

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg EM Bonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



BNP PARIBAS

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen setzt sich zu mindestens 51 % aus Schuldverschreibungen von Ausstellern aus Emerging Markets zusammen. Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die von der Weltbank nicht als entwickelte Industrieländer betrachtet werden. Es ist dabei beabsichtigt, das Sondervermögen unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung vorwiegend in Staatsanleihen dieser Staaten anzulegen. Daneben können Kreditversicherungen in Form von Credit Default Swaps zur Absicherung individueller Länderrisiken eingesetzt werden. Des Weiteren ist zur Reduzierung des Zinsänderungsrisikos der Einsatz von Derivaten angedacht

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	13.135.201,00	95,29	15.570.353,27	94,30
Futures	107.940,33	0,78	0,00	0,00
DTG	-904.822,59	-6,56	88.290,57	0,53
Bankguthaben	1.228.604,48	8,91	557.279,31	3,38
Zins- und Dividendenansprüche	261.381,35	1,90	337.482,04	2,04
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-43.626,88	-0,32	-41.952,07	-0,25
Fondsvermögen	13.784.677,69	100,00	16.511.453,12	100,00

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Nach der Jahresendrallye geriet der Rentenmarkt zunächst unter Druck. Überraschend starke Wirtschafts- und Inflationsdaten in den USA führten zu einem Renditeanstieg und damit zu Kursverlusten bei Rentenpapieren. Beispielsweise stieg die monatliche Kerninflationsrate in den USA sowohl im Januar als auch im Februar um jeweils 0,4%. Infolgedessen wurden die zuvor eingepreisten Zinssenkungen sukzessive ausgepreist, was dazu führte, dass sich die gesamte US-Zinskurve nach oben verschob. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen erhöhten sich bis Mitte April um rund 80 Basispunkte (Bps).

Auch Schwellenländeranleihen litten unter den Zinseffekten. Allerdings sorgten einige idiosynkratische Entwicklungen, wie der Regimewechsel in Argentinien sowie Rettungspakete für Ägypten, für eine Spreaderholung im CCC-Segment – dem Segment der Länder mit Ratings unterhalb von B-. Die Spreaderholung auf der einen Seite und die Zinsbelastung auf der anderen Seite führten im ersten Quartal zu einer Performancedivergenz innerhalb der EM-Assetklasse. Während Staatsanleihen mit High-Yield-Rating dank der Spreaderholung eine positive Performance zeigten, verzeichneten ihre Pendanten mit Investment-Grade-Rating deutliche Verluste.

Im April begannen die Märkte etwas ins Wanken zu geraten. Dies lag teilweise an weiterhin robusten Wirtschaftsdaten, die die Frage aufwarfen, ob die Fed im Jahr 2024 überhaupt Zinssenkungen vornehmen würde. So fiel beispielsweise der US-Arbeitsmarktbericht für März stärker aus als erwartet. Zudem zeigten die Daten, dass der Kern-CPI der USA den dritten Monat in Folge bei +0,4 % lag. Damit rückte das Thema „Higher for Longer“ erneut in den Fokus, und die Renditen zweijähriger US-Staatsanleihen stiegen wieder teilweise über 5%.

Eine weitere wichtige Entwicklung im April kam aus dem Nahen Osten, wo es zu einer erheblichen Eskalationsgefahr zwischen Israel und Iran kam. Besonders war der Drohnen- und Raketenangriff Irans auf Israel am 13. April – das erste Mal, dass Iran einen direkten Angriff auf Israel ausführte. Kurz zuvor, als Berichte aufkamen, dass Israel sich auf einen direkten Gegenschlag vorbereite, erreichten die Brent-Rohölpreise mit über 92 USD pro Barrel ihren Intraday-Höchststand für das Jahr. Angesichts dieser geopolitischen Spannungen und der Aussicht auf höhere Zinsen verzeichneten die EM-Assetklassen ihren größten monatlichen Rückgang seit September 2023.

Allerdings erholten sich die Märkte schnell, nachdem der Nahostkonflikt nicht weiter eskalierte und sich die Wirtschaftsdaten zum ersten Mal in diesem Jahr abschwächten. Beginnend mit der ersten negativen Überraschung in den US-Arbeitsmarktdaten Anfang Mai folgte eine Reihe schwacher Wirtschafts- und Preisdaten. Dadurch rückte das „Softlanding“-Narrativ wieder in den Fokus. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen fiel zwischen Mai und September um deutliche 90 Bps. Die Rentenmärkte performten positiv, insbesondere Schwellenländeranleihen profitierten sowohl von den Zinsbewegungen als auch von einer anhaltenden Spreaderholung im CCC-Segment. Bemerkenswert ist, dass weder der Markteinbruch durch die Auflösung von JPY-Carry-Trades Anfang August noch die Rezessionsängste diese Erholung nachhaltig beeinträchtigen konnten.

