

Berenberg Credit Opportunities

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1179



Berenberg Credit Opportunities

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5 - 6
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	7 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 16
Derivate	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	18
Entwicklung des Fondsvermögens	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	20 - 24
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	25 - 27
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD	28 - 29
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	29
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	30 - 31
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	32

Berenberg Credit Opportunities

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Michael Reinhard
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Markus Neubauer
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, L - 1445 Strassen

Portfoliomanager

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Ludmila Careri (bis 28. Februar 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz (seit 30. September 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, L - 1445 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70, D - 60486 Frankfurt am Main

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Collateral Manager

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70, D - 60486 Frankfurt am Main

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg Credit Opportunities

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Berenberg Credit Opportunities mit den Anteilklassen R A, B A, M D, I D und R D vor.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Der Berenberg Credit Opportunities ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“). Der Fonds erfüllt die Bestimmungen des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Ludmila Careri hat die Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen. Bernhard Heinz wurde am 30. September 2022 in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen.

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 im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document(s)“/„KIID (s)“) zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 31. Dezember 2022 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Credit Opportunities R A	LU0636630005	16.023.552,07	-13,51
Berenberg Credit Opportunities B A	LU1813574289	29.679.892,03	-12,65
Berenberg Credit Opportunities M D	LU1813574362	8.419.514,88	-13,15 *)
Berenberg Credit Opportunities I D	LU0636630260	3.253.382,51	-13,19 *)
Berenberg Credit Opportunities R D	LU2116693222	3.427.553,24	-13,75 *)

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttungen per Ex-Tag 25.02.2022 und Valuta 02.03.2022:

Berenberg Credit Opportunities M D	2,52 EUR pro Anteil
Berenberg Credit Opportunities I D	2,57 EUR pro Anteil
Berenberg Credit Opportunities R D	2,08 EUR pro Anteil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Berenberg Credit Opportunities

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2022

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Berenberg Credit Opportunities ist ein benchmarkunabhängiger, flexibler Rentenfonds mit Investitionsschwerpunkt in globale Unternehmensanleihen. Die Anlagestrategie erlaubt es, in Titel aus sämtlichen Teilsegmenten des Anleihenmarktes zu investieren. Das Ziel der Anlagestrategie ist neben einer attraktiven Rendite, die Generierung stetiger Kuponerträge. Mittelfristig wird die Ausbildung eines Total Return Charakters angestrebt. Zins-, Kredit- und Währungsrisiken können mittels Derivateinsatz aktiv gesteuert werden. Der Fonds kann mit seinem offensiven Management die Ertragschancen bestehender Rentenportfolios als Beimischung erhöhen und ist für Anleger geeignet, die höhere Schwankungen im Fondspreis für diesen Teil ihrer Investments akzeptieren.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Signifikant steigende Inflation in großen Teilen der westlichen Welt und überraschend hawkische Zentralbank Reaktionen waren, neben dem Russland-Ukraine Krieg, im Jahr 2022 die marktbeherrschenden Themen an den europäischen Renten-Märkten. Die Kombination aus hohen Inflationsdaten, steigenden Energie-Preisen und folgenden Realrenditen sorgten Segment-übergreifend für deutliche Verluste bei Anleihen. Zum Jahresende stand die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen mit 2,51 um 2,75% höher als zu Jahresbeginn. Zeitgleich invertierte im späten Jahresverlauf die komplette deutsche Zinsstrukturkurve als Vorzeichen einer erwarteten Rezession. Die ungünstige Kombination aus steigenden Zinsen und in Risikoaversion ausweitenden Risikoaufschlägen für Unternehmensanleihen sorgte beispielsweise im Investmentgrade für das schlechteste Jahresergebnis seit über 20 Jahren.

Im Berenberg Credit Opportunities waren wir vorsichtig, mit einer fast 10%-igen Parkposition in kurzen Bundesanleihen in das Jahr 2022 gestartet. Dennoch konnte sich der Fonds nicht nachhaltig vom High Yield Markt absetzen, da speziell die Legacy-Anleihen europäischer Banken, wie Versicherungen in einem Umfeld schnell steigender Renditen deutlich verloren. In Erwartung, anhaltend unattraktiver Refinanzierungsbedingungen für diese Strukturen, hat das Fondsmanagement das Legacy-Segment über das Jahr schrittweise und deutlich reduziert. Mit andauernder Korrektur wurden auf attraktiveren Bewertungsniveaus sukzessive die Parkposition reduziert und neue Finanz- wie Unternehmensanleihen aufgenommen. In Anbetracht anhaltend hoher Unsicherheit und ausgeprägter Volatilität lag der Fokus zunächst auf Anleihen mit kurzen Restlaufzeiten aus den Bereichen High Yield, Finanz- wie Industrie-Nachträgen. Allgemein hat der Fonds auch in 2022 seinen Schwerpunkt auf europäische Finanzanleihen beibehalten. Speziell europäische Banken haben ihre Bilanzen über die letzten Jahre merklich aufgeräumt, die Kapitalpolster gestärkt und Problemkredite abgebaut. In einem deutlich bankfreundlicheren Zinsumfeld sollten speziell die großen Finanzinstitute in der Lage sein, höhere Kreditausfälle in einer Rezession zu kompensieren. Mit einem zunehmend konstruktiveren Marktumfeld, wurde dementsprechend, im vierten Quartal die CoCo-Quote (AT1 wie RT1) im Berenberg Credit Opportunities auf ca. 20% erhöht. Im gleichen Zug wurde im High Yield Bereich von kürzeren in mittlere Laufzeiten getauscht, um von einer möglichen Kurserholung besser profitieren zu können. Bei der Bonität neuer Anleihen lag der Fokus neben dem BB-Rating Bereich auch auf überzeugenden Geschäftsmodellen im unteren B-Spektrum und vereinzelt im CCC-Bereich. Aber auch im Investmentgrade ermöglichten sowohl gestiegene Zinsen, als auch erhöhte Spreadniveaus, attraktive Neueinstiege.

