

Berenberg Credit Opportunities

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2021**

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
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	6
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	12
Vermögensübersicht	13
Vermögensaufstellung	14 - 18
Derivate	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung	20
Entwicklung des Fondsvermögens	21
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	22 - 26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	27 - 29
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	30 - 31

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, Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

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

Portfoliomanager

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Sean O'Driscoll (bis 31. Juli 2021)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Dr. Sofia Harrschar (ab 9. November 2021)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

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

Ludmila Careri (ab 17. Mai 2021 bis 28. Februar 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Martin Groos (ab 17. Mai 2021)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Zahl- und Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland (Informationsstelle)

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

Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Vertreter

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 Luxembourg, Société Anonyme
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 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

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.

Ab 17. Mai 2021 sind Martin Groos und Ludmila Careri neue Vorstandsmitglieder des AIFM.

Zum 9. November 2021 wurde Dr. Sofia Harschar in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen. Sie folgte auf Sean O'Driscoll, der die Verwaltungsgesellschaft zum 31. Juli 2021 verlassen hat.

Zum 31. Dezember 2021 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	28.179.586,81	4,07
Berenberg Credit Opportunities B A	LU1813574289	32.568.605,82	5,07
Berenberg Credit Opportunities M D	LU1813574362	8.672.780,99	4,55 *)
Berenberg Credit Opportunities I D	LU0636630260	7.146.443,76	4,59 *)
Berenberg Credit Opportunities R D	LU2116693222	3.491.309,63	3,93 *)

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttungen per Ex-Tag 22.02.2021 und Valuta 25.02.2021:

Berenberg Credit Opportunities M D	2,61 EUR pro Aktie
Berenberg Credit Opportunities I D	2,68 EUR pro Aktie
Berenberg Credit Opportunities R D	1,58 EUR pro Aktie

Berenberg Credit Opportunities

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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Credit Opportunities	Relative VaR	100% Barclays Capital Global High Yield TR unhedged	200%	14,01%	53,15%	23,94%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 18,95% 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

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2021) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	13,60 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	11,50 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,10 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	125,54 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,40 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	2,40 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 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.

Berenberg Credit Opportunities

Bericht des Portfoliomanagers

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

Die Corona-Pandemie prägte, wie bereits im Vorjahr, das Marktgeschehen in 2021. An den europäischen Rentenmärkten setzte sich die Erholungsbewegung, befeuert durch die zahlreichen Unterstützungsprogramme von Regierungen und Zentralbanken, sowie globalen Impfkampagnen, fort. Zum Jahresende stehen, die Risikoaufschläge europäischer Unternehmensanleihen des Investmentgrade (-15Bp) und High Yield (-44Bp) Bereichs noch einmal niedriger. Deutlich mehr Volatilität verzeichneten dagegen risikofreie Zinsen. Beispielsweise handelte die Rendite 10-jährige Bundesanleihen nach einem deutlichen Aufwärtstrend von 47Bp auf -0,10% bis Mitte Mai mit ausgeprägten Schwankungen. Ursprünglich hierfür waren hauptsächlich der überraschend deutliche Anstieg der Inflationsraten, sowie die hohe Unsicherheit bezüglich der zukünftigen Geldpolitik der großen Zentralbanken.

Im Berenberg Credit Opportunities liegt der inhaltliche Fokus auf Kreditrisiken, weswegen die Zinssensitivität des Fonds konzeptionell niedriger gehalten wird. Dementsprechend wurde die Duration des Fonds defensiv gesteuert und nicht an die kurzfristigen und volatilen Renditebewegungen angepasst. Konstruktiv aus 2020 gestimmt, sind wir mit einer vergleichsweise offensiven Positionierung im Credit-Segment gestartet: Neben High Yield Anleihen im Single-B Rating-Bereich und einigen Hybridanleihen, haben wir im Finanzanleihe-Segment hauptsächlich auf nachrangige Anleihen von Banken (AT1 und Lower Tier 2) und Versicherungen (Tier 2) gesetzt.

Unabhängig von der allgemeinen Marktentwicklung haben wir auch in 2021, in Erwartung regulatorisch bedingter Rückkäufe, in substantiellem Umfang (24% des Portfolios zum Jahresende) auf Legacy-Anleihen aus dem Finanzanleihe-Segment gesetzt. Mit Erfolg: im Laufe des Jahres wurden sechs dieser Legacy-Strukturen vom Emittenten gecallt oder zurückgekauft. Die freiwerdenden Mittel wurden anschließend zur Diversifizierung innerhalb dieses Segmentes genutzt. Neben Strukturen von US-Banken wurden ebenfalls Anleihen von australischen Banken und europäischen Versicherungen gekauft.

