

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Berenberg EM Local Bonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2023

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



# Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus Schuldverschreibungen von Ausstellern aus Emerging Markets zusammen. Das Währungsexposure in Emerging Markets Währungen (inkl. Devisentermingeschäfte und Non-Deliverable Forwards) beträgt mindestens 51 % des Nettoinventarwerts des Fonds. Dies ermöglicht die Anlage in Hartwährungsanleihen und den Tausch der Hartwährung in eine lokale Währung mittels Devisengeschäfts bzw. Non-Deliverable Forwards. Die Anlagestrategie des Fonds sieht schwerpunktmäßig Investitionen in liquide Anleihen vor, die in Währungen außerhalb des Euroraums denominiert sind. Die Emittenten der Wertpapiere stammen typischerweise aus Ländern, die sich auf volkswirtschaftlicher Ebene durch vorteilhafte makroökonomische Kennzahlen, z.B. aus den Bereichen Staatsverschuldung, Inflation oder Wirtschaftsleistung, auszeichnen. Der Fonds wird hinsichtlich Duration, Emittenten und Währungen aktiv gemanagt. Extreme Wechselkursschwankungen können nach Einschätzung des Fondsmanagements temporär abgesichert werden.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	115.094.044,90	95,69	58.495.278,79	95,50
DTG	497.662,75	0,41	559.182,40	0,91
Bankguthaben	2.765.471,13	2,30	1.629.925,72	2,66
Zins- und Dividendenansprüche	2.056.369,43	1,71	680.204,40	1,11
Sonstige Ford. /Verbindlichkeiten	-139.191,31	-0,12	-109.976,43	-0,18
Fondsvermögen	120.274.356,90	100,00	61.254.614,88	100,00

## **Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds**

Das zurückliegende Berichtsjahr war für Schwellenmärkte ein erfolgreiches, aber nicht einfaches Jahr. Die „Higher-For-Longer“-Regime und die „Softlanding“-Regime hat das Jahr in Abwechslung geprägt.

Nach einer anfänglichen Rallye an den Anleihemärkten gewann das Thema Inflation gegen Ende Januar wieder deutlich mehr an Bedeutung und wurde im weiteren Quartalsverlauf wieder zum beherrschenden Thema. Dieses Bild änderte sich jedoch schlagartig mit der Insolvenz der US-amerikanischen SVB Bank und der Rettung der Credit Suisse. Am Kapitalmarkt wurde kurzfristig eine erneute Bankenkrise eingepreist, was aber die Zentralbanken dies und jenseits des Atlantiks nicht davon abhielt, an ihrem Zinsanhebungszyklus festzuhalten, und die Leitzinsen erneut anzuheben. Schwellenländeranleihen befanden sich im ersten Quartal in einem Wechselbad der Gefühle. Während der Jahresauftakt noch vielversprechend verlief, und es im Rahmen einer allgemeinen Liquiditätsrallye alle Anlagesegmente in Schwellenländern nach oben spülte, konsolidierte diese Assetklasse für den Rest des Quartals. Die Tatsache, dass die Marktbewegung im Auf- als auch in der Abwärtsbewegung sehr homogen über alle Anlagesegmente verlaufen ist, unterstreicht weiterhin, dass die allgemeine Risikostimmung die treibende Kraft für Performance darstellt. D.h., dass der Markt von der Bewegung von US-Renditen gesteuert wird und individuelle Länder, Sektor- oder Währungsrisiken hintenanstehen.

Im zweiten Quartal wurde das Thema Bankenkrise schnell wieder von den altbekannten Themen Zentralbankpolitik und Inflation abgelöst. Getrieben durch den abflachenden Inflationstrend und robuste Wirtschaftsdaten in den USA, begann der Markt das Szenario einer Softlanding einzupreisen. Trotz anfänglicher Unsicherheiten aufgrund der Debatte über die Schuldenobergrenze in den USA, führte die spätere Einigung im Kongress zu einer Verbesserung der Marktstimmungen. Dies äußerte sich in einer Einengung der Risikoaufschläge für Schwellenländeranleihen, sowohl in Staats- als auch in Unternehmensanleihen, mit einer starken Performance im High-Yield-Segment.

Die Erholungsphase wurde im späten Sommer angehalten. Die robuste Wirtschaft der USA, kombiniert mit politischen und ökonomischen Entwicklungen, darunter die Zinspolitik der Bank of Japan und steigende Ölpreise, führten zu steigenden US-Zinsen. Dies verursachte eine Verschiebung der Markterwartungen hin zum Higher-For-Longer-Narrativ. Trotz der Qualität in den Hartwährungssegmenten der Schwellenländer litt deren Performance unter den schnellen US-Zinsbewegungen.

Es folgte Anfang November die Stimmungswende, nachdem aus den USA der niedriger als erwartete Treasury-Finanzierungsplan, der schwächer als erwartete Labor-Cost-Index sowie der nach unten überraschende Arbeitsmarktbericht hintereinander für Entspannungen gesorgt haben. Alle Assetklassen haben einen Regimewechsel hin zu einem 'Softlanding' vollzogen und sich dementsprechend erholt. Die Rallye wurde weiter beflügelt durch die Hinweise des Vorsitzenden der US-Notenbank, Jerome Powell, dass für das Jahr 2024 mögliche Zinssenkungen anstehen.

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Zum Portfolio

Der Fonds wurde in Berenberg EM Local Bonds per 24.11. unbenannt, um Produktklarheit und Produktwahrheit zu verschaffen. Er hieß vorher Berenberg Global Bonds. Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen absoluten Wertzuwachs von 7.82%. Im Zuge der Jahresendrally wurde die Fondsduration von 3,3 auf 5,4 Jahre angehoben. Gleichzeitig wurde der regionale Fokus weiter geschärft, indem die Übergewichtungen in Südamerika und Osteuropa erhöht und die Untergewichtungen in Asien ausgeweitet wurde. Nach sorgfältigen Analysen wurde die neue Politik unter der Leitung von Simsek in der Türkei als vertrauenswürdig eingestuft. Daraufhin investierte der Fonds über Supranationale Emittenten einen kleinen Anteil in türkische Lira. Die durchschnittliche Kreditqualität des Fonds liegt im Bereich von BBB+ bis A- und zeigt eine positive Tendenz.

### 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.

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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**

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus gekauften Devisen auf Termin.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)<sup>1</sup>.

Anteilklasse R D:	+7,25%
Anteilklasse I D:	+7,82%
Anteilklasse B A:	+6,07% (seit 1. Februar 2023)

### **Wichtiger Hinweis**

Zum 24. November 2023 wurde der Name des OGAW-Sondervermögen in „Berenberg EM Local Bonds“ geändert.