Wesentliche Risiken

Im Berichtszeitraum wurden Adressenausfall- und Bonitätsrisiken eingegangen, sowohl im Investmentgrade als auch im High Yield Bereich. Die durchschnittliche Bonität lag im Berichtszeitraum zwischen BBB und BBB-. Ein erheblicher Anteil des Portfolios wurde in Emittenten ohne Rating investiert, für die das Fondsmanagement eine eigene Krediteinschätzung vorgenommen hat. Durch eine breite Diversifikation der Emittentenrisiken wurde angestrebt, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken zu reduzieren. Zum Ende des Berichtszeitraumes umfasste das Anleihenportfolio 100 Positionen.

Das bestehende Zinsänderungsrisiko wurde im Berichtszeitraum nicht über Zinsderivate angepasst. Per 31.12.2022 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei 2,57.

Ein geringer Teil des Portfolios wurde in Unternehmens- wie Finanzanleihen in USD und GBP investiert. Das daraus resultierende Fremdwährungsrisiko wurde über Devisentermingeschäfte abgesichert.

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.

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.

Berenberg Credit Opportunities

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2022

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.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)*

Anteilklasse B A: -12,65%

Anteilklasse I D: -13,19%

Anteilklasse M D: -13,15%

Anteilklasse R A (EUR): -13,51%

Anteilklasse R D (EUR): -13,75%

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

Allgemeines

Der Berenberg Credit Opportunities ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“). Der Fonds erfüllt die Bestimmungen des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Zweck des Berenberg Credit Opportunities ist es, einen langfristigen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresberichts sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden ganzen Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist („Bewertungstag“) errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Rücknahmeanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Das Fondsvermögen wird in Euro (EUR) bestimmt. Die Berichtswährung ist der Euro.

Das Nettofondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu dem letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert und ggf. zuzüglich Zinsen bewertet.
- f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Unterfonds umgerechnet.
- g) Bei Derivaten ist im Hinblick auf die Nettoinventarwertberechnung zu unterscheiden: (i) An der Börse oder anderen geregelten Märkten gehandelte Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Marktpreisen bewertet. (ii) Die Bewertung von Derivaten, die nicht an einer Börse notiert sind (OTC-Derivate), erfolgt anhand unabhängiger Preisquellen. Sollte für ein Derivat nur eine unabhängige Preisquelle vorhanden sein, wird die Plausibilität dieses Bewertungskurses mittels Berechnungsmodellen, die von der Verwaltungsgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft anerkannt sind, auf der Grundlage des Verkehrswertes des Basiswertes, von dem das Derivat abgeleitet ist, nachvollzogen.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilnehmer als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Gesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2022 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9871
EUR - CNH	7,3826
EUR - GBP	0,8870
EUR - MXN	20,7929
EUR - RUB	77,1245
EUR - USD	1,0671
EUR - ZAR	18,1485

Verwaltungsgütung

bis 30. Juni 2022

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens jedoch 60.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

ab 1. Juli 2022

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,05% p.a., mindestens jedoch 60.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,06% p.a., mindestens jedoch 1.500,00 EUR pro Monat, zzgl. eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich zahlbar. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

Portfoliomanagervergütung

bis 30. Juni 2022

Der Portfoliomanager erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung von bis zu 0,80% p.a. für die Anteilklassen.

ab 1. Juli 2022

Die Portfoliomanagervergütung ist in der Verwaltungsvergütung inkludiert.

Bewertung von Devisentermingeschäften

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechsellkurs berechnet und gebucht.

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2022 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 17.870,38 EUR angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum: 164,52%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Ongoing Charges

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in % *)
Berenberg Credit Opportunities R A	1,23
Berenberg Credit Opportunities B A	0,26
Berenberg Credit Opportunities M D	0,82
Berenberg Credit Opportunities I D	0,84
Berenberg Credit Opportunities R D	1,50

*) Im Falle eines verkürzten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. für die Anteilklassen R A, B A, M D und R D und von zur Zeit 0,01% für die Anteilklasse I D. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für jede Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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 im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	60.921.780,58	100,19
1. Aktien	631.623,45	1,04
2. Anleihen	56.309.380,33	92,61
3. Investmentanteile	1.848.370,00	3,04
4. Derivate	472.940,29	0,78
5. Bankguthaben	564.179,35	0,93
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.095.287,16	1,80
II. Verbindlichkeiten	-117.885,85	-0,19
III. Fondsvermögen	60.803.894,73	100,00

