

Berenberg Sustainable EM Bonds

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2020**

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

R.C.S. Lux K1865



Berenberg Sustainable EM Bonds

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Derivateexposition	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	5
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 17
Derivate	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung	19
Entwicklung des Fondsvermögens	20
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	21 - 24
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	25 - 26
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	27 - 28

Berenberg Sustainable EM Bonds

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Sean O`Driscoll
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Stefan Rockel (bis 31. Dezember 2020)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

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

Verwahrstelle sowie Transfer- und Registerstelle

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

Zahl- und Vertriebsstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Collateral Manager

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

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT Bank AG
Herrengasse 12, LIE - 9490 Vaduz

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

UK Facilities Agent

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

Portfoliomanager

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

Réviseur d'Entreprises agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg Sustainable EM Bonds

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Sustainable EM Bonds mit den Anteilklassen R, I, B und I USD vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

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

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat die aktuellen Entwicklungen im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus analysiert und ist zufrieden, dass die Pläne der beauftragten Dienstleister zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes die laufenden operativen Risiken berücksichtigen und sicherstellen, dass die Aktivitäten des Fonds nicht gestört werden. Infolge des Coronavirus besteht eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der Performance aller Teilfonds im Jahr 2021. Bitte beachten Sie den Abschnitt zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch von COVID-19 als Pandemie erklärt. Andauernde Bedenken bezüglich der Auswirkungen des Virus auf die globale Wirtschaft und resultierend daraus die Unsicherheit im Hinblick auf die Bewertung der Investments in diesem Bericht können daher zu signifikanten Abweichungen zu dem tatsächlichen Wert bei einem heutigen Verkauf der Investments führen. Signifikante Korrekturen am Markt sowie die erhöhte Volatilität in den letzten Monaten können signifikante Auswirkungen auf den Fonds hinsichtlich der zukünftigen Bewertung der Investments haben. Die relevanten Gremien werden das weitere Geschehen auf nationaler sowie internationaler Ebene streng monitoren insbesondere im Hinblick auf die wirtschaftlichen Auswirkungen auf den Fonds.

Zum 31. Dezember 2020 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in % *)
Berenberg Sustainable EM Bonds R	LU1725429309	10.736.277,84	3,34
Berenberg Sustainable EM Bonds I	LU1725431628	7.133.722,82	3,83
Berenberg Sustainable EM Bonds B	LU1725438987	19.698.952,24	4,41
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD	LU1725439449	5.511.319,84	5,25

* Kurs-/ Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung mit Ex-Tag 18.03.2020 und Valuta 20.03.2020:

Berenberg Sustainable EM Bonds R	3,00 EUR pro Anteil
Berenberg Sustainable EM Bonds I	3,47 EUR pro Anteil
Berenberg Sustainable EM Bonds B	3,99 EUR pro Anteil
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD	3,51 EUR pro Anteil

Derivateexposition (ungeprüft)

Aus der folgenden Tabelle kann das Exposure für die Derivate zum 31. Dezember 2020 entnommen werden.

Fonds	Derivateexposition in %
Berenberg Sustainable EM Bonds	80,36

Berenberg Sustainable EM Bonds

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Allgemein

Die Value-at-Risk Berechnung des Fonds erfolgte nach der historischen Simulation auf Basis der Einzeltitel. Für die Kalkulation wurde ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr, ein Konfidenzintervall von 99% und eine Halteperiode von einem Tag gewählt.

Die Berechnungen stehen im Einklang mit den regulatorischen Anforderungen der CSSF nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Rundschreiben 11/512.

Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Fonds den VaR eines derivatfreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Derivatereies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2020: 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Investment Grade Hedged EUR und 50% JP Morgan EMBIGLOBAL Total Return Euro (hedged)

Folgende VaR Kennzahlen wurden im Berichtszeitraum ermittelt:

Niedrigster VaR:	49,32%
Höchster VaR:	128,13%
Durchschnittlicher VaR:	86,82%

Die Hebelwirkung wird nach der Methode Sum of Notionals gemäß Vorgabe der CESR/10-788 Richtlinie, ohne Berücksichtigung von etwaigen Netting- und Hedging-Effekten, berechnet. In diesem Zusammenhang ist eine Hebelwirkung von 100% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Fonds betrug im Berichtszeitraum 181,66%.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2020) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	11,60 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	9,80 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,80 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	105,9 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1,90 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,90 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 Mio. EUR

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2019) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung
- davon feste Vergütung
- davon variable Vergütung

212,6 Mio. EUR
155,1 Mio. EUR
57,5 Mio. EUR

Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft

1.474 Vollzeitäquivalent

Berenberg Sustainable EM Bonds

Bericht des Portfoliomanagers

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

Ein ereignisreiches und volatiles Jahr 2020 liegt hinter den Emerging Markets. Die globalen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie sorgten an den Märkten für globale Schwellenländeranleihen teilweise für dramatische Verwerfungen und einen abrupten Anstieg der Risikowahrnehmung.

Dabei gestaltete sich der Jahresauftakt 2020 noch freundlich. Themen, wie die Spannungen zwischen den USA und Europa hinsichtlich Handelsstreitigkeiten, aber auch die sich verschärfende Nachrichtenlage bezüglich der Ausbreitung des Corona-Virus in China wurden durch die Marktteilnehmer noch ausgeblendet. Erst Nachrichten über eine verstärkte Ausbreitung des Corona-Virus in Europa, allen voran in Norditalien, den teilweisen Zusammenbruch von Lieferketten in der Industrie mit China sowie die zunehmende Kaufzurückhaltung der Konsumenten schürten die Ängste vor einer globalen Rezession und sorgten für einen abrupten Richtungswechsel und eine stark ansteigende Risikoaversion.

Um eine weitere Ausbreitung des Virus zu unterbinden wurden in vielen Ländern Maßnahmen ergriffen, die das wirtschaftliche und soziale Leben zum Erliegen brachte. Die Auswirkungen der Shutdowns führten dabei zu einem massiven Konjunkturreinbruch, insbesondere im zweiten Quartal 2020. Nicht nur in den Schwellenländern, sondern in allen kreditrisikobehafteten Rentenmarktsegmenten kam es in der Folge zu massiven Ausweitungen der Risikoaufschläge, welche bis dato in Geschwindigkeit und Ausmaß in vielen Teilsegmenten historisch einmalig waren.

Während sich der Jahresauftakt im Januar 2020 noch von seiner freundlichen Seite zeigte, kamen im Zuge dieses starken Anstiegs der Risikoaversion ausgelöst durch die Ausbreitung des Coronavirus die Anleihenpreise stark unter Druck. Eine Beruhigung dieser Situation war dann Ende März 2020 zu beobachten, als infolge global koordinierter Zentralbankenaktivität die Staatsanleihenrenditen, insbesondere für US Treasuries, auf neue Tiefststände fielen. Vor Allem das Hartwährungssegment konnte von dieser Entwicklung zum Ende des Quartals profitieren, am stärksten dabei EM Staatsanleihen aus dem Investment Grade Bereich mit relativ langer Laufzeit. Der Verlauf des zweiten Quartals 2020 in Emerging Markets Anleihen in Hartwährung zeigte dann eine überaus freundliche Entwicklung, mit der noch zu Ende des ersten Quartals 2020 kaum jemand gerechnet hatte. Eine Fortsetzung global koordinierter Zentralbankenaktivität sowie politischem Willen zur ökonomischen Bewältigung der Krise aus dem ersten Quartal 2020 blieben die Grundpfeiler dieser Erholungsbewegung. Stabile US Treasury Renditen, sowie ein relativ schwacher US Dollar boten ebenfalls gute und günstige Einstiegsmöglichkeiten. Vor Allem das High Yield Segment konnte davon profitieren. Die Risikoaufschläge engten sich hier am stärksten ein. Auch am Neuemissionsmarkt stieg die Aktivität im Laufe des zweiten Quartals 2020 wieder stark an.

