

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Euro Target 2028

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus in EUR denominierten Renten und Geldmarktinstrumenten, deren Endfälligkeit im Jahr 2028 liegt und die Investment Grade Bonität aufweisen, zusammen. Berenberg Euro Target 2028 ist ein Anleihefonds bestehend aus einem breit diversifizierten Portfolio festverzinslicher Wertpapiere, deren Fälligkeiten überwiegend im Jahr 2028 liegen. Hierfür investiert der Fonds überwiegend in EUR denominierte Anleihen. Fremdwährungsrisiken von Währungsanleihen werden abgesichert. Die Selektion der Anleihen erfolgt unter Berücksichtigung fundamentaler Aspekte sowie Risiko/Rendite-Gesichtspunkten und nachhaltigkeitsbezogener Kriterien. Die Emittenten weisen überwiegend ein Investment Grade Rating auf. Die Strategie verfolgt dabei einen Buy-und-Maintain-Ansatz kombiniert mit einem fortlaufenden Risikomanagement.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	30.401.480,38	98,03	31.575.975,60	97,49
Bankguthaben	144.654,75	0,47	276.194,52	0,85
Zins- und Dividendenansprüche	527.076,49	1,70	602.063,12	1,86
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-60.968,20	-0,20	-66.546,25	-0,21
Fondsvermögen	31.012.243,42	100,00	32.387.686,99	100,00

Im ersten Halbjahr 2025 prägten zahlreiche bilaterale Handelskonflikte der USA mit verschiedenen Ländern das globale Wirtschaftsgeschehen, die um den Liberation Day im April ihren Höhepunkt erreichten. Im weiteren Jahresverlauf kühlte sich die wirtschaftliche Aktivität auf beiden Seiten des Atlantiks ab. Sowohl die EZB als auch die US-Notenbank FED reagierten darauf mit weiteren Zinssenkungen. Während diese geldpolitischen Maßnahmen in den USA zu einem breiten Rückgang der Renditen entlang der Zinskurve führten, stiegen in Europa vor allem die langfristigen Zinsen deutlich an. In Deutschland dürfte dieser Anstieg vor allem auf umfangreiche Investitionsvorhaben im Bereich Verteidigung und Infrastruktur zurückzuführen sein. In anderen Ländern – etwa in Frankreich – spiegelte die Zinsentwicklung hingegen eine wachsende Skepsis der Kapitalmärkte gegenüber steigender Staatsverschuldung und der Tragfähigkeit der Fiskalpolitik wider.

Europäische Unternehmensanleihen sowohl im Investment-Grade- als auch im High-Yield-Segment verzeichneten 2025 erneut ein solides Jahr. Dank ihrer geringeren Zinssensitivität entwickelten sie sich besser als europäische Covered Bonds und Staatsanleihen. Zahlreiche Unternehmen zeigten eine Widerstandsfähigkeit gegenüber den negativen Auswirkungen internationaler Handelsbeschränkungen. Entsprechend verschlechterten sich die Kreditkennzahlen von Unternehmen nur moderat und blieben insgesamt auf einem gesunden Niveau.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Die Risikoaufschläge in beiden Marktsegmenten engten sich auch im Jahr 2025 ein. Dennoch hielten die Bewertungsniveaus neue Investoren nicht vom Einstieg ab: Sowohl Investment-Grade- als auch High-Yield-Fonds verzeichneten deutlich Mittelzuflüsse. Parallel dazu verzeichneten die Neuemissionsmärkte für Unternehmensanleihen im Berichtsjahr neue Rekord-Volumina, maßgeblich getrieben durch Reverse-Yankee-Emissionen US-amerikanischer Unternehmen und im Speziellen zur Finanzierung KI-bezogener Investitionen.

Der Berenberg Euro Target 2028 konnte an der insgesamt freundlichen Marktentwicklung partizipieren und verbuchte einen erfreulichen Kursanstieg. Innerhalb des Portfolios lag der Fokus auf Unternehmens- und Finanzanleihen. Per Jahresende lag deren Quote bei 96,19%. Hinsichtlich der Bonitätsstruktur lag der Anteil AAA-A bewerteter Titel bei 34% und das BBB Segment bei 51%. Anleihen mit einem Rating unterhalb des Investment Grade Sektors waren mit 15% per Berichtsstichtag im Fonds allokiert.