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

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		58.789.373,78	96,69
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		41.213.039,05	67,78
Aktien				EUR		631.623,45	1,04
Nationwide Building Society 10,25% R.N.C.Pr.Sh.Def.LS 1	GB00BBQ33664	STK	4.500	GBP	124,500	631.623,45	1,04
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		40.581.415,60	66,74
7,3210 % Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS	DE000A1TNDK2	%	600	EUR	88,817	532.902,00	0,88
6,1250 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Obl. 2019(24/29)	ES0265936007	%	600	EUR	99,230	595.380,00	0,98
4,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap. Secs 2017(27/Und.)	XS1693822634	%	600	EUR	85,123	510.738,00	0,84
6,8200 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	XS1134780557	%	810	EUR	93,471	757.115,10	1,25
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693	%	600	EUR	86,835	521.010,00	0,86
6,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	ES0813211010	%	600	EUR	97,495	584.970,00	0,96
10,0000 % Bank of Valletta PLC EO-FLR Non-Pref. MTN 22(26/27)	XS2539425095	%	600	EUR	101,831	610.986,00	1,00
1,8750 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-Term Nts 20(25/30)	XS2230264603	%	600	EUR	83,727	502.362,00	0,83
8,0000 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	XS2535283548	%	600	EUR	100,763	604.578,00	0,99
5,2500 % BK LC Lux Finco 1 S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2338167104	%	600	EUR	86,670	520.020,00	0,86
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601	%	600	EUR	82,079	492.474,00	0,81
6,8750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Cap.Notes 2022(29/Und.)	FR001400BBL2	%	600	EUR	99,174	595.044,00	0,98
0,0000 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Obl. 1985(09/Und.) TMO	FR0000572646	%	1.000	EUR	75,250	752.500,00	1,24
8,6250 % BPER Banca S.p.A. EO-FLR Med.-T. Notes 22(28/33)	XS2534908889	%	500	EUR	104,159	520.795,00	0,86
2,7370 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0207764712	%	600	EUR	78,354	470.124,00	0,77
2,7500 % Bque ouest-afr.developmt -BOAD EO-Bonds 2021(32/33) Reg.S	XS2288824969	%	800	EUR	74,981	599.848,00	0,99
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2013 (2023)	DE0001102317	%	1.900	EUR	99,896	1.898.024,00	3,12
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513	%	600	EUR	101,769	610.614,00	1,00
6,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0840609004	%	600	EUR	97,845	587.070,00	0,97
1,7500 % Canary Wharf Group Investment EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2327414061	%	600	EUR	76,988	461.928,00	0,76
0,6250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2021(21/28)	XS2385114298	%	600	EUR	72,727	436.362,00	0,72
6,6930 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 22(24/25)	XS2555412001	%	600	EUR	102,560	615.360,00	1,01
5,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2006(36/Und.)	FR0010318386	%	1.000	EUR	102,801	1.028.014,60	1,69
6,1250 % Commerzbank AG EO-FLR-Nachr.Anl.v.20(26/unb.)	XS2189784288	%	600	EUR	93,156	558.936,00	0,92
2,7500 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2274815369	%	600	EUR	89,160	534.960,00	0,88
4,8750 % CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)	XS1982704824	%	600	EUR	51,608	309.648,00	0,51
4,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Notes 2020(27/Und.)	FR0013533999	%	600	EUR	88,650	531.900,00	0,87
7,7500 % Credit Suisse Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(22/29)	CH1214797172	%	600	EUR	99,546	597.276,00	0,98
4,6250 % Cullinan Holdco SCSp EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2397354528	%	600	EUR	87,946	527.676,00	0,87
10,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.22(27/unb.)	DE000A30VT97	%	600	EUR	103,608	621.648,00	1,02
5,7500 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Med.Ter.Nts.v.18(23/unb.)	XS1808862657	%	600	EUR	76,423	458.538,00	0,75
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	600	EUR	79,663	477.978,00	0,79
3,3750 % Dufry One B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2333564503	%	600	EUR	83,259	499.554,00	0,82