<sup>1</sup> 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 EM Local Bonds**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2023**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>120.493.764,41</b>	<b>100,18</b>
1. Anleihen	115.094.044,90	95,69
< 1 Jahr	7.653.203,70	6,36
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	25.277.947,63	21,02
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	20.128.607,20	16,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	35.483.293,15	29,50
>= 10 Jahre	26.550.993,22	22,08
2. Derivate	497.662,75	0,41
3. Bankguthaben	2.844.865,01	2,37
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.057.191,75	1,71
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-219.407,51</b>	<b>-0,18</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>120.274.356,90</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>115.094.044,90</b>	<b>95,69</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>62.061.675,19</b>	<b>51,60</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>62.061.675,19</b>	<b>51,60</b>
4,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(33) Ser.140	AU000XCLWAG2	AUD	1.000	1.000	0	0	104,320	644.627,08	0,54
International Bank Rec. Dev. RB/DL-Zero Med.-T.Nts 2023(38)	XS2582388349	BRL	10.000	10.000	0	0	31,620	589.562,40	0,49
International Bank Rec. Dev. KP/DL-Zero Med.-T.Nts 2023(33)	XS2730339129	COP	8.000.000	8.000.000	0	0	40,212	752.025,29	0,63
2,9000 % International Finance Corp. KP/DL-Medium-Term Nts 2020(24)	XS2277092438	COP	800.000	800.000	0	0	99,608	186.282,04	0,15
4,8500 % Tschechien KC-Anl. 2007(57) Ser.53	CZ0001002059	CZK	25.000	25.000	0	0	113,297	1.147.520,56	0,95
5,7000 % Tschechien KC-Anl. 2009(24) Ser.58	CZ0001002547	CZK	35.000	21.500	0	0	100,453	1.424.403,44	1,18
2,4000 % Tschechien KC-Anl. 2014(25) Ser.89	CZ0001004253	CZK	22.000	22.000	0	0	96,667	861.594,62	0,72
1,5000 % Tschechien KC-Bonds 2020(40)	CZ0001005920	CZK	28.000	28.000	0	0	71,868	815.259,09	0,68
0,5000 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2020(61)	GB00BMBL1D50	GBP	1.000	1.000	0	0	33,704	389.056,91	0,32
1,2500 % Großbritannien LS-Treasury Stock 2021(51)	GB00BLH38158	GBP	2.000	2.000	0	0	53,295	1.230.405,17	1,02
6,7500 % Ungarn UF-Notes 2011(28)	HU0000402532	HUF	800.000	800.000	0	0	103,950	2.176.450,57	1,81
2,7500 % Ungarn UF-Notes 2017(26) Ser.26/D	HU0000403340	HUF	184.000	184.000	0	0	91,042	438.423,62	0,36
3,0000 % Ungarn UF-Notes 2018(38) Ser.2038/A	HU0000403555	HUF	800.000	800.000	0	0	70,173	1.469.245,47	1,22
4,0000 % Ungarn UF-Notes 2021(51) Ser.2051/G	HU0000404991	HUF	1.100.000	1.100.000	0	0	69,731	2.007.487,76	1,67
4,7500 % Ungarn UF-Notes 2022(32) Ser.2032/A	HU0000405550	HUF	900.000	1.700.000	800.000	0	92,422	2.176.968,78	1,81
5,3500 % International Bank Rec. Dev. RP/DL-Medium-Term Nts 2022(29)	XS2439526547	IDR	10.460.000	10.460.000	0	0	96,808	595.521,60	0,50
5,7500 % Asian Infrastruct.Invest.Bank IR/DL-Medium-Term Nts 2022(27)	XS2435594135	INR	42.000	42.000	0	0	96,520	441.095,06	0,37
7,5000 % Mexiko MN-Bonos 2007(27)	MX0MGO0000D8	STK	450.000	252.000	0	0	95,431	2.296.197,77	1,91
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 2009(29)	MX0MGO0000H9	STK	450.000	237.000	0	0	98,794	2.377.116,06	1,98
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 2009(38)	MX0MGO0000J5	STK	500.000	500.000	0	0	96,451	2.578.600,38	2,14
5,7500 % Mexiko MN-Bonos 2015(26) Ser.M	MX0MGO0000Y4	STK	450.000	270.000	0	0	94,122	2.264.701,48	1,88
2,5000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2015(26) Ser.0726	PL0000108866	PLN	5.000	5.000	0	0	94,239	1.085.077,72	0,90
4,0000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2017(47) Ser.0447	PL0000109765	PLN	5.000	5.000	0	0	84,107	968.416,81	0,81
0,7500 % Polen, Republik ZY-Bonds 2020(25) Ser.PS0425	PL0000112728	PLN	3.600	5.600	2.000	0	94,702	785.094,30	0,65
7,5000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2022(28) Ser. PS0728	PL0000115192	PLN	5.000	9.000	4.000	0	110,108	1.267.795,05	1,05
6,0000 % Polen, Republik ZY-Bonds 2022(33) Ser. DS1033	PL0000115291	PLN	8.000	8.000	0	0	106,069	1.954.063,33	1,62
42,2500 % Asian Infrastruct.Invest.Bank TN-Medium-Term Notes 2023(24)	XS2722262883	TRY	30.000	30.000	0	0	99,063	911.362,71	0,76
27,5000 % Council of Europe Developm.Bk TN-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2592839810	TRY	30.000	30.000	0	0	94,053	865.271,56	0,72
European Bank Rec. Dev. TN-Zero Med.-T. Nts 23(24/30)	XS2712548655	TRY	92.500	92.500	0	0	7,066	200.435,15	0,17
2,1630 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T.Nts 2020(30/30)Reg.S	XS2216900105	USD	700	700	0	0	84,975	538.546,85	0,45

