

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg EM Local Bonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



BNP PARIBAS

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus Schuldverschreibungen von Ausstellern aus Emerging Markets zusammen. Das Währungs-Exposure in Emerging Markets Währungen (inkl. Devisentermingeschäfte und Non-Deliverable Forwards) beträgt mindestens 51 % des Nettoinventarwerts des Fonds. Dies ermöglicht die Anlage in Hartwährungsanleihen und den Tausch der Hartwährung in eine lokale Währung mittels Devisengeschäfts bzw. Non-Deliverable Forwards. Die Anlagestrategie des Fonds sieht schwerpunktmäßig Investitionen in liquide Anleihen vor, die in Währungen außerhalb des Euroraums denominiert sind. Die Emittenten der Wertpapiere stammen typischerweise aus Ländern, die sich auf volkswirtschaftlicher Ebene durch vorteilhafte makroökonomische Kennzahlen, z.B. aus den Bereichen Staatsverschuldung, Inflation oder Wirtschaftsleistung, auszeichnen. Der Fonds wird hinsichtlich Duration, Emittenten und Währungen aktiv gemanagt. Extreme Wechselkursschwankungen können nach Einschätzung des Fondsmanagements temporär abgesichert werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	96.360.670,89	94,46	115.094.044,90	95,69
DTG	88.272,85	0,09	497.662,75	0,41
Bankguthaben	2.008.586,06	1,97	2.765.471,13	2,30
Zins- und Dividendenansprüche	3.699.849,56	3,63	2.056.369,43	1,71
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-146.643,85	-0,14	-139.191,31	-0,12
Fondsvermögen	102.010.735,51	100,00	120.274.356,90	100,00

Jahresbericht Berenberg EM Local 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. 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). Für die lokalen Schwellenländeranleihen war das Q1 das zweitschlechteste Quartal in den letzten sechs Quartalen. Aufgrund des Wiederanstiegs der US-Renditen gestützt durch die erstaunlich robuste US-Wirtschaft, hat insbesondere die daraus resultierende Dollarstärke die Währungskomponente belastet.

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. 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 bemerkenswert 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.

Die Märkte erholten sich jedoch rasch, nachdem der Nahostkonflikt nicht weiter eskalierte und die Wirtschaftsdaten erstmals in diesem Jahr schwächer ausfielen. Beginnend mit der ersten negativen Überraschung bei den US-Arbeitsmarktdaten Anfang Mai folgte eine Reihe schwacher Konjunktur- und Preisdaten. Damit rückte das Narrativ des „soft landing“ wieder in den Vordergrund. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen fielen zwischen Mai und September deutlich um 90 Bps. Auch lokale Schwellenländeranleihen profitierten von der entspannten Lage, da die Aussicht, dass die US-Notenbank in absehbarer Zeit mit Zinssenkungen beginnen könnte, viele Zentralbanken, die auf die Fed gewartet hatten, dazu veranlasste, mit Zinssenkungen zu beginnen oder diese fortzusetzen. Bemerkenswert ist, dass der Markteinbruch durch die Auflösung von JPY-Carry-Trades Anfang August diese Erholung nicht nachhaltig beeinträchtigen konnte. Allerdings führte diese heftige Auflösungswelle zu einer deutlichen Verschiebung in der Währungsperformance. Während die asiatischen Währungen von der Erholung des japanischen Yen profitieren konnten, gerieten die lateinamerikanischen Währungen unter Druck.

Im September leitete die US-Notenbank schließlich die bereits erwartete erste Zinssenkung seit über zwei Jahren ein. Die anfängliche Euphorie über einen möglichen stetigen Zinssenkungspfad wurde jedoch bald vom US-Wahlkampf überschattet. Mit der zunehmenden Wahrscheinlichkeit eines Wahlsiegs Trumps stiegen auch die US-Renditen, da seine Politik bekanntermaßen inflationsfördernd ist und den eingepreisten Zinssenkungspfad gefährden könnte. Nachdem Trump die Präsidentschaftswahl tatsächlich gewonnen hatte, setzte sich der Renditeanstieg fort. Zum Jahresende schloss die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen bei 4,57 %, dem höchsten Monatsendstand seit April. Darüber hinaus war der Anstieg der zehnjährigen Rendite im vierten Quartal um gut 80 Basispunkte der stärkste Quartalsanstieg seit dem dritten Quartal 2022.

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

Mit Trump begann im 4. Quartal die Debatte über die Zollrisiken für andere Nationen, da er im Wahlkampf einen universellen Zoll von 10-20% für alle und einen Zoll von 60% für China forderte. Mit seinem Wahlsieg stieg die Nervosität gegenüber Schwellenländerwährungen. Im Quartalsverlauf gehörten der malaysische Ringgit, der chilenische Peso, der ungarische Forint und das brasilianische Real zu den größten Verlierern.

Zum Portfolio

Der Berenberg EM Local Bonds hat im Laufe des Jahres seine Benchmark auf einen Index umgestellt, der zu 100% aus lokalen Schwellenländeranleihen besteht. Dementsprechend wurde auch das Portfolio auf einen reinen Schwellenländerfokus umgestellt. Zum Jahresende zählten der südafrikanische Rand, der thailändische Baht und die indische Rupie zu den größten Gewichtungen im Portfolio. Darüber hinaus konnte das Fondsrating durch die Beimischung supranationaler Emittenten um 3 Stufen von BBB auf A angehoben werden. Durch diese Umschichtung konnte der Fonds eine höhere laufende Rendite von 8,9% p.a. bei einer modifizierten Duration von 4,1% bei geringem Bonitätsrisiko ausweisen.

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.

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

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.

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.

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus verkauften Devisen auf Termin.

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

Anteilklasse R D:	-2,14%
Anteilklasse I D:	-1,63%
Anteilklasse B A:	-1,27%

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 Local Bonds

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	103.425.800,23	101,39
1. Anleihen	96.360.670,89	94,46
< 1 Jahr	12.203.055,06	11,96
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	19.425.121,95	19,04
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	15.781.755,09	15,47
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	33.782.693,36	33,12
>= 10 Jahre	15.168.045,43	14,87
2. Derivate	88.272,85	0,09
3. Bankguthaben	3.275.517,72	3,21
4. Sonstige Vermögensgegenstände	3.701.338,77	3,63
II. Verbindlichkeiten	-1.415.064,72	-1,39
III. Fondsvermögen	102.010.735,51	100,00