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
5,8750 % Eramet S.A. EO-Obl. 2019(25/25)	FR0013461274	%	600	EUR	100,628	603.768,00	0,99
10,2500 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2020(23/Und.)	FI4000441860	%	800	EUR	81,288	650.304,00	1,07
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522	%	600	EUR	90,032	540.192,00	0,89
0,6250 % Grenke Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2022(25) Tr.2	XS2560495207	%	600	EUR	89,049	534.294,00	0,88
4,3750 % Illimity Bank S.p.A. EO-FLR MTN 2021(26/31)	XS2361258317	%	600	EUR	85,729	514.374,00	0,85
1,6250 % Intermediate Capital Grp PLC EO-Notes 2020(20/27)	XS2117435904	%	600	EUR	82,100	492.600,00	0,81
6,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2022(28/Und.)	XS2463450408	%	700	EUR	86,080	602.560,00	0,99
9,7500 % Intl Personal Finance PLC EO-Medium-Term Notes 20(20/25)	XS2256977013	%	600	EUR	83,519	501.114,00	0,82
1,6250 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	XS2232027727	%	600	EUR	89,013	534.078,00	0,88
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991	%	600	EUR	95,298	571.788,00	0,94
3,3750 % LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-Bonds 2020(23/25)	NO0010911506	%	600	EUR	84,553	507.318,00	0,83
7,4980 % momox Holding AG FLR-Notes v.20(20/25)	NO0010886369	%	500	EUR	69,557	347.785,00	0,57
4,3750 % MOTA-ENGIL SGPS S.A. EO-Bonds 2019(23-24)	PTMENXOM0006	%	600	EUR	97,446	584.676,00	0,96
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	XS1691468026	%	700	EUR	85,262	596.834,00	0,98
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	%	600	EUR	99,677	598.062,00	0,98
3,0000 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/31)	XS2321520525	%	600	EUR	81,975	491.850,00	0,81
6,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 20(26/Und.)	XS2207857421	%	600	EUR	81,625	489.750,00	0,81
3,8750 % SACE S.p.A. EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1182150950	%	600	EUR	88,076	528.456,00	0,87
1,0000 % Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB EO-Med.-Term Notes 2020(20/27)	XS2114871945	%	600	EUR	69,696	418.176,00	0,69
4,3750 % TAP - Transp.Aér.Port.SGSP SA EO-Obrigações 2019(23)	PTTAPBOM0007	%	600	EUR	98,572	591.432,00	0,97
4,7500 % Tereos Finance Groupe I EO-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2413862108	%	600	EUR	91,193	547.158,00	0,90
1,6250 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2021(21/29)	FR0014002PC4	%	600	EUR	75,466	452.796,00	0,74
7,5000 % Trafigura Group Pte Ltd. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2033327854	%	600	EUR	100,602	603.612,00	0,99
4,8750 % Unicaja Banco S.A. EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	ES0880907003	%	600	EUR	72,307	433.842,00	0,71
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0	%	600	EUR	89,927	539.562,00	0,89
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	%	600	EUR	94,733	568.398,00	0,93
1,0000 % Wizz Air Finance Company B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(25/26)	XS2433361719	%	600	EUR	83,436	500.616,00	0,82
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901	%	600	EUR	78,408	470.448,00	0,77
9,5000 % Metro Bank PLC LS-FLR Non-Pref.MTN 19(24/25)	XS2063492396	%	500	GBP	78,558	442.829,76	0,73
4,2449 % BNP Paribas S.A. DL-FLR-Notes 1986(91/Und.)	FR0008131403	%	800	USD	70,279	526.878,46	0,87
5,0000 % Commonwealth Bank of Australia DL-FLR-Notes 1986(92/Und.)	GB0008424284	%	1.000	USD	84,616	792.952,86	1,30
4,2960 % Deutsche Bank AG FLR-Sub.Anl. v.2013(2023/2028)	US251525AM33	%	600	USD	94,117	529.193,14	0,87
0,0000 % Hydro-Québec DL-FLR-Notes 1986(91/Un)Ser.GL	GB0044519493	%	1.000	USD	70,500	660.669,10	1,09
2,5700 % NIBC Bank N.V. DL-FLR Med.T.Nts 2005(15/Und.)	XS0215294512	%	1.000	USD	75,519	707.703,12	1,16
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	%	600	USD	97,781	549.794,77	0,90
10,5000 % Petra Diamonds US\$ Treasury DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2289895927	%	500	USD	100,896	540.655,30	0,89
6,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Cap. MTN 2019(24/Und.)	XS1952091202	%	600	USD	97,653	549.075,06	0,90
8,0000 % UniCredit S.p.A. DL-FLR Notes 2014(24/Und.)	XS1046224884	%	600	USD	95,948	539.488,33	0,89

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		14.980.436,73	24,64
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		14.980.436,73	24,64
4,6250 % Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS2056490423	%	600	EUR	80,209	481.254,00	0,79
2,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/und.)	DE000A289FK7	%	600	EUR	73,931	443.586,00	0,73
4,6250 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Cap. Secs 17(27/Und.)	XS1700709683	%	600	EUR	84,461	506.766,00	0,83
5,3750 % Athora Netherlands N.V. EO-FLR Notes 2022(22/32)	XS2468390930	%	600	EUR	94,201	565.206,00	0,93
4,3750 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2020(26/Und.)	XS2102912966	%	600	EUR	85,252	511.512,00	0,84
5,8750 % BFF Bank S.p.A. EO-FLR Cap.Nt 22(27/Und.)Reg.S	XS2404266848	%	600	EUR	87,901	527.406,00	0,87
1,7500 % CECONOMY AG Anleihe v.2021(2021/2026)	XS2356316872	%	600	EUR	63,343	380.058,00	0,63
7,6250 % Credito Emiliano Hldg S.p.A. EO-FLR Notes 2022(27/32)	XS2488465423	%	600	EUR	104,040	624.240,00	1,03
0,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2303052695	%	600	EUR	75,265	451.590,00	0,74
5,5000 % eDreams ODIGEO S.A. EO-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2423013742	%	600	EUR	79,461	476.766,00	0,78
4,2500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA EO-FLR Notes 2021(31)	PTFIDBOM0009	%	600	EUR	81,828	490.968,00	0,81
4,7500 % HSBC Holdings PLC EO-FLR MTN 2017(29/Und.)	XS1640903701	%	600	EUR	86,059	516.354,00	0,85
9,2500 % HT Troplast GmbH Anleihe v.20(20/25) Reg.S	XS2198388592	%	700	EUR	91,755	642.285,00	1,06
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	%	600	EUR	87,215	523.290,00	0,86
9,2500 % Intrum AB EO-Notes 22(22/28) Reg.S	XS2566291865	%	550	EUR	98,946	544.203,00	0,90
2,8500 % Koninklijke FrieslandCampina EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2228900556	%	600	EUR	85,173	511.038,00	0,84
5,7500 % Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	XS2250987356	%	800	EUR	84,213	673.704,00	1,11
10,7500 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Notes 2022(27/32)	XS2413677464	%	600	EUR	101,608	609.648,00	1,00
4,0000 % Paprec Holding S.A. EO-Notes 2018(21/25) Reg.S	XS1794209459	%	600	EUR	97,140	582.840,00	0,96
5,5000 % Saxo Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2021628602	%	700	EUR	97,391	681.737,00	1,12
2,8750 % Silfin N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE0002850312	%	600	EUR	84,680	508.080,00	0,84
8,5000 % Vallourec S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2352739184	%	600	EUR	98,312	589.872,00	0,97
1,6250 % VGP N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE6332786449	%	600	EUR	75,849	455.094,00	0,75
5,7500 % Vittoria Assicurazioni S.p.A. EO-Notes 2018(28)	XS1855456288	%	600	EUR	100,283	601.698,00	0,99
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	%	600	EUR	70,482	422.892,00	0,70
8,5000 % ENERGO-PRO a.s. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2412048550	%	700	USD	91,839	602.448,69	0,99
6,2500 % Gunvor Group Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2362619053	%	600	USD	90,433	508.479,06	0,84
6,1250 % Nordea Bank Abp DL-FLR N.C.MTN 14(24/Und.)RegS	US65557DAL55	%	600	USD	97,359	547.421,98	0,90
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		747.528,00	1,23
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		747.528,00	1,23
7,7500 % Hoist Finance AB EO-FLR M.-T.Nts 2020(25/Und.)	XS2121223353	%	800	EUR	93,441	747.528,00	1,23