Im September begann die US-Notenbank schließlich mit der bereits antizipierten ersten Zinssenkung seit über zwei Jahren. Die anfängliche Euphorie über einen möglichen, stetigen Zinssenkungspfad wurde jedoch schnell durch den US-Wahlkampf überschattet. Mit dem Anstieg der Siegwahrscheinlichkeit von Trump stiegen auch die US-Renditen, da seine Politik bekanntermaßen inflationsfördernd ist und den eingepreisten Zinssenkungspfad gefährden könnte. Nachdem Trump tatsächlich die Präsidentschaftswahl für sich entscheiden konnte, setzte sich der Renditeanstieg weiter fort. Zum Jahresende schloss die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen bei 4,57% – dem höchsten monatlichen Schlussstand seit April. Darüber hinaus markierte der Anstieg der zehnjährigen Rendite um gut 80 Bps im vierten Quartal den größten quartalsweisen Anstieg seit dem dritten Quartal 2022.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Betrachtet man die Risikoaufschläge nach Ratingklassen, so blieben die Risikoaufschläge in den meisten Ratingklassen zum Jahresende unverändert im Vergleich zum Jahresbeginn. Lediglich im CCC-Segment war ein historisch einmaliger Rückgang von 2820 Bps auf 1540 Bps zu verzeichnen. Dies führte in diesem Jahr zu einer gravierenden Performancedifferenz von über 4,4% zwischen dem Index mit CCC-Segment (+4,7%) und dem Index ohne CCC-Segment (+0,2%). Die Segmentperformance der Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Bereich (IG) lag auf Jahressicht bei 3,2%.

Für den Fonds wurde eine Benchmark inklusive CCC-Segment gewählt, die das Jahr mit einer Performance von 4,25% abschloss. Da der Fonds jedoch aufgrund VAG-Kriterium nicht berechtigt ist, im CCC-Segment zu investieren, erklärt sich die Performance vor allem über die Benchmark ohne CCC-Segment, welche im Jahr 2024 eine Performance von 1,14% erzielte.

Zum Portfolio

Der Berenberg EM Bonds erzielte im Berichtszeitraum einen absoluten Wertzuwachs von 3%. Gegenüber der Benchmark ohne CCC-Segment wurde ein Alpha von 186 Basispunkten erzielt. Das Fondsmanagement erhöhte im zweiten Quartal sukzessive die Duration, um von der Renditeerholung zu profitieren. Zum Ende des dritten Quartals wurde die Duration im Vorfeld der US-Wahlen schrittweise verkürzt. Das Durationsmanagement trug somit positiv zur Performance bei.

Bei der Allokation wurden High-Yield-Länder bevorzugt, die eine Tendenz zu höheren Ratings aufweisen, insbesondere bei Emittenten (BB+), die Aussicht auf ein IG-Rating haben könnten. Beispiele hierfür sind Serbien und Marokko im BB+-Bereich sowie die Türkei, Ägypten und Südafrika im HY-Bereich. Zum Jahresende wurde das Rating für den Nahen Osten aufgrund der sich entspannenden Situation in der Region angehoben.

Das durchschnittliche Langfristrating wurde im Jahresverlauf aufgrund von Ratingverbesserungen um eine Stufe auf BB+ angehoben. Die modifizierte Duration auf Gesamtportfolioebene wurde von einem Zwischenhoch von 8,9 Jahren auf 6,1 Jahre reduziert, bei einer durchschnittlichen Rendite von 5,6 % p.a. (Tranche I).

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Renten.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)¹.

Anteilklasse R D:	+2,52%
Anteilklasse I D:	+3,00%

Wichtiger Hinweis

Zum 20. Februar 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BAB) für das OGAW-Sondervermögen geändert.

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
Berenberg EM Bonds**

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	13.936.244,91	101,10
1. Anleihen	13.135.201,00	95,29
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	194.425,28	1,41
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.571.847,21	11,40
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	4.201.258,03	30,48
>= 10 Jahre	7.167.670,48	52,00
2. Derivate	-796.882,26	-5,78
3. Bankguthaben	389.320,62	2,82
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.208.605,55	8,77
II. Verbindlichkeiten	-151.567,22	-1,10
III. Fondsvermögen	13.784.677,69	100,00