Der Verlauf des dritten Quartals 2020 sah eine Fortsetzung der freundlichen Entwicklung aus dem zweiten Quartal. Trotz wieder leicht steigenden COVID-19 Ansteckungsraten weltweit war die Assetklasse weiterhin stark nachgefragt. Stabile Rohstoffpreise, sowie ein relativ schwacher US Dollar trugen nachhaltig zu dieser Entwicklung bei. Der Großteil der positiven Performance war wieder auf die Einengung der Risikoaufschläge zurückzuführen. US Staatsanleihenrenditen tendierten zu Ende der Berichtsperiode nach oben. Die daraus resultierende negative Performance wurde aber durch die positive Performance aufgrund fallender Risikoaufschläge überkompensiert. Auch die Kapitalzufüsse in die Assetklasse nahmen im Laufe des Sommers 2020 wieder kontinuierlich zu, nachdem Investoren sich in den ersten Wochen und Monaten nach dem Höhepunkt der Corona-Krise Mitte März 2020 noch sehr vorsichtig gezeigt hatten.

Auch im letzten Quartal des Jahres 2020 konnten sich Emerging Markets Anleihen in Hartwährung weiter positiv entwickeln, wenn auch in abgemilderter Form im Vergleich zum zweiten und dritten Quartal 2020. Stark steigende COVID-19 Ansteckungsraten mit erneute Lock Downs in vielen Ländern, sowie weiter ansteigende Zinsen von US Staatsanleihen die Stimmung trübten die Stimmung etwas, konnten das positive Gesamtbild jedoch nicht derangieren. Steigende Rohölpreise, ein weiterhin schwacher US Dollar, sowie stark ansteigende Kapitalzufüsse in die Assetklasse waren hauptsächlich dafür verantwortlich.

Allgemein war zu Ende des Jahres 2020 festzuhalten, dass die positive Marktstimmung, trotz negativem Umfeld auf einigen strukturelle Treibern für 2021 basiert – ein Impfstoff, eine neue US Regierung und eine deutliche Erhöhung der internationalen Handelsaktivität. Dadurch sollte sich eine allmähliche Rückkehr zur Normalität, in anderen Worten, zu bekannteren, und positiveren Mustern einstellen. In diesem Rahmen erwarten wir einen graduellen Anstieg von US Staatsanleihenrenditen, sowie sich verbessernde Wirtschaftsbedingungen für viele Schwellenländer.

Zum Portfolio

Bei einer absolut positiven Wertentwicklung im Berichtszeitraum ergab sich für den Fonds im Berichtszeitraum eine marginale Underperformance. Aufgrund seiner strukturell defensiveren Ausrichtung konnte der Berenberg Sustainable EM Bonds Fonds nicht in gleichem Ausmaß wie seine Benchmark an der Markterholung, insbesondere in Q3 und Q4 partizipieren. Risikoadjustiert, auf Grund seiner deutlich geringeren Volatilität, erreichte der Fonds dennoch ein höheres Sharpe Ratio als seine Benchmark. Dazu trug insbesondere die relativ defensiv orientierte Unternehmensanleihenquote bei.

Das durchschnittliche Long-Term-Rating betrug zum Jahresende BBB-. Die modifizierte Duration auf Gesamtportfolioebene betrug 7,41% bei einer durchschnittlichen Rendite von 2,23% p.a. (I USD-Tranche / unhedged) bzw. 1,80% p.a. (I-Tranche / hedged).

Berenberg Sustainable EM Bonds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Allgemeines

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

Der Zweck des Fonds ist es, eine angemessene und stetige Wertentwicklung anzustreben. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils lautet auf Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

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

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

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

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

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

Berenberg Sustainable EM Bonds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

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

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

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2020 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - GBP	0,9035
EUR - USD	1,2299

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens 65.000,- EUR p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar.

Verwahrstellenvergütung

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

Portfoliomanagervergütung

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

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2020 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 2.640,- EUR angefallen.