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Investmentanteile				EUR		1.848.370,00	3,04
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	LU2358798911	ANT	13.000	EUR	68,880	895.440,00	1,47
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	ANT	11.000	EUR	86,630	952.930,00	1,57
Summe Wertpapiervermögen				EUR		58.789.373,78	96,69
Derivate				EUR		472.940,29	0,78
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		564.179,35	0,93
Bankguthaben				EUR		564.179,35	0,93
Guthaben bei DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg							
Guthaben in Fondswährung							
			446.382,30	EUR		446.382,30	0,73
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			1.760,11	CHF		1.783,11	0,00
			27.309,25	CNH		3.699,14	0,01
			72.604,87	GBP		81.854,42	0,13
			2.335,30	MXN		112,31	0,00
			12.536,50	RUB		162,55	0,00
			31.602,39	USD		29.615,21	0,05
			10.350,20	ZAR		570,31	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.095.287,16	1,80
Zinsansprüche							
			1.095.287,16	EUR		1.095.287,16	1,80
Verbindlichkeiten				EUR		-117.885,85	-0,19
Zinsverbindlichkeiten							
			-1.404,99	EUR		-1.404,99	0,00
Verwaltungsvergütung							
			-86.224,87	EUR		-86.224,87	-0,14
Verwahrstellenvergütung							
			-8.871,58	EUR		-8.871,58	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
			-7.200,00	EUR		-7.200,00	-0,01
Taxe d'abonnement							
			-7.164,41	EUR		-7.164,41	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
			-7.020,00	EUR		-7.020,00	-0,01
Fondsvermögen				EUR		60.803.894,73	100,00

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2022	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Credit Opportunities R A							
Anteilwert				EUR		113,98	
Ausgabepreis				EUR		117,40	
Rücknahmepreis				EUR		113,98	
Anteile im Umlauf				STK		140.576,661	
Berenberg Credit Opportunities B A							
Anteilwert				EUR		102,91	
Ausgabepreis				EUR		102,91	
Rücknahmepreis				EUR		102,91	
Anteile im Umlauf				STK		288.420,000	
Berenberg Credit Opportunities M D							
Anteilwert				EUR		90,93	
Ausgabepreis				EUR		90,93	
Rücknahmepreis				EUR		90,93	
Anteile im Umlauf				STK		92.592,000	
Berenberg Credit Opportunities I D							
Anteilwert				EUR		90,88	
Ausgabepreis				EUR		90,88	
Rücknahmepreis				EUR		90,88	
Anteile im Umlauf				STK		35.800,000	
Berenberg Credit Opportunities R D							
Anteilwert				EUR		99,80	
Ausgabepreis				EUR		99,80	
Rücknahmepreis				EUR		99,80	
Anteile im Umlauf				STK		34.345,925	

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

Berenberg Credit Opportunities

Derivate zum 31.12.2022

Devisentermingeschäfte zum 31.12.2022

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unreal. Ergebnis in EUR	Gegenpartei	
Verkauf	GBP	-600.000,00	Kauf	EUR	684.454,89	676.437,43	13.01.2023	8.433,19	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Verkauf	GBP	-400.000,00	Kauf	EUR	465.495,17	450.958,29	13.01.2023	14.814,04	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Verkauf	USD	-8.000.000,00	Kauf	EUR	7.957.427,76	7.496.954,36	13.01.2023	467.695,71	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Kauf	USD	400.000,00	Verkauf	EUR	-388.776,04	374.847,72	13.01.2023	-14.289,44	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Kauf	USD	500.000,00	Verkauf	EUR	-477.783,09	468.559,65	13.01.2023	-9.674,84	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Verkauf	USD	-700.000,00	Kauf	EUR	661.313,18	655.983,51	13.01.2023	5.961,63	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Gesamt Devisentermingeschäfte							472.940,29		
Gesamt Derivate							472.940,29		