Per 31.12.2025 weist der Berenberg Euro Target 2028 folgende Kennzahlen auf:

Rendite des Anleiheteils:	3,02%
Durchschnittliche Duration:	2,25%
Durchschnittliche Restlaufzeit:	2,48 Jahre
Durchschnittliches Rating:	BBB
Anzahl der Anleihen:	116

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.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)¹:

Anteilklasse R D	+3,14 %
Anteilklasse M D	+3,56 %

¹ Eigene 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 Euro Target 2028**

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	31.073.211,62	100,20
1. Anleihen	30.401.480,38	98,03
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	30.401.480,38	98,03
2. Bankguthaben	144.654,75	0,47
3. Sonstige Vermögensgegenstände	527.076,49	1,70
II. Verbindlichkeiten	-60.968,20	-0,20
III. Fondsvermögen	31.012.243,42	100,00

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	30.401.480,38	98,03
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	21.958.896,80	70,81
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	21.958.896,80	70,81
0,7500 % Aareal Bank AG MTN-IHS v.22(28)	DE000AAR0322		EUR	300	0	0	% 95,251	285.753,00	0,92
3,5270 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2024(28)	XS2752585047		EUR	200	0	100	% 101,760	203.520,00	0,66
3,1250 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/28)	XS2954181843		EUR	300	0	0	% 100,495	301.485,00	0,97
4,6250 % Arion Bank hf. EO-Preferred MTN 2024(28)	XS2817920080		EUR	300	0	0	% 104,697	314.091,00	1,01
4,8750 % Ayvens S.A. EO-Pref.Med.-Term Nts23(23/28)	FR001400L4V8		EUR	400	0	0	% 105,391	421.564,00	1,36
6,8750 % Banca IFIS S.p.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	IT0005561367		EUR	200	0	0	% 110,066	220.132,00	0,71
3,8750 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2575952697		EUR	200	0	0	% 102,560	205.120,00	0,66
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	200	0	0	% 93,864	187.728,00	0,61
4,1340 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(28/28)	XS2634687912		EUR	200	100	100	% 103,441	206.882,00	0,67
3,7500 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2025(25/28)	BE6360448615		EUR	400	400	0	% 101,618	406.472,00	1,31
4,3750 % Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.23(28)	XS2721113160		EUR	200	0	100	% 103,972	207.944,00	0,67
4,3750 % BPCE S.A. EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	FR001400F075		EUR	300	0	0	% 103,807	311.421,00	1,00
4,1250 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(28)	FR001400J2V6		EUR	200	0	0	% 103,516	207.032,00	0,67
3,7500 % BPER Banca S.p.A. EO-Mrtg.Cov.MTN 23(28)	IT0005571952		EUR	100	0	0	% 103,194	103.194,00	0,33
2,7500 % CA Auto Bank S.p.A. (Irish Br) EO-Med.-T. Notes 2025(28/28)	XS3108521124		EUR	300	300	0	% 99,979	299.937,00	0,97
5,5000 % Carmila S.A.S. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	FR001400L1E0		EUR	200	0	100	% 103,975	207.950,00	0,67
2,8750 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/28)	FR0014012GV2		EUR	200	200	0	% 100,034	200.068,00	0,65
0,6250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2021(21/28)	XS2385114298		EUR	300	0	0	% 91,447	274.341,00	0,88
0,5000 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 21(27/28)	AT0000A2STV4		EUR	300	300	0	% 96,092	288.276,00	0,93
3,1250 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2274816177		EUR	200	0	0	% 99,687	199.374,00	0,64
3,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2023(28)	FR001400I186		EUR	300	0	0	% 102,787	308.361,00	0,99
5,7500 % Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	BE0002913946		EUR	300	0	0	% 105,857	317.571,00	1,02
4,1250 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A161 v.23(28)	XS2660380622		EUR	200	0	0	% 103,356	206.712,00	0,67
3,2500 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.22(27/28)	DE000DL19WU8		EUR	300	0	0	% 100,775	302.325,00	0,97
4,0000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35435 v.24(28)	DE000A382616		EUR	400	0	0	% 101,360	405.440,00	1,31
0,1000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15294 v.20(28)	DE000A2YNVY3		EUR	300	100	0	% 95,106	285.318,00	0,92
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354		EUR	200	0	0	% 96,703	193.406,00	0,62
3,3750 % Dufry One B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2333564503		EUR	200	100	0	% 100,175	200.350,00	0,65
4,5000 % Electrolux, AB EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2698045130		EUR	300	0	0	% 103,414	310.242,00	1,00
6,6510 % EPH Financing International as EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2716891440		EUR	200	200	0	% 107,861	215.722,00	0,70