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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	
4,3000 % Bangkok Bank PCL DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USY06072AE58		USD	1.998	1.598	650	%	98,126	1.775.063,36	1,48
0,0000 % European Bank Rec. Dev. DL-FLR Forex Lkd MTN 2023(24)	XS2619560555		USD	300	300	0	%	100,889	274.030,71	0,23
2,2500 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2021(31)Reg.S	US30216KAF93		USD	1.600	500	0	%	83,756	1.213.305,57	1,01
5,5000 % Export-Import Bank of India DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	US30216KAG76		USD	1.800	1.800	0	%	103,407	1.685.220,46	1,40
4,4000 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2022(22/32)Reg.S	US36830DAD30		USD	1.000	0	0	%	91,398	827.505,66	0,69
3,2490 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	US45434M2A91		USD	1.800	800	0	%	90,317	1.471.893,16	1,22
3,8350 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1733877762		USD	1.500	1.200	500	%	95,775	1.300.701,67	1,08
4,7500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2018(29)	US455780CH76		USD	1.800	1.300	200	%	101,072	1.647.167,04	1,37
4,6500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2022(32/32)	US455780DN36		USD	2.100	700	0	%	100,307	1.907.149,84	1,59
5,1250 % Oil India Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1932866079		USD	1.800	800	0	%	100,183	1.632.679,04	1,36
5,5000 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2577785921		USD	2.000	2.000	0	%	100,580	1.821.276,60	1,51
1,4000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 21(26/26) Reg.S	US69370RAK32		USD	1.500	0	0	%	92,912	1.261.819,83	1,05
2,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 21(30/31) Reg.S	US69370RAL15		USD	1.500	1.500	0	%	84,727	1.150.660,93	0,96
3,9000 % Siam Commercial Bk PCL, The DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1945125463		USD	1.000	200	0	%	99,836	903.902,22	0,75
4,8750 % State Bank of India DL-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2615928863		USD	700	700	0	%	99,860	632.883,66	0,53
10,5000 % South Africa, Republic of RC-Loan 1997(26) No. 186	ZAG000016320		ZAR	40.000	35.400	25.400	%	104,688	2.073.655,91	1,72
8,0000 % South Africa, Republic of RC-Loan 2013(30) No.R2030	ZAG000106998		ZAR	44.900	24.900	11.000	%	92,051	2.046.702,17	1,70
8,2500 % South Africa, Republic of RC-Loan 2013(32) No.R2032	ZAG000107004		ZAR	30.000	52.100	22.100	%	87,379	1.298.099,92	1,08
9,0000 % South Africa, Republic of RC-Loan 2015(40) No.R2040	ZAG000125980		ZAR	44.000	52.000	8.000	%	77,992	1.699.348,81	1,41

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 50.701.071,24 42,15

### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 50.701.071,24 42,15

0,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2020(26)	AU0000106411		AUD	2.000	1.300	500	%	92,034	1.137.415,81	0,95
13,6250 % Dominikanische Republik DP/DL-Bonds 2023(32/33) Reg.S	USP3579ECQ81		DOP	70.000	70.000	0	%	121,997	1.338.611,10	1,11
11,2500 % Dominikanische Republik DP/DL-Bonds 2023(35/35) Reg.S	USP3579ECS48		DOP	25.000	25.000	0	%	108,198	424.000,60	0,35
9,7500 % Dominikanische Republik DP/DL-Glob.Dep.Nts 19(26)Reg.S	USP3579ECD78		DOP	83.000	83.000	0	%	100,116	1.302.533,23	1,08
4,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2014(27)	NZGOVDT427C1		NZD	2.250	950	700	%	100,709	1.299.433,71	1,08
2,7500 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2016(25)	NZGOVDT425C5		NZD	2.250	750	500	%	97,240	1.254.673,70	1,04
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	US105756BV13		USD	2.000	350	0	%	98,834	1.789.660,48	1,49
4,6250 % Brasilien DL-Bonds 2017(27/28)	US105756BZ27		USD	2.000	500	200	%	99,191	1.796.124,94	1,49
4,5000 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/29)	US105756CA66		USD	1.300	2.000	700	%	96,629	1.137.326,39	0,95
3,7500 % Brasilien DL-Bonds 2021(21/31)	US105756CE88		USD	2.200	2.200	0	%	89,284	1.778.404,71	1,48
3,1250 % CHILE 3 1/8 03/27/25	US168863BW77		USD	2.000	1.250	500	%	97,742	1.769.886,83	1,47
2,4500 % Chile, Republik DL-Notes 2020(30/31)	US168863DP09		USD	1.000	1.800	1.400	%	87,190	789.406,97	0,66



# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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	
2,7500 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/27)	US168863DX33		USD	2.000	1.450	950	%	94,547	1.712.032,59	1,42
4,9500 % Chile, Republik DL-Notes 2023(23/36)	US168863DZ80		USD	1.500	2.000	500	%	98,911	1.343.291,08	1,12
2,4000 % Corp.Fin.d.Desarol.SA (COFIDE) DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP3R94GAY57		USD	2.000	800	0	%	89,177	1.614.794,02	1,34
3,6250 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP3143NAY06		USD	1.200	1.200	0	%	94,989	1.032.021,73	0,86
4,6250 % Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	USP42009AE34		USD	1.750	650	0	%	97,750	1.548.777,73	1,29
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/26)	US195325CX13		USD	2.900	1.900	200	%	98,339	2.582.010,86	2,15
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79		USD	2.200	1.200	250	%	93,775	1.867.858,76	1,55
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2022(22/33)	US195325EF88		USD	2.200	1.000	200	%	109,494	2.180.957,90	1,81
7,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/34)	US195325EG61		USD	2.200	2.200	0	%	105,655	2.104.490,72	1,75
3,0430 % Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(25) Reg.S	USY5749LAA99		USD	700	0	400	%	98,096	621.703,94	0,52
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19		USD	1.200	2.750	2.450	%	103,447	1.123.914,89	0,93
3,0000 % Peru DL-Bonds 2021(21/34)	US715638DU38		USD	2.700	2.700	0	%	84,530	2.066.373,92	1,72
3,5000 % PETRONAS Capital Ltd. DL-Notes 2015(25) Reg.S	USY68856AN67		USD	1.150	200	0	%	98,265	1.023.130,38	0,85
4,2000 % Philippinen DL-Bonds 2014(24)	US718286BY27		USD	1.200	710	260	%	99,867	1.085.019,47	0,90
3,5560 % Philippinen DL-Bonds 2022(32)	US718286CR66		USD	1.150	670	220	%	92,670	964.875,51	0,80
5,0000 % Philippinen DL-Bonds 2023(33)	US718286CW51		USD	1.400	1.600	200	%	103,047	1.306.163,88	1,09
4,3750 % United States of America DL-Bonds 2023(43)	US912810TU25		USD	1.200	1.200	0	%	102,289	1.111.334,32	0,92
4,7500 % United States of America DL-Bonds 2023(53)	US912810TV08		USD	2.000	2.000	0	%	112,477	2.036.696,48	1,69
2,8750 % United States of America DL-Notes 2019(49)	US912810SH23		USD	2.000	2.000	0	%	79,703	1.443.243,55	1,20
1,2500 % United States of America DL-Notes 2020(50)	US912810SN90		USD	2.000	2.000	0	%	54,078	979.232,68	0,81
3,2500 % United States of America DL-Notes 2022(24) S.BG-2024	US91282CFG15		USD	3.000	2.050	550	%	98,828	2.684.331,15	2,23
4,6250 % United States of America DL-Notes 2023(25)	US91282CGN56		USD	2.300	3.000	700	%	99,951	2.081.373,43	1,73
4,3750 % United States of America DL-Notes 2023(28)	US91282CHX20		USD	400	400	0	%	102,156	369.963,78	0,31
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>2.331.298,47</b>	<b>1,94</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>2.331.298,47</b>	<b>1,94</b>
European Bank Rec. Dev. AP/DL-Zero MTN 2023(24)	XS2623996993		ARS	280.000	280.000	0	%	58,639	183.871,96	0,15
8,0000 % Mexiko MN-Bonos 2022(53)	MX0MGO0001E4		STK	450.000	450.000	0	MXN	89,248	2.147.426,51	1,79
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>								<b>EUR</b>	<b>115.094.044,90</b>	<b>95,69</b>

