

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Euro Target 2028

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 17. April 2023 bis 31. Dezember 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Berenberg Euro Target 2028 ist ein Anleihefonds bestehend aus einem breit diversifizierten Portfolio festverzinslicher Wertpapiere, deren Fälligkeiten überwiegend im Jahr 2028 liegen. Hierfür investiert der Fonds überwiegend in EUR denominateden Anleihen. Fremdwährungsrisiken von Währungsanleihen werden abgesichert. Die Selektion der Anleihen erfolgt unter Berücksichtigung fundamentaler Aspekte sowie Risiko/Rendite-Gesichtspunkten und nachhaltigkeitsbezogener Kriterien. Die Emittenten weisen überwiegend ein Investment Grade Rating auf. Die Strategie verfolgt dabei einen Buy-und-Maintain-Ansatz kombiniert mit einem fortlaufenden Risikomanagement.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2023	% Anteil
	<u>Kurswert</u>	<u>Fondsvermögen</u>
Renten	26.134.115,95	97,40
Bankguthaben	235.569,93	0,88
Zins- und Dividendenansprüche	512.546,78	1,91
Sonstige Ford. /Verbindlichkeiten	-49.459,84	-0,18
Fondsvermögen	26.832.772,82	100,00

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Das Kapitalmarktumfeld im Jahr 2023 wurde geprägt von hohen aber im Jahresverlauf zunehmend rückläufigen Inflationszahlen gepaart mit der Sorge vor aufkeimenden Rezessionsrisiken in den USA und Europa. So lag die Inflationsrate in der Eurozone im Dezember 2022 noch bei 9,2%. Diese fiel bis Ende Dezember 2023 auf 2,9%. Das erste Quartal des Jahres war von hoher Volatilität geprägt. Nach einer anfänglichen Rallye an den Anleihemärkten gewann das Thema Inflation gegen Ende Januar wieder deutlich an Bedeutung und wurde zum beherrschenden Thema. Dieses Bild änderte sich jedoch schlagartig mit der Insolvenz mehrerer kleinerer Regionalbanken in den USA und der Rettung der Credit Suisse. Dies schürte die Angst vor einer neuen Bankenkrise. Trotzdem erhöhte die EZB den Leitzins zweimal um jeweils 50 Basispunkte (BP) auf 3,50 %. Im Gegensatz dazu erhöhte die US-Notenbank die Zinsen zweimal um 25 BP, obwohl zwischenzeitlich 50 BP erwartet wurden. Beide Zentralbanken befanden sich in einem schwierigen Zielkonflikt. So könnten weitere Zinserhöhungen die Finanzstabilität gefährden, gleichzeitig war die Inflation noch zu hoch und es mehrten sich die Anzeichen einer Lohn-Preis-Spirale. Dennoch zeigten sich die Konjunkturdaten überwiegend robust. Im zweiten Quartal spiegelten die Ausschläge am Rentenmarkt zunehmend die Unentschlossenheit der Investoren wider. Am kurzen Ende der deutschen Zinsstrukturkurve (2-j. Laufzeit) rentierten die Anleihen in einer Spanne zwischen 2,50% und 3,20%. Trotz mittlerweile sinkender Inflationszahlen erwies sich die Kerninflation sowohl in Europa als auch in den USA als weiterhin hartnäckig. Zentralbanken auf beiden Seiten des Atlantiks standen nach wie vor in der Pflicht, die Inflation mit weiteren Zinserhöhungen zu bekämpfen. Auch die Kommunikation der Notenbanker wurde von Marktteilnehmern weiterhin als restriktiv wahrgenommen und vermittelte, dass Zinsen für die voraussehbare Zukunft auf einem erhöhten Niveau verweilen werden. Diverse Indikatoren zeichnen hingegen ein uneinheitliches Bild der europäischen Volkswirtschaften. Einerseits ließ eine stabile und historisch niedrige Arbeitslosenquote auf eine weiterhin starke Wirtschaft schließen. Gleichzeitig haben erste zyklische Industrieunternehmen wie die Lanxess AG Gewinnrevisionen kommuniziert, was wiederum vom Markt als Indikator einer bevorstehenden Wirtschaftsflaute interpretiert wurde. Angesichts der zwar rückläufigen, aber immer noch zu hohen Inflationszahlen sah sich die EZB im dritten Quartal abermals gezwungen, den Leitzins, um weitere 50 Basispunkte anzuheben. Gleichzeitig wurde auf der Pressekonferenz betont, dass dies möglicherweise der letzte Zinsschritt gewesen sein könnte. Im letzten Quartal kam es zu keiner weiteren Leitzinserhöhung. Aufgrund der weiterhin nachlassenden Inflationsdynamik, wurden zunehmend Zinssenkungen von den Marktteilnehmern eingepreist. Der Finanzmarkt zeigte sich dabei allerdings deutlich optimistischer als die Notenbank selbst. Die Kapitalmärkte setzten zunehmend auf eine Erreichung des Inflationsziels ohne Abwürgen der Wirtschaft. Dies führte zu fallenden Zinsen und Risikoaufschlägen bei Unternehmensanleihen auf breiter Front. Insgesamt fiel die rentenmarktrichtungsweisende Rendite 5-jähriger Bundesanleihen seit Auflage am 17.04.2028 um 54 Basispunkte auf 1,95%. Unternehmensanleihen konnten ebenfalls profitieren. Hier reduzierte sich der durchschnittliche Risikoaufschlag von Euro Investment Grade Corporates mit 3 bis 5-jähriger Restlaufzeit im gleichen Zeitraum um 24 Basispunkte.