Ein Gemengelage aus zunehmend teuren Bewertungen bei europäischen Unternehmensanleihen, die Sorge über die chinesische Wirtschaftsentwicklung, sowie die Pandemie-bedingten Lieferengpässe haben uns dazu veranlasst, ab September Kreditrisiken im Portfolio signifikant abzubauen. Hierfür haben wir zum einen Anleihen im unteren Rating-Bereich von CCC und B und zum anderen besonders lange Laufzeiten / mit hoher Spread-Duration (im Senior wie Nachrang) reduziert. Dagegen wurden neue Positionen mit vergleichsweise kurzer Restlaufzeit bei hohen Kupons und attraktiver Effektiv-Verzinsung aufgenommen, um die Anfälligkeit des Portfolios gegenüber möglichen Spreadausweitungen zu reduzieren. Die vorhandene Liquidität wurde daneben in kurzlaufenden Bundesanleihen geparkt Diese Position umfasste zum Jahresende 2021 8,1% des Portfolios.

Bei den Fonds-Sonderthemen haben wir den Fokus auf Neuinvestments mit geringer Zinssensitivität und positivem Diversifizierungsbeitrag gelegt. Neben einem Fonds in Versicherungsnachrangnanleihen haben wir einen marktneutralen Credit Long/Short-Fonds aufgenommen. Zum Jahresende 2021 haben wir, nach den deutlichen Spreadausweitungen, ein Erstinvestment in asiatischen High Yield Anleihen als Opportunität aufgenommen.

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 Anleihe-Portfolio 85 Positionen.

Das bestehende Zinsänderungsrisiko wurde temporär, entsprechend dem Marktumfeld, mithilfe von börsengehandelten Zins-Futures reduziert. Per 31.12.2021 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei 2,8. Zum Jahresende bestand keine Absicherungsposition in Zins-Futures.

Fremdwährungsrisiken aus Anleihe-Positionen in USD und GBP wurden über Devisentermingeschäfte abgesichert.

Fondsergebnis

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021):

Anteilklasse B A: +5,07%

Anteilklasse I D: +4,59%

Anteilklasse M D: +4,55%

Anteilklasse R A (EUR): +4,07%

Anteilklasse R D (EUR): +3,93%

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

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.

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber 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 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.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2021 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,0351
EUR - CNH	7,2233
EUR - GBP	0,8393
EUR - MXN	23,2177
EUR - RUB	84,5782
EUR - USD	1,1330
EUR - ZAR	18,1112

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens jedoch 60.000,00 EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich 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.

Portfoliomanagervergütung

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

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2021 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 25.295,07 EUR angefallen.

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum: 323,62%

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	1,22
Berenberg Credit Opportunities B A	0,25
Berenberg Credit Opportunities M D	0,75
Berenberg Credit Opportunities I D	0,72
Berenberg Credit Opportunities R D	1,37

*) 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 2021

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.

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.

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.

Ludmila Careri hat den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen.

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.

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	80.228.969,67	100,21
1. Aktien	674.828,00	0,84
2. Anleihen	68.621.859,41	85,71
3. Wandelanleihen	2.656.252,00	3,32
4. Andere Wertpapiere	607.436,89	0,76
5. Investmentanteile	5.619.616,60	7,02
6. Derivate	-33.307,08	-0,04
7. Bankguthaben	1.224.323,73	1,53
8. Sonstige Vermögensgegenstände	857.960,12	1,07
II. Verbindlichkeiten	-170.242,65	-0,21
III. Fondsvermögen	80.058.727,02	100,00