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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	96.360.670,89	94,46
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	64.376.653,13	63,11
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	64.376.653,13	63,11
***** % European Bank Rec. Dev. AP/DL-Medium-Term Nts 2024(25)	XS2747783772	ARS		163.000	163.000	0	% 101,964	155.400,35	0,15
10,000 % Brasilien RB-Nota 2016(27) Ser.NTNF	BRSTNCNTF1P8	STK		1.000	1.000	0	BRL 957,317	148.225,84	0,15
International Bank Rec. Dev. RB/DL-Zero Med.-T.Nts 2022(37)	XS2483844176	BRL		30.000	50.000	20.000	% 22,797	1.058.930,09	1,04
International Bank Rec. Dev. RB/DL-Zero Med.-T.Nts 2023(38)	XS2716750547	BRL		20.000	25.000	5.000	% 19,259	596.392,35	0,58
International Bank Rec. Dev. RB/DL-Zero Med.-T.Nts 2023(38)	XS2582388349	BRL		10.000	0	0	% 20,468	316.915,69	0,31
6,2500 % International Finance Corp. RB/DL-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2293889759	BRL		7.500	15.440	7.940	% 82,157	954.056,67	0,94
10,0000 % International Finance Corp. RB/DL-Medium-Term Nts 2023(27)	XS2582194143	BRL		6.000	6.000	0	% 93,529	868.892,16	0,85
11,2000 % Asian Development Bank KP/DL-Medium-Term Nts 2023(25)	XS2656548943	COP		2.000.000	4.000.000	2.000.000	% 99,990	437.566,33	0,43
6,7700 % Corporación Andina de Fomento KP/DL-Med.-Term Notes 2018(28)	XS1821973606	COP		2.500.000	12.500.000	10.000.000	% 87,431	478.258,60	0,47
6,7500 % Corporación Andina de Fomento KP/DL-Medium-Term Nts 2018(28)	XS1824248899	COP		2.200.000	2.200.000	0	% 87,191	419.712,28	0,41
6,6000 % Inter-Amer. Invest. Corp.-IIC- KP/DL-Medium-Term Nts 2018(25)	XS1860241766	COP		2.800.000	2.800.000	0	% 98,521	603.592,98	0,59
International Bank Rec. Dev. KP/DL-Zero Med.-T.Nts 2023(33)	XS2730339129	COP		20.000.000	16.000.000	4.000.000	% 38,998	1.706.591,84	1,67
2,4000 % Tschechien KC-Anl. 2014(25) Ser.89	CZ0001004253	CZK		10.000	10.000	22.000	% 99,239	394.353,27	0,39
0,2500 % Tschechien KC-Bonds 2017(27) Ser.100	CZ0001005037	CZK		25.000	25.000	0	% 93,042	924.319,49	0,91
2,7500 % Tschechien KC-Bonds 2018(29) Ser.105	CZ0001005375	CZK		15.000	15.000	0	% 95,500	569.243,00	0,56
1,2000 % Tschechien KC-Bonds 2020(31)	CZ0001005888	CZK		32.000	32.000	0	% 85,122	1.082.417,64	1,06
1,5000 % Tschechien KC-Bonds 2020(40)	CZ0001005920	CZK		15.000	30.000	43.000	% 68,243	406.773,30	0,40
1,9500 % Tschechien KC-Bonds 2021(37)	CZ0001006316	CZK		20.000	40.000	20.000	% 77,251	613.955,89	0,60
6,0000 % Tschechien KC-Bonds 2022(26)	CZ0001006506	CZK		12.000	43.000	31.000	% 102,930	490.824,56	0,48
3,5000 % Tschechien KC-Bonds 2022(35)	CZ0001006431	CZK		12.000	32.000	20.000	% 94,089	448.666,00	0,44
4,5000 % Tschechien KC-Bonds 2023(32) Ser.154	CZ0001007033	CZK		16.000	35.000	19.000	% 102,786	653.517,19	0,64
16,0000 % Asian Development Bank LE/DL-Medium-Term Nts 2024(25)	XS2834464922	EGP		29.000	29.000	0	% 98,675	542.681,93	0,53
6,7500 % Ungarn UF-Notes 2011(28)	HU0000402532	HUF		199.600	0	600.400	% 101,132	490.831,77	0,48
2,7500 % Ungarn UF-Notes 2017(26) Ser.26/D	HU0000403340	HUF		100.000	600.000	684.000	% 93,862	228.230,32	0,22
3,0000 % Ungarn UF-Notes 2018(38) Ser.2038/A	HU0000403555	HUF		200.000	500.000	1.100.000	% 65,921	320.580,65	0,31
4,0000 % Ungarn UF-Notes 2021(51) Ser.2051/G	HU0000404991	HUF		100.000	200.000	1.200.000	% 65,038	158.143,27	0,16
6,6400 % African Development Bank RP/DL-Medium-Term Nts 2024(34)	XS2842091170	IDR		32.000.000	32.000.000	0	% 94,663	1.809.424,07	1,77
5,6000 % European Bank Rec. Dev. RP/DL-Medium-Term Nts 2018(25)	XS1759584797	IDR		6.700.000	6.700.000	0	% 99,896	399.791,01	0,39
5,0000 % European Bank Rec. Dev. RP/DL-Medium-Term Nts 2021(26)	XS2393635391	IDR		22.500.000	22.500.000	0	% 97,016	1.303.875,13	1,28
7,0000 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2019(30) Ser. FR0082	IDG000013806	IDR		10.000.000	10.000.000	0	% 99,985	597.234,62	0,59