Der Berenberg Euro Target konnte an der freundlichen Marktentwicklung partizipieren und verbuchte einen deutlichen Kursanstieg. Zum Ende der Berichtsperiode lag die Quote von Unternehmens- und Finanzanleihen bei 97,6%. Hinsichtlich der Ratingstruktur lag der Anteil AAA-A bewerteter Titel bei 28,1% und das BBB Segment bei 55,6%. Anleihen mit einem Rating außerhalb des Investment Grade Sektors waren mit 15,4% per Berichtsstichtag im Fonds allokiert.

Per 31.12.2023 weist der Berenberg Euro Target 2028 folgende Kennzahlen auf:

Rendite des Anleiheteils:	3,96%
Durchschnittliche Duration:	3,87
Durchschnittliche Restlaufzeit:	4,25 Jahre
Durchschnittliches Rating:	BBB
Anzahl der Anleihen:	122

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Renten.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (17. April 2023 bis 31. Dezember 2023)¹.

Anteilklasse R D: +6,72%

Anteilklasse M D: +7,01%

¹ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	26.882.232,66	100,18
1. Anleihen	26.134.115,95	97,40
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	26.134.115,95	97,40
2. Bankguthaben	235.569,93	0,88
3. Sonstige Vermögensgegenstände	512.546,78	1,91
II. Verbindlichkeiten	-49.459,84	-0,18
III. Fondsvermögen	26.832.772,82	100,00

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Verkäufe / Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen						EUR	26.134.115,95	97,40	
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	19.498.622,05	72,67	
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	19.498.622,05	72,67	
5,2500 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 22(27/28)	ES0265936031		EUR	200	200	0 %	103,866	207.732,00	0,77
4,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2575971994		EUR	200	200	0 %	102,646	205.292,00	0,77
4,8750 % ALD S.A. EO-Pref.Med.-Term Nts23(23/28)	FR001400L4V8		EUR	300	300	0 %	105,935	317.805,00	1,18
4,5000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	XS2598746290		EUR	200	200	0 %	104,038	208.076,00	0,78
6,8750 % Banca IFIS S.p.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	IT0005561367		EUR	100	100	0 %	104,659	104.659,00	0,39
1,7500 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Preferred MTN 21 (27/28)	PTBCPEOM0069		EUR	200	200	0 %	93,539	187.078,00	0,70
5,1250 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Preferred MTN 22(27/28)	XS2553801502		EUR	200	200	0 %	105,256	210.512,00	0,78
3,8750 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2575952697		EUR	200	200	0 %	102,444	204.888,00	0,76
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	200	200	0 %	85,661	171.322,00	0,64
4,1340 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Nts 2023(28/28)	XS2634687912		EUR	200	200	0 %	103,184	206.368,00	0,77
4,8750 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(27/28)	XS2576362839		EUR	200	200	0 %	104,652	209.304,00	0,78
4,3750 % Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.23(28)	XS2721113160		EUR	300	300	0 %	102,608	307.824,00	1,15
1,7500 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T. Nts 2021(27/28)	XS2383811424		EUR	200	200	0 %	88,262	176.524,00	0,66
2,7500 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(27/28)	FR001400AKP6		EUR	200	200	0 %	97,457	194.914,00	0,73
4,3750 % BPCE S.A. EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	FR001400F075		EUR	200	200	0 %	103,517	207.034,00	0,77
4,1250 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(28)	FR001400J2V6		EUR	200	200	0 %	103,786	207.572,00	0,77
6,1250 % BPER Banca S.p.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28)	IT0005523896		EUR	150	150	0 %	105,742	158.613,00	0,59
5,5000 % Carmila S.A.S. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	FR001400L1E0		EUR	300	300	0 %	103,785	311.355,00	1,16
0,6250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2021(21/28)	XS2385114298		EUR	200	200	0 %	86,148	172.296,00	0,64
0,7500 % CEPSA Finance S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2020(27/28)	XS2117485677		EUR	200	200	0 %	89,745	179.490,00	0,67
5,7370 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	XS2676413235		EUR	200	200	0 %	103,434	206.868,00	0,77
3,1250 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2274816177		EUR	100	100	0 %	88,373	88.373,00	0,33
3,8750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2023(28)	FR001400I186		EUR	300	300	0 %	102,295	306.885,00	1,14
5,7500 % Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	BE0002913946		EUR	300	300	0 %	104,814	314.442,00	1,17
4,1250 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A161 v.23(28)	XS2660380622		EUR	200	200	0 %	103,054	206.108,00	0,77
3,2500 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.22(27/28)	DE000DL19WU8		EUR	200	200	0 %	97,977	195.954,00	0,73
3,7500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)	XS2296203123		EUR	200	200	0 %	98,807	197.614,00	0,74
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354		EUR	100	100	0 %	87,425	87.425,00	0,33
3,3750 % Dufry One B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2333564503		EUR	100	100	0 %	95,694	95.694,00	0,36
1,8750 % easyJet FinCo B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2306601746		EUR	300	300	0 %	93,588	280.764,00	1,05