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

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		78.179.992,90	97,65
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		47.870.104,48	59,79
Aktien				EUR		674.828,00	0,84
Barclays Bank PLC 4,75% Non-Cum.Call.Pref.Shares	XS0214398199	%	700	EUR	96,404	674.828,00	0,84
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		45.694.079,59	57,08
3,0000 % Arcelik A.S. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2346972263	%	800	EUR	97,970	783.760,00	0,98
3,6250 % Atrium European Real Estat.Ltd EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2338530467	%	800	EUR	90,714	725.712,00	0,91
4,5000 % Banca IFIS S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)	XS1700435453	%	800	EUR	100,434	803.472,00	1,00
5,6250 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)	XS1694763142	%	700	EUR	102,220	715.540,00	0,89
1,0000 % Banco Santander S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0213900220	%	800	EUR	93,904	751.232,00	0,94
5,2500 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2332590632	%	800	EUR	104,106	832.848,00	1,04
0,0000 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Obl. 1985(09/Und.) TMO	FR0000572646	%	1.000	EUR	94,275	942.750,00	1,18
2,7500 % Bque ouest-afr.developmt -BOAD EO-Bonds 2021(32/33) Reg.S	XS2288824969	%	800	EUR	105,365	842.920,00	1,05
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.20(22)	DE0001104826	%	2.000	EUR	100,628	2.012.560,00	2,51
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.20(22)	DE0001104800	%	2.000	EUR	100,328	2.006.560,00	2,51
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.20(22)	DE0001104818	%	2.500	EUR	100,509	2.512.725,00	3,14
0,3600 % CFCM Nord Europe EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	FR0010128835	%	900	EUR	96,296	866.664,00	1,08
5,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2006(36/Und.)	FR0010318386	%	1.000	EUR	107,972	1.079.723,90	1,35
0,2130 % Crédit Mutuel Arkéa EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	FR0010096826	%	800	EUR	96,203	769.624,00	0,96
4,6250 % Cullinan Holdco SCSp EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2397354528	%	800	EUR	101,512	812.096,00	1,01
6,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.14(22/unb.)	DE000DB7XHP3	%	800	EUR	101,207	809.656,00	1,01
5,7500 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Med.Ter.Nts.v.18(23/unb.)	XS1808862657	%	600	EUR	101,591	609.546,00	0,76
0,2480 % Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	DE000A0D24Z1	%	600	EUR	97,736	586.416,00	0,73
4,8750 % Egger Holzwerkstoffe GmbH EO-Var. Schuldv. 2018(23/Und.)	AT0000A208R5	%	600	EUR	103,380	620.280,00	0,77
4,1960 % Eramet S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013284643	%	800	EUR	101,125	809.000,00	1,01
10,2500 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2020(23/Und.)	FI4000441860	%	800	EUR	108,721	869.768,00	1,09
6,7500 % Heimstaden AB EO-FLR Notes 21(21/Und.)	SE0016278352	%	800	EUR	102,229	817.832,00	1,02
4,3750 % Illimity Bank S.p.A. EO-FLR MTN 2021(26/31)	XS2361258317	%	800	EUR	101,617	812.936,00	1,02
9,7500 % Intl Personal Finance PLC EO-Medium-Term Notes 20(20/25)	XS2256977013	%	800	EUR	107,302	858.416,00	1,07
3,3750 % LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-Bonds 2020(23/25)	NO0010911506	%	1.000	EUR	97,468	974.680,00	1,22
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4	%	700	EUR	102,834	719.838,00	0,90
5,5000 % Main Capital Funding L.P. EO-Capital Sec. 05(11/Und.)	DE000A0E4657	%	800	EUR	102,500	820.000,00	1,02
6,2500 % momox Holding AG FLR-Notes v.20(20/25)	NO0010886369	%	500	EUR	103,357	516.785,00	0,65
4,3750 % MOTA-ENGIL SGPS S.A. EO-Bonds 2019(23-24)	PTMENXOM0006	%	800	EUR	100,346	802.768,00	1,00
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	XS1691468026	%	700	EUR	105,139	735.973,00	0,92
2,4280 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0274147296	%	900	EUR	98,745	888.705,00	1,11
5,5000 % P&V Assurances Scrl EO-Bonds 2018(28)	BE0002603810	%	700	EUR	117,040	819.280,00	1,02