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

Berenberg Sustainable EM Bonds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum: 188,55%

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

Effektive Gesamtkostenbelastung *)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg Sustainable EM Bonds R	1,44
Berenberg Sustainable EM Bonds I	0,98
Berenberg Sustainable EM Bonds B	0,45
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD	1,02

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

Besteuerung

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

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

Veröffentlichungen

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

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

Berenberg Sustainable EM Bonds

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

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

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus ist es möglich, dass es zu besonderen Ereignissen wie beispielsweise einer Aussetzung von Anteilsceingeschäften oder Anteilpreisberechnungen, massiven Mittelabflüssen mit folgenden Liquiditätseingängen nach dem Bilanzstichtag kommen kann.

Eine Analyse auf Fondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung führte zu folgendem Ergebnis:

Kam es zu Aussetzungen in der Fondspreisberechnung oder im Anteilsceingeschäft?	Nein
Gibt es Liquiditätsprobleme?	Nein
Ist die Liquidation des Fonds angedacht?	Nein
Gab oder gibt es operative Schwierigkeiten?	Nein
Hat es massive Mittelabflüsse gegeben?	Nein
Ist es zu Zahlungsstörungen gekommen?	Nein

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vermögensübersicht zum 31.12.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	42.608.088,87	101,33
1. Anleihen	40.489.715,15	96,29
2. Derivate	567.918,26	1,35
3. Bankguthaben	1.079.862,04	2,57
4. Sonstige Vermögensgegenstände	470.593,44	1,12
II. Verbindlichkeiten	-558.023,82	-1,33
III. Fondsvermögen	42.050.065,05	100,00

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

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		40.489.715,15	96,29
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		23.650.250,23	56,24
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		23.650.250,23	56,24
6,7500 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2018(23) Reg.S	XS1901183043	%	150	EUR	95,456	143.184,00	0,34
6,3750 % Banque Centrale de Tunisie EO-Notes 2019(26) Reg.S	XS2023698553	%	200	EUR	91,507	183.014,00	0,44
2,7500 % Kroatien, Republik EO-Notes 2017(30)	XS1713475306	%	100	EUR	119,797	119.797,00	0,28
1,5000 % Kroatien, Republik EO-Notes 2020(31)	XS2190201983	%	400	EUR	109,736	438.944,00	1,04
0,5000 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(50)	XS2210006339	%	200	EUR	101,522	203.044,00	0,48
2,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS1960361720	%	300	EUR	133,415	400.245,00	0,95
3,3750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 2020(50) Reg.S	XS2109813142	%	500	EUR	115,354	576.770,00	1,37