Berenberg Credit Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		68.449,14
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		2.723.149,43
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-3.570,23
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		97.037,86
Summe der Erträge	EUR		2.885.066,20
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-1.114,78
- Verwaltungsvergütung	EUR		-204.754,89
- Portfoliomanagervergütung	EUR		-144.546,38
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-53.516,06
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-11.109,91
- Taxe d'abonnement	EUR		-29.268,00
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-136,50
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-4.803,97
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-9.235,95
- Aufwandsausgleich	EUR		43.418,03
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-37.944,25
Summe der Aufwendungen	EUR		-453.012,66
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		2.432.053,54
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			2.432.616,33
- Wertpapiergeschäften	EUR	2.285.647,02	
- Devisentermingeschäften	EUR	146.969,31	
2. Realisierte Verluste aus			-7.630.297,78
- Wertpapiergeschäften	EUR	-5.743.736,29	
- Devisentermingeschäften	EUR	-1.771.506,19	
- Devisen	EUR	-115.055,29	
Realisiertes Ergebnis	EUR		-5.197.681,45
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.058.313,54	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.859.842,89	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-6.918.156,43
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-9.683.784,34

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 5.066,72 EUR enthalten.

Berenberg Credit Opportunities

Entwicklung des Fondsvermögens			2022
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR 80.058.727,02
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -436.337,42
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -9.137.591,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	13.933.018,74	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-23.070.610,17	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 2.880,89
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR -9.683.784,34
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR 60.803.894,73

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities R A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019	Stück	240.895,000	EUR	29.238.261,65	EUR	121,37
2020	Stück	210.711,500	EUR	26.682.258,85	EUR	126,63
2021	Stück	213.830,336	EUR	28.179.586,81	EUR	131,78
2022	Stück	140.576,661	EUR	16.023.552,07	EUR	113,98

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	213.830,336
Ausgegebene Anteile	10.077,165
Zurückgenommene Anteile	-83.330,840
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	140.576,661

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities B A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019	Stück 268.771,000	EUR 28.613.641,15	EUR 106,46
2020	Stück 261.665,000	EUR 29.337.509,52	EUR 112,12
2021	Stück 276.460,000	EUR 32.568.605,82	EUR 117,81
2022	Stück 288.420,000	EUR 29.679.892,03	EUR 102,91

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	276.460,000
Ausgegebene Anteile	65.719,000
Zurückgenommene Anteile	-53.759,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	288.420,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities M 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
2019	Stück 67.455,000	EUR 6.977.539,16	EUR 103,44
2020	Stück 58.796,000	EUR 6.186.479,32	EUR 105,22
2021	Stück 80.814,000	EUR 8.672.780,99	EUR 107,32
2022	Stück 92.592,000	EUR 8.419.514,88	EUR 90,93

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	80.814,000
Ausgegebene Anteile	20.358,000
Zurückgenommene Anteile	-8.580,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	92.592,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities 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
2019	Stück 36.770,000	EUR 3.806.228,95	EUR 103,51
2020	Stück 96.370,000	EUR 10.146.480,34	EUR 105,29
2021	Stück 66.566,000	EUR 7.146.443,76	EUR 107,36
2022	Stück 35.800,000	EUR 3.253.382,51	EUR 90,88

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	66.566,000
Ausgegebene Anteile	39.718,000
Zurückgenommene Anteile	-70.484,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	35.800,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities R D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020 *)	Stück	25.262,970	EUR	2.904.382,75	EUR	114,97
2021	Stück	29.620,925	EUR	3.491.309,63	EUR	117,87
2022	Stück	34.345,925	EUR	3.427.553,24	EUR	99,80

*) Auflagedatum 15.04.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.620,925
Ausgegebene Anteile	4.725,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	34.345,925



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
Berenberg Credit Opportunities

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Credit Opportunities („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg Credit Opportunities zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zur Vermögensaufstellung hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 20. April 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Credit Opportunities

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Credit Opportunities	Relativer VaR	75% Bloomberg Global High Yield Total Return (EUR) (Bloomberg: LG30TREU INDEX), 25% EURO STOXX Banks Net Return (EUR) (Bloomberg: SX7T INDEX)	200%	14,64%	70,02%	36,51%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 21,01% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	14,86 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	12,85 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,01 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,05 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,67 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,38 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2021) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	278,1 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	184,5 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	93,6 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.703 Vollzeitäquivalent

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Anlage 2: 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 (ungeprüft)

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

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Credit Opportunities mit den Anteilklassen R A und R D ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle: Tellco AG
Bahnhofstraße 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. 41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2022 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei 164,52%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	1,23%
Berenberg Credit Opprtunities R D	1,50%

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	-13,51%
Berenberg Credit Opprtunities R D	-13,75%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. December 2022 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	13,98%
Berenberg Credit Opprtunities R D	3,06%

*) Bei einem Rumpfgeschäftsjahr wird die TER annualisiert.