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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
<b>Derivate</b>							EUR	497.662,75	0,41
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	497.662,75	0,41
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							EUR	497.662,75	0,41
<b>Offene Positionen</b>									
BRL/USD	45,0 Mio.					OTC		127.367,85	0,11
CLP/USD	6200,0 Mio.					OTC		-88.113,34	-0,07
COP/USD	37700,0 Mio.					OTC		331.995,93	0,28
IDR/USD	131000,0 Mio.					OTC		33.898,27	0,03
INR/USD	725,0 Mio.					OTC		12.014,56	0,01
PEN/USD	30,5 Mio.					OTC		80.175,17	0,07
PHP/USD	200,0 Mio.					OTC		324,31	0,00

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>2.844.865,01</b>	<b>2,37</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>2.844.865,01</b>	<b>2,37</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			EUR	381.247,02			% 100,000	381.247,02	0,32
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			CZK	181.336,34			% 100,000	7.346,61	0,01
State Street Bank International GmbH			DKK	15,66			% 100,000	2,10	0,00
State Street Bank International GmbH			HUF	3.113.369,05			% 100,000	8.148,26	0,01
State Street Bank International GmbH			NOK	1.880,60			% 100,000	167,66	0,00
State Street Bank International GmbH			PLN	48.753,91			% 100,000	11.227,15	0,01
State Street Bank International GmbH			SEK	6.187,59			% 100,000	555,88	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			AUD	13.190,43			% 100,000	8.150,79	0,01
State Street Bank International GmbH			CHF	9,03			% 100,000	9,72	0,00
State Street Bank International GmbH			CNY	725,39			% 100,000	92,61	0,00
State Street Bank International GmbH			GBP	14.570,30			% 100,000	16.819,00	0,01
State Street Bank International GmbH			MXN	1.766,98			% 100,000	94,48	0,00
State Street Bank International GmbH			NZD	75,61			% 100,000	43,36	0,00
State Street Bank International GmbH			RUB	1.547.297,71			% 100,000	15.734,55	0,01
State Street Bank International GmbH			SGD	491,98			% 100,000	337,76	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	2.645.153,86			% 100,000	2.394.888,06	1,99
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>2.057.191,75</b>	<b>1,71</b>
Zinsansprüche			EUR	2.048.485,78				2.048.485,78	1,70
Quellensteueransprüche			EUR	8.687,39				8.687,39	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	18,58				18,58	0,00

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-79.393,88</b>	<b>-0,07</b>
<b>Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
State Street Bank International GmbH			CAD	-3,94			% 100,000	-2,71	0,00
State Street Bank International GmbH			TRY	-27.065,15			% 100,000	-829,98	0,00
State Street Bank International GmbH			ZAR	-1.586.456,75			% 100,000	-78.561,19	-0,07
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-140.013,63</b>	<b>-0,12</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-803,74				-803,74	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-102.721,70				-102.721,70	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-27.615,41				-27.615,41	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-7.977,78				-7.977,78	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-895,00				-895,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>120.274.356,90</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Berenberg EM Local Bonds AK R D</b>									
Anteilwert							EUR	86,77	
Ausgabepreis							EUR	89,37	
Rücknahmepreis							EUR	86,77	
Anzahl Anteile							STK	141.254	
<b>Berenberg EM Local Bonds AK I D</b>									
Anteilwert							EUR	87,26	
Ausgabepreis							EUR	87,26	
Rücknahmepreis							EUR	87,26	
Anzahl Anteile							STK	661.016	

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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
<b>Berenberg EM Local Bonds B A</b>									
Anteilwert							EUR	106,07	
Ausgabepreis							EUR	106,07	
Rücknahmepreis							EUR	106,07	
Anzahl Anteile							STK	474.527	

#### Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2023	
ARS	(ARS)	892,9540000	= 1 EUR (EUR)
AUD	(AUD)	1,6183000	= 1 EUR (EUR)
BRL	(BRL)	5,3633000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4562000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9294000	= 1 EUR (EUR)
CNY	(CNY)	7,8328000	= 1 EUR (EUR)
COP	(COP)	4277,7285000	= 1 EUR (EUR)
CZK	(CZK)	24,6830000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4544000	= 1 EUR (EUR)
DOP	(DOP)	63,7959000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8663000	= 1 EUR (EUR)
HUF	(HUF)	382,0900000	= 1 EUR (EUR)
IDR	(IDR)	17003,7775000	= 1 EUR (EUR)
INR	(INR)	91,9040000	= 1 EUR (EUR)
MXN	(MXN)	18,7022000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,2170000	= 1 EUR (EUR)
NZD	(NZD)	1,7438000	= 1 EUR (EUR)
PLN	(PLN)	4,3425000	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	98,3376000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,1312000	= 1 EUR (EUR)
SGD	(SGD)	1,4566000	= 1 EUR (EUR)
TRY	(TRY)	32,6093000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1045000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	20,1939000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