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.12.2023						
4,5000 % Electrolux, AB EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2698045130		EUR	300	300	0	%	102,411	307.233,00	1,14
4,8750 % ELO S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(28/28)	FR001400EHH1		EUR	300	300	0	%	99,207	297.621,00	1,11
7,0000 % Eramet S.A. EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400HZE3		EUR	100	100	0	%	102,313	102.313,00	0,38
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	PTGGDDOM0008		EUR	300	300	0	%	103,843	311.529,00	1,16
6,1250 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2623496085		EUR	200	200	0	%	108,144	216.288,00	0,81
0,6250 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2021(2021/2028)	DE000A3H3GF4		EUR	300	300	0	%	87,962	263.886,00	0,98
4,7520 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/28)	XS2597113989		EUR	200	200	0	%	103,783	207.566,00	0,77
6,8750 % ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-FLR Preferred MTN 23(27/28)	XS2577533875		EUR	100	100	0	%	108,203	108.203,00	0,40
5,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	XS2592650373		EUR	300	300	0	%	103,538	310.614,00	1,16
5,2500 % Intl. Distributions Svcs. PLC EO-Notes 2023(23/28)	XS2673969650		EUR	300	300	0	%	103,854	311.562,00	1,16
5,0000 % Jyske Bank A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2615271629		EUR	200	200	0	%	104,079	208.158,00	0,78
4,0000 % Kutxabank S.A. EO-FLR Pref. Notes 2023(27/28)	ES0343307023		EUR	200	200	0	%	101,291	202.582,00	0,75
4,0000 % La Banque Postale EO-Pref. Med.-T. Nts 23(28)	FR001400HOZ2		EUR	200	200	0	%	102,995	205.990,00	0,77
1,7500 % LANXESS AG Medium-Term Nts 2022(22/28)	XS2459163619		EUR	200	200	0	%	91,666	183.332,00	0,68
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541		EUR	200	200	0	%	93,072	186.144,00	0,69
0,3500 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2265371042		EUR	100	100	0	%	88,593	88.593,00	0,33
4,7500 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-FLR Preferred MTN 23(27/28)	XS2597999452		EUR	200	200	0	%	103,444	206.888,00	0,77
3,7500 % National Bank of Canada EO-Med.-Term Nts 2023(28)	XS2579324869		EUR	200	200	0	%	101,316	202.632,00	0,76
4,6990 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2023(27/28)	XS2596599063		EUR	200	200	0	%	103,024	206.048,00	0,77
5,5000 % Nexans S.A. EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400H0F5		EUR	200	200	0	%	106,357	212.714,00	0,79
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2713801780		EUR	200	200	0	%	106,312	212.624,00	0,79
3,1250 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 20(20/28)	XS2171872570		EUR	200	200	0	%	98,083	196.166,00	0,73
4,8750 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Inh.Schv.v.23(28)	DE000NLB4RS5		EUR	325	335	10	%	106,497	346.115,25	1,29
4,1250 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585		EUR	200	200	0	%	103,334	206.668,00	0,77
4,0000 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	DK0030045703		EUR	200	200	0	%	101,412	202.824,00	0,76
4,0000 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2635622595		EUR	100	100	0	%	103,411	103.411,00	0,39
4,4770 % ORIX Corp. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2583644146		EUR	200	200	0	%	105,198	210.396,00	0,78
1,1250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573		EUR	200	200	0	%	90,493	180.986,00	0,67
4,5000 % Pandora A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2596599147		EUR	300	300	0	%	103,947	311.841,00	1,16
6,6250 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 23(27/28)	XS2611221032		EUR	100	100	0	%	105,673	105.673,00	0,39
7,2500 % PEU (Fin) Ltd. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2643284388		EUR	100	100	0	%	103,232	103.232,00	0,38
5,5000 % Praemia Healthcare SAS EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400KL23		EUR	300	300	0	%	104,748	314.244,00	1,17
5,7500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Bonds 2022(28)	XS2547936984		EUR	300	300	0	%	107,119	321.357,00	1,20
4,8400 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-Anl. 2023(28)	CH1251998238		EUR	300	300	0	%	104,538	313.614,00	1,17
4,8750 % RCI Banque S.A. EO-Senior MTN 2022(28/28)	FR001400CRG6		EUR	300	300	0	%	105,928	317.784,00	1,18
4,1250 % Royal Bank of Canada EO-Medium-Term Nts 2023(28)	XS2644756608		EUR	200	200	0	%	103,291	206.582,00	0,77