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

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

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungs-Verordnung“) in den Investitionsentscheidungsprozessen, bewirbt dieses Sondervermögen ökologische und/oder soziale Merkmale (nachhaltigkeitsbezogene Kriterien) gemäß Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung.

Angaben zur Erfüllung dieser Merkmale, sowie gegebenenfalls zur Vereinbarung dieser Merkmale mit einem Index, der als Referenzwert dient, sowie der Methodik zur Bewertung, Messung und Überwachung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, wurden zum Stichtag 10. März 2021 in den vorvertraglichen Informationen sowie auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) veröffentlicht.

Grundsätzlich legen Jahresberichte die Geschäftsergebnisse für vollständige Geschäftsjahre vor. Da die Transparenzanforderungen der Offenlegungs-Verordnung gemäß vorigem Absatz zum 10. März 2021 umgesetzt wurden, beziehen sich die Angaben im Jahresbericht jedoch nur auf den Zeitraum ab dem Stichtag.

Die ökologischen und/oder sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den Vorgaben in den vorvertraglichen Informationen/ auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) erfüllt. Die nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien wurden im Rahmen der Investitionsentscheidung zugrunde gelegt und das Portfoliomanagement entsprechend ausgerichtet. Anlagestandards nach ökologischen und/oder sozialen Kriterien sind gemäß den Anlagerichtlinien in den Administrationssystemen der Universal-Investment hinterlegt und werden auf deren Einhaltung ex-ante und ex-post kontrolliert. Die individuellen nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien des Sondervermögens werden standardmäßig über Positiv- oder Negativlisten abgebildet und geprüft. Soweit vertraglich fixiert werden Datenpunkte von MSCI zur Prüfung herangezogen.

Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Die entsprechenden Ausweise, wie diese nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien erfüllt werden, unterliegen gemäß Artikel 11 Absatz 4 der Offenlegungs-Verordnung der Ausarbeitung und Umsetzung entsprechender technischer Regulierungsstandards, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung festgelegt werden. Diese technischen Regulierungsstandards kommen entsprechend ab dem Anwendungszeitpunkt zum Einsatz. Derzeit können die vom Sondervermögen beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale den vorvertraglichen Informationen sowie der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) entnommen werden.

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 Credit Opportunities

Unternehmenskennung (LEI-Code):
TMHN02XKHIT0ZVNBXU86

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 0 % 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, hat aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel und berücksichtigte daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

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

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) > 25,00 % Umsatzerlöse
- Sog. Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse

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

Weitere normbasierte Ausschlüsse waren solche, die auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research zum Ausschluss führten.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte werden auf Grundlage der Bewertung von Freedom House ausgeschlossen.
- Staatsanleihen von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen.

Es wurden keine Ausschlüsse auf Ebene von (GICS-)Sektoren angewandt, sondern auf Ebene spezifischer wirtschaftlicher Aktivitäten.

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

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden **Anleihen von Unternehmen**, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, ausgeschlossen, hierzu zählen unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und -verstromung, Nuklearenergie, sog. Unkonventionelles Öl und Gas oder Tabak.

Darüber hinaus werden Emittenten mit kontroverserem Verhalten ausgeschlossen. Hierzu gehören Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie Unternehmen, die auf Basis der ESG Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

Für den Bereich **Staatsanleihen** schließen wir Länder aus, die gegen unsere ESG-Ausschlusskriterien verstoßen. Dies beinhaltet den Ausschluss von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen und von Ländern, die im sog. „Freedom House Index“ als „nicht frei“ eingestuft werden.

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

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

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

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

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

Beim Einsatz von **ETPs/ETFs** wird das Ziel verfolgt, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Es wird 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.

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 1,13%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 67,09%
(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 0,01%
(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 0,1731
(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 0,3458
(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 18,85%
(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?**

Nicht anwendbar.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar.

---- *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Nicht anwendbar.

---- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Nicht anwendbar.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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.

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

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

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?

Größte Investitionen zum 31.12.2022	Sektor	In % des Nettoinventarwertes	Land
1,5000 % Bundesrep. Deutschland Anl.v.2013 (2023)	Governments	3,12	Bundesrep. Deutschland
5,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2006(36/Und.)	Financials	1,69	Frankreich
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	N/A	1,57	Liechtenstein
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	N/A	1,47	Luxemburg
5,0000 % Commonwealth Bank of Australia DL-FLR-Notes 1986(92/Und.)	Financials	1,30	Australien
6,8200 % ARYZTA Euro Finance DAC EO-FLR Notes 2014(19/Und.)	Corporates	1,25	Irland
0,0000 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Obl. 1985(09/Und.) TMO	Financials	1,24	Frankreich
7,7500 % Hoist Finance AB EO-FLR M.-T.Nts 2020(25/Und.)	Financials	1,23	Schweden
2,5700 % NIBC Bank N.V. DL-FLR Med.T.Nts 2005(15/Und.)	Financials	1,16	Niederlande
5,5000 % Saxo Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	Financials	1,12	Dänemark
5,7500 % Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	Corporates	1,11	Österreich
0,0000 % Hydro-Québec DL-FLR-Notes 1986(91/Un)Ser.GL	Corporates	1,09	Canada
10,2500 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2020(23/Und.)	Corporates	1,07	Finnland
9,2500 % HT Troplast GmbH Anleihe v.20(20/25) Reg.S	Corporates	1,06	Bundesrep. Deutschland
Nationwide Building Society 10,25% R.N.C.Pr.Sh.Def.LS 1	Financials	1,04	Großbritannien