### 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
5,5000 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2011(23) Ser. 133	AU3TB0000101	AUD	700	1.900	
2,7500 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2012(24) Ser.137	AU3TB0000143	AUD	600	1.900	
3,2500 % Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(25) Ser.139	AU3TB0000168	AUD	1.400	2.700	
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095	USD	600	600	
3,0000 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1422334448	USD	1.400	1.900	
0,6250 % China Development Bank DL-Medium-Term Notes 2021(24)	XS2380541685	USD	700	1.300	
2,1250 % CIMB Bank Berhad DL-Med.-Term Nts 2022(27)Reg.S	US12570TAA97	USD	600	600	
1,8750 % Contemporary Ruiding Dev. Ltd. DL-Notes 2020(25)	XS2229418145	USD	1.050	1.050	
4,2500 % Export-Import Bk of Korea, The DL-Notes 2022(27)	US302154DR75	USD	0	900	
4,8750 % Export-Import Bk of Korea, The DL-Notes 2023(26)	US302154DU05	USD	700	700	
4,3500 % Indonesien, Republik DL-Med.-Term Nts 2016(27)Reg.S	USY20721BQ18	USD	700	2.000	
2,3750 % Kookmin Bank DL-Med.-Term Nts 2022(27)Reg.S	US50050HAR75	USD	700	700	
4,3750 % Korea Development Bank, The DL-Notes 2023(28)	US500630DW55	USD	500	500	
3,1790 % Malaysia Sukuk Global BHD DL-Tr.Cts 2016(26)Ser.1 Reg.S	USY54788AA57	USD	0	1.350	
10,0000 % Mexiko MN-Bonos 2005(24)	MX0MGO000078	STK	253.000	450.000	
7,7500 % Mexiko MN-Bonos 2011(31)	MX0MGO0000P2	STK	300.000	510.000	
3,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2014(24)	NO0010705536	NOK	1.800	12.800	
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2015(25)	NO0010732555	NOK	1.800	12.800	
2,5000 % Schweden, Königreich SK-Loan 2014(25) Nr. 1058	SE0005676608	SEK	6.000	6.000	
3,2500 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. DL-Notes 2015(15/25) Reg.S	USG8201JAC56	USD	700	1.600	
1,8000 % State Bank of India DL-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2281373089	USD	0	900	
4,1250 % State Grid Overs.Inv.(14) Ltd. DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USG8449WAC85	USD	1.200	1.900	
6,0000 % Tschechien KC-Bonds 2022(26)	CZ0001006506	CZK	18.400	33.400	
1,0000 % Ungarn UF-Notes 2019(25) Ser.2025/C	HU0000404058	HUF	850.000	850.000	

## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

### 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

6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/26)	US105756BX78	USD	650	2.200	
1,5000 % Canada CD-Bonds 2015(26)	CA135087E679	CAD	1.300	2.900	
1,0000 % Canada CD-Bonds 2016(27)	CA135087F825	CAD	1.000	2.550	
2,2500 % Canada CD-Bonds 2018(24)	CA135087J546	CAD	1.700	3.500	
0,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2020(24)	NZGOVDT524C5	NZD	2.750	2.750	
5,1700 % Philippinen DL-Bonds 2022(27)	US718286CV78	USD	0	750	
3,5000 % United States of America DL-Notes 2022(25)	US91282CFK27	USD	600	2.600	
4,1250 % United States of America DL-Notes 2023(25)	US91282CGG06	USD	4.100	4.100	

##### Nichtnotierte Wertpapiere \*)

##### Verzinsliche Wertpapiere

5,5000 % New Zealand, Government of... ND-Bonds 2011(23)	NZGOVDT423C0	NZD	500	2.500	
2,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2012(23)	NO0010646813	NOK	1.350	9.550	
1,5000 % Schweden, Königreich SK-Obl. 2012(23) Nr. 1057	SE0004869071	SEK	5.900	5.900	
2,7500 % Siam Commercial Bk PCL, The DL-Med.-Term Nts 17(23)	XS1718991414	USD	300	1.000	



## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

### 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., U.S.A. TRE.SYN.AN.

(LONG))

EUR

59.453,33

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

BRL/USD	EUR	100.952
CLP/USD	EUR	77.119
CNY/USD	EUR	31.138
COP/USD	EUR	88.939
IDR/USD	EUR	104.592
INR/USD	EUR	86.365
KRW/USD	EUR	5.122
MYR/USD	EUR	37.396
PEN/USD	EUR	66.698
PHP/USD	EUR	39.627
THB/USD	EUR	22.917

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

BRL/USD	EUR	94.957
CLP/USD	EUR	74.243
CNY/USD	EUR	29.087
COP/USD	EUR	83.648
IDR/USD	EUR	84.053

**Jahresbericht  
Berenberg EM Local Bonds**

**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
INR/USD		EUR			82.387
KRW/USD		EUR			4.274
MYR/USD		EUR			34.432
NZD/EUR		EUR			48
PEN/USD		EUR			63.875
PHP/USD		EUR			37.757
THB/USD		EUR			16.313

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.

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds AK R D

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
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	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	556.746,27	3,94
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.896,68	0,02
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	-3,80	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	287,17	0,00
- davon Erträge aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00		
- davon Zinserträge aus Gesellschafterdarlehen	EUR	0,00		
- davon Erträge aus Immobilien (nach Körperschaftsteuer)	EUR	0,00		
- davon Erträge aus Immobiliengesellschaften	EUR	0,00		
- davon Eigengeldverzinsung (Bauzinsen)	EUR	0,00		
- davon Zinsen aus Kreditvergabe	EUR	0,00		
- davon Bestandsprovision Zielfonds	EUR	0,00		
- davon Quellensteuerrückvergütung	EUR	0,00		
- davon Kompensation Wertpapierleihe (Zinsen & Dividenden)	EUR	0,00		
- davon sonstige ordentliche Erträge Immobilien	EUR	0,00		
- davon sonstige Erträge	EUR	287,17		
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>559.926,31</b>	<b>3,96</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.463,48	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-115.943,83	-0,82
- Verwaltungsvergütung	EUR	-115.931,29		
- Beratungsvergütung	EUR	-12,54		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.234,06	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-962,61	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-3.611,51	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-1.386,43		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-1.819,44		
- Sonstige Kosten	EUR	-405,65		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00		
- davon Kosten Collateral Management extern	EUR	0,00		

## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds AK R D

- davon Rechts- und Beratungskosten	EUR	-107,84		
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-14,40		
- davon Zinsen aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00		
- davon ausländische Steuern	EUR	0,00		
- davon KPMG Prüfungskosten	EUR	-283,41		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-128.215,48</b>	<b>-0,90</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>431.710,82</b>	<b>3,06</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.881.187,47	13,32
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.681.614,54	-11,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>199.572,93</b>	<b>1,42</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>631.283,76</b>	<b>4,48</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-252.154,68	-1,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		445.769,98	3,16
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>193.615,30</b>	<b>1,37</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>824.899,06</b>	<b>5,85</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2023</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>11.715.247,71</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-317.409,68
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	42.499,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.042.960,27		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.000.461,24		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-8.373,05
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	824.899,06
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-252.154,68		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	445.769,98		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>12.256.863,06</b>