4,1250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2018(39)Reg.S	XS1892127470	%	450	EUR	125,341	564.034,50	1,34
2,7500 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(26)Reg.S	XS2178857285	%	200	EUR	110,673	221.346,00	0,53
1,3750 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(29)Reg.S	XS2262211076	%	300	EUR	101,930	305.790,00	0,73
3,6240 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	XS2178857954	%	200	EUR	119,254	238.508,00	0,57
2,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(40)Reg.S	XS2258400162	%	450	EUR	106,820	480.690,00	1,14
3,7500 % South Africa, Republic of EO-Notes 2014(26)	XS1090107159	%	300	EUR	109,408	328.224,00	0,78
3,2000 % AIA Group Ltd DL-Med.-T.Nts 2015(24/25)Reg.S	US00131MAB90	%	450	USD	107,740	394.202,78	0,94
3,5000 % Al Ahli Bank of Kuwait KSC DL-Notes 2017(22)	XS1591771735	%	350	USD	103,524	294.604,44	0,70
4,3110 % Almarai Sukuk Ltd. DL-Bonds 2019(24)	XS1957412981	%	400	USD	107,779	350.529,31	0,83
4,3570 % Axiata SPV2 Berhad DL-Med.-T. Nts 2016(26) Reg.S	XS1382802095	%	200	USD	114,441	186.098,06	0,44
4,1250 % Banco General S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP12651AB49	%	300	USD	113,525	276.912,76	0,66
2,9500 % BDO Unibank Inc. DL-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1673684509	%	300	USD	104,316	254.449,96	0,61
4,2500 % Bk of the Philippine Islands DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1841618421	%	450	USD	108,445	396.782,26	0,94
2,0000 % CBQ Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2230306537	%	400	USD	100,346	326.354,99	0,78
3,2630 % CIMB Bank Berhad DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1578089234	%	600	USD	102,991	502.435,97	1,19
3,2500 % Emirates NBD PJSC DL-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1716831570	%	400	USD	104,423	339.614,60	0,81
3,5000 % Emirates Telecommunic. Grp Co. DL-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1077883012	%	300	USD	109,674	267.519,31	0,64
2,8750 % Kookmin Bank DL-Med.-T.Bk Nts 2017(23)Reg.S	US50050HAK23	%	300	USD	105,143	256.467,19	0,61
6,0000 % Kroatien, Republik DL-Notes 2013(24) Reg.S	XS0997000251	%	400	USD	115,221	374.732,91	0,89
6,6250 % Litauen, Republik DL-Bonds 2012(22) Reg.S	XS0739988086	%	350	USD	106,895	304.197,50	0,72
4,7500 % Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2016(26) Reg.S	XS1514045886	%	400	USD	114,204	371.425,32	0,88
6,7500 % Mexiko DL-Medium-Term Notes 2004(34)	US91086QAS75	%	400	USD	140,843	458.063,26	1,09
8,7500 % Mongolei DL-Notes 2017(24) Reg.S	USY6142NAA64	%	350	USD	116,494	331.513,94	0,79
5,1250 % Mongolei DL-Notes 2020(26) Reg.S	USY6142NAC21	%	850	USD	107,236	741.122,04	1,76
2,5000 % MTR Corp. [C.I.] Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)	XS1509084775	%	400	USD	107,733	350.379,71	0,83
2,7500 % NBK SPC Ltd. DL-Med.-Term Nts 17(22) Reg.S	XS1622312434	%	500	USD	102,843	418.094,97	0,99
3,2500 % Ooredoo International Finance DL-Med.-Term Nts 2012(23)Reg.S	XS0866438475	%	400	USD	104,731	340.616,31	0,81
9,5000 % Philippinen DL-Bonds 2005(30)	US718286AY36	%	700	USD	165,154	939.977,23	2,24