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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
6,3750 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2021(32) Ser. FR0091	IDG000018706	IDR		12.500.000	12.500.000	0 %	96,286	718.924,49	0,70
6,6250 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2023(34) Ser. FR0100	IDG000023607	IDR		5.500.000	5.500.000	0 %	97,494	320.295,40	0,31
6,1250 % Indonesien, Republik RP-Notes 2012(28) FR64	IDG000010307	IDR		13.000.000	13.000.000	0 %	97,468	756.859,96	0,74
7,5000 % Indonesien, Republik RP-Notes 2019(35) Ser.FR0080	IDG000013509	IDR		7.000.000	7.000.000	0 %	103,105	431.109,79	0,42
5,3500 % International Bank Rec. Dev. RP/DL-Medium-Term Nts 2022(29)	XS2439526547	IDR		10.460.000	0	0 %	94,858	592.673,85	0,58
7,7000 % Corporación Andina de Fomento IR/DL-Medium-Term Nts 2024(29)	XS2778909684	INR		90.000	90.000	0 %	99,299	1.006.746,63	0,99
7,6500 % Corporación Andina de Fomento IR/DL-Medium-Term Nts 2024(31)	XS2775017325	INR		60.000	60.000	0 %	98,742	667.399,65	0,65
7,4000 % European Investment Bank IR/DL-Medium-Term Nts 2023(33)	EU000A3LPTT1	INR		160.000	160.000	0 %	102,171	1.841.536,91	1,81
6,7500 % International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(27)	XS2678142527	INR		60.000	180.000	120.000 %	99,191	670.434,45	0,66
6,7500 % International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(29)	XS2649502361	INR		150.000	150.000	0 %	98,439	1.663.379,15	1,63
6,5000 % International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(30)	XS2610898665	INR		75.000	125.000	50.000 %	97,095	820.334,41	0,80
7,0000 % International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2024(31)	XS2749786195	INR		90.000	90.000	0 %	99,058	1.004.303,25	0,98
7,5000 % Mexiko MN-Bonos 2007(27)	MX0MGO0000D8	STK		250.000	0	200.000 MXN	95,601	1.123.797,46	1,10
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 2009(29)	MX0MGO0000H9	STK		250.000	100.000	300.000 MXN	95,383	1.121.234,85	1,10
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 2009(38)	MX0MGO0000J5	STK		300.000	100.000	300.000 MXN	85,787	1.210.119,71	1,19
7,7500 % Mexiko MN-Bonos 2011(31)	MX0MGO0000P2	STK		100.000	100.000	0 MXN	89,748	421.997,99	0,41
5,7500 % Mexiko MN-Bonos 2015(26) Ser.M	MX0MGO0000Y4	STK		400.000	200.000	250.000 MXN	97,420	1.832.287,91	1,80
7,5000 % Mexiko MN-Bonos 2022(33)	MX0MGO0001D6	STK		250.000	300.000	50.000 MXN	84,576	994.197,69	0,97
3,8280 % Malaysia MR-Bonds 2019(34)	MYBMS1900047	MYR		5.000	5.000	0 %	100,356	1.083.500,68	1,06
3,7570 % Malaysia MR-Bonds 2019(40)	MYBMY1900052	MYR		5.000	5.000	0 %	97,120	1.048.562,98	1,03
3,5820 % Malaysia MR-Bonds 2022(32)	MYBMO2200016	MYR		3.500	3.500	0 %	98,816	746.811,77	0,73
5,6200 % Asian Development Bank NS/DL-Medium-Term Nts 2024(27)	XS2788420961	PEN		4.000	4.000	0 %	101,122	1.033.597,38	1,01
5,9500 % Asian Development Bank NS/DL-Medium-Term Nts 2024(34)	XS2755524290	PEN		7.000	7.000	0 %	101,387	1.813.538,58	1,78
2,5000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2015(26) Ser.0726	PL0000108866	PLN		5.200	5.200	5.000 %	96,128	1.169.248,91	1,15
0,7500 % Polen, Republik ZY-Bonds 2020(25) Ser.PS0425	PL0000112728	PLN		1.600	2.000	4.000 %	98,702	369.402,35	0,36
1,7500 % Polen, Republik ZY-Bonds 2021(32) Ser. DS0432	PL0000113783	PLN		8.600	10.600	2.000 %	76,557	1.540.058,01	1,51
7,5000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2022(28) Ser. PS0728	PL0000115192	PLN		6.000	3.500	2.500 %	106,617	1.496.343,95	1,47
6,0000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2022(33) Ser. DS1033	PL0000115291	PLN		5.000	5.000	8.000 %	101,001	1.181.270,61	1,16
5,8000 % Rumänien LN-Bonds 2012(27)	RO1227DBN011	RON		5.000	7.000	2.000 %	96,939	974.594,33	0,96
3,6500 % Rumänien LN-Bonds 2016(31)	RO1631DBN055	RON		3.000	8.000	5.000 %	81,081	489.097,78	0,48
4,8500 % Rumänien LN-Bonds 2018(26)	ROHRVN7NLNO2	RON		2.650	4.650	2.000 %	97,417	519.082,00	0,51
5,0000 % Rumänien LN-Bonds 2018(29)	ROVRZSEM43E4	RON		4.000	7.000	3.000 %	92,421	743.337,42	0,73
28,0000 % Council of Europe Developm.Bk TN-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2600822642	TRY		16.500	16.500	0 %	86,578	389.617,65	0,38
27,5000 % Council of Europe Developm.Bk TN-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2592839810	TRY		20.000	0	10.000 %	85,888	468.500,02	0,46
27,5000 % European Bank Rec. Dev. TN-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2765026468	TRY		35.000	35.000	0 %	88,711	846.823,00	0,83
European Bank Rec. Dev. TN-Zo Med.-Term Nts 24(25/36)	XS2858704021	TRY		120.000	120.000	0 %	7,663	250.799,81	0,25

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57		USD	800	800	0 %	98,242	757.236,73	0,74
2,0700 % Malaysia Wakala Sukuk Berhad DL-Trust Certs 2021(31) Reg.S	USY57542AA32		USD	2.000	2.000	0 %	85,397	1.645.572,79	1,61
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2020(30/30) Reg.S	USY68856AT38		USD	1.000	1.000	0 %	92,678	892.937,66	0,88
8,5000 % International Bank Rec. Dev. PU/DL-Medium-Term Nts 2024(27)	XS2818095122		UYU	19.500	19.500	0 %	96,995	422.032,62	0,41
10,5000 % South Africa, Republic of RC-Loan 1997(26) No. 186	ZAG000016320		ZAR	16.000	15.000	39,000 %	103,949	853.777,41	0,84
8,0000 % South Africa, Republic of RC-Loan 2013(30) No.R2030	ZAG000106998		ZAR	40.000	20.100	25,000 %	95,807	1.967.259,23	1,93
8,2500 % South Africa, Republic of RC-Loan 2013(32) No.R2032	ZAG000107004		ZAR	35.000	44.500	39,500 %	92,578	1.663.336,81	1,63
8,8750 % South Africa, Republic of RC-Loan 2015(35) No.R2035	ZAG000125972		ZAR	45.000	60.000	15,000 %	91,046	2.103.186,30	2,06
9,0000 % South Africa, Republic of RC-Loan 2015(40) No.R2040	ZAG000125980		ZAR	35.000	13.000	22,000 %	85,162	1.530.094,51	1,50