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.12.2025						
7,0000 % Eramet S.A. EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400HZE3		EUR		200	0	0	101,404	202.808,00	0,65
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	PTGGDDOM0008		EUR		300	0	0	104,067	312.201,00	1,01
6,1250 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2623496085		EUR		400	100	0	106,719	426.876,00	1,38
3,9000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2747270630		EUR		200	0	100	102,280	204.560,00	0,66
4,5000 % Hamburg Commercial Bank AG Med.Term Nts.v.24(28)	DE000HCB0B44		EUR		300	0	100	103,447	310.341,00	1,00
0,6250 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2021(2021/2028)	DE000A3H3GF4		EUR		300	0	0	93,820	281.460,00	0,91
5,2500 % Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 2023(23/28)	XS2673969650		EUR		300	0	0	105,253	315.759,00	1,02
4,6250 % Íslandsbanki hf. EO-Preferred Med.-T.Nts 24(28)	XS2792180197		EUR		400	100	0	103,590	414.360,00	1,34
4,0000 % La Banque Postale EO-Pref. Med.-T. Nts 23(28)	FR001400HOZ2		EUR		200	0	0	102,705	205.410,00	0,66
5,0000 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2024(28)	XS2779814750		EUR		400	0	0	104,644	418.576,00	1,35
3,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2024(28/28)	XS2775056067		EUR		300	110	100	102,147	306.441,00	0,99
4,6250 % Logikor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2753547673		EUR		300	0	0	103,959	311.877,00	1,01
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541		EUR		300	100	0	97,353	292.059,00	0,94
3,7500 % National Bank of Canada EO-Med.-Term Nts 2023(28)	XS2579324869		EUR		200	0	0	102,304	204.608,00	0,66
5,8750 % New Immo Holding S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	FR001400PIA0		EUR		200	200	0	103,699	207.398,00	0,67
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2713801780		EUR		400	0	0	108,357	433.428,00	1,40
4,1250 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585		EUR		300	200	100	103,280	309.840,00	1,00
4,0000 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	DK0030045703		EUR		300	0	0	102,913	308.739,00	1,00
4,0000 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2635622595		EUR		100	0	0	103,225	103.225,00	0,33
4,4770 % ORIX Corp. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2583644146		EUR		300	0	0	104,003	312.009,00	1,01
1,1250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573		EUR		300	0	0	96,140	288.420,00	0,93
4,5000 % Pandora A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2596599147		EUR		300	0	0	103,608	310.824,00	1,00
3,5000 % Paprec Holding S.A. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2349786835		EUR		100	0	0	100,049	100.049,00	0,32
5,5000 % Praemia Healthcare SA EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400KL23		EUR		200	0	100	106,237	212.474,00	0,69
5,7500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Bonds 2022(28)	XS2547936984		EUR		300	0	0	106,238	318.714,00	1,03
4,8400 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-Anl. 2023(28)	CH1251998238		EUR		300	0	0	105,322	315.966,00	1,02
4,8750 % RCI Banque S.A. EO-Senior MTN 2022(28/28)	FR001400CRG6		EUR		340	0	0	104,587	355.595,80	1,15
4,1250 % Royal Bank of Canada EO-Medium-Term Nts 2023(28)	XS2644756608		EUR		200	0	0	103,654	207.308,00	0,67
5,5000 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	XS2689949399		EUR		300	0	40	105,846	317.538,00	1,02
4,8750 % S-Pankki Oyj EO-FLR Pref. MTN 2024(27/28)	FI4000567102		EUR		200	0	100	102,209	204.418,00	0,66
4,1250 % Santander Consumer Finance SA EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2618690981		EUR		200	0	0	103,488	206.976,00	0,67
3,6250 % SAS Nerval EO-Notes 2022(22/28)	FR001400BS43		EUR		300	0	0	101,521	304.563,00	0,98
4,2500 % Schaeffler AG MTN v.2025(2025/2028)	DE000A4DFLP8		EUR		200	200	0	102,240	204.480,00	0,66
2,0000 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	XS2196317742		EUR		300	100	100	96,261	288.783,00	0,93
3,7500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2583600791		EUR		300	0	100	102,218	306.654,00	0,99
4,8750 % SpareBank 1 Sor-Norge ASA EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	XS2671251127		EUR		300	0	0	105,261	315.783,00	1,02