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,1250 % Santander Consumer Finance SA EO-Preferred MTN 2023(28)	XS2618690981		EUR	200	200	0	% 103,405	206.810,00	0,77
3,6250 % SAS Nerval EO-Notes 2022(22/28)	FR001400BS43		EUR	300	300	0	% 99,495	298.485,00	1,11
3,8750 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Notes 2023(28)	XS2619751576		EUR	200	200	0	% 102,520	205.040,00	0,76
3,7500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2583600791		EUR	200	200	0	% 101,223	202.446,00	0,75
0,0100 % SpareBank 1 SMN EO-Preferred MTN 2021(28)	XS2303089697		EUR	100	100	0	% 87,951	87.951,00	0,33
4,8750 % Sparebank 1 SR-Bank ASA EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	XS2671251127		EUR	300	300	0	% 105,356	316.068,00	1,18
4,2500 % Swedbank AB EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2572496623		EUR	200	200	0	% 102,839	205.678,00	0,77
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21(27/28)	SK4000018925		EUR	400	400	0	% 85,300	341.200,00	1,27
5,0560 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/28)	XS2484502823		EUR	300	300	0	% 104,171	312.513,00	1,16
5,6250 % TDF Infrastructure SAS EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400J861		EUR	300	300	0	% 105,168	315.504,00	1,18
5,3750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2725836410		EUR	200	200	0	% 104,569	209.138,00	0,78
5,2500 % Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	FR001400M2F4		EUR	300	300	0	% 104,774	314.322,00	1,17
4,6250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(27/28)	CH1255915006		EUR	200	200	0	% 102,952	205.904,00	0,77
0,1250 % Ungarn EO-Bonds 2021(28) Reg.S	XS2386583145		EUR	300	300	0	% 83,867	251.601,00	0,94
1,5000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2017(17/28)	XS1569845404		EUR	200	200	0	% 93,739	187.478,00	0,70
4,6250 % Virgin Money UK PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(27/28)	XS2585239200		EUR	200	200	0	% 99,945	199.890,00	0,74
4,3750 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.23(28)	XS2617456582		EUR	300	300	0	% 103,231	309.693,00	1,15
1,8750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/28)	DE000A3MQS64		EUR	300	300	0	% 92,458	277.374,00	1,03
4,6250 % Werfen S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2630465875		EUR	300	300	0	% 102,006	306.018,00	1,14
4,8750 % Wienerberger AG EO-Notes 2023(28/28)	AT0000A37249		EUR	240	400	160	% 106,057	254.536,80	0,95
0,5000 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2021(28)	XS2358471246		EUR	200	200	0	% 87,636	175.272,00	0,65
3,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2028)	XS2231331260		EUR	200	200	0	% 96,751	193.502,00	0,72

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 6.635.493,90 24,73

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 6.635.493,90 24,73

5,2500 % A1 Towers Holding GmbH EO-Notes 2023(23/28)	XS2644414125		EUR	300	300	0	% 105,986	317.958,00	1,18
0,8750 % Aliaxis Finance S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817		EUR	300	300	0	% 84,936	254.808,00	0,95
4,8750 % Arcadis N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2594025814		EUR	300	300	0	% 103,642	310.926,00	1,16
0,6250 % Athene Global Funding EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2282195176		EUR	300	300	0	% 89,049	267.147,00	1,00
4,2500 % Autoliv Inc. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2598332133		EUR	300	300	0	% 102,695	308.085,00	1,15
2,0000 % Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	XS2267889991		EUR	200	200	0	% 92,072	184.144,00	0,69
5,7500 % Azelis Finance N.V. EO-Bonds 2023(23/28) Reg.S	BE6342263157		EUR	100	100	0	% 103,768	103.768,00	0,39
6,0000 % Banco BPM S.p.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 22(27/28)	XS2558591967		EUR	150	150	0	% 104,902	157.353,00	0,59
1,0000 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2338355014		EUR	300	300	0	% 84,042	252.126,00	0,94