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 25.392.966,39 24,89

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 25.392.966,39 24,89

***** % European Bank Rec. Dev. AP/DL-Medium-Term Nts 2024(25)	XS2758918192		ARS	425.000	425.000	0 %	104,766	416.319,47	0,41
13,6250 % Dominikanische Republik DP/DL-Bonds 2023(32/33) Reg.S	USP3579ECQ81		DOP	42.000	0	28,000 %	122,275	815.562,80	0,80
11,2500 % Dominikanische Republik DP/DL-Bonds 2023(35/35) Reg.S	USP3579ECS48		DOP	25.000	0	0 %	110,878	440.205,88	0,43
7,0000 % Ungarn UF-Bonds 2023(35) Ser.2035/A	HU0000406624		HUF	200.000	200.000	0 %	103,387	502.781,70	0,49
7,5000 % Corporación Andina de Fomento IR/DL-Medium-Term Nts 2024(34)	XS2794610969		INR	150.000	150.000	0 %	96,679	1.633.639,44	1,60
7,7500 % Mexiko MN-Bonos 2014(34) Ser.M	MX0MGO0000U2		STK	350.000	600.000	250,000 MXN	84,093	1.383.927,98	1,36
8,0000 % Mexiko MN-Bonos 2022(53)	MX0MGO0001E4		STK	150.000	100.000	400,000 MXN	75,462	532.237,13	0,52
2,6320 % Malaysia MR-Bonds 2020(31)	MYBMO2000028		MYR	5.000	5.000	0 %	93,691	1.011.541,53	0,99
4,7500 % Polen, Republik ZY-Bonds 2024(29) Ser. PS0729	PL0000116760		PLN	6.000	7.000	1,000 %	96,837	1.359.084,00	1,33
5,0000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2024(34) Ser. DS1034	PL0000116851		PLN	2.000	4.500	2,500 %	93,559	437.692,69	0,43
35,0000 % FMO-Ned.Fin.-Maat.is v.Ontw.NV TN-Preferred MTN 2024(25)	XS2751656468		TRY	20.000	48.000	28,000 %	96,336	525.491,54	0,52
4,8500 % Chile, Republik DL-Notes 2024(24/29)	US168863EB04		USD	900	900	0 %	99,294	861.013,59	0,84
2,4000 % Corp.Fin.d.Desarol.SA (COFIDE) DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP3R94GAY57		USD	500	0	1,500 %	92,533	445.770,31	0,44
3,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP3143NAY06		USD	700	0	500 %	95,917	646.901,44	0,63
4,6250 % Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USP42009AE34		USD	750	0	1,000 %	98,674	713.031,12	0,70
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79		USD	600	0	1,600 %	92,702	535.901,34	0,53
2,0000 % United States of America DL-Notes 2015(25)	US912828J272		USD	1.000	1.000	0 %	99,701	960.604,80	0,94
4,6250 % United States of America DL-Notes 2023(25)	US91282CGN56		USD	5.000	2.700	0 %	100,045	4.819.583,87	4,72
4,3750 % United States of America DL-Notes 2023(28)	US91282CJN20		USD	1.100	1.100	0 %	100,102	1.060.908,75	1,04
4,5000 % United States of America DL-Notes 2024(26)	US91282CKH33		USD	4.000	4.500	500 %	100,283	3.864.850,29	3,79

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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
4,3750 % United States of America DL-Notes 2024(34)	US91282CKQ32		USD	500	1.800	1.300	% 98,758	475.757,84	0,47
8,7500 % South Africa, Republic of RC-Loan 2012(47-49) No.2048	ZAG000096173		ZAR	20.000	34.000	14.000	% 80,458	826.044,77	0,81
8,7500 % South Africa, Republic of RC-Loan 2014(44) No.R2044	ZAG000106972		ZAR	27.000	31.000	4.000	% 81,104	1.124.114,11	1,10
							EUR	170.102,62	0,17
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							EUR	170.102,62	0,17
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	170.102,62	0,17
***** % European Bank Rec. Dev. AP/DL-Medium-Term Nts 2024(25)	XS2790333376		ARS	170.000	170.000	0	% 107,015	170.102,62	0,17
							EUR	6.420.948,75	6,29
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	6.420.948,75	6,29
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	6.420.948,75	6,29
11,5000 % Asian Development Bank RB/DL-Medium-Term Nts 2023(33)	XS2595780946		BRL	11.860	15.000	3.140	% 96,916	1.779.706,99	1,74
11,0000 % Asian Development Bank KP/DL-Medium-Term Nts 2023(26)	XS2671018096		COP	200.000	6.200.000	6.000.000	% 101,676	44.494,44	0,04
7,1250 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2022(38) Ser. FR0098	IDG000021809		IDR	15.000.000	15.000.000	0	% 100,344	899.068,51	0,88
6,8750 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2023(29) Ser. FR0101	IDG000023904		IDR	6.000.000	6.000.000	0	% 99,568	356.846,26	0,35
6,5000 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2024(30) Ser. FR0104	IDG000024605		IDR	10.000.000	10.000.000	0	% 97,653	583.305,02	0,57
6,8750 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2024(54) Ser. FR0102	IDG000024001		IDR	6.000.000	6.000.000	0	% 97,480	349.362,99	0,34
United States of America DL-Treasury Bills 2024(25)	US912797LR66		USD	2.500	2.500	0	% 99,977	2.408.164,54	2,36
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	96.360.670,89	94,46

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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	88.272,85	0,09
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	88.272,85	0,09
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-6.638,71	-0,01
Offene Positionen									
THB/USD 28,0 Mio.						OTC		-6.638,71	-0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	94.911,56	0,09
Offene Positionen									
BRL/USD 5,0 Mio.						OTC		-24.850,42	-0,02
CLP/USD 1600,0 Mio.						OTC		-14.057,16	-0,01
CNY/USD 33,0 Mio.						OTC		-28.515,48	-0,03
COP/USD 1300,0 Mio.						OTC		-1.188,26	0,00
MXN/USD 22,0 Mio.						OTC		-12.157,20	-0,01
MYR/USD 29,0 Mio.						OTC		-28.554,68	-0,03
THB/USD 380,0 Mio.						OTC		204.234,76	0,20

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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	3.275.517,72	3,21
Bankguthaben							EUR	3.275.517,72	3,21
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CZK	30.056,05			% 100,000	1.194,36	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			DKK	4.619,83			% 100,000	619,43	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			HUF	2.770.296,17			% 100,000	6.736,12	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			NOK	1.925,46			% 100,000	163,05	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			PLN	46.105,00			% 100,000	10.784,54	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			RON	70.553,40			% 100,000	14.186,44	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			SEK	6.288,72			% 100,000	548,66	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			AUD	57.434,77			% 100,000	34.408,56	0,03
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CAD	10.530,38			% 100,000	7.053,17	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CHF	9,03			% 100,000	9,60	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CNY	727,91			% 100,000	96,09	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			GBP	11.972,90			% 100,000	14.433,88	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			MXN	60.313,85			% 100,000	2.835,98	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			NZD	56.744,55			% 100,000	30.836,08	0,03
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			RUB	1.547.297,71			% 100,000	14.050,86	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			SGD	499,69			% 100,000	354,19	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			TRY	43.759.221,09			% 100,000	1.193.484,30	1,17
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	2.017.389,49			% 100,000	1.943.722,41	1,91
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	3.701.338,77	3,63
Zinsansprüche			EUR	3.692.475,32				3.692.475,32	3,62
Quellensteueransprüche			EUR	8.824,35				8.824,35	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	39,10				39,10	0,00