**Jahresbericht**  
**Berenberg EM Local Bonds AK R D**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>2.393.789,47</b>	<b>16,94</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.762.505,71	12,46
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	631.283,76	4,48
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>1.961.551,98</b>	<b>13,88</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	123.022,52	0,87
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.838.529,46	13,01
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>432.237,49</b>	<b>3,06</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	432.237,49	3,06

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds AK R D

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	211.527	EUR	20.046.142,70	EUR	94,77
2021	Stück	189.081	EUR	17.184.859,53	EUR	90,89
2022	Stück	140.836	EUR	11.715.247,71	EUR	83,18
2023	Stück	141.254	EUR	12.256.863,06	EUR	86,77

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds AK I D

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
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		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.612.422,63	3,95
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		13.539,58	0,02
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		-17,97	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		1.347,52	0,00
- davon Erträge aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00		
- davon Zinserträge aus Gesellschafterdarlehen	EUR	0,00		
- davon Erträge aus Immobilien (nach Körperschaftsteuer)	EUR	0,00		
- davon Erträge aus Immobiliengesellschaften	EUR	0,00		
- davon Eigengeldverzinsung (Bauzinsen)	EUR	0,00		
- davon Zinsen aus Kreditvergabe	EUR	0,00		
- davon Bestandsprovision Zielfonds	EUR	0,00		
- davon Quellensteuerrückvergütung	EUR	0,00		
- davon Kompensation Wertpapierleihe (Zinsen & Dividenden)	EUR	0,00		
- davon sonstige ordentliche Erträge Immobilien	EUR	0,00		
- davon sonstige Erträge	EUR	1.347,52		
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>2.627.291,77</b>	<b>3,97</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-6.834,45	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-246.187,32	-0,37
- Verwaltungsvergütung	EUR	-246.128,49		
- Beratungsvergütung	EUR	-58,83		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-28.888,83	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.531,24	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-12.555,44	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-6.246,77		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-3.863,53		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.445,14		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00		
- davon Kosten Collateral Management extern	EUR	0,00		

## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds AK I D

- davon Rechts- und Beratungskosten	EUR	-1.057,10		
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-69,84		
- davon Zinsen aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00		
- davon ausländische Steuern	EUR	0,00		
- davon KPMG Prüfungskosten	EUR	-1.318,21		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-298.997,28</b>	<b>-0,45</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>2.328.294,49</b>	<b>3,52</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		8.831.601,16	13,36
2. Realisierte Verluste	EUR		-7.890.285,34	-11,94
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>941.315,82</b>	<b>1,42</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>3.269.610,30</b>	<b>4,94</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		1.054.617,91	1,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-59.256,11	-0,09
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>995.361,80</b>	<b>1,51</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>4.264.972,10</b>	<b>6,45</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2023</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>49.539.367,17</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-1.746.549,88
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	5.729.177,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.040.658,53		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.311.481,47		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-104.315,35
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	4.264.972,10
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.054.617,91		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-59.256,11		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>57.682.651,11</b>



**Jahresbericht**  
**Berenberg EM Local Bonds AK I D**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>11.570.365,78</b>	<b>17,51</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	8.300.755,47	12,57
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.269.610,30	4,94
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>9.236.979,30</b>	<b>13,98</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	584.581,63	0,88
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	8.652.397,67	13,10
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>2.333.386,48</b>	<b>3,53</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	2.333.386,48	3,53

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds AK I D

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	151.444	EUR	14.451.807,48	EUR	95,43
2021	Stück	322.024	EUR	29.470.233,58	EUR	91,52
2022	Stück	591.747	EUR	49.539.367,17	EUR	83,72
2023	Stück	661.016	EUR	57.682.651,11	EUR	87,26

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds B A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
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	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.126.789,42	4,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	11.081,94	0,03
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	-15,63	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	1.154,02	0,00
- davon Erträge aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00		
- davon Zinserträge aus Gesellschafterdarlehen	EUR	0,00		
- davon Erträge aus Immobilien (nach Körperschaftsteuer)	EUR	0,00		
- davon Erträge aus Immobiliengesellschaften	EUR	0,00		
- davon Eigengeldverzinsung (Bauzinsen)	EUR	0,00		
- davon Zinsen aus Kreditvergabe	EUR	0,00		
- davon Bestandsprovision Zielfonds	EUR	0,00		
- davon Quellensteuerrückvergütung	EUR	0,00		
- davon Kompensation Wertpapierleihe (Zinsen & Dividenden)	EUR	0,00		
- davon sonstige ordentliche Erträge Immobilien	EUR	0,00		
- davon sonstige Erträge	EUR	1.154,02		
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>2.139.009,74</b>	<b>4,51</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-5.209,75	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-39.261,99	-0,08
- Verwaltungsvergütung	EUR	-39.213,65		
- Beratungsvergütung	EUR	-48,34		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-18.710,61	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.036,82	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-8.912,36	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-2.698,95		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-4.665,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.547,54		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00		
- davon Kosten Collateral Management extern	EUR	0,00		

## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds B A

- davon Rechts- und Beratungskosten	EUR	-416,25	
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-56,18	
- davon Zinsen aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00	
- davon ausländische Steuern	EUR	0,00	
- davon KPMG Prüfungskosten	EUR	-1.075,11	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-75.131,52</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>2.063.878,22</b>	<b>4,35</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	5.823.513,89	12,27
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.922.261,70	-12,48
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-98.747,81</b>	<b>-0,21</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.965.130,41</b>	<b>4,14</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.612.512,00	5,51
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.711.284,10	-3,61
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>901.227,90</b>	<b>1,90</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.866.358,31</b>	<b>6,04</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2023</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	47.557.403,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	52.953.136,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.395.732,83	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-88.918,92
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	2.866.358,31
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.612.512,00	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.711.284,10	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>50.334.842,73</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.965.130,41	4,14
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>1.965.130,41</b>	<b>4,14</b>

# Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds B A

## Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2023 *)	Stück	474.527	EUR	50.334.842,73	EUR	106,07