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: **01.01.2022 – 31.12.2022**



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

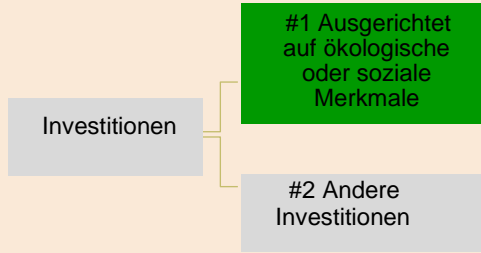
Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 93,65% in Renten/Anleihen, zu 1,04% in Aktien und zu 3,04% in Investment-/Fondsanteile investiert. Den Rest bildeten Derivate und die liquiden Mittel des Fonds.

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

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.

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.



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

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

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

Die Investitionen wurden hauptsächlich in den Sektoren Financials (59,00%) und Corporates (28,67%) getätigt.

Eine Zuordnung der Investment-/Fondsanteile zu MSCI-Sektoren ist nicht darstellbar.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Nicht anwendbar.

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

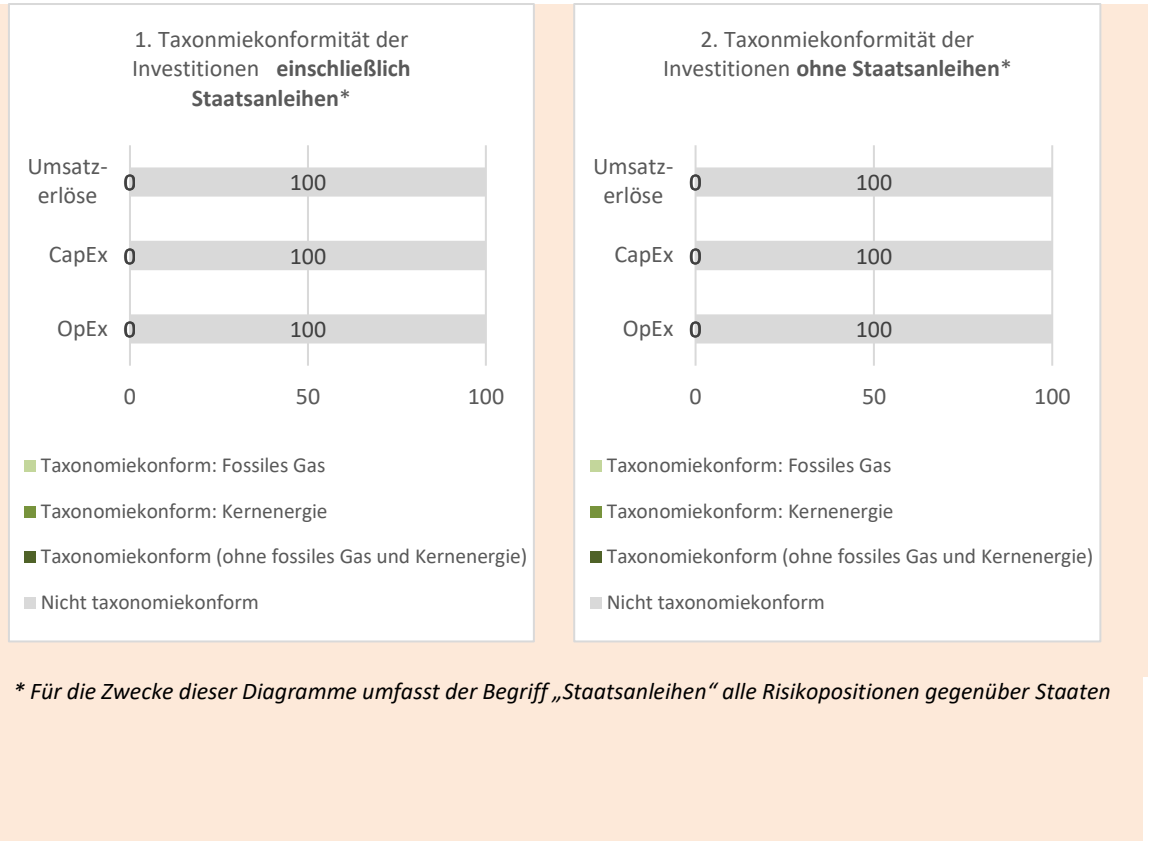
- Ja:
 - In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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.*

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 – siehe Erläuterung am linken Rand. 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




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

Nicht anwendbar.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht anwendbar.

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

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fielen die Kassehaltung sowie die Investitionen in Derivate, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM 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 Verwaltungsgesellschaft/der AIFM 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 Verwaltungsgesellschaft/der AIFM die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Verwaltungsgesellschaft/Der AIFM legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland auf Leitlinien zur Stimmrechtsausübung („Stimmrechtsleitlinien“) zugrunde. Diese Stimmrechtsleitlinien gelten als Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit dem Kapital und den Rechten der Anleger.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM 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 Verwaltungsgesellschaft/dem AIFM 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 Investment Fonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Verwaltungsgesellschaft/Der AIFM 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.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.