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.12.2025						
3,3750 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/28)	XS2937307929		EUR		200	0	0	100,795	201.590,00	0,65
4,2500 % Swedbank AB EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2572496623		EUR		300	0	0	103,811	311.433,00	1,00
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21(27/28)	SK4000018925		EUR		200	0	200	96,899	193.798,00	0,62
5,0560 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/28)	XS2484502823		EUR		400	100	0	104,273	417.092,00	1,34
5,6250 % TDF Infrastructure SAS EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400J861		EUR		400	0	0	105,349	421.396,00	1,36
5,2500 % Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	FR001400M2F4		EUR		300	0	0	105,583	316.749,00	1,02
1,6250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/28)	XS1439749364		EUR		200	0	0	96,525	193.050,00	0,62
2,8750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(28/28)	DE000A4EFPS1		EUR		200	200	0	99,726	199.452,00	0,64
0,1250 % Ungarn EO-Bonds 2021(28) Reg.S	XS2386583145		EUR		300	0	0	92,822	278.466,00	0,90
0,2500 % V.F. Corp. EO-Notes 2020(20/28)	XS2123970167		EUR		200	0	100	92,413	184.826,00	0,60
4,3750 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.23(28)	XS2617456582		EUR		300	0	0	103,370	310.110,00	1,00
1,8750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/28)	DE000A3MQS64		EUR		200	0	100	98,070	196.140,00	0,63
4,6250 % Werfen S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2630465875		EUR		300	0	0	103,721	311.163,00	1,00
0,5000 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2021(28)	XS2358471246		EUR		200	0	0	94,826	189.652,00	0,61
3,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2028)	XS2231331260		EUR		300	100	0	98,576	295.728,00	0,95

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 8.442.583,58 27,22

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 8.442.583,58 27,22

5,2500 % A1 Towers Holding GmbH EO-Notes 2023(23/28)	XS2644414125		EUR		300	0	0	104,908	314.724,00	1,01
0,8000 % AGCO International Holdings BV EO-Notes 2021(21/28)	XS2393323071		EUR		300	0	0	94,509	283.527,00	0,91
0,8750 % ALIAXIS Holding S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817		EUR		300	0	0	94,293	282.879,00	0,91
2,8500 % American Honda Finance Corp. EO-Medium-Term Nts 2025(25/28)	XS3105982675		EUR		300	300	0	100,233	300.699,00	0,97
4,8750 % Arcadis N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2594025814		EUR		300	0	0	103,553	310.659,00	1,00
3,6250 % ASR Nederland N.V. EO-Bonds 2023(23/28)	XS2694995163		EUR		200	0	0	102,429	204.858,00	0,66
0,6250 % Athene Global Funding EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2282195176		EUR		200	0	200	95,563	191.126,00	0,62
2,8750 % Athene Global Funding EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3135127119		EUR		210	210	0	99,665	209.296,50	0,67
2,0000 % Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	XS2267889991		EUR		300	0	0	97,535	292.605,00	0,94
1,0000 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2338355014		EUR		300	0	0	95,641	286.923,00	0,93
3,7500 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2802928775		EUR		300	0	0	101,971	305.913,00	0,99
1,0000 % Bunge Finance Europe B.V. EO-Medium-T. Notes 2021(21/28)	XS2389688875		EUR		200	0	0	95,403	190.806,00	0,62
5,0000 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2623222978		EUR		300	100	0	104,829	314.487,00	1,01
1,1250 % Digital Euro Finco LLC EO-Notes 2019(19/28) Reg.S	XS2063495811		EUR		300	100	100	96,419	289.257,00	0,93
3,1250 % DSV Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2932831923		EUR		200	0	0	101,086	202.172,00	0,65
6,8750 % Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2656464844		EUR		210	0	0	103,808	217.996,80	0,70