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
19,4370 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454	%	1.500	EUR	137,704	2.065.560,00	2,58
5,7500 % TechnipFMC PLC EO-Notes 2020(25)	XS2197326437	%	500	EUR	109,118	545.590,00	0,68
7,5000 % Tereos Finance Groupe I EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2244837162	%	800	EUR	107,528	860.224,00	1,07
7,5000 % Trafigura Group Pte Ltd. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2033327854	%	800	EUR	108,272	866.176,00	1,08
4,8750 % Unicaja Banco S.A. EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	ES0880907003	%	800	EUR	99,395	795.160,00	0,99
1,0630 % Unión Fenosa Pref. S.A.U. EO-FLR Pr.Sec.2005(15/Und.)	XS0221627135	%	1.000	EUR	72,354	723.540,00	0,90
3,8750 % UnipolSai Assicurazioni S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1784311703	%	800	EUR	108,435	867.480,00	1,08
9,5000 % Metro Bank PLC LS-FLR Non-Pref.MTN 19(24/25)	XS2063492396	%	800	GBP	90,951	866.922,44	1,08
6,1250 % RL Finance Bonds No. 3 PLC LS-Notes 2015(28)	XS1319738537	%	500	GBP	120,369	717.079,71	0,90
0,3375 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. DL-FLR-Notes 1986(91/Und.)	GB0040024555	%	1.000	USD	92,842	819.435,13	1,02
0,2500 % Commonwealth Bank of Australia DL-FLR-Notes 1986(92/Und.)	GB0008424284	%	1.000	USD	95,215	840.379,52	1,05
0,3125 % DNB Bank ASA DL-FLR-Notes 1986(91/Und.)	GB0040940875	%	800	USD	94,787	669.281,55	0,84
0,7500 % HSBC Bank PLC DL-FLR-Notes 1985(90/Und.)	GB0005902332	%	800	USD	92,942	656.254,19	0,82
0,0000 % Hydro-Québec DL-FLR-Notes 1986(91/Un)Ser.GL	GB0044519493	%	1.000	USD	86,614	764.466,02	0,95
1,8110 % NIBC Bank N.V. DL-FLR Med.T.Nts 2005(15/Und.)	XS0215294512	%	1.000	USD	97,011	856.231,24	1,07
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	%	1.000	USD	104,262	920.229,48	1,15
4,4000 % Shriram Transport Fin. Co.Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(24)Reg.S	USY7758EEG27	%	1.000	USD	101,507	895.913,50	1,12
6,0000 % SoftBank Group Corp. DL-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1642682410	%	700	USD	99,455	614.461,61	0,77
0,3375 % Westpac Banking Corp. DL-FLR-Notes 1986(91/Perp.)	GB0009573998	%	1.000	USD	92,864	819.629,30	1,02
Wandelanleihen				EUR		893.760,00	1,12
0,7820 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074	%	1.000	EUR	89,376	893.760,00	1,12
Andere Wertpapiere				EUR		607.436,89	0,76
Goldman Sachs Capital II 4% Trust Pfd Secs r.1/100th E	US381427AA15	%	700	USD	98,318	607.436,89	0,76
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		23.909.639,82	29,87
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		22.147.147,82	27,66
4,2500 % Affelou S.A.S. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2342910689	%	800	EUR	102,021	816.168,00	1,02
5,8750 % Altice France S.A. EO-Notes 2018(18/27) Reg.S	XS1859337419	%	800	EUR	104,603	836.824,00	1,05
5,0000 % AnaCap Financial Europe S.A. EO-FLR Nts 2017(19/24) Reg.S	XS1649046874	%	800	EUR	98,613	788.904,00	0,99
4,3750 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH Anleihe v.20(20/28) Reg.S	XS2243548273	%	800	EUR	104,614	836.912,00	1,05
4,0000 % ENERGO-PRO a.s. EO-Notes 2017(20/22)	XS1731657141	%	800	EUR	99,849	798.792,00	1,00
4,2500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA EO-FLR Notes 2021(31)	PTFIDBOM0009	%	800	EUR	107,239	857.912,00	1,07
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	%	800	EUR	101,964	815.712,00	1,02
2,2500 % InPost S.A. EO-Notes 2021(21/27) Reg.S	XS2010028004	%	800	EUR	98,048	784.384,00	0,98
2,3750 % Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Bonds 2020(30) Reg.S	XS2262806933	%	800	EUR	97,871	782.968,00	0,98
2,8500 % Koninklijke FrieslandCampina EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2228900556	%	800	EUR	101,750	814.000,00	1,02