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.12.2023						
4,1250 % Carrier Global Corp. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2723575879		EUR	100	100	0	%	103,154	103.154,00	0,38
5,0000 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2623222978		EUR	200	200	0	%	103,919	207.838,00	0,77
4,5000 % Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2715918020		EUR	100	200	100	%	103,338	103.338,00	0,39
1,1250 % Digital Euro Finco LLC EO-Notes 2019(19/28) Reg.S	XS2063495811		EUR	200	200	0	%	90,552	181.104,00	0,67
6,8750 % Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2656464844		EUR	110	110	0	%	103,769	114.145,90	0,43
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	XS2463988795		EUR	300	300	0	%	94,487	283.461,00	1,06
0,6000 % Equitable Fin. Life Global Fdg EO-Med.-Term Nts 21(28)	XS2353478063		EUR	100	100	0	%	89,106	89.106,00	0,33
2,7500 % Fairfax Finl Holdings Ltd. EO-Notes 2018(18/28) Reg.S	XS1794675931		EUR	200	200	0	%	95,437	190.874,00	0,71
3,7500 % Forvia SE EO-Notes 2020(20/28)	XS2209344543		EUR	200	200	0	%	98,257	196.514,00	0,73
4,8750 % IMCD N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2677668357		EUR	200	200	0	%	104,929	209.858,00	0,78
6,6250 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2587558474		EUR	100	100	0	%	102,869	102.869,00	0,38
3,2500 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1909057645		EUR	300	300	0	%	95,106	285.318,00	1,06
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354		EUR	200	200	0	%	105,532	211.064,00	0,79
4,0000 % Metropolitan Life Global Fdg I EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2606297864		EUR	200	200	0	%	103,316	206.632,00	0,77
4,1570 % Mizuho Financial Group Inc. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2589712996		EUR	300	300	0	%	102,713	308.139,00	1,15
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2672967234		EUR	300	300	0	%	102,775	308.325,00	1,15
1,8750 % Mundys S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2021(21/28)	XS2301390089		EUR	100	100	0	%	92,112	92.112,00	0,34
2,8750 % Organon/Org.For.De.Co-Issuer EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2332250708		EUR	100	100	0	%	92,206	92.206,00	0,34
7,2500 % Stena International S.A. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2010025836		EUR	100	100	0	%	106,437	106.437,00	0,40
6,8750 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2581393134		EUR	100	100	0	%	106,564	106.564,00	0,40
1,0000 % Viterro Finance B.V. EO-Medium-T. Notes 2021(21/28)	XS2389688875		EUR	200	200	0	%	89,077	178.154,00	0,66
4,2500 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/28)	XS2486825669		EUR	200	200	0	%	101,104	202.208,00	0,75
7,0000 % Webuild S.p.A. EO-Notes 2023(23/28)	XS2681940297		EUR	200	200	0	%	104,947	209.894,00	0,78
1,3500 % WPC Eurobond B.V. EO-Notes 2019(19/28)	XS2052968596		EUR	200	200	0	%	91,638	183.276,00	0,68
4,1250 % WPP Finance S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2626022573		EUR	200	200	0	%	103,294	206.588,00	0,77
Summe Wertpapiervermögen								EUR	26.134.115,95	97,40

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	235.569,93	0,88
Bankguthaben							EUR	235.569,93	0,88
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	235.569,93			% 100,000	235.569,93	0,88
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	512.546,78	1,91
Zinsansprüche			EUR	512.546,78				512.546,78	1,91
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-49.459,84	-0,18
Verwaltungsvergütung			EUR	-38.923,29				-38.923,29	-0,15
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.511,26				-4.511,26	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-5.478,35				-5.478,35	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-546,94				-546,94	0,00
Fondsvermögen							EUR	26.832.772,82	100,00 1)
Berenberg Euro Target 2028 R D									
Anteilwert							EUR	106,72	
Ausgabepreis							EUR	109,92	
Rücknahmepreis							EUR	106,19	
Anzahl Anteile							STK	97.449	

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berenberg Euro Target 2028 M D									
Anteilwert							EUR	107,01	
Ausgabepreis							EUR	107,01	
Rücknahmepreis							EUR	106,47	
Anzahl Anteile							STK	153.566	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2644410214	EUR	200	200	
4,6250 % AMCO - Asset Management Co.SpA EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2583211201	EUR	100	100	
1,6250 % ASTM S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2018(27/28)	XS1765875718	EUR	200	200	
2,5000 % Atos SE EO-Obl. 2018(18/28)	FR0013378460	EUR	100	100	
0,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2381362966	EUR	100	100	
0,5000 % Česká Sportelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 21(27/28)	AT0000A2STV4	EUR	200	200	
1,1250 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(28/28)	XS2057069762	EUR	200	200	
1,8750 % Commerzbank AG MTN-Anl. v.18(28) S.895	DE000CZ40MM4	EUR	200	200	
4,0000 % Continental AG MTN v.23(28/28)	XS2630117328	EUR	370	370	
4,7500 % Covestro AG EO-MTN v.2022(2022/2028)	XS2554997937	EUR	200	200	
0,3750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred Med.-T.Nts 19(28)	FR0013450822	EUR	100	100	
4,5000 % DNB Bank ASA EO-FLR Med.-Term Nts 23(27/28)	XS2652069480	EUR	200	200	
0,1250 % Erste Group Bank AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2021(28)	AT0000A2RAA0	EUR	100	100	
1,5000 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2020(20/28)	FR00140005C6	EUR	200	200	
4,5000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2625985945	EUR	200	200	
1,6250 % Icade S.A. EO-Obl. 2018(18/28)	FR0013320058	EUR	200	200	
3,0000 % Íslandsbanki hf. EO-Mortg.Cov.Bonds 2022(27)	XS2530443659	EUR	100	100	
2,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2017(28)	DE000A19HCX8	EUR	200	200	
2,6250 % JCDecaux SE EO-Bonds 2020(20/28)	FR0013509643	EUR	200	200	
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 826 v.21(28)	DE000LB2V833	EUR	100	100	
0,3750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Non-Preferred MTN 2021(28)	XS2384473992	EUR	100	100	
4,2500 % Pirelli & C. S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2577396430	EUR	200	200	
0,3750 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2020(20/28)	XS2112475509	EUR	200	200	
0,1250 % SPAREBANK 1 ØSTLANDET EO-Preferred Med.-T.Nts 21(28)	XS2308586911	EUR	100	100	
1,1250 % Technip Energies N.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2347284742	EUR	100	100	
1,6250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/28)	XS1439749364	EUR	100	100	
5,3750 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	FR001400EA16	EUR	100	100	