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	13.135.201,00	95,29
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	9.469.924,67	68,70
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	9.469.924,67	68,70
5,9000 % Albanien, Republik EO-Treasury Nts 2023(28) Reg.S	XS2636412210		EUR	100	100	0	% 104,168	104.168,00	0,76
6,6250 % Côte d'Ivoire, Republik EO-Notes 2018(46-48) Reg.S	XS1796266754		EUR	400	100	300	% 80,816	323.264,00	2,35
6,0000 % Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bonds 2023(29/29)	XS2719137965		EUR	100	0	0	% 108,110	108.110,00	0,78
4,5000 % Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bonds 2024(31/31)	XS2947186131		EUR	100	100	0	% 101,539	101.539,00	0,74
4,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(44)	XS2746103014		EUR	100	200	100	% 102,794	102.794,00	0,75
5,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2024(36)Reg.S	XS2770921315		EUR	200	300	100	% 96,167	192.334,00	1,40
4,7500 % Senegal, Republik EO-Bonds 2018(26-28) Reg.S	XS1790104530		EUR	100	100	0	% 91,988	91.988,00	0,67
1,6500 % Serbien, Republik EO-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2308620793		EUR	300	300	0	% 80,314	240.942,00	1,75
2,0500 % Serbien, Republik EO-Med.-Term Nts 2021(36)Reg.S	XS2388562139		EUR	100	100	0	% 76,191	76.191,00	0,55
4,7500 % Societ.Nat.de Gaze Nat.Romgaz EO-Med.-Term Nts 24(29) Reg.S	XS2914558593		EUR	100	200	100	% 101,149	101.149,00	0,73
5,8750 % Türkei, Republik EO-Notes 2024(30)	XS2790222116		EUR	100	400	300	% 105,147	105.147,00	0,76
5,5000 % Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2024(54) Reg.S	XS2811094213		USD	300	500	200	% 98,170	283.755,66	2,06
8,3750 % Administr. of Papua New Guinea DL-Notes 2018(28) Reg.S	USY6726SAP66		USD	200	200	0	% 99,116	190.993,35	1,39
8,8750 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2020(50)Reg.S	XS2176899701		USD	700	700	200	% 80,005	539.584,74	3,91
7,3000 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2391395154		USD	200	600	400	% 85,044	163.877,06	1,19
8,7500 % Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2022(32)Reg.S	XS2446175577		USD	200	800	1.000	% 88,620	170.767,90	1,24
9,3750 % Angola, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1819680528		USD	200	200	400	% 82,262	158.516,23	1,15
3,5000 % Aserbaidzhan, Republik DL-Notes 2017(30-32) Reg.S	XS1678623734		USD	200	400	200	% 84,915	163.628,48	1,19
7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(47) Reg.S	XS1675862103		USD	400	200	200	% 97,640	376.298,29	2,73
5,0000 % Bulgarien DL-Medium-Term Notes 2024(37)	XS2890436087		USD	144	144	0	% 93,877	130.246,54	0,94
6,1250 % Côte d'Ivoire, Republik DL-Notes 2017(31-33) Reg.S	XS1631415400		USD	200	400	400	% 89,388	172.247,81	1,25
5,5000 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	US30216KAG76		USD	400	0	0	% 100,799	388.472,88	2,82
5,1000 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2024(53/54)	US455780DV51		USD	200	400	200	% 91,870	177.030,54	1,28
5,8500 % Jordanien, Königreich DL-Notes 2020(30) Reg.S	XS2199272662		USD	200	200	0	% 91,698	176.699,10	1,28
5,7500 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1595714087		USD	200	0	200	% 86,585	166.846,52	1,21
4,7140 % Kasachstan, Republik DL-Notes 2024(35) Reg.S	XS2914770545		USD	200	200	0	% 95,664	184.341,46	1,34
4,4000 % Katar, Staat DL-Bonds 2020(50) Reg.S	XS2155352748		USD	500	500	0	% 84,824	408.632,82	2,96
9,7500 % Kenia, Republik DL-Notes 2024(31) Reg.S	XS2764839945		USD	200	600	400	% 98,987	190.744,77	1,38
3,0750 % Malaysia Wakala Sukuk Berhad DL-Trust Certs 2021(51) Reg.S	USY57542AB15		USD	250	550	300	% 69,928	168.436,27	1,22
5,5000 % Marokko, Königreich DL-Notes 2012(42) Reg.S	XS0864259717		USD	400	400	0	% 88,923	342.703,54	2,49

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Verkäufe /		Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw.	Whg. in 1.000		31.12.2024	Zugänge			
3,9500 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-Term Nts20(49/50)Reg.S	XS2175968580		USD		200	200	0 %	76,095	146.632,62	1,06
8,5000 % Nat.Bk f.Fo.Ec.Ac.o.t.Rep.o.U. DL-Notes 2024(24/29)	XS2853544398		USD		200	200	0 %	102,473	197.462,18	1,43
6,2400 % Pluspetrol Cam.SA/Lote 56 SA DL-Notes 2024(24/36) Reg.S	USP8000LAA72		USD		70	70	0 %	100,827	68.001,64	0,49
5,5000 % Polen, Republik DL-Notes 2024(54)	US731011AZ55		USD		200	200	0 %	92,159	177.587,44	1,29
6,4500 % PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	US69370RAA59		USD		300	0	200 %	103,033	297.811,93	2,16
5,7500 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2024(24/54)Reg.S	XS2861551898		USD		200	200	0 %	93,527	180.223,53	1,31
5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2023(53)Reg.S	XS2577136109		USD		400	0	0 %	84,567	325.915,79	2,36
5,0000 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	XS2747599095		USD		200	200	0 %	97,238	187.374,51	1,36
6,2500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2017(31-33) Reg.S	XS1619155564		USD		400	600	800 %	80,110	308.738,80	2,24
6,0000 % Serbien, Republik DL-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	XS2838999691		USD		200	200	0 %	98,512	189.829,46	1,38
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(32)	US836205BC70		USD		200	200	0 %	94,060	181.250,60	1,31
7,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(52)	US836205BE37		USD		200	800	1.000 %	90,827	175.020,71	1,27
7,1000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2024(36) Reg.S	XS2908172260		USD		200	200	0 %	97,555	187.985,36	1,36
5,1250 % State Bank of India DL-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2945642093		USD		200	200	0 %	99,584	191.895,17	1,39
7,1250 % Türkei, Republik DL-Notes 2024(32)	US900123DL13		USD		200	200	0 %	99,431	191.600,35	1,39
6,5000 % Türkei, Republik DL-Notes 2024(35)	US900123DN78		USD		200	200	0 %	93,697	180.551,11	1,31
5,5000 % Ungarn DL-Notes 2024(36) Reg.S	XS2744128369		USD		200	400	200 %	93,719	180.593,51	1,31