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
3,7000 % Philippinen DL-Bonds 2017(42)	US718286CB15	%	600	USD	116,370	567.704,69	1,35
4,6300 % PKO Finance AB DL-MT.LPNs12(22)PKO Bk Reg.S	XS0783934085	%	350	USD	106,547	303.207,17	0,72
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80	%	500	USD	105,860	430.360,19	1,02
3,2500 % Polen, Republik DL-Notes 2016(26)	US731011AU68	%	800	USD	112,956	734.732,91	1,75
3,8750 % Power Grid Corp. of India Ltd. DL-Notes 2013(23)	XS0875759184	%	300	USD	104,410	254.679,24	0,61
4,7500 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2169280919	%	435	USD	112,028	396.228,80	0,94
4,6250 % PT Bk.Rakyat Ind.(Persero)Tbk DL-Bonds 2018(23)	XS1852235586	%	300	USD	108,153	263.809,25	0,63
4,2500 % PTT Global Chemical PCL DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USY7150WAA37	%	350	USD	104,882	298.468,98	0,71
2,9930 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USY7150MAF42	%	350	USD	106,251	302.364,83	0,72
2,7500 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2114850949	%	400	USD	106,046	344.893,08	0,82
2,5030 % RHB Bank Bhd DL-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1494426932	%	250	USD	101,369	206.051,30	0,49
3,0000 % Rumänien DL-Med.-Term Nts 2020(31)Reg.S	XS2201851172	%	200	USD	107,450	174.729,65	0,42
4,0000 % Sabic Capital II B.V. DL-Bonds 2018(23) Reg.S	XS1890684688	%	650	USD	107,888	570.186,19	1,36
6,1250 % SB Capital S.A. DL-L.Part.MTN 12(22) Sberbank	XS0743596040	%	550	USD	105,486	471.723,72	1,12
3,2500 % Singtel Grp Treasury Pte Ltd. DL-Medium-Term Nts 2015(15/25)	XS1253849357	%	200	USD	110,473	179.645,50	0,43
3,0000 % SK Hynix Inc. DL-Notes 2019(24)	XS2045892085	%	400	USD	106,916	347.722,58	0,83
4,8500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2017(27)	US836205AW44	%	550	USD	108,303	484.321,08	1,15
5,8750 % South Africa, Republic of DL-Notes 2018(30)	US836205AY00	%	750	USD	113,214	690.385,40	1,64
5,7500 % South Africa, Republic of DL-Notes 2019(49)	US836205BB97	%	500	USD	100,097	406.931,46	0,97
4,3750 % Swire Properties MTN Fin. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0794206465	%	550	USD	104,564	467.600,62	1,11
2,3900 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 2020(20/30)RegS	US88032XAU81	%	500	USD	102,640	417.269,70	0,99
5,5500 % Transp. Gas Internac. S.A. ESP DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USP93077AC28	%	300	USD	118,617	289.333,28	0,69
5,7500 % Tunesische Republik DL-Notes 2015(25) Reg.S	XS1175223699	%	200	USD	91,449	148.709,65	0,35
7,6250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2006(34-36)	US760942AS16	%	500	USD	162,042	658.760,87	1,57
4,1250 % Uruguay, Republik DL-Bonds 2012(43-45)	US760942AY83	%	400	USD	124,286	404.214,98	0,96
7,8750 % Uruguay, Republik DL-Notes 2003(33)	US917288BA96	%	350	USD	159,952	455.184,97	1,08
3,9750 % Vanke Real Estate (HK)Co. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1713193586	%	300	USD	109,068	266.041,14	0,63
4,3750 % Vigorous Champion Int. Ltd. DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1873964842	%	500	USD	107,076	435.303,68	1,04