**Jahresbericht
Berenberg Euro Target 2028**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,8000 % AGCO International Holdings BV EO-Notes 2021(21/28)	XS2393323071	EUR	200	200	
4,8670 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/27)	XS2586123965	EUR	100	100	
1,2500 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2068065163	EUR	200	200	
9,2500 % Intrum AB EO-Notes 22(22/28) Reg.S	XS2566291865	EUR	100	100	
1,7500 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/28)	XS1789176846	EUR	125	125	
4,2500 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(28/28)	DE000A3LHK80	EUR	300	300	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 R D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 17.04.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	18.111,67	0,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	241.459,57	2,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.444,38	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.005,72	-0,01
11. Sonstige Erträge		EUR	2.221,25	0,02
Summe der Erträge		EUR	262.231,15	2,69
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-45.470,13	-0,46
- Verwaltungsvergütung	EUR	-45.470,13		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.657,75	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-2.230,40	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-21.301,91	-0,22
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-20.220,66		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.081,25		
Summe der Aufwendungen		EUR	-70.660,19	-0,72
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	191.570,97	1,97
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	13.987,37	0,14
2. Realisierte Verluste		EUR	-21.972,68	-0,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-7.985,31	-0,09
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	451.206,38	4,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-2.259,20	-0,02

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 R D

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	448.947,18	4,61
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	632.532,84	6,49

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		9.810.965,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.816.133,99	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.168,85	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-43.879,61
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		632.532,84
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	451.206,38	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.259,20	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		10.399.618,36

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	205.558,34	2,11
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	183.585,66	1,88
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	21.972,68	0,23
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	13.584,18	0,14
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	13.584,18	0,14
III. Gesamtausschüttung	EUR	191.974,16	1,97
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	191.974,16	1,97

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028 R D

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2023 *)	Stück	97.449	EUR	10.399.618,36	EUR	106,72

*) Auflagdatum 17.04.2023

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 M D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 17.04.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		28.562,88	0,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		380.789,86	2,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		2.277,99	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.585,45	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		3.500,75	0,02
Summe der Erträge	EUR		413.546,03	2,69
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-43.578,83	-0,28
- Verwaltungsvergütung	EUR	-43.578,83		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.853,51	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.134,62	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-18.071,53	-0,12
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-15.611,57		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.459,96		
Summe der Aufwendungen	EUR		-68.638,50	-0,44
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		344.907,53	2,25
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		22.057,45	0,14
2. Realisierte Verluste	EUR		-34.642,42	-0,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-12.584,97	-0,09
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		696.202,81	4,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-1.702,27	-0,01

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 M D

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	694.500,54	4,52
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.026.823,10	6,68

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		15.467.455,82
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.467.455,82	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-61.124,47
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		1.026.823,10
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	696.202,81	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.702,27	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		16.433.154,46

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	366.964,99	2,39
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	332.322,56	2,16
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	34.642,42	0,23
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	21.441,49	0,14
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	21.441,49	0,14
III. Gesamtausschüttung	EUR	345.523,50	2,25
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	345.523,50	2,25

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028 M D

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2023 *)	Stück	153.566	EUR	16.433.154,46	EUR	107,01

*) Auflagdatum 17.04.2023

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 17.04.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	46.674,56
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	622.249,43
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	3.722,37
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-2.591,17
11. Sonstige Erträge		EUR	5.722,00
Summe der Erträge		EUR	675.777,18
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-89.048,96
- Verwaltungsvergütung	EUR	-89.048,96	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.511,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.365,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-39.373,45
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-35.832,24	
- Sonstige Kosten	EUR	-3.541,21	
Summe der Aufwendungen		EUR	-139.298,69
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	536.478,50
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	36.044,82
2. Realisierte Verluste		EUR	-56.615,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-20.570,28
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	515.908,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.147.409,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-3.961,47