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 3.665.276,33 26,59

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 3.665.276,33 26,59

5,2500 % BBVA México S.A. DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USP1S81BAC21		USD		200	200	0 %	98,310	189.440,22	1,37
6,1250 % Brasilien DL-Bonds 2024(24/34)	US105756CH10		USD		200	800	600 %	93,673	180.504,87	1,31
4,0000 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/52)	US168863DW59		USD		400	0	0 %	75,369	290.467,29	2,11
6,3000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2023(23/53) Reg.S	USP3143NBR46		USD		200	200	0 %	97,999	188.840,93	1,37
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05		USD		200	0	200 %	103,108	198.685,81	1,44
5,3000 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2021(21/41) Reg.S	USP3579ECJ49		USD		400	200	200 %	85,264	328.601,98	2,38
6,9000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2020(30) Reg.S	XS2214237807		USD		580	0	220 %	69,917	390.710,67	2,83
5,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/45)	US195325CU73		USD		200	200	0 %	67,730	130.513,54	0,95
7,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/34)	US195325EG61		USD		200	200	0 %	98,987	190.744,77	1,38
4,7500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/32)	US91087BAK61		USD		400	0	0 %	90,999	350.704,31	2,54

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,0000 % Peru DL-Bonds 2021(21/34)	US715638DU38		USD	200	200	0 %	80,818	155.733,69	1,13
5,8750 % Peru DL-Bonds 2024(24/54)	US715638EC21		USD	130	130	0 %	95,669	119.828,21	0,87
5,1750 % Philippinen DL-Bonds 2024(49)	US718286DD61		USD	400	400	0 %	93,264	359.433,47	2,61
6,6250 % Shriram Finance Ltd. DL-Med.-T. Nts 24(27) Reg.S	USY775M1BG76		USD	200	200	0 %	100,897	194.425,28	1,41
8,5000 % TAV Havalimanlari Holding A.S. DL-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2729164462		USD	200	0	0 %	103,724	199.872,82	1,45
8,2500 % Transnet SOC Ltd. DL-Med.-T. Nts 2023(28) Reg.S	XS2582981952		USD	200	200	0 %	102,113	196.768,47	1,43
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	13.135.201,00	95,29

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-796.882,26	-5,78
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	107.940,33	0,78
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	107.940,33	0,78
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 20.03.25 CBOT			362	USD	-600.000			11.832,81	0,09
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 20.03.25 CBOT			362	USD	-1.900.000			96.107,52	0,70
Devisen-Derivate							EUR	-904.822,59	-6,56
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-972.154,35	-7,05
Offene Positionen									
USD/EUR 13,4 Mio.						OTC		-972.154,35	-7,05
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	67.331,76	0,49
Offene Positionen									
USD/EUR 2,1 Mio.						OTC		67.331,76	0,49

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	389.320,62	2,82
Bankguthaben							EUR	389.320,62	2,82
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	229.667,32			% 100,000	229.667,32	1,67
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	165.704,16			% 100,000	159.653,30	1,16
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.208.605,55	8,77
Zinsansprüche			EUR	261.381,35				261.381,35	1,90
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	87.224,20				87.224,20	0,63
Forderungen aus Cash Collateral			EUR	860.000,00				860.000,00	6,24
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-151.567,22	-1,10
Verwaltungsvergütung			EUR	-35.126,88				-35.126,88	-0,25
Prüfungskosten			EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00				-500,00	0,00
Variation Margin			EUR	-107.940,34				-107.940,34	-0,78
Fondsvermögen							EUR	13.784.677,69	100,00 1)

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berenberg EM Bonds AK R D									
Anteilwert							EUR	77,98	
Ausgabepreis							EUR	80,32	
Rücknahmepreis							EUR	77,98	
Anzahl Anteile							STK	51.160	
Berenberg EM Bonds AK I D									
Anteilwert							EUR	78,11	
Ausgabepreis							EUR	78,11	
Rücknahmepreis							EUR	78,11	
Anzahl Anteile							STK	125.394	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.12.2024 1,0379000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