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025					
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	XS2463988795		EUR	300	0	0	99,037	297.111,00	0,96
0,6000 % Equitable Fin. Life Global Fdg EO-Med.-Term Nts 21(28)	XS2353478063		EUR	100	0	0	94,842	94.842,00	0,31
3,7500 % Forvia SE EO-Notes 2020(20/28)	XS2209344543		EUR	200	0	0	100,117	143.024,28	0,46
0,6250 % Hldg d'Infra.Métiers Environ. EO-Notes 2021(21/28)	XS2385390724		EUR	300	100	0	93,000	279.000,00	0,90
4,8750 % IMCD N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2677668357		EUR	300	0	0	104,273	312.819,00	1,01
3,2500 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1909057645		EUR	300	100	0	101,078	303.234,00	0,98
2,3750 % MAHLE GmbH Medium Term Notes v.21(28/28)	XS2341724172		EUR	200	0	0	97,355	194.710,00	0,63
4,0000 % Metropolitan Life Global Fdg I EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2606297864		EUR	200	0	0	102,893	205.786,00	0,66
4,1570 % Mizuho Financial Group Inc. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2589712996		EUR	300	0	0	103,525	310.575,00	1,00
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2672967234		EUR	300	0	0	103,377	310.131,00	1,00
2,8750 % Organon/Org.For.De.Co-Issuer EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2332250708		EUR	200	100	0	97,387	194.774,00	0,63
4,7500 % OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)	XS2793675534		EUR	200	0	100	102,435	204.870,00	0,66
3,8750 % Solvay S.A. EO-Notes 2024(24/28)	BE6350791073		EUR	300	0	0	101,886	305.658,00	0,99
3,0540 % Transdev Group S.A. EO-Obl. 2025(25/28)	FR001400ZPC0		EUR	100	100	0	100,295	100.295,00	0,32
7,0000 % Webuild S.p.A. EO-Notes 2023(23/28)	XS2681940297		EUR	200	0	0	108,570	217.140,00	0,70
0,5000 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l EO-Notes 2020(20/28)	XS2115092954		EUR	200	200	0	93,942	187.884,00	0,61
1,3320 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/28)	XS2054210252		EUR	200	200	0	94,970	189.940,00	0,61
1,3500 % WPC Eurobond B.V. EO-Notes 2019(19/28)	XS2052968596		EUR	300	100	100	96,732	290.196,00	0,94
4,1250 % WPP Finance S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2626022573		EUR	100	0	0	102,666	102.666,00	0,33
Summe Wertpapiervermögen			EUR					30.401.480,38	98,03

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	144.654,75	0,47
Bankguthaben							EUR	144.654,75	0,47
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	144.654,75		%	100,000	144.654,75	0,47
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	527.076,49	1,70
Zinsansprüche			EUR	527.076,49				527.076,49	1,70
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-60.968,20	-0,20
Verwaltungsvergütung			EUR	-54.918,20				-54.918,20	-0,18
Prüfungskosten			EUR	-5.500,00				-5.500,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-550,00				-550,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	31.012.243,42	100,00 1)
Berenberg Euro Target 2028 R D									
Anteilwert							EUR	110,08	
Ausgabepreis							EUR	113,38	
Rücknahmepreis							EUR	109,53	
Anzahl Anteile							STK	111.834	

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berenberg Euro Target 2028 M D									
Anteilwert							EUR	110,54	
Ausgabepreis							EUR	110,54	
Rücknahmepreis							EUR	109,99	
Anzahl Anteile							STK	169.183	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

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					
4,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2575971994	EUR	0	200	
4,5000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	XS2598746290	EUR	0	300	
5,7370 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	XS2676413235	EUR	0	200	
3,7500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)	XS2296203123	EUR	0	300	
3,6250 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2028/2028)	XS2892988275	EUR	0	100	
4,7520 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/28)	XS2597113989	EUR	0	300	
4,0000 % Kutxabank S.A. EO-FLR Pref. Notes 2023(27/28)	ES0343307023	EUR	0	100	
4,8750 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Inh.Schv.v.23(28)	DE000NLB4RS5	EUR	0	60	
6,6250 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 23(27/28)	XS2611221032	EUR	0	300	
7,2500 % PEU (Fin) Ltd. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2643284388	EUR	0	200	
4,6250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(27/28)	CH1255915006	EUR	0	200	
4,1250 % Worldline S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	FR001400KLT5	EUR	0	300	
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901	EUR	200	200	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,0000 % Ashland Services B.V. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2103218538	EUR	0	200	
5,7500 % Azelis Finance N.V. EO-Bonds 2023(23/28) Reg.S	BE6342263157	EUR	0	100	
4,3750 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH Anleihe v.20(20/28) Reg.S	XS2243548273	EUR	0	200	
2,7500 % Fairfax Finl Holdings Ltd. EO-Notes 2018(18/28) Reg.S	XS1794675931	EUR	0	200	
6,6250 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2587558474	EUR	100	300	
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	EUR	0	300	
6,8750 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2581393134	EUR	0	100	

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.