\*) Auflegedatum 01.02.2023

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
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	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	5.295.958,32
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	27.518,20
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	-37,41
11. Sonstige Erträge		EUR	2.788,71
- davon Erträge aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00	
- davon Zinserträge aus Gesellschafterdarlehen	EUR	0,00	
- davon Erträge aus Immobilien (nach Körperschaftsteuer)	EUR	0,00	
- davon Erträge aus Immobiliengesellschaften	EUR	0,00	
- davon Eigengeldverzinsung (Bauzinsen)	EUR	0,00	
- davon Zinsen aus Kreditvergabe	EUR	0,00	
- davon Bestandsprovision Zielfonds	EUR	0,00	
- davon Quellensteuerrückvergütung	EUR	0,00	
- davon Kompensation Wertpapierleihe (Zinsen & Dividenden)	EUR	0,00	
- davon sonstige ordentliche Erträge Immobilien	EUR	0,00	
- davon sonstige Erträge	EUR	2.788,71	
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>5.326.227,82</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-13.507,68
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-401.393,13
- Verwaltungsvergütung	EUR	-401.273,43	
- Beratungsvergütung	EUR	-119,70	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-53.833,50
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.530,67
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-25.079,30
- Depotgebühren	EUR	-10.332,14	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-10.348,83	
- Sonstige Kosten	EUR	-4.398,33	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00	
- davon Kosten Collateral Management extern	EUR	0,00	

## Jahresbericht Berenberg EM Local Bonds

- davon Rechts- und Beratungskosten	EUR	-1.581,18	
- davon Kosten LEI/GEI	EUR	-140,42	
- davon Zinsen aus Beteiligungsgesellschaften	EUR	0,00	
- davon ausländische Steuern	EUR	0,00	
- davon KPMG Prüfungskosten	EUR	-2.676,73	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-502.344,28</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>4.823.883,53</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		16.536.302,52
2. Realisierte Verluste	EUR		-15.494.161,58
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>1.042.140,94</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>5.866.024,47</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		3.414.975,23
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-1.324.770,23
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>2.090.205,00</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>7.956.229,47</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2023</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 61.254.614,88</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -2.063.959,56
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 53.329.079,41
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	64.036.754,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.707.675,54	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -201.607,31
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 7.956.229,47
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.414.975,23	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.324.770,23	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 120.274.356,90</b>



**Jahresbericht  
Berenberg EM Local Bonds**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,050% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
<b>Berenberg EM Local Bonds AK R D</b>	keine	3,00	1,000	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
<b>Berenberg EM Local Bonds AK I D</b>	500.000	0,00	0,450	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
<b>Berenberg EM Local Bonds B A</b>	keine	0,00	0,095	Thesaurierer	EUR

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 99.205.067,34

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten</b>	<b>EUR</b>		<b>350.000,00</b>
davon			
Bankguthaben	EUR		350.000,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>95,69</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,41</b>	

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

**Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben (§ 37 Abs. 6 DerivateV):**

Im Berichtszeitraum wiesen keine Sicherheiten eine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Abs. 7 Satz 4 DerivateV auf.

#### Sonstige Angaben

**Berenberg EM Local Bonds AK R D**

Anteilwert	EUR	86,77
Ausgabepreis	EUR	89,37
Rücknahmepreis	EUR	86,77
Anzahl Anteile	STK	141.254

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg EM Local Bonds AK I D

Anteilwert	EUR	87,26
Ausgabepreis	EUR	87,26
Rücknahmepreis	EUR	87,26
Anzahl Anteile	STK	661.016

#### Berenberg EM Local Bonds B A

Anteilwert	EUR	106,07
Ausgabepreis	EUR	106,07
Rücknahmepreis	EUR	106,07
Anzahl Anteile	STK	474.527

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

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

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

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

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

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

###### Berenberg EM Local Bonds AK R D

Berenberg EM Local Bonds AK R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,07 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

###### Berenberg EM Local Bonds AK I D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,53 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

###### Berenberg EM Local Bonds B A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

0,16 %

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 EM Local Bonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### 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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Berenberg EM Local Bonds AK R D

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

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

##### Berenberg EM Local Bonds AK I D

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

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

##### Berenberg EM Local Bonds B A

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	12.294,77
--------------------	-----	-----------

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

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>84,3</b>
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
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Vergütungssystem. 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 Aktionärsrechte**

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 Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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 Global Bonds

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300MBYUC1BFR06N38

## 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 förderte ökologische und/oder soziale Merkmale, hatte aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel und berücksichtigte daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

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

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

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

Weitere normbasierte Ausschlüsse auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens wurden Anleihen von Unternehmen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, ausgeschlossen, hierzu zählten unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und –Verstromung, Nuklearenergie, sog. Unkonventionell Oil & Gas oder Tabak.

Darüber hinaus wurden Emittenten mit kontroverserem Verhalten ausgeschlossen. Hierzu gehörten Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen

sowie Unternehmen, die auf Basis der ESG Kontroversen-Analyse des externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

Für den Bereich Staatsanleihen wurden Länder ausgeschlossen, die gegen die ESG-Ausschlusskriterien verstießen. Dies beinhaltete den Ausschluss von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufwiesen und von Ländern, die im sog. „Freedom House Index“ als „nicht frei“ eingestuft wurden.

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

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

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

- 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 fand regelmäßig eine Überprüfung der Einhaltung statt. Bei Auftreten neuer Erkenntnisse in Bezug auf den Verstoß gegen die genannten Mindeststandards, fand intern eine Neubewertung statt. Anschließend erfolgte 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 wurde das Ziel verfolgt, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Es wurde nur in ETPs/ETFs von Anbietern investiert, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

#### Derivate und Zertifikate

Einzeltitel:

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

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzeltitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.
- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei

## ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 3,57%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 65,05%  
(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 0,0000  
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 8,84%  
(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) 0,0000  
(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?

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2023	Auswirkungen 2022
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	3,57%	3,54%
Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	65,05%	100,00%
Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	0,00%	0,00%
Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0	0,0002
Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0	0,0000
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%
Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	8,84%	8,85%
Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen			
Anzahl der Länder	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0
Prozentualer Anteil der Länder	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%

*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.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
3,2500 % United States of America DL-Notes 2022(24) S.BG-2024	Governments	2,03	USA
7,5000 % Mexiko MN-Bonos 2007(27)	Governments	2,01	Mexiko
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 2009(29)	Governments	1,96	Mexiko
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2015(15/26)	Governments	1,95	Kolumbien
5,7500 % Mexiko MN-Bonos 2015(26) Ser.M	Governments	1,93	Mexiko
8,0000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2022(22/33)	Governments	1,80	Kolumbien
7,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2023(23/34)	Governments	1,77	Kolumbien
6,7500 % Ungarn UF-Notes 2011(28)	Governments	1,73	Ungarn
2,7500 % Chile, Republik DL-Notes 2022(22/27)	Governments	1,71	Chile
4,6500 % Indonesien, Republik DL-Notes 2022(32/32)	Governments	1,67	Indonesien
3,1250 % CHILE 3 1/8 03/27/25	Governments	1,64	Chile
10,0000 % Mexiko MN-Bonos 2005(24)	Governments	1,63	Mexiko
4,2500 % Brasilien DL-Bonds 2013(25)	Governments	1,60	Brasilien
5,5000 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2023(26)	Financials	1,58	Indonesien
4,1250 % United States of America DL-Notes 2023(25)	Governments	1,58	USA