362 Chicago Board of Trade

OTC Over-the-Counter

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,8750 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	XS2297226545	USD	800	800	
8,7500 % Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2021(51)Reg.S	XS2391398174	USD	200	500	
7,5000 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 2024(36)Reg.S	XS2764424813	USD	200	200	
7,7500 % Bahrain, Königreich DL-Med.-Term Nts 23(35) Reg.S	XS2611617700	USD	0	400	
4,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Notes 2024(54)	XS2831765099	EUR	200	200	
2,7500 % Georgien DL-Notes 2021(26) Reg.S	XS2334109423	USD	200	200	
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91	USD	0	300	
5,6500 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2023(52/53)	US455780DS23	USD	0	400	
3,5000 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-MTN 2020(32/33) Reg.S	XS2242422397	USD	0	400	
8,2500 % Kenia, Republik DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1781710626	USD	0	400	
7,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(25-27) Reg.S	XS1843435840	USD	0	200	
8,0000 % Kenia, Republik DL-Notes 2019(30-32) Reg.S	XS1843435766	USD	200	600	
1,5000 % Marokko, Königreich EO-Notes 2019(31) Reg.S	XS2080771806	EUR	400	400	
8,2500 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2021(51)Reg.S	XS2384704800	USD	0	600	
8,3750 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Med.-Term Nts 2022(29)Reg.S	XS2445169985	USD	0	400	
7,8750 % Nigeria, Bundesrepublik DL-Notes 2017(32) Reg.S	XS1566179039	USD	200	200	
5,1250 % Oil India Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1932866079	USD	0	400	
7,0000 % Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2021(51) Reg.S	XS2288906857	USD	0	400	
6,7500 % Oman, Sultanat DL-Notes 2018(48) Reg.S	XS1750114396	USD	0	400	
3,6250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2746102479	EUR	100	100	
7,1250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2571923007	USD	0	250	
7,6250 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2023(53)Reg.S	XS2571924070	USD	0	600	
6,3750 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2024(34)Reg.S	XS2756521303	USD	100	100	
3,3750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2020(50) Reg.S	XS2109813142	EUR	300	300	
2,1240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS2027596530	EUR	100	100	
5,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2024(31)Reg.S	XS2770920937	EUR	100	100	
5,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2024(37)Reg.S	XS2829810923	EUR	100	100	
5,7500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2024(54)Reg.S	XS2747599509	USD	200	200	
6,7500 % Senegal, Republik DL-Bonds 2018(46-48) Reg.S	XS1790134362	USD	400	1.000	
6,5000 % Serbien, Republik DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2580270275	USD	0	200	
6,2500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2011(41)	US836205AP92	USD	200	200	

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,6500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(47)	US836205AX27	USD	0	400	
6,9500 % State Oil Co. of Azerbaijan DL-Notes 2015(30)	XS1196496688	USD	200	200	
5,7500 % Türkei, Republik DL-Notes 2017(47)	US900123CM05	USD	200	200	
3,1250 % Ungarn DL-Notes 2021(51) Reg.S	XS2388586583	USD	0	200	
5,3750 % Ungarn EO-Bonds 2023(33)	XS2680932907	EUR	500	500	
7,8750 % Uruguay, Republik DL-Notes 2003(33)	US917288BA96	USD	0	200	
5,3750 % Usbekistan, Republik EO-Med.-Term Nts 2024(27)Reg.S	XS2827786455	EUR	200	200	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51	USD	0	400	
6,1250 % Brasilien DL-Bonds 2024(24/32)	US105756CK49	USD	400	400	
7,1250 % Brasilien DL-Bonds 2024(24/54)	US105756CJ75	USD	200	200	
4,9500 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/36)	US168863DZ80	USD	200	200	
7,0500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2023(23/31) Reg.S	USP3579ECR64	USD	0	400	
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66	USD	0	600	
4,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/51)	US195325DT91	USD	0	600	
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2022(22/33)	US195325EF88	USD	300	500	
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/35)	US195325EL56	USD	500	500	
8,7500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/53)	US195325EM30	USD	300	300	
5,0000 % Mexiko DL-Notes 2020(20/51)	US91087BAL45	USD	0	450	
6,3500 % Mexiko DL-Notes 2023(23/35)	US91087BAV27	USD	0	400	
6,7000 % Panama, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US698299AW45	USD	200	200	
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/54-56)	US698299BM53	USD	0	200	
6,4000 % Panama, Republik DL-Bonds 2022(22/35)	US698299BT07	USD	400	400	
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30	USD	200	200	
5,9500 % Philippinen DL-Bonds 2022(47)	US718286CU95	USD	0	200	
4,3750 % QazaqGaz JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1682544157	USD	400	400	
5,9500 % Trinidad & Tobago, Republik DL-Notes 2023(23/31) Reg.S	USP93960AJ47	USD	0	200	
7,3750 % Turk Telekomunikasyon AS DL-Bonds 2024(24/29) Reg.S	XS2820499619	USD	200	200	
7,5000 % Türkiye Ihracat Kredi Bankasi DL-Med.-Term Nts 2024(28)Reg.S	XS2750476603	USD	200	200	
6,8750 % Türkiye Vakıflar Bankasi T.A.O DL-Med.-Term Nts 2024(30)Reg.S	XS2913966318	USD	600	600	

**Jahresbericht
Berenberg EM Bonds**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,8750 % Kenia, Republik DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1028952403	USD	200	200	
8,8500 % Mongolian Mortgage Corp. DL-Notes 2021(24) Reg.S	USY6142GAB96	USD	0	200	

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 2Y.US TRE.NT.SYN.AN.)