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
3,9280 % Mitsub. UFJ Invest.Ser.Bk.Dep. EO-FLR Exch. Notes 2009(50)	XS0413650218	%	800	EUR	52,767	422.136,00	0,53
3,8750 % Mooney Group S.p.A. EO-FLR Bonds 2019(20/26) Reg.S	XS2092610141	%	800	EUR	100,336	802.688,00	1,00
3,6500 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Notes 2019(24/29)	XS2080776607	%	700	EUR	100,334	702.338,00	0,88
7,2500 % Rekeep S.p.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2291911282	%	800	EUR	106,874	854.992,00	1,07
3,2500 % San Marino, Republik EO-Obbl. 2021(24)	XS2239061927	%	800	EUR	103,113	824.904,00	1,03
5,5000 % Saxo Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2021628602	%	700	EUR	103,094	721.658,00	0,90
4,6250 % Verde Bidco S.p.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2389112736	%	800	EUR	102,587	820.696,00	1,03
5,7500 % Vittoria Assicurazioni S.p.A. EO-Notes 2018(28)	XS1855456288	%	800	EUR	117,178	937.424,00	1,17
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	%	800	EUR	96,375	771.000,00	0,96
6,7500 % esure Group PLC LS-Notes 2014(24)	XS1155568436	%	700	GBP	112,626	939.332,78	1,17
4,0000 % Utmost Group PLC LS-Bonds 2021(31/31)	XS2384717703	%	700	GBP	99,772	832.126,77	1,04
8,0000 % Virgin Money UK PLC LS-FLR Notes 2016(22/Und.)	XS1346644799	%	700	GBP	104,012	867.489,57	1,08
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965	%	800	USD	141,634	1.000.063,55	1,25
6,2500 % Gunvor Group Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2362619053	%	1.000	USD	97,879	863.892,32	1,08
1,1560 % JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Cap.E.Nts 17(18/47.77)W	US48123UAB08	%	1.000	USD	85,328	753.115,62	0,94
Nyrstar Holdings PLC DL-Zero Notes 2019(26)	XS2035458350	%	800	USD	86,410	554.335,69	0,69
5,3000 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USL7909CAA55	%	600	USD	109,308	578.859,66	0,72
1,2028 % State Street Corp. DL-FLR Cap.Secs 2007(12/37.67)	US857477AY98	%	1.000	USD	86,960	767.519,86	0,96
Wandelanleihen				EUR		1.762.492,00	2,20
1,4110 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	BE0933899800	%	1.000	EUR	95,618	956.180,00	1,19
Worldline S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2019(26)	FR0013439304	STK	8.000	EUR	100,789	806.312,00	1,01
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		780.632,00	0,98
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		780.632,00	0,98
7,7500 % Hoist Finance AB EO-FLR M.-T.Nts 2020(25/Und.)	XS2121223353	%	800	EUR	97,579	780.632,00	0,98
Investmentanteile				EUR		5.619.616,60	7,02
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE000L8D19F2	ANT	1.000	EUR	1.016,750	1.016.750,00	1,27
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	LU2358798911	ANT	13.000	EUR	88,980	1.156.740,00	1,44
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. oN.	IE00BHBXBG90	ANT	100.000	EUR	11,286	1.128.640,00	1,41
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shs SSI EUR Acc. oN	IE00BL71KB37	ANT	11.000	EUR	107,991	1.187.896,60	1,48
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	ANT	11.000	EUR	102,690	1.129.590,00	1,41
Summe Wertpapiervermögen				EUR		78.179.992,90	97,65

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Derivate				EUR		-33.307,08	-0,04
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.224.323,73	1,53
Bankguthaben				EUR		1.224.323,73	1,53
EUR - Guthaben bei:							
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			1.145.303,39	EUR		1.145.303,39	1,43
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:							
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			1.778,05	CHF		1.717,76	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			27.142,25	CNH		3.757,60	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			26.499,27	GBP		31.573,06	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			2.214,57	MXN		95,38	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			12.481,74	RUB		147,58	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			46.654,83	USD		41.178,14	0,05
DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg			9.976,00	ZAR		550,82	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		857.960,12	1,07
Zinsansprüche			857.960,12	EUR		857.960,12	1,07
Verbindlichkeiten				EUR		-170.242,65	-0,21
Zinsverbindlichkeiten			-1.899,76	EUR		-1.899,76	0,00
Verwaltungsvergütung			-44.665,68	EUR		-44.665,68	-0,06
Verwahrstellenvergütung			-12.814,81	EUR		-12.814,81	-0,02
Portfoliomanagervergütung			-89.239,86	EUR		-89.239,86	-0,11
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-7.200,00	EUR		-7.200,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-9.157,54	EUR		-9.157,54	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-5.265,00	EUR		-5.265,00	-0,01
Fondsvermögen				EUR		80.058.727,02	100,00