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 R D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			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		42.623,43	0,38
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		403.886,76	3,62
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		916,18	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.848,95	-0,02
11. Sonstige Erträge	EUR		8.206,43	0,07
Summe der Erträge	EUR		453.783,86	4,06
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-107,47	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-116.238,47	-1,04
- Verwaltungsvergütung	EUR	-116.238,47		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		1,29	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-3.957,14	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		559,26	0,01
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	586,63		
- Sonstige Kosten	EUR	-27,36		
Summe der Aufwendungen	EUR		-119.742,52	-1,07
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		334.041,34	2,99
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		91.087,01	0,81
2. Realisierte Verluste	EUR		-24.833,04	-0,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		66.253,97	0,59
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		400.295,31	3,58

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028 R D

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-20.387,99	-0,18
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.504,55	0,01
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-18.883,44	-0,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	381.411,87	3,41

Entwicklung des Sondervermögens

				2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres				EUR 11.739.558,48
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				EUR -337.634,05
2. Zwischenausschüttungen				EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR 527.942,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.040.783,72		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-512.841,52		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR -133,55
5. Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR 381.411,87
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-20.387,99		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.504,55		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres				EUR 12.311.144,95

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	574.536,37	5,13
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	149.408,44	1,33
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	400.295,31	3,58
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	24.832,62	0,22
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	240.151,85	2,14
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	240.151,85	2,14
III. Gesamtausschüttung	EUR	334.384,52	2,99
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	334.384,52	2,99

*) 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 Euro Target 2028 R D

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	97.449	EUR	10.399.618,36	EUR	106,72
2024	Stück	106.880	EUR	11.739.558,48	EUR	109,84
2025	Stück	111.834	EUR	12.311.144,95	EUR	110,08

*) Auflegedatum 17.04.2023

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 M D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			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		64.573,54	0,38
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		611.883,98	3,62
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.388,44	0,01
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		-2.803,11	-0,02
11. Sonstige Erträge	EUR		12.717,24	0,08
Summe der Erträge	EUR		687.760,10	4,07
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-163,34	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-103.650,18	-0,61
- Verwaltungsvergütung	EUR	-103.650,18		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		1,96	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.119,03	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		2.022,28	0,01
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.065,13		
- Sonstige Kosten	EUR	-42,85		
Summe der Aufwendungen	EUR		-107.908,31	-0,64
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		579.851,78	3,43
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		138.104,14	0,82
2. Realisierte Verluste	EUR		-37.644,88	-0,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		100.459,26	0,60
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		680.311,04	4,03

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028 M D

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-28.002,95	-0,17
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-10.371,84	-0,06
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-38.374,79	-0,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	641.936,25	3,80

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		20.648.128,51
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-596.961,12
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-2.006.457,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.648.742,55	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.655.200,50	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		14.452,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		641.936,25
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-28.002,95	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-10.371,84	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		18.701.098,47

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	943.996,98	5,59
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	226.041,70	1,34
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	680.311,04	4,03
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	37.644,25	0,22
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	363.699,29	2,16
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	363.699,29	2,16
III. Gesamtausschüttung	EUR	580.297,69	3,43
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	580.297,69	3,43

*) 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 Euro Target 2028 M D

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	153.566	EUR	16.433.154,46	EUR	107,01
2024	Stück	187.215	EUR	20.648.128,51	EUR	110,29
2025	Stück	169.183	EUR	18.701.098,47	EUR	110,54

*) Auflegedatum 17.04.2023

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			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	107.196,97
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	1.015.770,74
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.304,62
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-4.652,05
11. Sonstige Erträge		EUR	20.923,67
Summe der Erträge		EUR	1.141.543,96
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-270,81
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-219.888,65
- Verwaltungsvergütung	EUR	-219.888,65	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	3,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.076,17
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	2.581,54
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.651,75	
- Sonstige Kosten	EUR	-70,21	
Summe der Aufwendungen		EUR	-227.650,84
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	913.893,12
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	229.191,15
2. Realisierte Verluste		EUR	-62.477,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	166.713,23
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.080.606,35

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-48.390,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-8.867,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-57.258,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.023.348,12