EUR

2.263,89

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., U.S.A. TRE.SYN.AN.
(LONG))

EUR

13.605,02

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR

EUR

55.857

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR

EUR

72.565

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds AK R D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	263.089,73	5,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.785,41	0,09
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1,37	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	193,34	0,00
Summe der Erträge	EUR	268.067,10	5,24
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-923,45	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-60.172,36	-1,18
- Verwaltungsvergütung	EUR	-60.172,36	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.749,53	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-5.178,35	-0,10
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	7.723,13	0,15
- Depotgebühren	EUR	-1.031,71	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	10.173,99	
- Sonstige Kosten	EUR	-1.419,15	
Summe der Aufwendungen	EUR	-60.300,57	-1,18
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	207.766,54	4,06
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	367.898,53	7,19
2. Realisierte Verluste	EUR	-310.880,70	-6,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	57.017,83	1,11

Jahresbericht Berenberg EM Bonds AK R D

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	264.784,37	5,17
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-6.962,86	-0,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-165.146,17	-3,23
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-172.109,03	-3,37
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	92.675,34	1,80

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	5.229.001,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-275.290,17
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.076.264,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	589.308,07
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.665.572,07
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	19.597,70
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	92.675,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-6.962,86
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-165.146,17
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	3.989.720,04

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.001.532,83	19,61
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	616.634,34	12,09
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	264.784,37	5,17
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	120.114,12	2,35
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	793.310,72	15,54
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	194.852,72	3,81
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	598.458,01	11,73
III. Gesamtausschüttung	EUR	208.222,11	4,07
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	208.222,11	4,07

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds AK R D

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	97.095	EUR	8.587.075,23	EUR	88,44
2022	Stück	77.674	EUR	5.923.487,64	EUR	76,26
2023	Stück	65.075	EUR	5.229.001,17	EUR	80,35
2024	Stück	51.160	EUR	3.989.720,04	EUR	77,98

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds AK I D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	644.392,49	5,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	11.723,16	0,09
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-3,37	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	473,72	0,00
Summe der Erträge		EUR	656.586,00	5,24
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-2.118,64	-0,02
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-86.959,75	-0,69
- Verwaltungsvergütung	EUR	-86.959,75		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.610,96	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.536,20	-0,10
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	3.991,30	0,03
- Depotgebühren	EUR	-2.144,47		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.013,72		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.877,95		
Summe der Aufwendungen		EUR	-101.234,24	-0,81
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	555.351,75	4,43
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	902.682,92	7,20
2. Realisierte Verluste		EUR	-763.512,06	-6,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	139.170,86	1,11

Jahresbericht Berenberg EM Bonds AK I D

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	694.522,61	5,54
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	93.982,93	0,75
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-512.689,59	-4,09
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-418.706,66	-3,34
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	275.815,95	2,20

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	11.282.451,95
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-671.967,52
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.117.141,17
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	775.602,75
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.892.743,92
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	25.798,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	275.815,95
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	93.982,93
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-512.689,59
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	9.794.957,65

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.507.016,59	19,97
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.516.184,52	12,07
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	694.522,61	5,54
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	296.309,45	2,36
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.951.521,17	15,54
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	482.277,52	3,85
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.469.243,65	11,69
III. Gesamtausschüttung	EUR	555.495,42	4,43
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	555.495,42	4,43

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	88.113	EUR	7.820.068,72	EUR	88,75
2022	Stück	138.406	EUR	10.589.608,25	EUR	76,51
2023	Stück	139.965	EUR	11.282.451,95	EUR	80,61
2024	Stück	125.394	EUR	9.794.957,65	EUR	78,11

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	907.482,22
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	16.508,57
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-4,75
11. Sonstige Erträge		EUR	667,06
Summe der Erträge		EUR	924.653,10
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.042,09
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-147.132,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-147.132,11	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-5.360,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-17.714,55
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	11.714,43
- Depotgebühren	EUR	-3.176,18	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	18.187,71	
- Sonstige Kosten	EUR	-3.297,10	
Summe der Aufwendungen		EUR	-161.534,81
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	763.118,29
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.270.581,45
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.074.392,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	196.188,69

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	959.306,99
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	87.020,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-677.835,76
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-590.815,69
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	368.491,30

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	16.511.453,12
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-947.257,69
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.193.405,17
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.364.910,82
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.558.315,99
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	45.396,13
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	368.491,30
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	87.020,07
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-677.835,76
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	13.784.677,69

**Jahresbericht
Berenberg EM Bonds**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %))	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.))	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg EM Bonds AK R D	keine	3,00	1,300	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg EM Bonds AK I D	500.000	0,00	0,860	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

17.683.531,44

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

95,29

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-5,78

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 04.10.2010 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

0,68 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,29 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,00 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,90

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

JPM EMBI Global Diversified Total Return (EUR) hedged (ID: XFI000000845 | BB: JPEIDHEU)

100,00 %

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg EM Bonds AK R D

Anteilwert	EUR	77,98
Ausgabepreis	EUR	80,32
Rücknahmepreis	EUR	77,98
Anzahl Anteile	STK	51.160