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	1.143.447,72
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	1.659.355,94

Entwicklung des Sondervermögens

			2023
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			EUR 0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 25.278.420,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	25.283.589,81	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.168,85	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -105.004,08
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR 1.659.355,94
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.147.409,19	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.961,47	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			EUR 26.832.772,82

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 3,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,750% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Euro Target 2028 R D	keine	3,00	0,900	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Euro Target 2028 M D	500.000	0,00	0,500	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,40
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,00 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,12 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,65 %

Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,99**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

Sonstige Angaben

Berenberg Euro Target 2028 R D

Anteilwert	EUR	106,72
Ausgabepreis	EUR	109,92
Rücknahmepreis	EUR	106,19
Anzahl Anteile	STK	97.449

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Euro Target 2028 M D

Anteilwert	EUR	107,01
Ausgabepreis	EUR	107,01
Rücknahmepreis	EUR	106,47
Anzahl Anteile	STK	153.566

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Euro Target 2028 R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,98 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Euro Target 2028 M D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

0,60 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR

0,00

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Euro Target 2028 R D

Wesentliche sonstige Erträge:

EUR

0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

EUR

0,00

Berenberg Euro Target 2028 M D

Wesentliche sonstige Erträge:

EUR

0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

EUR

0,00

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	601,46
--------------------	-----	--------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Rumpfgeschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im "Anhang Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Berenberg Euro Target 2028

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5493002J3RDPE0X38G72

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es _ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

In den Anlageentscheidungen wurden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus wurden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

Der Fonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, hat aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel und berücksichtigt daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

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

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

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze, ILO (International Labour Organization) an. Weitere normbasierte Ausschlüsse wurden auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research vorgenommen.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

Die folgenden Ausschlusskriterien finden auf Einzeltitelebene Anwendung:

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden **Unternehmen** ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, hierzu zählen unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und -verstromung, Nuklearenergie, sog. Unconventional Oil & Gas oder Tabak (nähere Informationen finden Sie in den öffentlich verfügbaren „Berenberg Wealth and Asset Management ESG-Ausschlusskriterien“/„Berenberg Wealth and Asset Management Exclusion Policy“. Diese Richtlinien sind auf unserer Homepage (www.berenberg.de) abrufbar.) Darüber hinaus schließen wir Unternehmen mit kontroverserem Verhalten aus. Hierzu gehören

Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie Emittenten, die auf Basis der ESG Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

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

Bei **Rohstoffen** schließen wir Termingeschäfte auf Nahrungsmittel aus.

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

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

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

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

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

Beim Einsatz von **ETPs/ETFs** verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Wir investieren nur in ETPs/ETFs von Anbietern, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

Derivate und Zertifikate

Einzeltitel:

- Beim Einsatz von OTC-Derivaten/Zertifikaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien, sowohl für den Basiswert als auch für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.
- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Basiswert.

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzeltitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 2,29%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 72,25%
(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 0,0000
(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 0,2144
(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 15,56%
(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).

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Der Fonds wurde am 17. April 2023 aufgelegt. Aus diesem Grund ist an dieser Stelle kein Vergleich zum Vorjahr aufgeführt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

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

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

- Energieerzeugung aus Kohle
- Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle
- Gewinnung von Öl und Gas aus unkonventionellen Quellen.

7. **„Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken“** und 28. **„Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung“**, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Biodiversität und Landnutzung.

8. **„Emissionen in Wasser“** und 9. **„Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle“**, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall.

10. **„Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen“** und 11. **„Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“**, durch:

Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.

14. **„Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)“**, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen involviert in Produktion und/oder Vertrieb kontroverser Waffen (inkl. Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 17.04.2023 – 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
5,0560 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2022(22/28)	Communications	1,36	Dänemark
4,8750 % RCI Banque S.A. EO-Senior MTN 2022(28/28)	Consumer, Cyclical	1,27	Frankreich
2,3750 % EQT AB EO-Notes 2022(22/28) Ser. A	Financial	1,23	Schweden
4,8400 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-Anl. 2023(28)	Financial	1,20	Schweiz
5,7500 % Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	Financial	1,20	Belgien
4,5000 % Pandora A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	Consumer, Cyclical	1,20	Dänemark
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	Energy	1,19	Portugal
4,8750 % Arcadis N.V. EO-Notes 2023(23/28)	Industrial	1,19	Niederlande
4,2500 % Autoliv Inc. EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	Consumer, Cyclical	1,19	USA
4,1570 % Mizuho Financial Group Inc. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	Financial	1,18	Japan
4,6250 % Werfen S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	Consumer, Non-cyclic	1,18	Spanien
0,6250 % Athene Global Funding EO-Medium-Term Notes 2021(28)	Financial	1,15	USA
3,6250 % SAS Nerval EO-Notes 2022(22/28)	Financial	1,13	Frankreich
5,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	Financial	1,11	Italien
5,7500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Bonds 2022(28)	Financial	1,08	Österreich



