CHF	1.085.435	1.007.478	4,87
Roche Holding Ag	10.200	CHF	1.177.621	997.011	4,82
Zürich Financial Services Ag	2.325	CHF	464.293	299.098	1,45
			3.808.216	2.986.391	14,45
Total - Aktien			27.272.566	19.635.709	95,02
Total - Amtlich notierte Wertpapiere			27.272.566	19.635.709	95,02
SUMME WERTPAPIERBESTAND			27.272.566	19.635.709	95,02

Berenberg Systematic Approach

Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2009

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

Geographische Aufteilung	%
Grossbritannien	25,47
Deutschland	22,18
Schweiz	14,45
Frankreich	13,84
Italien	7,67
Schweden	3,31
Niederlande	3,21
Spanien	3,09
Belgien	1,81
	95,02

Wirtschaftliche Aufteilung	%
Banken, Kreditinstitute	14,08
Nahrungsmittel, Alkoholische Getränke	11,52
Energie und Wasserversorgung	9,36
Einzelhandel	8,07
Nahrungsmittel und Brennereien	6,44
Treibstoff	6,21
Pharmazeutika und Kosmetik	6,20
Chemie	6,16
Verschiedene Konsumgüter	4,78
Versicherungen	4,65
Aufbau, Baumaterial	3,30
Nachrichtenübermittlung	3,11
Textilien	3,08
Luftfahrttechnologie	1,70
Konsumgüter	1,70
Holding und Finanzierungsgesellschaften	1,68
Grafik, Veröffentlichung	1,51
Sonstige Dienstleistungen	1,47
	95,02

Berenberg Systematic Approach

Erläuterungen zum Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2009

Erläuterung 1 – Allgemeines

Der Investmentfonds Berenberg Systematic Approach (der „Fonds“) 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 beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 25. September 2006 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (nachstehend „Mémorial“ genannt), veröffentlicht.

Letzte Änderungen am Verwaltungsreglement traten am 14. Oktober 2006 in Kraft und wurden im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „Fonds Commun de Placement“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz vom 20. Dezember 2002“) aufgelegt.

Die Verwaltungsgesellschaft Berenberg Lux Invest S.A. ist eine Tochtergesellschaft der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg Bank), Neuer Jungfernstieg 20, D-20354 Hamburg. Die Berenberg Lux Invest S.A. wurde am 6. Januar 2000 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet und hat ihren Sitz in 23, rue Aldringen, L-1118 Luxemburg.

Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde erstmals am 12. Februar 2000 im Mémorial veröffentlicht. Letzte Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 27. Juni 2008 in Kraft und wurden am 27. August 2008 im Mémorial veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg („Registre de Commerce et des Sociétés“) unter der Nummer B-73663 eingetragen.

Bei dem Fonds handelt es sich um ein rechtlich unselbstständiges Gemeinschaftsvermögen aller Anteilhaber, welches von der Verwaltungsgesellschaft im eigenen Namen, jedoch für Rechnung der Anteilhaber verwaltet wird. Dabei legt die Verwaltungsgesellschaft das eingelegte Geld im eigenen Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung in Wertpapieren, Investmentanteilen und sonstige gesetzlich zugelassenen Vermögenswerten, gesondert vom eigenen Vermögen, an und stellt über die hieraus sich ergebenden Rechte dem Anteilhaber Anteilscheine aus. Das eingelegte Geld und die damit erworbenen Vermögenswerte bilden das Fondsvermögen, das von dem der Verwaltungsgesellschaft getrennt verwaltet wird. Die Anteilhaber sind am Fondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Das Hauptziel der Anlagepolitik ist es, einen den Marktverhältnissen und der gewählten Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds entsprechenden Kapitalgewinn zu erreichen.

Zurzeit werden dem Anleger folgende Teilfonds angeboten:

- Berenberg Systematic Approach – Global Stockpicker Fund
Der Nettoinventarwert der Anteilklasse A lautet EUR.
Der Nettoinventarwert der Anteilklasse B lautet USD.
Der Nettoinventarwert der Anteilklasse C lautet EUR.
Der Nettoinventarwert der Anteilklasse D lautet USD.
- Berenberg Systematic Approach – European Stockpicker Fund
Der Nettoinventarwert der Anteilklasse A lautet EUR.
Der Nettoinventarwert der Anteilklasse C lautet EUR.

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) Ermittlung des Inventarwertes

Die Währung des Fonds (die „Fondswährung“) ist der Euro.

Der Wert jedes Anteils ("Netto-Inventarwert" oder auch "Anteilwert") wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds angegeben und unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an dem im Anhang zum Verkaufsprospekt festgesetzten Bewertungstag des betreffenden Teilfonds (hiernach "Bewertungstag" genannt) berechnet, mindestens jedoch zwei Mal im Monat.

Die Berechnung des Netto-Inventarwertes erfolgt durch Teilung des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds (Fondsvermögen abzüglich Verbindlichkeiten des Teilfonds) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds.

Berenberg Systematic Approach

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)
zum 30. Juni 2009

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Soweit innerhalb eines Teilfonds verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden, ergibt sich der Netto-Inventarwert einer jeden solchen Anteilklasse durch Teilung des Nettovermögens dieser Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindenden Anteile dieser Anteilklasse.

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds ("Netto-Fondsvermögen") besteht aus der Summe der Nettovermögen der jeweiligen Teilfonds und wird in Euro ("die Fondswährung") ausgedrückt.

b) Bewertung der Vermögensgegenstände

Das Netto-Fondsvermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

(a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Börse amtlich notiert sind oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wenn ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert ist, ist der letztverfügbare Börsenschlusskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Falls aussergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäss den eben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht werden lassen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, zeitweilig andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegt allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

(b) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

(c) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

(d) Die auf Wertpapiere und Geldmarktinstrumente entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

(e) Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in Euro umgerechnet.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

d) Bewertung von Devisentermingeschäften

Die nicht realisierte Werterhöhung/-minderung der ausstehenden Devisentermingeschäften wird, soweit vorhanden, am Bewertungstag zum Terminwechselkurs berechnet und gebucht und ist in der Veränderung des Nettovermögens berücksichtigt.

e) Bewertung von Optionen

An der Börse gehandelte Optionen werden entsprechend den zum Zeitpunkt des letzten Rechnungsabschlusses zuletzt bekannten Marktkursen bewertet. Die Ermittlung der Bewertungspreise der OTC - Optionskontrakte erfolgt durch die Berenbeg Bank unter Bildung eines Durchschnittswertes, der aus einem durch die jeweiligen Kontraktpartner gestellten und einem von der Berenberg Bank auf der Grundlage von Marktvolatilitäten ermittelten Kurs berechnet wird.

f) Umrechnungskurse zum 30. Juni 2009:

1 EUR	=	0,851717	GBP
1 EUR	=	1,402649	USD
1 EUR	=	1,525452	CHF
1 EUR	=	10,833813	SEK

Erläuterung 3 – Die Depotbank

Die Verwaltungsgesellschaft hat die RBC Dexia Investor Services Bank S.A., mit eingetragenem Sitz in 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, gemäss Vertrag vom 15. Januar 2008 (der "Depotbankvertrag") zur Depotbank ernannt. Der Depotbankvertrag wurde auf unbestimmte Dauer geschlossen und kann von jeder Vertragspartei schriftlich mit einer Kündigungsfrist von drei Monaten zum Monatsende gekündigt werden.

Berenberg Systematic Approach

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)
zum 30. Juni 2009

Erläuterung 4 – Anlageberatung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds (oder der Teilfonds) gemäß Artikel 15 des Verwaltungsreglements eine vierteljährlich zahlbare Verwaltungsgebühr gemäß den nachstehenden Bedingungen für die Anteilklasse A beträgt die Verwaltungsgebühr maximal 1,5% des durchschnittlichen Nettovermögens der Anteilklasse, für die Anteilklasse B beträgt die Verwaltungsgebühr maximal 1,5% des durchschnittlichen Nettovermögens der Anteilklasse, für die Anteilklasse C beträgt die Verwaltungsgebühr maximal 0,5% des durchschnittlichen Nettovermögens der Anteilklasse und für die Anteilklasse D beträgt die Verwaltungsgebühr maximal 0,5% des durchschnittlichen Nettovermögens der Anteilklasse. Aus der Verwaltungsgebühr zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütung des Anlageberaters. Ferner können aus der Verwaltungsgebühr und dem Ausgabeaufschlag Vertriebs- und Vertriebsfolgeprovision an Dritte abgeführt werden.

Erläuterung 5 – Abonnementsteuer

a) Steuerliche Behandlung des Fonds

Das Fondsvermögen wird im Großherzogtum Luxemburg einer vierteljährlich zahlbaren *taxe d'abonnement* ("Abonnementssteuer") von 0,05% p.a. des am Quartalsende ausgewiesenen Netto-Fondsvermögens unterworfen. Insofern eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieser Anteilklasse mit einer reduzierten "taxe d'abonnement" von jährlich 0,01% besteuert.

Mit Ausnahme einer einmaligen Steuer von EUR 1.250, welche bei der Gründung des Fonds entrichtet wurde, werden die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens in Luxemburg steuerlich nicht erfasst; sie können jedoch etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Quellensteuern einzeln oder für alle Anteilinhaber einholen. Die vorstehenden Angaben beruhen auf der gegenwärtigen Rechtslage und Verwaltungspraxis und können Änderungen erfahren.

b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber

Gemäss der derzeitigen Gesetzgebung und Praxis unterliegen Anteilinhaber in Luxemburg keiner Einkommens-, Vermögens-, Schenkungs- oder Erbschaftssteuer (ausser Anteilinhaber, die in Luxemburg ansässig oder wohnhaft sind/waren oder dort eine Betriebsstätte haben).

Erläuterung 6 – Verwendung der Erträge

Die Netto-Erträge des jeweiligen Teilfonds aus Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinnen sowie Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und sonstige Erträge nicht wiederkehrender Art können wahlweise kapitalisiert und im Teilfonds wiederangelegt werden oder an die Anteilinhaber ausgeschüttet werden. Hierüber entscheidet die Verwaltungsgesellschaft. In den Anlagen zum Verkaufsprospekt sind zusätzliche Angaben über die jeweils von der Verwaltungsgesellschaft beschlossene Verwendung der Erträge des jeweiligen Teilfonds angegeben.

Ausschüttungen erfolgen nur, soweit durch die Ausschüttung das Netto-Fondsvermögen nicht unter die Mindestgrenze von EUR 1.250.000 fällt.

Ausschüttungen auf Inhabertifikate werden gegen Einreichung des aufgerufenen Coupons (sofern vorhanden) bezahlt. Wurden Anteilbestätigungen ausgestellt, erfolgt die Zahlung an die im Anteilsregister des Fonds eingetragenen Anleger.

Erläuterung 7– Total Expense Ratio (TER)

Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund:

Anteilklasse A: 2,05%

Anteilklasse B: 2,05%

Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund:

Anteilklasse A: 2,01%

Erläuterung 8 – Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe bei Null liegt zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren, als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio höher waren, als die Summe der Netto-Mittelzuflüsse.

Berenberg Systematic Approach

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)
zum 30. Juni 2009

Erläuterung 8 – Portfolio Turnover Rate (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2009 beträgt die Höhe der Portfolio Turnover Rate des Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund 62,49%.

Zum 30. Juni 2009 beträgt die Höhe der Portfolio Turnover Rate des Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund 28,74%.

Erläuterung 9 – Publikation der Fondsp performance

Fonds / Benchmark	seit Auflegung	Einzelperformance				Auflegung	Aktuell	Durchschnitt p.a. seit Auflegung
		2009	2008	2007	2006			
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund A	22.09.06- 30.06.09	-27,99%	3,88%	-36,81%	2,32%	7,21%	22/09/2006 30/06/2009 22/09/2006 30/06/2009	-11,17%
Berenberg Systematic Approach - Global Stockpicker Fund B	26.09.06- 30.06.09	-20,86%	3,99%	-39,44%	14,22%	10,28%	26/09/2006 30/06/2009 26/09/2006 30/06/2009	-8,12%
Berenberg Systematic Approach - European Stockpicker Fund A	17.06.07- 30.06.09	-45,00%	4,62%	-42,58%	-8,44%		17/06/2007 30/06/2009 17/06/2007 30/06/2009	-25,42%