Berenberg EM Bonds AK I D

Anteilwert	EUR	78,11
Ausgabepreis	EUR	78,11
Rücknahmepreis	EUR	78,11
Anzahl Anteile	STK	125.394

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg EM Bonds AK R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,50 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Berenberg EM Bonds AK I D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,02 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg EM Bonds AK R D

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Berenberg EM Bonds AK I D

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	1.201,59
--------------------	-----	----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg EM Bonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im "Anhang Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Berenberg EM Bonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5493008D9R62EY279Z22

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

In den Anlageentscheidungen wurden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus wurden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

Der Fonds förderte ökologische und/oder soziale Merkmale, hatte aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel und berücksichtigte daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

Der Fonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten sind ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Tabak (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 25 % Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatz
- Thermalkohle (Produktion) > 5 % Umsatz

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze und ILO-Standards (International Labour Organization) an.

Weitere normbasierte Ausschlüsse auf Basis der ESG-Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Ausschluss von Staatsanleihen von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen.

Die folgenden Ausschlusskriterien finden auf **Einzeltitlebene** Anwendung:

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden **Anleihen von Unternehmen**, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, ausgeschlossen, hierzu zählen unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und –Verstromung, Nuklearenergie, sog. Unconventional Oil & Gas oder Tabak. Darüber hinaus schließen wir Emittenten mit kontroversen Verhalten aus. Hierzu gehören Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie Unternehmen, die auf Basis der ESG Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt

sind. Für den Bereich Staatsanleihen schließen wir Länder aus, die gegen unsere ESG-Ausschlusskriterien verstoßen. Dies beinhaltet den Ausschluss von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen.

Die Ausschlusskriterien für den Einsatz von **aktiven Zielfonds, ETPs/ETFs und Derivaten/Zertifikaten** weichen von den oben genannten Ausschlusskriterien auf Einzeltitelebene ab und werden im Folgenden beschrieben:

Die Prüfung **aktiver Zielfonds** erfolgt im Rahmen einer ganzheitlichen qualitativen und quantitativen Analyse. Kernelement ist ein intern entwickelter Fragebogen und persönliche Gespräche mit den Asset Managern der eingesetzten Zielfonds. Zusätzlich runden Nachhaltigkeitsbewertungen anerkannter externer Agenturen den Prozess ab. Es findet in regelmäßigen Abständen eine standardisierte und systematische Auswertung der gesammelten Informationen statt, auf deren Basis ein interner Score erstellt wird.

Beim **Kauf neuer Zielfonds** ist ein elementarer Bestandteil der Anforderungen die Einhaltung von Mindeststandards, die als Ausschlusskriterien definiert sind:

- Ausschluss von Fondsgesellschaften, welche die „UN Principles for Responsible Investment“ nicht unterzeichnen sowie gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen.
- Vollständiger Ausschluss von Produzenten kontroverser Waffen und deren Zulieferer kritischer Komponenten aus dem Einzeltitel-Investmentuniversum des Zielfonds.

Bei **bestehenden Positionen** findet regelmäßig eine Überprüfung der Einhaltung statt. Bei Auftreten neuer Erkenntnisse in Bezug auf den Verstoß gegen die genannten Mindeststandards, findet intern eine Neubewertung statt. Anschließend erfolgt eine Kontaktaufnahme mit dem Asset Manager, um eine erneute Einhaltung der Mindeststandards zu erwirken. Dieser Austausch kann sich über einen längeren Zeitraum erstrecken (maximal 12 Monate). Sollte keine Veränderung eintreten, folgt der interessewahrende Verkauf der Position.

Beim Einsatz von **ETPs/ETFs** verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Wir investieren nur in ETPs/ETFs von Anbietern, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

Derivate und Zertifikate

Einzeltitel:

- Beim Einsatz von OTC-Derivaten/Zertifikaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien, sowohl für den Basiswert als auch für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.
- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Basiswert.

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzeltitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Darüber hinaus berücksichtigt der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 4,81%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 87,78%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser – n.a.
(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 0,0769
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)

- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 0,92%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind).

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2023 gab es keine Änderung der Nachhaltigkeitsindikatoren.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren				
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen		
		2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN				
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	4,81%	8,94%	12,47%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	87,78%	24,93%	100,00%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	0,00%	0,00%	0,00%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	n.a.	n.a.	0,0000
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,0769	0,0000	0,0000

INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG				
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	0,00%
11. Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0,92%	3,70%	10,36%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,00%
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,00%	3,69%	2,60%

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie auf Einzeltitelebene. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.

Die PAI-Indikatoren, die in der Anlagestrategie berücksichtigt werden, sind die folgenden:

4. „Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind“, durch:

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

- Energieerzeugung aus Kohle
- Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle
- Gewinnung von Öl und Gas aus unkonventionellen Quellen.

7. „Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken“ und 28. „Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Biodiversität und Landnutzung.

8. „Emissionen in Wasser“ und 9. „Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall.

10. „Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen“ und 11. „Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“, durch:

Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.