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Credit Opportunities R A							
Anteilwert				EUR		131,78	
Ausgabepreis				EUR		135,73	
Rücknahmepreis				EUR		131,78	
Anteile im Umlauf				STK		213.830,336	
Berenberg Credit Opportunities B A							
Anteilwert				EUR		117,81	
Ausgabepreis				EUR		117,81	
Rücknahmepreis				EUR		117,81	
Anteile im Umlauf				STK		276.460,000	
Berenberg Credit Opportunities M D							
Anteilwert				EUR		107,32	
Ausgabepreis				EUR		107,32	
Rücknahmepreis				EUR		107,32	
Anteile im Umlauf				STK		80.814,000	
Berenberg Credit Opportunities I D							
Anteilwert				EUR		107,36	
Ausgabepreis				EUR		107,36	
Rücknahmepreis				EUR		107,36	
Anteile im Umlauf				STK		66.566,000	
Berenberg Credit Opportunities R D							
Anteilwert				EUR		117,87	
Ausgabepreis				EUR		117,87	
Rücknahmepreis				EUR		117,87	
Anteile im Umlauf				STK		29.620,925	

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

Berenberg Credit Opportunities

Derivate zum 31.12.2021

Devisentermingeschäfte zum 31.12.2021

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unreal. Ergebnis in EUR	Gegenpartei	
Verkauf	GBP	-3.700.000,00	Kauf	EUR	4.332.299,05	4.408.435,60	11.03.2022	-68.328,22	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Verkauf	USD	-15.000.000,00	Kauf	EUR	13.254.981,66	13.239.188,00	11.03.2022	35.021,14	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Gesamt Devisentermingeschäfte							-33.307,08		
Gesamt Derivate							-33.307,08		

Berenberg Credit Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis zum 31.12.2021

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		12.643,46
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		2.357.003,46
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		-12.249,88
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		102.638,30
- Sonstige Erträge	EUR		20.342,51
Summe der Erträge	EUR		2.480.377,85
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-400,59
- Verwaltungsvergütung	EUR		-126.741,27
- Portfoliomanagervergütung	EUR		-338.086,08
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-58.010,43
- Depotgebühren	EUR		-4.422,80
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-8.936,54
- Taxe d'abonnement	EUR		-35.280,86
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-3.969,05
- Aufwandsausgleich	EUR		8.976,53
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-19.534,34
Summe der Aufwendungen	EUR		-586.405,43
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		1.893.972,42
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 3.819.604,77
- Wertpapiergeschäften	EUR	3.331.020,02	
- Devisentermingeschäften	EUR	273.652,45	
- Finanzterminkontrakten	EUR	162.179,93	
- Devisen	EUR	52.752,37	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -2.358.783,15
- Wertpapiergeschäften	EUR	-984.934,70	
- Devisentermingeschäften	EUR	-1.331.686,93	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-25.760,52	
- Devisen	EUR	-16.401,01	
Realisiertes Ergebnis	EUR		1.460.821,62
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-293.953,95	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	410.480,38	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		116.526,43
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		3.471.320,46

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 11.702,86 EUR enthalten.

Berenberg Credit Opportunities

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	75.257.110,78
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-427.554,35
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.774.506,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.948.397,44		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-17.173.890,82		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-16.656,49
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	3.471.320,46
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	80.058.727,02

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	
2018	Stück	304.995,000	EUR	34.051.656,35	EUR	111,65
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

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	210.711,500
Ausgegebene Anteile	39.009,336
Zurückgenommene Anteile	-35.890,500
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	213.830,336

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities B A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018 *)	Stück 61.991,000	EUR 6.014.247,55	EUR 97,02
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

*) Auflegedatum 06.06.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	261.665,000
Ausgegebene Anteile	46.012,000
Zurückgenommene Anteile	-31.217,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	276.460,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities M D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018 *)	Stück 30.920,000	EUR 2.989.957,91	EUR 96,70
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

*) Auflegedatum 06.06.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.796,000
Ausgegebene Anteile	31.668,000
Zurückgenommene Anteile	-9.650,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	80.814,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities I D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018 *)	Stück 25.000,000	EUR 2.417.379,46	EUR 96,70
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

*) Auflegedatum 06.06.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	96.370,000
Ausgegebene Anteile	42.066,000
Zurückgenommene Anteile	-71.870,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	66.566,000

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

*) Auflegedatum 15.04.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.262,970
Ausgegebene Anteile	5.610,000
Zurückgenommene Anteile	-1.252,045
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	29.620,925



KPMG Luxembourg, Société anonyme
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 2021, 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 2021 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, 26. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Kraiker'.

S. Kraiker

Berenberg Credit Opportunities

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (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, die wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), 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 „fundinfo AG“ (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, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) 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 „fundinfo AG“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Berenberg Credit Opportunities

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei 323,62%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	1,78%
Berenberg Credit Opprtunities R D	1,39%

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	4,07%
Berenberg Credit Opprtunities R D	3,93%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2021 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	31,78%
Berenberg Credit Opprtunities R D	19,49%

*) 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.