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2023 – 31.12.2023

## 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 das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

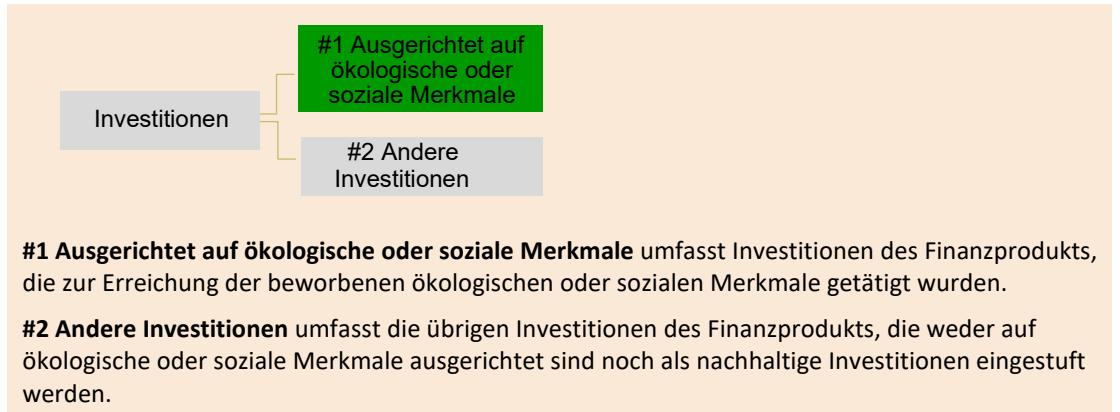
Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.



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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 97,26% in Renten investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (2,74%).



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

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

- Governments 76,40%,
- Sovereigns 8,71%,
- Corporates 7,74%,
- Financials banking 4,43% und
- Financials non-banking 2,73%.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

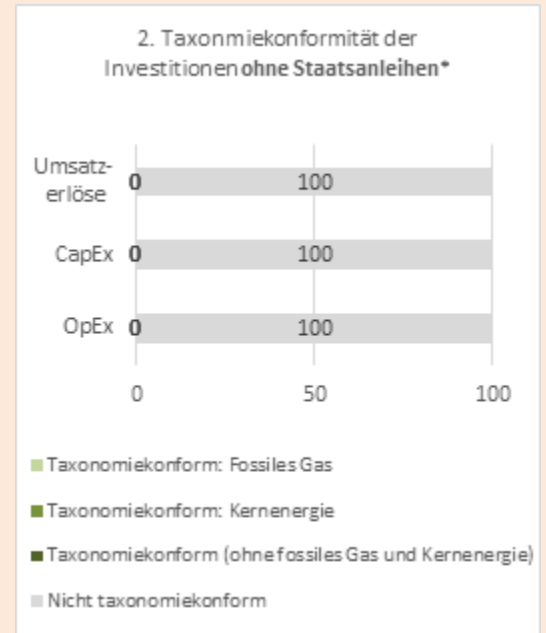
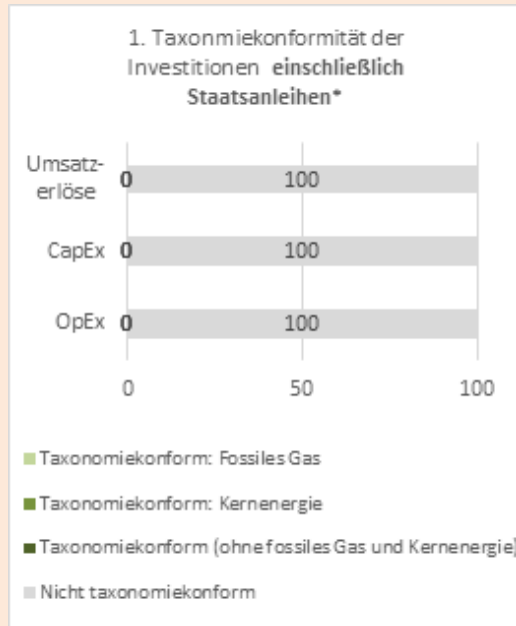
- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<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. 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

#### 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 „Andere Investition“ fielen die Kassehaltung zur Liquiditätssteuerung sowie Investitionen in Produkte, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden (Derivate).

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 "Analyserichtlinien 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 EM Local Bonds**

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg EM Local Bonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 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 Geschäftsjahr vom 1. Januar 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 EM Local Bonds

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 EM Local Bonds

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	11. Mai 2012
Anteilklasse I D	11. Mai 2012
Anteilklasse B A*	1. Februar 2023

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse R D	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I D	€ 100,00
Anteilklasse B A	€ 100,00

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R D	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I D	derzeit 0,00 %
Anteilklasse B A	derzeit 0,00 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse I D	€ 500.000,00
Anteilklasse B A	keine

#### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 1,00 % p.a.
Anteilklasse I D	derzeit 0,45 % p.a.
Anteilklasse B A	derzeit 0,095 % p.a.

#### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse I D	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse B A	derzeit 0,05 % p.a.

#### Währung

Anteilklasse R D	EUR
Anteilklasse I D	EUR
Anteilklasse B A	EUR

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttend
Anteilklasse I D	Ausschüttend
Anteilklasse B A	Thesaurierend

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A1JUU1 / DE000A1JUU12
Anteilklasse I D	A1JUU2 / DE000A1JUU20
Anteilklasse B A	A3D05R / DE000A3D05R1

\*Die Anteilklasse steht ausschließlich Anlegern, für die die Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG die Finanzdienstleistung der Finanzportfolioverwaltung (Vermögensverwaltung) erbringt, für die Dauer dieser Finanzdienstleistung offen und kann ausschließlich von diesen gezeichnet bzw. umgetauscht werden.

# Jahresbericht

## Berenberg EM Local Bonds

### 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: + 49 (89) 55878 100  
Telefax: + 49 (89) 244471 464  
www.statestreet.com

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

#### 3. Asset Management-Gesellschaft und Vertriebsgesellschaft

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

##### Postanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

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