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

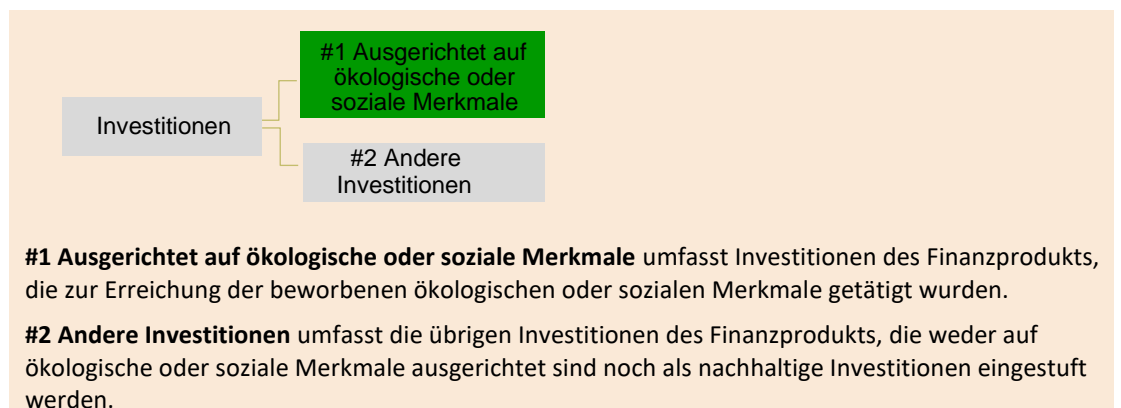
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 99,31% in Renten investiert. Die anderen Investitionen waren liquide Mittel (0,88%).



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

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

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

- 41,26% Corporates,
- 39,53% Financials Banking.

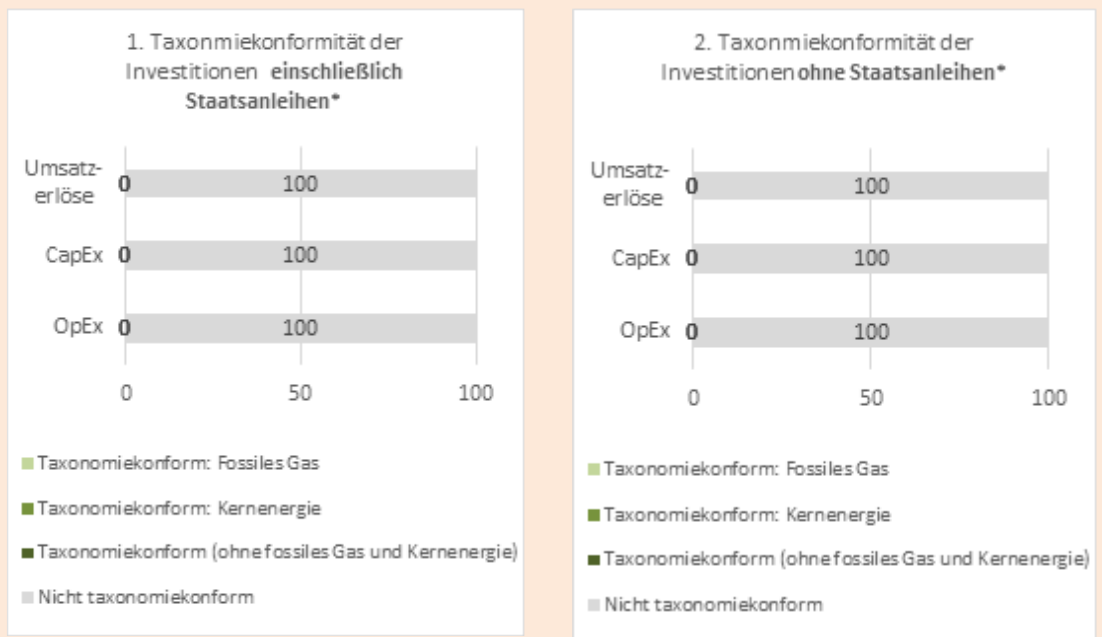
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonmiekonforme 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-taxonmiekonformen 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

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

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

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

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

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



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

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

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



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

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyseleitlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.

**Jahresbericht
Berenberg Euro Target 2028**

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Euro Target 2028 - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 17. April 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 17. April 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. April 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Berenberg Euro Target 2028

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Rücknahmeabschlag

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

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse M D	EUR 500.000 EUR

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 0,90 % p.a.
Anteilklasse M D	derzeit 0,50 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 0,0275 % p.a.
Anteilklasse M D	derzeit 0,0275 % p.a.

Währung

Anteilklasse R D	Euro
Anteilklasse M D	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttung
Anteilklasse M D	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

Jahresbericht

Berenberg Euro Target 2028

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Briener Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00
Telefax: 089 / 55878 460
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

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