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-1.266.931,66	-1,24
EUR - Kredite									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	-1.206.580,12			% 100,000	-1.206.580,12	-1,18
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			ZAR	-1.175.666,15			% 100,000	-60.351,54	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-148.133,06	-0,15
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.450,11				-1.450,11	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-129.782,95				-129.782,95	-0,13
Prüfungskosten			EUR	-16.000,00				-16.000,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-900,00				-900,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	102.010.735,51	100,00 1)
Berenberg EM Local Bonds AK R D									
Anteilwert							EUR	81,86	
Ausgabepreis							EUR	84,32	
Rücknahmepreis							EUR	81,86	
Anzahl Anteile							STK	110.118	
Berenberg EM Local Bonds AK I D									
Anteilwert							EUR	82,30	
Ausgabepreis							EUR	82,30	
Rücknahmepreis							EUR	82,30	
Anzahl Anteile							STK	622.389	

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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
Berenberg EM Local Bonds B A									
Anteilwert							EUR	104,72	
Ausgabepreis							EUR	104,72	
Rücknahmepreis							EUR	104,72	
Anzahl Anteile							STK	398.920	

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 Local Bonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2024	
Argentinische Pesos AP	(ARS)	1069,5044000	= 1 EUR (EUR)
Australische Dollar AD	(AUD)	1,6692000	= 1 EUR (EUR)
Real (Brasilien) RB	(BRL)	6,4585000	= 1 EUR (EUR)
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,4930000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9409000	= 1 EUR (EUR)
Yuan Renminbi YC	(CNY)	7,5754000	= 1 EUR (EUR)
Kolumbianische Pesos KP	(COP)	4570,2785000	= 1 EUR (EUR)
Tschechische Kronen KC	(CZK)	25,1650000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4582000	= 1 EUR (EUR)
Pesos (Dominikanische Republik) DP	(DOP)	62,9694000	= 1 EUR (EUR)
Ägyptische Pfunde LE	(EGP)	52,7304000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8295000	= 1 EUR (EUR)
Ungarische Forint UF	(HUF)	411,2600000	= 1 EUR (EUR)
Indonesische Rupiah RP	(IDR)	16741,3270000	= 1 EUR (EUR)
Indische Rupien IR	(INR)	88,7702000	= 1 EUR (EUR)
Mexikanische Pesos MN	(MXN)	21,2674000	= 1 EUR (EUR)
Malaysische Ringgit MR	(MYR)	4,6311000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8089000	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar ND	(NZD)	1,8402000	= 1 EUR (EUR)
Nuevo Sol (Peru) NS	(PEN)	3,9134000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2751000	= 1 EUR (EUR)
Leu (Rumänien) LN	(RON)	4,9733000	= 1 EUR (EUR)
Rubel (Russische Föderation, Conv.-Rate 1000:1) RL	(RUB)	110,1212000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,4620000	= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar SD	(SGD)	1,4108000	= 1 EUR (EUR)
Türkische Lira TN	(TRY)	36,6651000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0379000	= 1 EUR (EUR)
Pesos (Uruguay) PU	(UYU)	44,8165000	= 1 EUR (EUR)
Südafrikanische Rand RC	(ZAR)	19,4803000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC

Over-the-Counter

Jahresbericht Berenberg EM Local 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					
5,7500 % Asian Infrastruct.Invest.Bank IR/DL-Medium-Term Nts 2022(27)	XS2435594135	INR	0	42.000	
4,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(33) Ser.140	AU000XCLWAG2	AUD	0	1.000	
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105	USD	0	700	
4,3000 % Bangkok Bank PCL DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USY06072AE58	USD	0	1.998	
2,2500 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2026	DK0009924888	DKK	20.000	20.000	
European Bank Rec. Dev. TN-Zero Med.-T. Nts 23(24/30)	XS2712548655	TRY	0	92.500	
5,7500 % European Investment Bank RP/DL-Med.-T.Nts 2018(25)Reg.S	XS1757690992	IDR	25.000.000	25.000.000	
2,2500 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	US30216KAF93	USD	0	1.600	
5,5000 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	US30216KAG76	USD	0	1.800	
4,4000 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2022(22/32)Reg.S	US36830DAD30	USD	0	1.000	
0,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)	GB00BMBL1D50	GBP	0	1.000	
0,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2021(25)	GB00BLPK7110	GBP	1.350	1.350	
1,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2021(51)	GB00BLH38158	GBP	2.500	4.500	
4,6250 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(34)	GB00BPJJKN53	GBP	1.500	1.500	
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91	USD	0	1.800	
3,8350 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1733877762	USD	0	1.500	
4,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(29)	US455780CH76	USD	0	1.800	
4,6500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2022(32/32)	US455780DN36	USD	0	2.100	
7,0000 % Inter-American Dev. Bank IR/DL-Med.-Term Notes 2024(29)	XS2749539933	INR	100.000	100.000	
3,0750 % Malaysia Wakala Sukuk Berhad DL-Trust Certs 2021(51) Reg.S	USY57542AB15	USD	2.000	2.000	
5,1250 % Oil India Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1932866079	USD	0	1.800	
4,0000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2017(47) Ser.0447	PL0000109765	PLN	3.000	8.000	
5,5000 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2577785921	USD	0	2.000	
1,4000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 21(26/26) Reg.S	US69370RAK32	USD	0	1.500	
2,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 21(30/31) Reg.S	US69370RAL15	USD	0	1.500	
4,7500 % Rumänien LN-Bonds 2014(25)	RO1425DBN029	RON	4.000	4.000	
4,8750 % State Bank of India DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2615928863	USD	0	700	
4,8500 % Tschechien KC-Anl. 2007(57) Ser.53	CZ0001002059	CZK	0	25.000	

Jahresbericht Berenberg EM Local 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
5,5000 % Tschechien KC-Bonds 2022(28) S.149	CZ0001006696	CZK	20.000	20.000	
4,7500 % Ungarn UF-Notes 2022(32) Ser.2032/A	HU0000405550	HUF	0	900.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2020(26)	AU0000106411	AUD	0	2.000	
3,7500 % Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2022(34)	AU0000249302	AUD	3.000	3.000	
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13	USD	0	2.000	
4,6250 % Brasilien DL-Bonds 2017(27/28)	US105756BZ27	USD	0	2.000	
4,5000 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/29)	US105756CA66	USD	0	1.300	
3,7500 % Brasilien DL-Bonds 2021(21/31)	US105756CE88	USD	0	2.200	
3,0000 % Canada CD-Bonds 2023(34)	CA135087R481	CAD	500	500	
3,1250 % CHILE 3 1/8 03/27/25	US168863BW77	USD	0	2.000	
2,4500 % Chile, Republik DL-Notes 2020(30/31)	US168863DP09	USD	0	1.000	
2,7500 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/27)	US168863DX33	USD	0	2.000	
4,9500 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/36)	US168863DZ80	USD	0	1.500	
13,0000 % CJSC Dvlpmnt Bk of Kazakhstan KT-Med.-Term Nts 2024(27)Reg.S	XS2800066370	KZT	200.000	200.000	
9,7500 % Dominikanische Republik DP/DL-Glob.Dep.Nts 19(26)Reg.S	USP3579ECD78	DOP	0	83.000	
12,0000 % International Finance Corp. KP/DL-Medium-Term Nts 2022(27)	XS2550924133	COP	3.800.000	3.800.000	
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/26)	US195325CX13	USD	0	2.900	
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2022(22/33)	US195325EF88	USD	0	2.200	
7,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/34)	US195325EG61	USD	0	2.200	
3,0430 % Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(25) Reg.S	USY5749LAA99	USD	0	700	
4,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2014(27)	NZGOVDT427C1	NZD	0	2.250	
2,7500 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2016(25)	NZGOVDT425C5	NZD	0	2.250	
4,2500 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2022(34)	NZGOVDT534C4	NZD	2.500	2.500	
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19	USD	0	1.200	
3,0000 % Peru DL-Bonds 2021(21/34)	US715638DU38	USD	0	2.700	
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	USY68856AN67	USD	0	1.150	
4,2000 % Philippinen DL-Bonds 2014(24)	US718286BY27	USD	0	1.200	
3,5560 % Philippinen DL-Bonds 2022(32)	US718286CR66	USD	0	1.150	
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2023(33)	US718286CW51	USD	0	1.400	
4,2500 % Rumänien LN-Bonds 2021(36)	RO1J9H39WKT4	RON	4.000	4.000	

Jahresbericht Berenberg EM Local 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
4,3750 % United States of America DL-Bonds 2023(43)	US912810TU25	USD	0	1.200	
4,7500 % United States of America DL-Bonds 2023(53)	US912810TV08	USD	0	2.000	
2,8750 % United States of America DL-Notes 2019(49)	US912810SH23	USD	0	2.000	
1,2500 % United States of America DL-Notes 2020(50)	US912810SN90	USD	0	2.000	
4,3750 % United States of America DL-Notes 2023(28)	US91282CHX20	USD	0	400	

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Verzinsliche Wertpapiere

42,2500 % Asian Infrastruct. Invest. Bank TN-Medium-Term Notes 2023(24)	XS2722262883	TRY	0	30.000	
European Bank Rec. Dev. AP/DL-Zero MTN 2023(24)	XS2623996993	ARS	0	280.000	
0,0000 % European Bank Rec. Dev. DL-FLR Forex Lkd MTN 2023(24)	XS2619560555	USD	0	300	
6,7100 % Export-Import Bk of Korea, The RP/DL-Medium-Term Nts 2019(24)	XS2081597630	IDR	25.000.000	25.000.000	
2,9000 % International Finance Corp. KP/DL-Medium-Term Nts 2020(24)	XS2277092438	COP	0	800.000	
3,9000 % Siam Commercial Bk PCL, The DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1945125463	USD	0	1.000	
5,7000 % Tschechien KC-Anl. 2009(24) Ser.58	CZ0001002547	CZK	0	35.000	
3,2500 % United States of America DL-Notes 2022(24) S.BG-2024	US91282CFG15	USD	500	3.500	
United States of America DL-Treasury Bills 2024(24)	US912797ME45	USD	200	200	

Jahresbericht Berenberg EM Local 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

15.092,33

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

23.763,19

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

BRL/USD	EUR	31.269
CLP/USD	EUR	23.590
CNY/USD	EUR	4.302
COP/USD	EUR	24.997
IDR/USD	EUR	27.957
INR/USD	EUR	31.442
MXN/USD	EUR	6.710
MYR/USD	EUR	19.056
PEN/USD	EUR	16.411
PHP/USD	EUR	8.811
THB/USD	EUR	15.805
USD/EUR	EUR	5.261
ZAR/EUR	EUR	1.058

Jahresbericht Berenberg EM Local 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

BRL/USD		EUR			39.857
CLP/USD		EUR			31.119
CNY/USD		EUR			4.253
COP/USD		EUR			33.306
IDR/USD		EUR			36.125
INR/USD		EUR			39.440
MXN/USD		EUR			8.464
MYR/USD		EUR			18.947
PEN/USD		EUR			23.523
PHP/USD		EUR			12.223
THB/USD		EUR			16.079
USD/EUR		EUR			5.236
ZAR/EUR		EUR			1.083

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 Local Bonds AK R D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 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		651.871,12	5,92
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		7.794,23	0,07
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		-3.383,09	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		249,04	0,00
Summe der Erträge	EUR		656.531,30	5,96
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-2.300,41	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-114.013,75	-1,03
- Verwaltungsvergütung	EUR	-114.013,75		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.241,21	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.661,74	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		13.329,42	0,12
- Depotgebühren	EUR	-2.150,41		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	16.094,73		
- Sonstige Kosten	EUR	-614,90		
Summe der Aufwendungen	EUR		-105.887,68	-0,96
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		550.643,62	5,00
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		585.482,66	5,32
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.066.255,68	-9,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-480.773,02	-4,36

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds AK R D

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	69.870,60	0,64
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-386.209,46	-3,51
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	43.516,80	0,40
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-342.692,66	-3,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-272.822,06	-2,47

Entwicklung des Sondervermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		12.256.863,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-410.337,96
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-2.578.170,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	902.480,93	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.480.651,32	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		18.925,33
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-272.822,06
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-386.209,46	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	43.516,80	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		9.014.457,98

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR		2.173.195,50	19,73
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR		1.433.274,19	13,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		69.870,60	0,64
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR		670.050,71	6,08
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR		1.621.502,56	14,72
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR		269.333,86	2,45
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR		1.352.168,70	12,27
III. Gesamtausschüttung	EUR		551.692,93	5,01
1. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR		551.692,93	5,01

*) 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 Local 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	189.081	EUR	17.184.859,53	EUR	90,89
2022	Stück	140.836	EUR	11.715.247,71	EUR	83,18
2023	Stück	141.254	EUR	12.256.863,06	EUR	86,77
2024	Stück	110.118	EUR	9.014.457,98	EUR	81,86

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds AK I D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 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		3.692.524,82	5,94
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		44.156,03	0,07
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		-19.149,04	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		1.410,96	0,00
Summe der Erträge	EUR		3.718.942,77	5,98
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-11.740,26	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-307.007,18	-0,49
- Verwaltungsvergütung	EUR	-307.007,18		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-5.709,80	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.340,00	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-4.944,41	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-10.202,30		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.312,93		
- Sonstige Kosten	EUR	-3.055,04		
Summe der Aufwendungen	EUR		-335.741,65	-0,54
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		3.383.201,12	5,44
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		3.319.792,40	5,33
2. Realisierte Verluste	EUR		-6.044.369,88	-9,71
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-2.724.577,48	-4,38

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds AK I D

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	658.623,64	1,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.615.584,11	-2,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.129,94	-0,01
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.620.714,05	-2,61
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-962.090,41	-1,55

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	57.682.651,11
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.258.045,69
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-3.278.186,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.524.709,62
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.802.896,15
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	37.313,85
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-962.090,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.615.584,11
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-5.129,94
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	51.221.642,33

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	12.603.187,62	20,26
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	8.146.787,87	13,10
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	658.623,64	1,06
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	3.797.776,10	6,10
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	9.217.391,46	14,82
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.534.145,11	2,46
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	7.683.246,35	12,36
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.385.796,16	5,44
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	3.385.796,16	5,44

*) 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 Local Bonds AK I 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	322.024	EUR	29.470.233,58	EUR 91,52
2022	Stück	591.747	EUR	49.539.367,17	EUR 83,72
2023	Stück	661.016	EUR	57.682.651,11	EUR 87,26
2024	Stück	622.389	EUR	51.221.642,33	EUR 82,30

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds B A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 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		2.980.437,54	7,47
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		35.656,00	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		-15.579,16	-0,04
11. Sonstige Erträge	EUR		1.143,24	0,00
Summe der Erträge	EUR		3.001.657,62	7,52
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-10.215,31	-0,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-94.378,37	-0,23
- Verwaltungsvergütung	EUR	-94.378,37		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-5.079,95	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.867,47	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		432,82	0,00
- Depotgebühren	EUR	-9.013,73		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	12.128,65		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.682,10		
Summe der Aufwendungen	EUR		-114.108,28	-0,28
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		2.887.549,34	7,24
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.670.035,49	6,69
2. Realisierte Verluste	EUR		-4.870.171,32	-12,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-2.200.135,83	-5,52

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds B A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	687.413,50	1,72
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-261.013,49	-0,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.178.458,15	-2,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.439.471,64	-3,60
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-752.058,14	-1,88

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	50.334.842,73
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-7.914.355,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.677.905,90
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.592.261,40
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	106.206,10
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-752.058,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-261.013,49
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.178.458,15
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	41.774.635,20

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	687.413,50	1,72
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	687.413,50	1,72

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds B A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023 *)	Stück	474.527	EUR	50.334.842,73	EUR 106,07
2024	Stück	398.920	EUR	41.774.635,20	EUR 104,72

*) Auflegedatum 01.02.2023

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 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	7.324.833,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	87.606,26
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	-38.111,29
11. Sonstige Erträge		EUR	2.803,24
Summe der Erträge		EUR	7.377.131,69
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-24.255,98
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-515.399,30
- Verwaltungsvergütung	EUR	-515.399,30	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-12.030,96
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.869,21
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	8.817,83
- Depotgebühren	EUR	-21.366,44	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	36.536,31	
- Sonstige Kosten	EUR	-6.352,04	
Summe der Aufwendungen		EUR	-555.737,61
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	6.821.394,08
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	6.575.310,55
2. Realisierte Verluste		EUR	-11.980.796,88
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-5.405.486,33

Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.415.907,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.262.807,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.140.071,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.402.878,35
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.986.970,61

Entwicklung des Sondervermögens

		2024	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	120.274.356,90
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-2.668.383,65
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-13.770.712,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.105.096,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-17.875.808,87	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	162.445,28
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.986.970,61
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.262.807,06	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.140.071,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	102.010.735,51

**Jahresbericht
Berenberg EM Local Bonds**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in % *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg EM Local Bonds AK R D	keine	3,00	1,100	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg EM Local Bonds AK I D	500.000	0,00	0,600	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg EM Local Bonds B A	keine	0,00	0,240	Thesaurierer	EUR

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

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **25.864.491,08**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

94,46

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,09

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

Berenberg EM Local Bonds AK R D

Anteilwert	EUR	81,86
Ausgabepreis	EUR	84,32
Rücknahmepreis	EUR	81,86
Anzahl Anteile	STK	110.118

Berenberg EM Local Bonds AK I D

Anteilwert	EUR	82,30
Ausgabepreis	EUR	82,30
Rücknahmepreis	EUR	82,30
Anzahl Anteile	STK	622.389

Berenberg EM Local Bonds B A

Anteilwert	EUR	104,72
Ausgabepreis	EUR	104,72
Rücknahmepreis	EUR	104,72
Anzahl Anteile	STK	398.920

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg EM Local Bonds AK R D

Berenberg EM Local Bonds AK R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,14 %

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

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg EM Local Bonds AK I D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,63 %

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 Local Bonds B A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,25 %

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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg EM Local Bonds AK R D

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

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

Berenberg EM Local Bonds AK I D

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

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

Berenberg EM Local Bonds B A

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	1.857,77
--------------------	-----	----------

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 Local 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 Local Bonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg EM Local 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 Local 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 Local 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.

Jahresbericht

Berenberg EM Local Bonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	11. Mai 2012
Anteilklasse I D	11. Mai 2012
Anteilklasse B A*	1. Februar 2023

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse I D	€ 500.000,00
Anteilklasse B A	keine

Pauschalvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 1,10 % p.a.
Anteilklasse I D	derzeit 0,60 % p.a.
Anteilklasse B A	derzeit 0,24 % p.a.

Währung

Anteilklasse R D	Euro
Anteilklasse I D	Euro
Anteilklasse B A	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttend
Anteilklasse I D	Ausschüttend
Anteilklasse B A	Thesaurierend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A1JUU1 / DE000A1JUU12
Anteilklasse I D	A1JUU2 / DE000A1JUU20
Anteilklasse B A	A3D05R / DE000A3D05R1

*Die Anteilklasse steht ausschließlich Anlegern, für die die Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG die Finanzdienstleistung der Finanzportfolioverwaltung (Vermögensverwaltung) erbringt, für die Dauer dieser Finanzdienstleistung offen und kann ausschließlich von diesen gezeichnet bzw. umgetauscht werden.

Jahresbericht

Berenberg EM Local 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 Vertriebsgesellschaft

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Postanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20

20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

www.berenberg.de

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 Local Bonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300MBYUC1BFR06N38

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.

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens wurden sowohl Unternehmen als auch Staaten, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, ausgeschlossen, um die Einhaltung von ESG-Mindeststandards zu gewährleisten. Die Berenberg ESG Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen und Staaten erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein.

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 (Produktion) > 25 % Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Thermalkohle (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze und ILO-Standards (International Labour Organization) an. Weitere normbasierte Ausschlüsse wurden auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research angewendet. Auf dieser Basis wurden Unternehmen identifiziert, die direkt in anhaltende besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind. Dieser wurden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte auf Grundlage der Bewertung von Freedom House,
- Staatsanleihen 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 wichen von den oben genannten Ausschlusskriterien auf Einzeltitelebene ab und wurden im Folgenden beschrieben:

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

Beim Kauf neuer Zielfonds war ein elementarer Bestandteil der Anforderungen die Einhaltung von Mindeststandards, die als Ausschlusskriterien definiert waren:

- 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 fand regelmäßig eine Überprüfung der Einhaltung statt. Bei Auftreten neuer Erkenntnisse in Bezug auf den Verstoß gegen die genannten Mindeststandards, fand intern eine Neubewertung statt. Anschließend erfolgte 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 wurde das Ziel verfolgt, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Es wurde nur in ETPs/ETFs von Anbietern investiert, 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 berücksichtigte 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 0,68 %
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 59,10 %
(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 0,0157
(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 0,96 %
(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)

- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0,00 %
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen).