14. „Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen involviert in Produktion und/oder Vertrieb kontroverser Waffen (inkl. Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Ägypten, Arabische Republik DL-Med.-Term Nts 2020(50)Reg.S	Governments	2,98	Ägypten
Ecuador, Republik DL-Notes 2020(30) Reg.S	Governments	2,83	Ecuador
Bahrain, Königreich DL-Bonds 2017(47) Reg.S	Governments	2,78	Bahrain
Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	Sovereigns	2,60	Indien
Côte d'Ivoire, Republik EO-Notes 2018(46-48) Reg.S	Governments	2,51	Côte d'Ivoire
Mexiko DL-Notes 2020(20/32)	Governments	2,38	Mexiko
PT Pertamina (Persero) DL-Notes 2014(44) Reg.S	Corporates	2,34	Indonesien
Angola, Republik DL-Med.-Term Nts 2022(32)Reg.S	Governments	2,29	Angola
Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2023(53)Reg.S	Governments	2,26	Saudi-Arabien
Katar, Staat DL-Bonds 2020(50) Reg.S	Governments	2,15	Katar
Abu Dhabi, Emirate of DL-Med.-T. Nts 2024(54) Reg.S	Governments	2,13	Ver.Arabische Emirate
Chile, Republik DL-Notes 2022(22/52)	Governments	2,00	Chile
Indonesien, Republik DL-Bonds 2024(53/54)	Governments	1,83	Indonesien
South Africa, Republic of DL-Notes 2022(52)	Governments	1,79	Südafrika
Marokko, Königreich DL-Notes 2012(42) Reg.S	Governments	1,75	Marokko



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste.

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 97,18% in Renten investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (8,92%).

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 bei Renten hauptsächlich in die Sektoren

- Governments 77,83 %,
- Energy 6,17 %,
- Sovereigns 4,57 %
- Financials, non-banking 4,10 % und
- Industrials 3,02 %.

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilspektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁷ erzielen, lag bei 4,81%.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

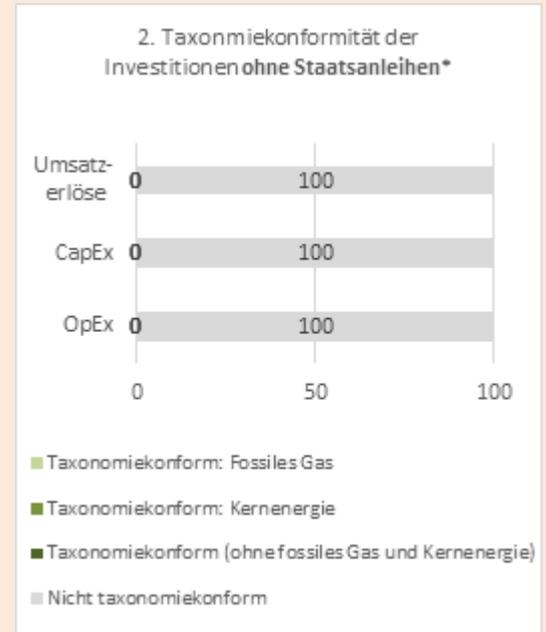
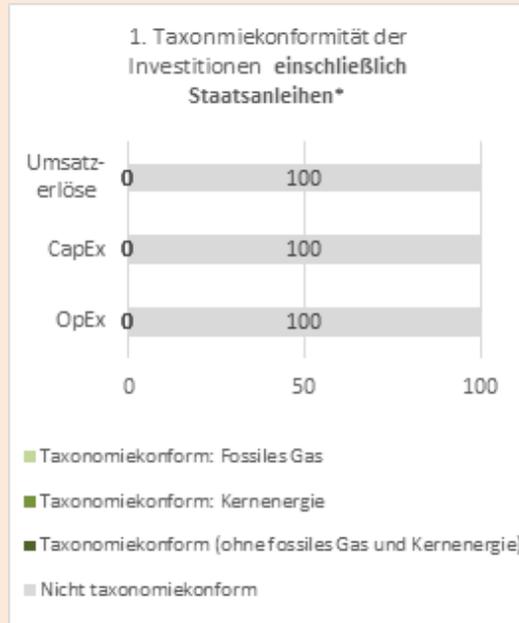
Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-Taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen das Bankguthaben zur Liquiditäts- und Derivate zur Risikosteuerung.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die

nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyserichtlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.

Jahresbericht Berenberg EM Bonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	4. Oktober 2010
Anteilklasse I D	4. Oktober 2010

Erstausgabepreise

Anteilklasse R D	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I D	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R D	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I D	derzeit 0,00 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse I D	€ 500.000,00

Pauschalvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 1,30 % p.a.
Anteilklasse I D	derzeit 0,86 % p.a.

Währung

Anteilklasse R D	Euro
Anteilklasse I D	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttend
Anteilklasse I D	Ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A1C2XK / DE000A1C2XK8
Anteilklasse I D	A1C2XJ / DE000A1C2XJ0

Jahresbericht

Berenberg EM Bonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

Telefon + 49 (0) 69 7193-0

Telefax + 49 (0) 69 7193-26 40

www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20

20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

www.berenberg.de

4. Anlageausschuss

Robert Reichle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg