

# **Berenberg Sustainable EM Bonds**

**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 K1865



## Berenberg Sustainable EM Bonds

<b>Inhalt</b>	
Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5 - 7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 16
Derivate	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	18
Entwicklung des Fondsvermögens	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	20 - 23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	24 - 26
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD	27 - 28
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	28
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	29 - 30
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	31

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### 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

#### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

##### *Vorsitzender des Vorstands*

**Dr. Sofia Harrschar**  
Geschäftsführerin 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)**  
Geschäftsführerin 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

#### Verwahrstelle sowie Transfer- und Registerstelle

**State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch**  
49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

#### Zahl- und Vertriebsstelle

##### *Großherzogtum Luxemburg*

**State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch**  
49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

#### Collateral Manager

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

#### Zahlstelle in Liechtenstein

**LGT Bank AG**  
Herrengasse 12, LIE - 9490 Vaduz

#### Informationsstelle

##### *Bundesrepublik Deutschland*

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

#### Vertreter in der Schweiz

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

#### Zahlstelle in der Schweiz

**Telco AG**  
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

#### UK Facilities Agent

**Zeidler Legal Services (UK) Limited**  
Aldgate Tower, 4th Floor, 2 Leman Street, UK - London E1 8FA

#### Portfoliomanager

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

#### Réviseur d'Entreprises agréé

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

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Sustainable EM Bonds mit den Anteilsklassen R, I, B und I USD vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Der Berenberg Sustainable EM Bonds ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die 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 Sustainable EM Bonds R	LU1725429309	5.710.457,48	-13,29
Berenberg Sustainable EM Bonds I	LU1725431628	2.734.096,17	-13,16
Berenberg Sustainable EM Bonds B	LU1725438987	19.206.031,94	-12,26
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD	LU1725439449	4.471.464,98	-10,58

\* Kurs-/ Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung mit Ex-Tag 25.02.2022 und Valuta 02.03.2022:

Berenberg Sustainable EM Bonds R	2,20 EUR pro Anteil
Berenberg Sustainable EM Bonds I	2,58 EUR pro Anteil
Berenberg Sustainable EM Bonds B	3,12 EUR pro Anteil
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD	2,63 USD pro Anteil

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

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2022

Der Fonds strebt als Anlageziel eine angemessene und stetige Wertentwicklung an.

Um dies zu erreichen, wird das Fondsvermögen zu mindestens 51% in festverzinsliche Staatsanleihen sowie staatsnahe Emittenten aus den Emerging Markets investiert. Das Sondervermögen investiert schwerpunktmäßig in festverzinsliche Wertpapiere nachhaltiger Emittenten mit Sitz oder Geschäftstätigkeit in einem Schwellenland. Gemäß des individuellen Nachhaltigkeitsverständnisses Berenbergs erfolgt eine verantwortungsvolle Anlage im Rahmen eines mehrstufigen, großenteils quantitativen Anlageprozesses. Neben Ausstellern aus dem Unternehmens- oder Finanzbereich werden überwiegend Staats- sowie staatsnahe Emittenten berücksichtigt. Auf Portfolioebene wird ein durchschnittliches Rating im Investment-Grade-Bereich angestrebt. Der Fonds wird nicht mit Bezug auf eine Benchmark gemanagt.

Das zurückliegende Berichtsjahr stand im Spannungsfeld vieler negativer Katalysatoren, der russische Angriffskrieg auf die Ukraine, anhaltend steigende Inflationszahlen, und daraus resultierende äußerst restriktiv agierende Zentralbanken, sowie, vor Allem im ersten Halbjahr 2022 noch, weiterhin hohe Corona-Infektionszahlen.

Nicht überraschend hatte die Anlageklasse der Schwellenländeranleihen somit eines der schwierigsten Jahre der jüngeren Vergangenheit hinter sich. Zu Beginn waren vor Allem kontinuierlich steigenden Zinsen, allen voran die von US-Staatsanleihen, der Hauptgrund für die absolut negative Performance der Schwellenländeranleihen. Die Gefahr einer viel früher als erwarteten Straffung der Geldpolitik und die Rücknahme der pandemischen Konjunkturprogramme in den USA sowie Wachstumssorgen in China trübten die Stimmung der Investoren ebenfalls. Zusätzlich zu diesen Belastungen kam mit der Invasion Russlands in die Ukraine ein enormer geopolitischer Schock hinzu, der nicht nur in vielen Ländern stagflationäre Impulse auslösen könnte (d.h. geringeres oder gar kein Wachstum bei gleichzeitig viel höherer als erwarteter Inflation), sondern auch mit zunehmender Dauer die Risikobereitschaft für Schwellenländeranleihen bei vielen Marktteilnehmern ernsthaft in Frage stellte.

Im Verlaufe des zweiten Halbjahrs 2022 konnte dann der Abwärtstrend gestoppt werden, hauptsächlich durch sich stabilisierende, bzw. auch wieder moderat fallende Zinsen am US-Staatsanleihenmarkt. Auch die Risikoauflagen tendierten nun wieder nach unten, was ebenfalls zur Erholungsbewegung beitragen konnte. Nichts desto trotz blieb die Angst in den Köpfen vieler Marktteilnehmer vor der Gefahr einer übermäßigen Straffung der Geldpolitik im Auge hoher Inflation, was dann wiederum im Umkehrschluss die Märkte in eine Rezession stürzen könnte. Dementsprechend war die Erholungsbewegung aus dem Sommer nur von kurzer Dauer, und die Renditen begannen zum Ende des dritten Quartals 2022 wieder an zu steigen.

Mit erstem abnehmenden Inflationsdruck, insbesondere in den USA kam es dann im Laufe des vierten Quartals 2022 zu einer erneuten Aufholbewegung in Schwellenländeranleihen, die, abgesehen von einer milden Konsolidierung Anfang Dezember 2022 bis ins Jahresende hinein anhielt.

Der Blick nach vorne Richtung 2023 verspricht deutlich mehr Hoffnung, aber keine Sicherheit, auf ein besseres und gewinnbringenderes Jahr als das vorherige. Auf der fundamentalen Seite erwarten wir einen noch höheren Grad an Heterogenität, aufgrund der Unterschiede im Fortschritt der Zinsanhebungszyklen, Abhängigkeit von Rohstoffen, und der Beeinflussung durch einen fortdauernden Krieg in der Ukraine. Technische Marktfaktoren lassen uns optimistisch in die Zukunft schauen, ein überschaubares Primärmarktangebot sowie hohe Einstiegsrenditen sollten die signifikanten Kapitalabflüsse aus 2022 stoppen und dann insbesondere in der zweiten Jahreshälfte für ein konstruktives Marktumfeld sorgen.

#### Zum Portfolio

Bei einer absolut negativen Wertentwicklung im Berichtszeitraum ergab sich für den Fonds im Berichtszeitraum eine deutliche Outperformance. Aufgrund seiner nachhaltigen und strukturell defensiveren Ausrichtung konnte der Berenberg Sustainable EM Bonds Fonds beispielsweise Eventrisiken wie die russische Invasion in die Ukraine vermeiden. In Quartal 4 konnte sich der Fonds auf absoluter Performanceebene erholen. Maßgeblicher Treiber dieser Aufwärtsbewegung waren die EM Staatsanleihen in Hartwährung, in die auch der Fonds auskömmlich investiert ist.

Das durchschnittliche Long-Term-Rating betrug zum Jahresende BBB-. Die modifizierte Duration auf Gesamtportfolioebene betrug 3,77% bei einer durchschnittlichen Rendite von 4,01% p.a. (I-Tranche / hedged).

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2022

#### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

##### Zinsänderungsrisiken

Die eingegangenen Zinsänderungsrisiken werden im Rahmen des Investmentprozesses aktiv gesteuert und somit entsprechend des Fondskonzepts nicht abgesichert. Per 31.12.2022 bestand das Rentenportfolio des Berenberg Sustainable EM Bonds Fonds ausschließlich aus festverzinslichen Wertpapieren. Auf Gesamtportfolioebene lag die Modified Duration bei 3,77%.

##### Adressenausfallrisiken

Anleihen unterliegen Adressenausfallrisiken. Der Fonds investierte zum überwiegenden Teil in Investment Grade (IG) bewertete Anleihen, d.h. BBB- (Standard & Poors und Fitch) bzw. Baa3 (Moody's) und besser. Darüber hinaus wurden Investitionen in Anleihen mit Sub-Investment Grade Ratings (Bonitäten ab BB+ und niedriger) getätigt, so unter anderem Anlagen in Guatemala, Honduras oder Paraguay. Im Bereich der Unternehmens- und Finanzanleihen erfolgt ausschließlich eine Selektion von Emittenten im Investment Grade Bereich. Per 31.12.2022 betrug der Anteil an Staats- und Staatsnahen Emittenten bei 51% und derjenige von Unternehmens- und Finanzanleihen 49% des Gesamtportfolios. Zum Stichtag lag das durchschnittliche Long-Term-Rating (bezogen auf die niedrigste Bonitätsbewertung) der im Fonds gehaltenen Anleihen bei BBB-. Durch eine gewisse Diversifikation der Emittentenrisiken wird angestrebt, dieses Adressenausfallrisiko weiter zu reduzieren.

##### Währungsrisiken

Der Fonds investiert entsprechend des Fondskonzepts ausschließlich in Anleihen denominated in Hartwährungen. Im Rahmen eines regelgebundenen Investmentprozesses erfolgte im zurückliegenden Jahr eine Investition vorwiegend in USD-denominierte Schuldverschreibungen sowie eine Beimischung von EUR-Pendants. Etwaige US-Dollar-Chancen bzw.-Risiken können je nach Wahl der Fonds-Anteilsklasse vollständig offen gelassen oder eliminiert werden. Lokalwährungsanleihen sind grundsätzlich ausgeschlossen.

##### Bonitätsrisiken

Das Fondsvermögen verteilt sich auf insgesamt 53 Einzeltitel. Für die einzelnen Emittenten besteht das Risiko, dass sich die Bonität oder die Bonitätseinschätzung verschlechtert. Dies kann zu steigenden Risikoaufschlägen, gleichbedeutend mit negativen Kurseffekten, führen.

##### Nachrangrisiken

Der Fonds hatte im gesamten Berichtszeitraum keine Nachrangrisiken im Bestand.

##### Sonstige Marktpreisrisiken

Bei Änderung der Risikoaversion in Bezug auf die Bonität der Anleihen kann es zu Veränderungen der Risikoaufschläge (Spreads) bei diesen Titeln kommen.

##### Liquiditätsrisiko

In Phasen hoher Risikoaversion besteht die Möglichkeit, dass die Liquidität am Anleihemarkt signifikant zurückgeht und Anleihen nur mit Abschlag, bzw. nicht veräußert werden können.

##### 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. Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellen die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 gegenwärtig einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

##### 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 Sustainable EM Bonds

### 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.

#### 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 I: -13,16%

Anteilklasse B: -12,26%

Anteilklasse I USD (aus EUR Investorensicht): -10,58%

Anteilklasse R: -13,29%

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

#### Allgemeines

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

Der Zweck des Fonds ist es, eine angemessene und stetige Wertentwicklung anzustreben. 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 der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds 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 Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren 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 einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung 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 zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- 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 Nettofondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens.

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 Nettofondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

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.

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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 bewertete Regeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft 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.

#### Bewertung von Devisentermingeschäften

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

#### 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 - GBP	0,8870
EUR - USD	1,0671

#### Verwaltungsvergütung

Bis 30. Juni 2022:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

Ab 1. Juli 2022:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 1,05% p.a.; mindestens 50.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

#### Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,10% p.a. des Nettofondsvermögens; abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens 25.200,- EUR p.a.

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

#### Portfoliomanagervergütung

Bis 30. Juni 2022:

Der Portfoliomanager erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung von bis zu 0,80% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar.

Ab 1. Juli 2022:

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

#### 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 7.131,35 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 Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum: 85,21%

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

#### Effektive Gesamtkostenbelastung \*)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Sustainable EM Bonds R	1,64
Berenberg Sustainable EM Bonds I	1,47
Berenberg Sustainable EM Bonds B	0,48
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD	1,33

\*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres wird die OGC annualisiert.

#### Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. für nicht-institutionelle Anleger und 0,01% p.a. für institutionelle Anleger. 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.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

#### 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](http://www.universal-investment.com)), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

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 Sustainable EM Bonds

### Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>31.984.592,36</b>	<b>100,45</b>
1. Anleihen	28.042.863,99	88,07
2. Derivate	446.696,47	1,40
3. Bankguthaben	3.085.321,69	9,69
4. Sonstige Vermögensgegenstände	409.710,21	1,29
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-143.710,66</b>	<b>-0,45</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>31.840.881,70</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### 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 *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>28.042.863,99</b>	<b>88,07</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>13.691.268,08</b>	<b>43,00</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>13.691.268,08</b>	<b>43,00</b>
1,0000 % Serbien, Republik EO-Med.-Term Nts 2021(28)Reg.S	XS2388561677	%	800	EUR	72,178	577.424,00	1,81
4,5000 % Abu Dhabi Commercial Bank DL-Medium-Term Notes 2022(27)	XS2530757082	%	500	USD	98,459	461.339,14	1,45
3,2000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2015(24/25)Reg.S	US00131MAB90	%	250	USD	95,960	224.814,92	0,71
5,0000 % Arcelik A.S. DL-Notes 2013(23) Reg.S	XS0910932788	%	600	USD	99,805	561.175,15	1,76
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095	%	600	USD	97,750	549.620,47	1,73
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49	%	500	USD	94,979	445.033,27	1,40
4,3000 % Bangkok Bank PCL (HK Branch) DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USY06072AE58	%	600	USD	96,494	542.558,34	1,70
1,7500 % BOCOM International Blossom Lt DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2357034755	%	500	USD	89,442	419.089,12	1,32
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2230306537	%	600	USD	91,675	515.462,47	1,62
1,8750 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(25)	XS2229418145	%	500	USD	89,878	421.132,04	1,32
1,6380 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2280635256	%	550	USD	90,501	466.456,28	1,46
3,7500 % Infraestr.Energ.Nova SAB de CV DL-Notes 2017(17/28) Reg.S	USP56145AA66	%	500	USD	89,618	419.913,79	1,32
4,7550 % MTN (Mauritius) Invest. Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1128996425	%	500	USD	97,534	457.004,97	1,44
2,6250 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	XS2311299957	%	400	USD	86,371	323.759,72	1,02
2,0000 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2314639761	%	600	USD	89,231	501.720,55	1,58
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25	%	400	USD	88,595	332.096,34	1,04
2,9930 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY7150MAF42	%	600	USD	85,958	483.317,40	1,52
1,3750 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2287744218	%	500	USD	89,661	420.115,27	1,32
4,5000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(28) Reg.S	XS1890684761	%	650	USD	98,702	601.221,07	1,89
4,4000 % Shriram Finance Ltd. DL-Med.-Term Nts 2021(24)Reg.S	USY7758EEG27	%	600	USD	96,695	543.688,50	1,71
3,2500 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2015(15/25)	XS1253849357	%	500	USD	96,094	450.257,71	1,41
6,2500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2011(41)	US836205AP92	%	700	USD	85,417	560.321,43	1,76
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(32)	US836205BC70	%	700	USD	90,524	593.822,51	1,86
7,3000 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(52)	US836205BE37	%	700	USD	86,310	566.179,36	1,78
3,5000 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1743657683	%	550	USD	93,267	480.712,68	1,51
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USP93077AC28	%	700	USD	92,586	607.348,89	1,91
7,8750 % Uruguay, Republik DL-Notes 2003(33)	US917288BA96	%	600	USD	124,870	702.108,52	2,21
4,3750 % Vigorous Champion Int. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1873964842	%	500	USD	98,936	463.574,17	1,46

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### 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 *)
<b>An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>14.351.595,91</b>	<b>45,07</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>14.351.595,91</b>	<b>45,07</b>
4,1250 % B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP19118AA91	%	600	USD	84,592	475.636,77	1,49
7,1250 % Brasilien DL-Bonds 2006(37)	US105756BK57	%	400	USD	104,345	391.134,85	1,23
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01	%	600	USD	84,870	477.199,89	1,50
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51	%	700	USD	79,582	522.044,79	1,64
4,5000 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/29)	US105756CA66	%	350	USD	92,981	304.970,01	0,96
3,2400 % Chile, Republik DL-Bonds 2018(18/28)	US168863CF36	%	700	USD	93,075	610.556,65	1,92
2,4500 % Chile, Republik DL-Notes 2020(30/31)	US168863DP09	%	1.000	USD	83,244	780.095,59	2,45
4,0000 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/52)	US168863DW59	%	800	USD	77,619	581.906,10	1,83
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05	%	900	USD	95,954	809.283,10	2,54
6,1250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2019(29-31) Reg.S	USP3699PGK77	%	600	USD	97,368	547.472,59	1,72
5,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2020(30) Reg.S	XS2214237807	%	1.500	USD	64,458	906.072,53	2,85
1,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2020(36-40) Reg.S	XS2214239175	%	1.500	USD	41,129	578.141,69	1,82
4,6250 % Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USP42009AE34	%	700	USD	94,610	620.626,00	1,95
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66	%	400	USD	80,006	299.900,67	0,94
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79	%	600	USD	86,670	487.320,78	1,53
4,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2020(20/51)	US195325DT91	%	900	USD	60,347	508.971,04	1,60
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2022(22/33)	US195325EF88	%	600	USD	100,476	564.947,99	1,77
3,1600 % Panama, Republik DL-Bonds 2019(19/30)	US698299BK97	%	800	USD	86,203	646.259,96	2,03
4,5000 % Panama, Republik DL-Bonds 2020(20/54-56)	US698299BM53	%	800	USD	73,706	552.570,52	1,74
6,4000 % Panama, Republik DL-Bonds 2022(22/35)	US698299BT07	%	800	USD	101,890	763.864,68	2,40
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19	%	600	USD	104,995	590.357,04	1,85
2,3920 % Peru DL-Bonds 2020(20/26)	US715638DE95	%	750	USD	92,350	649.072,25	2,04
4,8750 % SUAM Finance B.V DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN8370TAA45	%	550	USD	99,661	513.668,35	1,61
2,2500 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USG91139AH14	%	600	USD	81,359	457.458,53	1,44
5,7500 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2022(22/32-34)	US760942BE11	%	700	USD	108,549	712.063,54	2,24
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>28.042.863,99</b>	<b>88,07</b>
<b>Derivate</b>				<b>EUR</b>		<b>446.696,47</b>	<b>1,40</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### 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 *)
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>3.085.321,69</b>	<b>9,69</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>3.085.321,69</b>	<b>9,69</b>
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung							
			2.647.544,47	EUR		2.647.544,47	8,31
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
		3.845,61		CHF		3.895,87	0,01
		89,29		GBP		100,67	0,00
		311.967,37		USD		292.350,64	0,92
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen (Initial Margin)							
			150.920,00	USD		141.430,04	0,44
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>409.710,21</b>	<b>1,29</b>
Zinsansprüche							
			409.156,50	EUR		409.156,50	1,29
Sonstige Forderungen							
			553,71	EUR		553,71	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>				<b>EUR</b>		<b>-84.439,86</b>	<b>-0,27</b>
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen (Variation Margin)							
			-90.105,77	USD		-84.439,86	-0,27
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-59.270,80</b>	<b>-0,19</b>
Verwaltungsvergütung							
			-27.549,91	EUR		-27.549,91	-0,09
Verwahrstellenvergütung							
			-13.104,00	EUR		-13.104,00	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten							
			-7.200,00	EUR		-7.200,00	-0,02
Taxe d'abonnement							
			-3.291,89	EUR		-3.291,89	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							
			-8.125,00	EUR		-8.125,00	-0,03
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>31.840.881,70</b>	<b>100,00</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### 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 *)
<b>Berenberg Sustainable EM Bonds R</b>							
Anteilwert				EUR		78,97	
Ausgabepreis				EUR		81,34	
Rücknahmepreis				EUR		78,97	
Anteile im Umlauf				STK		72.307,913	
<b>Berenberg Sustainable EM Bonds I</b>							
Anteilwert				EUR		77,34	
Ausgabepreis				EUR		77,34	
Rücknahmepreis				EUR		77,34	
Anteile im Umlauf				STK		35.352,000	
<b>Berenberg Sustainable EM Bonds B</b>							
Anteilwert				EUR		78,11	
Ausgabepreis				EUR		78,11	
Rücknahmepreis				EUR		78,11	
Anteile im Umlauf				STK		245.875,000	
<b>Berenberg Sustainable EM Bonds I USD</b>							
Anteilwert				USD		86,41	
Ausgabepreis				USD		86,41	
Rücknahmepreis				USD		86,41	
Anteile im Umlauf				STK		51.750,000	

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

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Derivate zum 31.12.2022

#### Devisentermingeschäfte zum 31.12.2022

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unreal. Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-28.500.000,00	Kauf	EUR	27.061.929,09	26.707.899,92	10.02.2023	430.030,07	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-300.000,00	Kauf	EUR	280.741,16	281.135,79	10.02.2023	405,38	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-1.500.000,00	Kauf	EUR	1.401.056,02	1.405.678,94	10.02.2023	-622,88	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-500.000,00	Kauf	EUR	469.050,63	468.559,65	10.02.2023	1.824,33	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Kauf	USD	700.000,00	Verkauf	EUR	-655.687,52	655.983,51	10.02.2023	-1.570,70	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Kauf	USD	4.470.000,00	Verkauf	EUR	-4.244.812,69	4.188.923,25	10.02.2023	-67.809,58	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
<b>Gesamt Devisentermingeschäfte</b>								<b>362.256,62</b>	

#### Finanzterminkontrakte zum 31.12.2022

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.23 CBOT	22.03.2023	-25	USD	113,8812	112,2969	2.630.889,33	37.162,60
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 03.23 CBOT	31.03.2023	-10	USD	109,2482	107,9297	1.011.429,95	12.372,88
FUTURE US LONG BOND (SYNTH.) 03.23 CBOT	22.03.2023	-16	USD	127,6697	125,3438	1.879.392,75	34.904,37
<b>Gesamt Finanzterminkontrakte</b>							<b>84.439,85</b>
<b>Gesamt Derivate</b>							<b>446.696,47</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

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

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		1.434.522,65
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		182,04
- Sonstige Erträge	EUR		941,28
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.435.645,97</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-3.851,57
- Verwaltungsvergütung	EUR		-85.727,27
- Portfoliomanagervergütung	EUR		-52.469,46
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-29.523,66
- Depotgebühren	EUR		-12.081,20
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-8.790,88
- Taxe d'abonnement	EUR		-12.742,03
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-38.818,80
- Rechts- und Beratungskosten	EUR		-4.435,02
- Aufwandsausgleich	EUR		3.653,45
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-52.478,46
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-297.264,91</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>1.138.381,06</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus			6.188.764,80
- Wertpapiergeschäften	EUR	2.050.374,71	
- Devisentermingeschäften	EUR	3.473.844,85	
- Finanzterminkontrakten	EUR	631.849,69	
- Devisen	EUR	32.695,56	
2. Realisierte Verluste aus			-9.960.728,53
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.064.712,49	
- Devisentermingeschäften	EUR	-6.732.290,08	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-153.951,84	
- Devisen	EUR	-9.774,12	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-3.771.963,73</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.432.502,06	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.225.241,96	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>		<b>-1.792.739,90</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>		<b>-4.426.322,58</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 2.218,97 EUR enthalten.

## Berenberg Sustainable EM Bonds

<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>				<b>2022</b>	
<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>				<b>EUR</b>	<b>37.775.791,74</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr				EUR	-1.099.921,54
2. Zwischenausschüttungen				EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR	-619.862,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.430.295,73			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.050.157,93			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	211.196,28
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes				EUR	-4.426.322,58
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>				<b>EUR</b>	<b>31.840.881,70</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Berenberg Sustainable EM Bonds R 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	81.199,051	EUR	8.185.578,16	EUR	100,81
2020	Stück	106.522,091	EUR	10.736.277,84	EUR	100,79
2021	Stück	99.435,829	EUR	9.283.296,92	EUR	93,36
2022	Stück	72.307,913	EUR	5.710.457,48	EUR	78,97

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	99.435,829
Ausgegebene Anteile	10.012,008
Zurückgenommene Anteile	-37.139,924
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>72.307,913</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Berenberg Sustainable EM Bonds I 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	52.822,000	EUR	5.238.778,72	EUR	99,18
2020	Stück	72.022,000	EUR	7.133.722,82	EUR	99,05
2021	Stück	39.452,000	EUR	3.619.173,36	EUR	91,74
2022	Stück	35.352,000	EUR	2.734.096,17	EUR	77,34

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.452,000
Ausgegebene Anteile	1.000,000
Zurückgenommene Anteile	-5.100,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>35.352,000</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Berenberg Sustainable EM Bonds B 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	178.271,000	EUR	17.777.512,96	EUR	99,72
2020	Stück	197.826,000	EUR	19.698.952,24	EUR	99,58
2021	Stück	220.403,000	EUR	20.334.918,83	EUR	92,26
2022	Stück	245.875,000	EUR	19.206.031,94	EUR	78,11

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	220.403,000
Ausgegebene Anteile	56.464,000
Zurückgenommene Anteile	-30.992,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>245.875,000</b>

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Berenberg Sustainable EM Bonds I USD 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	51.750,000	USD	5.433.817,17	USD	105,00
2020	Stück	51.750,000	USD	5.511.319,84	USD	106,50
2021	Stück	51.750,000	USD	5.142.010,17	USD	99,36
2022	Stück	51.750,000	USD	4.471.464,98	USD	86,41

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.750,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>51.750,000</b>



**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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

An die Anteilhaber des  
Berenberg Sustainable EM Bonds

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Sustainable EM Bonds („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 Sustainable EM Bonds 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 Sustainable EM Bonds

### Anlagen (ungeprüft)

#### Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD

### Risikokennzahlen (ungeprüft)

#### Berenberg Sustainable EM Bonds

##### 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 (170,00%).

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 Sustainable EM Bonds	Relativer VaR	50% JPM CEMBI Broad Div. IG Hedged EUR; 50% JPM EMBIGLOBAL TR Euro (hedged)	170,00%	27,30%	65,87%	35,90%

##### Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 114,43% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 75,00% 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 Sustainable EM Bonds

### 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

### 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 Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### 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 Sustainable EM Bonds mit den Anteilklassen R und I 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 - 6431 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](http://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](http://www.fundinfo.com)) publiziert.

#### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 bei 85,21%.

## Berenberg Sustainable EM Bonds

### Anlagen (ungeprüft)

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

##### Total Expense Ratio (TER) \*)

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

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Sustainable EM Bonds R	1,64
Berenberg Sustainable EM Bonds I	1,47

\*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres wird die TER annualisiert.

##### Performance \*\*)

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

Berenberg Sustainable EM Bonds R	-13,29%
Berenberg Sustainable EM Bonds I	-13,16%

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

Berenberg Sustainable EM Bonds R	-12,21%
Berenberg Sustainable EM Bonds I	-12,06%

\*\*) 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 Sustainable EM Bonds

### 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 Sustainable EM Bonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
529900H4Y1LF42KEGP11

## 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:

- Pornografie/Erwachsenenunterhaltung (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Alkohol (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion) > 0 % Umsatzerlöse
- Glücksspiel (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Sog. Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 0 % Umsatzerlöse
- Waffen für Privatpersonen (Upstream, Produktion) > 0 % 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, die Atomwaffen besitzen und/oder beherbergen,
- Staaten, die das Übereinkommen über die Nichtverbreitung von Kernwaffen nicht ratifiziert haben,
- Staaten die schwerwiegend gegen demokratische Rechte und die Menschenrechte verstoßen (auf Grundlage der Bewertung von Freedom House),
- Staaten, die der Korruption ausgesetzt sind,
- Staaten, in denen die Todesstrafe legal ist,

- Staaten, die das Pariser Abkommen nicht ratifiziert haben,
- Staaten, die schwerwiegend gegen die Religionsfreiheit verstoßen („Tier 1 Country of Particular Concern“ auf Basis von Analysen und Richtwerten der US Commission on International Religious Freedom),
- Staaten mit fehlender politischer Stabilität und Frieden („Schwachtes Management“ auf Basis von Analysen und Richtwerten der Worldbank Worldwide Governance Indicators),
- Staaten, die das „Kyoto-Protokoll“ nicht ratifiziert haben und/oder dagegen verstoßen,
- Staaten, welche die UN-Biodiversitätskonvention nicht ratifiziert haben und/oder dagegen verstoßen
- Staaten, welche die „Basler Übereinkunft“ nicht ratifiziert haben und/oder dagegen verstoßen,
- Staaten, die mehr als 33% der Elektrizität aus Nuklearenergie gewinnen,
- Staaten, deren jährlicher CO2-Pro-Kopf-Ausstoß über 10 Tonnen liegt,
- Staaten, die gegen Menschenrechte verstoßen,
- Staaten, die gegen Geldwäschegesetze verstoßen.

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

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden sowohl Unternehmensanleihen als auch Staaten, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten verbunden sind, ausgeschlossen, um die Einhaltung von ESG-Mindeststandards zu gewährleisten.

Das Negativ-Screening umfasst verschiedene Kriterien auf Länder- und auf Unternehmensebene.

Ein genereller Ausschluss für Länder basiert zum Beispiel auf fehlenden demokratischen Werten, praktizierter Todesstrafe, Besitz von Atomwaffen und fehlender Ratifizierung internationaler Menschenrechts- und Umweltkonventionen.

Darüber hinaus werden auf Basis der ESG-Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters alle Unternehmen identifiziert, die direkt in laufende sehr schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind. Solche Unternehmen werden grundsätzlich von Investitionen ausgeschlossen. Bei schwerwiegenden ESG-Kontroversen setzt sich das Portfoliomanagement sowohl bei bestehenden Engagements als auch bei potenziellen Neuinvestitionen direkt mit dem Unternehmen auseinander, um die Kontroverse mit dem Unternehmen zu analysieren und auf Basis dessen eine endgültige Anlageentscheidung zu treffen.

Die Berenberg ESG-Ausschlusskriterien stellen einen Mindeststandard dar, den Unternehmen und Länder in Bezug auf ESG erfüllen müssen, um sich als ein Investment zu qualifizieren. Der Berenberg Sustainable EM Bonds Fonds wendet sowohl Ausschlusskriterien als auch Schwellenwerte an, die über die Berenberg ESG-Ausschlusskriterien hinausgehen. Zusätzliche Schwellenwerte gibt es für Atomenergie, Friedensstatus, Militärausgaben, Korruption und Geldwäsche.

Darüber hinaus beinhaltet der Anlageprozess einen dreistufigen "Best-in-Berenberg"-Ansatz, der nur die besten Länder und Unternehmen anhand ihres ESG-Ratings, ihrer Bonität und ihrer fundamentalen Stärke auswählt. Das erste Kriterium ist die allgemeine Kreditwürdigkeit.