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2023 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, Nachgelagerte Tätigkeiten) > 25 % Umsatzerlöse → **Kohle (Produktion)** > 25 % Umsatzerlöse

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	0,68%	3,57%	3,54%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	59,10%	65,05%	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.	0,0002

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	0,0157	n.a.	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	0,96%	8,84%	8,85%
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%
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen				
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0	0
	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	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				
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,00%	0,14%	0,00%

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 wurden, sind die folgenden:

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

Umsatzbasierte 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).

16. „**Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen**“, durch unter anderem:

Ausschlusskriterium für Staatsanleihen von Staaten, die im Freedom House Index als "Not free" eingestuft werden.

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.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
United States of America DL-Notes 2023(25)	Governments	2,81	USA
Asian Development Bank RB/DL-Medium-Term Nts 2023(33)	Sovereigns	2,40	Asiat. Entwicklungsbank
Polen, Republik ZY-Bonds 2022(33) Ser. DS1033	Governments	2,19	Polen
United States of America DL-Notes 2024(26)	Governments	2,13	USA
International Bank Rec. Dev. KP/DL-Zero Med.-T.Nts 2023(33)	Sovereigns	2,03	Weltbank
International Bank Rec. Dev. RB/DL-Zero Med.-T.Nts 2022(37)	Sovereigns	2,01	Weltbank
South Africa, Republic of RC-Loan 2013(30) No.R2030	Governments	2,01	Südafrika
International Finance Corp. RB/DL-Medium-Term Nts 2021(28)	Sovereigns	1,91	Intl Fin. Corp.
Mexiko MN-Bonos 2015(26) Ser.M	Governments	1,86	Mexiko
Mexiko MN-Bonos 2009(38)	Governments	1,77	Mexiko
South Africa, Republic of RC-Loan 2015(40) No.R2040	Governments	1,77	Südafrika
Asian Development Bank NS/DL-Medium-Term Nts 2024(34)	Sovereigns	1,70	Asiat. Entwicklungsbank
International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(29)	Sovereigns	1,59	Weltbank
Mexiko MN-Bonos 2007(27)	Governments	1,57	Mexiko
South Africa, Republic of RC-Loan 2015(35) No.R2035	Governments	1,56	Südafrika

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



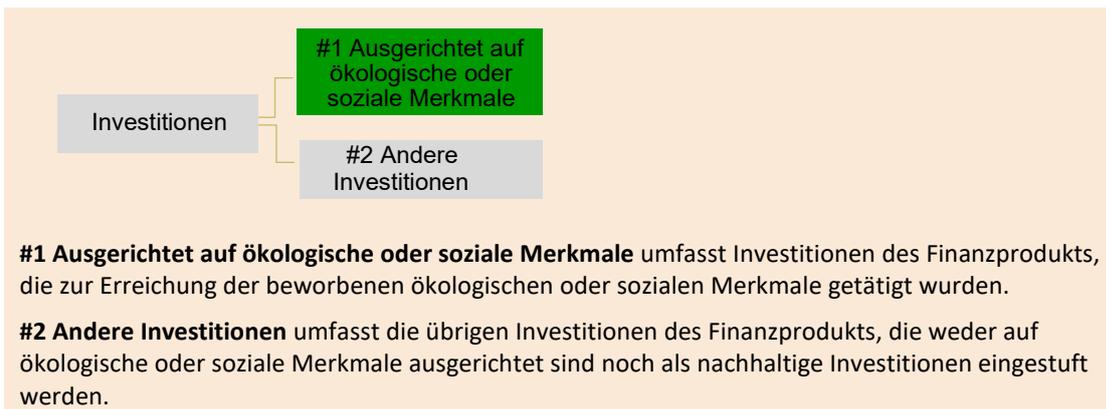
Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

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.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 97,96 % in Renten investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (2,04 %).



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

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 bei Renten in die Sektoren

- Governments 65,01 %,
- Sovereigns 31,56 %,
- Financials non-banking 1,88 %,
- Energy 0,90 % und
- Materials 0,66 %.

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren 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 0,68 %.

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

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

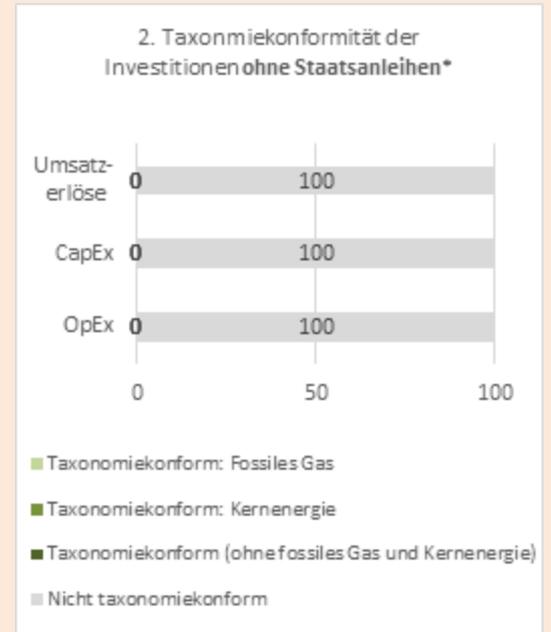
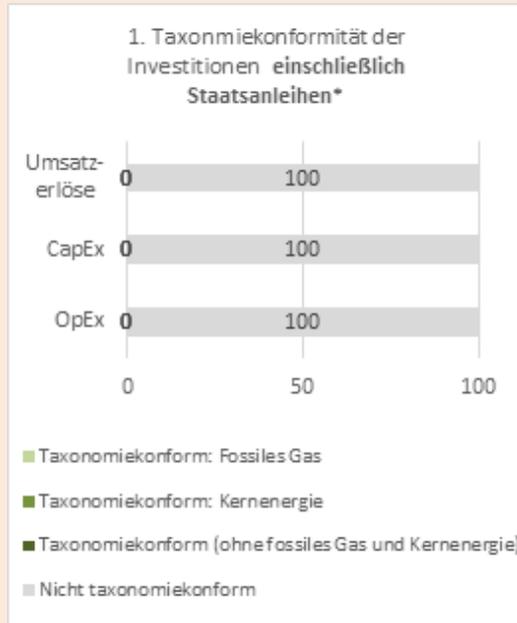
Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme 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 Investition“ fielen die Kassehaltung zur Liquiditätssteuerung sowie Investitionen in Produkte, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden (Derivate).

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 "Analyseleitlinien 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.