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	32.387.686,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-934.595,17
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.478.515,76
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.689.526,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.168.042,02	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	14.319,23
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.023.348,12
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-48.390,94	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-8.867,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	31.012.243,42

**Jahresbericht
Berenberg Euro Target 2028**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Euro Target 2028 R D	keine	3,00	0,950	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Euro Target 2028 M D	500.000	0,00	0,550	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,03
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 17.04.2023 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,15 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,28 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,21 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,00
---	-------------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx Euro Corporates Overall TR (EUR) (ID: XFIIBOXX0211 BB: QW5A)	80,00 %
ICE BofA Euro High Yield Total Return (EUR) (ID: XFI000001111 BB: HE00)	20,00 %

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Euro Target 2028 R D

Anteilwert	EUR	110,08
Ausgabepreis	EUR	113,38
Rücknahmepreis	EUR	109,53
Anzahl Anteile	STK	111.834

Berenberg Euro Target 2028 M D

Anteilwert	EUR	110,54
Ausgabepreis	EUR	110,54
Rücknahmepreis	EUR	109,99
Anzahl Anteile	STK	169.183

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Euro Target 2028 R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,98 %

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 Euro Target 2028 M D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,58 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Euro Target 2028 R D

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

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

Berenberg Euro Target 2028 M D

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	1.808,40
--------------------	-----	----------

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	86,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	2,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

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.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

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 1. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Hinweis:

Der um freiwillige Angaben ergänzte Bericht ist kostenlos erhältlich bei der Universal-Investment-GmbH, Postfach 170548, 60079 Frankfurt am Main und auf der Internet-Seite der Gesellschaft unter <http://fondsfinder.universal-investment.com/de>.

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Euro Target 2028 - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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 beigelegte 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 Euro Target 2028

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, 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.
- 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.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

- 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 13. April 2026

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 Gesamttrendite-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 Euro Target 2028

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	17. April 2023
Anteilklasse M D	17. April 2023

Erstausgabepreise

Anteilklasse R D	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse M D	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

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

Rücknahmeabschlag

Anteilklasse R D	derzeit 0,5 %
Anteilklasse M D	derzeit 0,5 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse M D	EUR 500.000 EUR

Pauschalvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 0,95 % p.a.
Anteilklasse M D	derzeit 0,55 % p.a.

Währung

Anteilklasse R D	Euro
Anteilklasse M D	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttung
Anteilklasse M D	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A3D06G / DE000A3D06G2
Anteilklasse M D	A3D06H / DE000A3D06H0

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

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: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz
David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 7193-0
Telefax: 069 / 7193-26 40
www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0
Telefax: 040 / 350 60-900
www.berenberg.de

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 Euro Target 2028

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900LOWPCYXGQS7Q74

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 werden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie Klimabelange und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus werden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

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

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatz
- Energieerzeugung aus Kohle (Produktion) > 25% Umsatz.

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

United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP)

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),

Government ESG Rating von schlechter als B gemäß MSCI ESG Research

Unter die Kategorie „Andere Investitionen“ fallen die Kassehaltung, sowie, sofern in den Anlagerichtlinien des Fonds zulässig, Derivate, Zertifikate, Geldmarktfonds und Call Money.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Berichtszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft. Eine ausführliche Auflistung der Nachhaltigkeitskriterien, die zur Auswahl der Vermögensgegenstände geführt haben, sind 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 4,56%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 64,71%
(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 7,10%
(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 0,0000
(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 1,2033
(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 8,31%
(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)
- Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung 1,63% (Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

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

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

Die Ausschlüsse, die entfernt wurden:

- Atom-/Kernenergie > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren				
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen		
		2025	2024	2023
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN				
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	4,56%	4,90%	2,29%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	64,71%	64,10%	72,25%
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	7,10%	8,00%	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	0,0000	0,0000	0,0000
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	1,2033	1,1302	0,2144
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	8,31%	3,49%	15,56%
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	2025	2024	2023
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)	1,63%	0,37%	1,21%

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

Informationen darüber, wie dieses Finanzprodukt die PAIs berücksichtigt hat, werden in den regelmäßigen Berichten, die gemäß Artikel 11 Absatz 2 der SFDR zu veröffentlichen sind, vorgelegt.