Für Staatsanleihen ist eine Mindestbonität von B- erforderlich, während Unternehmen ein Investment-Grade-Rating haben müssen. Das zweite Kriterium ist das globale Nachhaltigkeitsrating, das von MSCI ESG Research Inc. zur Verfügung gestellt wird. Wir verlangen ein Mindestrating von BB sowohl für Staaten als auch für Unternehmen. Darüber hinaus nutzen wir ein internes „ESG-Schatten-Rating“ um insbesondere die Daten, die wir von externen ESG-Dienstleistern wie MSCI ESG Research erhalten, vergleichen und ergänzen zu können. In unserer internen Analyse müssen Unternehmensanleihen eine individuelle qualitative Analyse durchlaufen, bei der die Emittenten auf alle nicht quantifizierbaren ESG-bezogenen Faktoren geprüft werden, einschließlich (aber nicht beschränkt auf) negative ESG-bezogene Schlagzeilen, laufende Rechtsstreitigkeiten oder andere Konfliktsituationen, Fusions- und Übernahmeaktivitäten, die ESG-Implicationen haben könnten, oder neue Produktentwicklungen, die das ESG-Profil eines Unternehmens beeinflussen könnten.

### ● **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 3,83%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 90,02%  
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,003  
(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 0,0147  
(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 9,93%  
(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.

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.

**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.

*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?

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**

Größte Investitionen zum 31.12.2022	Sektor	In % des Nettoinventarwertes	Land
5,5000 % Ecuador, Republik DL-Notes 2020(30) Reg.S	Governments	2.85	Ecuador
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	Governments	2.54	Costa Rica
2,4500 % Chile, Republik DL-Notes 2020(30/31)	Governments	2.45	Chile
6,4000 % Panama, Republik DL-Bonds 2022(22/35)	Governments	2.40	Panama
5,7500 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2022(22/32-34)	Governments	2.24	Uruguay
7,8750 % Uruguay, Republik DL-Notes 2003(33)	Governments	2.21	Uruguay
2,3920 % Peru DL-Bonds 2020(20/26)	Governments	2.04	Peru
3,1600 % Panama, Republik DL-Bonds 2019(19/30)	Governments	2.03	Panama
4,6250 % Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	Financials	1.95	Peru
3,2400 % Chile, Republik DL-Bonds 2018(18/28)	Governments	1.92	Chile
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	Corporates	1.91	Kolumbien
4,5000 % Sabc Capital II B.V. DL-Bonds 2018(28) Reg.S	Corporates	1.89	Niederlande
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2022(32)	Governments	1.86	Südafrika
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	Governments	1.85	Peru
4,0000 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/52)	Governments	1.83	Chile



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

### ● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 88,07% in Renten/Anleihen investiert. Den Rest bildeten Derivate und die liquiden Mittel des Fonds.



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

Die Investitionen in Renten/Anleihen wurden in den Sektoren Governments (48,00%), Financials (22,28%) und Corporates (17,79%) und getätigt.



### **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 investiert<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

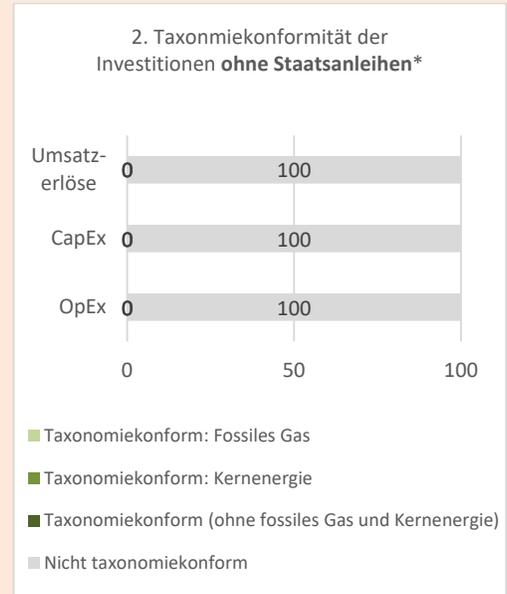
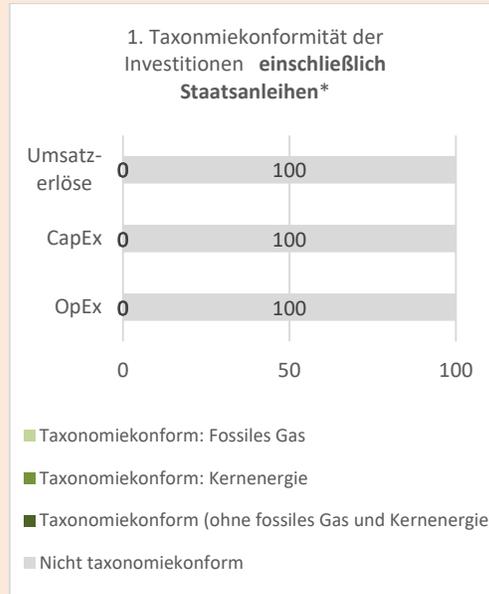
Nein

<sup>1</sup> 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

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



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

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

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“ fallen die Kassehaltung sowie Investitionen in Derivate, die 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.



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

**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.