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, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 – 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
6,0000% NIBC BANK 23/28 MTN	Financial	1,40	Niederlande
6,1250% FORD MOTO.CR 23/28 MTN	Consumer, Cyclical	1,37	USA
5,6250% TDF INFRASTR 23/28	Communications	1,36	Frankreich
4,8750% AYVENS 23/28 MTN	Consumer, Non-cyclical	1,35	Frankreich
5,0000% LANDSBANKINN 24/28 MTN	Financial	1,34	Island
4,6250% ISLANDSBANKI 24/28 MTN	Financial	1,33	Island
4,0000% DT.PFBR.BANK MTN.35435	Financial	1,29	Deutschland
3,7500% BARRBAUT SVC 25/28	Consumer, Non-cyclical	1,29	Belgien
5,0560% TDC NET 22/28 MTN	Communications	1,25	Dänemark
3,8750% LEASYS S.P.A 24/28 MTN	Consumer, Non-cyclical	1,23	Italien
4,1250% NORDEA BANK 23/28 MTN	Financial	1,16	Finnland
1,3500% WPC EUROBOND 19/28	Financial	1,15	Niederlande
3,7500% SEB 23/28 MTN	Financial	1,15	Schweden
4,8750% RCI BANQUE 22/28 MTN	Consumer, Cyclical	1,14	Frankreich
5,5000% RUMAENIEN 23/28 MTN REGS	Government	1,10	Rumänien



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 98,03 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 98,03 %
- #2 Andere Investitionen 1,97 %



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

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

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

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

Der Fonds investierte im Geschäftsjahr in die Sektoren (im Durchschnitt der Quartale bezogen auf das Fondsvermögen):

Sektor	% Assets
Financial	49,97
Consumer, Cyclical	13,30
Consumer, Non-cyclical	10,13
Industrial	7,15
Basic Materials	5,34
Communications	4,87
Utilities	3,31
Government	1,98
Technology	1,01
Energy	0,92

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilssektoren 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 Rates erzielen, lag bei 4,56 %.

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

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

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

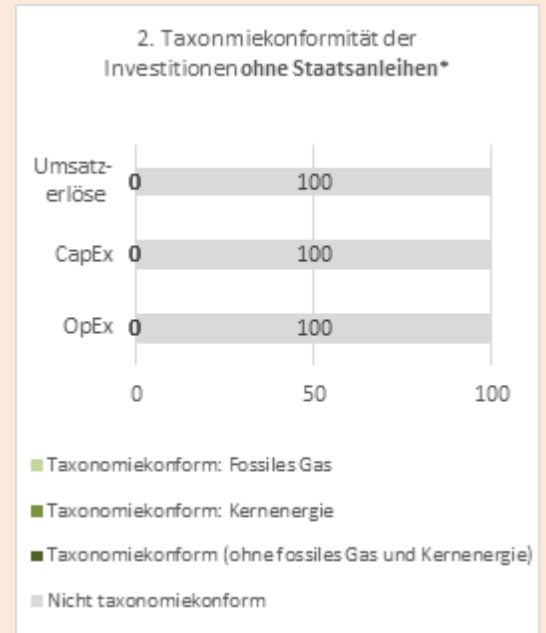
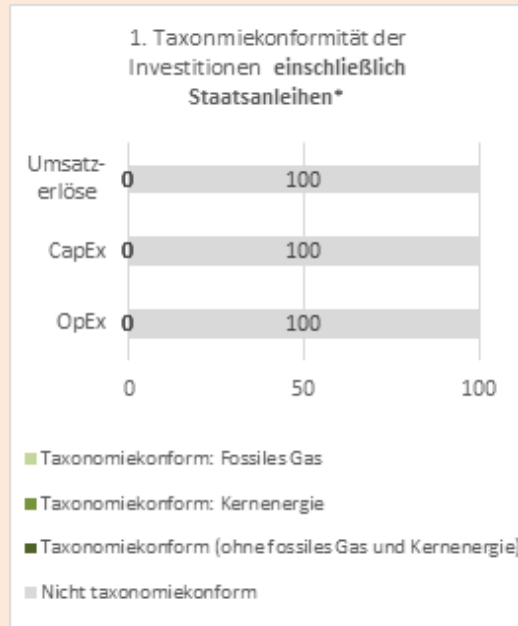
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

● **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 die Kategorie „Andere Investitionen“ fallen die Kassehaltung, sowie, sofern in den Anlagerichtlinien des Fonds zulässig, Derivate, Zertifikate, Geldmarktfonds und Call Money.



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. Soweit für die

Fondsbestände möglich, wurde die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 ihrer 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.