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 16.839.464,92 40,05

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 16.839.464,92 40,05

0,8300 % Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639	%	750	EUR	104,671	785.032,50	1,87
1,2500 % Chile, Republik EO-Bonds 2020(39/40)	XS2108987517	%	550	EUR	105,453	579.991,50	1,38
3,7500 % Peru EO-Bonds 2016(30)	XS1373156618	%	200	EUR	128,361	256.722,00	0,61
5,0000 % Banco BBVA Peru DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP16260AA28	%	400	USD	106,720	347.085,13	0,83
4,2500 % Banco de Credito del Peru S.A. DL-Notes 2013(13-23) Reg.S	USP0956JCG87	%	320	USD	107,165	278.825,92	0,66
7,1250 % Brasilien DL-Bonds 2006(37)	US105756BK57	%	500	USD	135,840	552.240,02	1,31
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2009(09/41)	US105756BR01	%	600	USD	118,154	576.407,84	1,37
6,0000 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/26)	US105756BX78	%	200	USD	120,177	195.425,64	0,46

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
5,6250 % Brasilien DL-Bonds 2016(16/47)	US105756BY51	%	500	USD	119,541	485.978,53	1,16
4,5000 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/29)	US105756CA66	%	700	USD	111,384	633.944,22	1,51
4,7500 % Brasilien DL-Bonds 2019(19/50)	US105756CB40	%	200	USD	106,954	173.923,08	0,41
3,8600 % Chile, Republik DL-Bonds 2017(47)	US168863CE60	%	750	USD	121,942	743.609,24	1,77
3,2400 % Chile, Republik DL-Bonds 2018(18/28)	US168863CF36	%	650	USD	113,465	599.660,54	1,43
2,4500 % Chile, Republik DL-Notes 2020(30/31)	US168863DP09	%	750	USD	107,265	654.108,06	1,56
7,1580 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2015(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05	%	350	USD	92,749	263.941,38	0,63
6,1250 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2019(29-31) Reg.S	USP3699PGK77	%	200	USD	94,021	152.892,11	0,36
7,4500 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2014(44) Reg.S	USP3579EAY34	%	500	USD	129,403	526.071,23	1,25
4,8750 % Dominikanische Republik DL-Bonds 2020(20/32) Reg.S	USP3579ECH82	%	500	USD	111,177	451.975,77	1,07
4,7500 % Flex Ltd. DL-Notes 2016(16/25)	US33938EAU10	%	350	USD	114,443	325.677,29	0,77
4,8750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2013(28) Reg.S	USP5015VAE67	%	200	USD	115,297	187.490,04	0,45
6,1250 % Guatemala, Republik DL-Notes 2019(19/50) Reg.S	USP5015VAJ54	%	700	USD	132,360	753.329,54	1,79
5,3750 % Guatemala, Republik DL-Notes 2020(20/32) Reg.S	USP5015VAK28	%	400	USD	122,069	397.004,63	0,94
7,5000 % Honduras, Republik DL-Notes 2013(22-24) Reg.S	XS0905659230	%	350	USD	112,112	319.043,82	0,76
6,2500 % Honduras, Republik DL-Notes 2017(27) Reg.S	USP5178RAC27	%	200	USD	116,063	188.735,67	0,45
5,6250 % Honduras, Republik DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP5178RAD00	%	500	USD	114,392	465.045,94	1,11
6,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2009(09/41)	US195325BM66	%	500	USD	134,003	544.771,93	1,30
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79	%	400	USD	115,968	377.162,37	0,90
3,9000 % Mexiko DL-Notes 2020(20/25)	US91087BAJ98	%	200	USD	112,523	182.979,10	0,44
4,7500 % Mexiko DL-Notes 2020(20/32)	US91087BAK61	%	500	USD	120,387	489.417,84	1,16
4,7000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2017(27) Reg.S	USP75744AE59	%	200	USD	116,788	189.914,63	0,45
5,4000 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2019(19/48-50) Reg.S	USP75744AG08	%	450	USD	126,634	463.332,79	1,10
4,9500 % Paraguay, Republik DL-Bonds 2020(20/29-31) Reg.S	USP75744AJ47	%	200	USD	120,699	196.274,49	0,47
7,3500 % Peru DL-Bonds 2005(25)	US715638AS19	%	500	USD	128,163	521.030,17	1,24
5,6250 % Peru DL-Bonds 2010(50)	US715638BM30	%	500	USD	157,029	638.381,17	1,52
2,3920 % Peru DL-Bonds 2020(20/26)	US715638DE95	%	400	USD	106,834	347.455,89	0,83
5,5000 % Philippinen DL-Bonds 2011(26)	US718286BN61	%	600	USD	124,674	608.215,30	1,45
4,2000 % Philippinen DL-Bonds 2014(24)	US718286BY27	%	300	USD	111,582	272.173,35	0,65
1,6480 % Philippinen DL-Bonds 2020(31)	US718286CK14	%	200	USD	101,257	164.658,92	0,39
2,9500 % Philippinen DL-Bonds 2020(45)	US718286CH84	%	320	USD	105,945	275.651,68	0,66
4,1250 % Sigma Alimentos S.A. DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP8674JAE93	%	400	USD	110,773	360.266,69	0,86
4,8750 % SUAM Finance B.V DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USN8370TAA45	%	350	USD	110,205	313.616,96	0,75
Summe Wertpapiervermögen				EUR		40.489.715,15	96,29
Derivate				EUR		567.918,26	1,35

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.079.862,04	2,57
Bankguthaben				EUR		1.079.862,04	2,57
Guthaben bei State Street Bank Institutional GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung							
Guthaben in Fondswährung (Cash Collateral)						577.711,50	1,37
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						460.000,00	1,09
						51.840,95	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		470.593,44	1,12
Zinsansprüche						470.593,44	1,12
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-3.237,41	-0,01
Kredite bei State Street Bank Institutional GmbH, Luxembourg Branch							
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						-2.925,00	-0,01
Verbindlichkeiten				EUR		-554.786,41	-1,32
Verwaltungsvergütung						-14.175,94	-0,03
Verwahrstellenvergütung						-24.159,32	-0,06
Portfoliomanagervergütung						-35.866,92	-0,09
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten						-7.200,00	-0,02
Taxe d'abonnement						-4.092,56	-0,01
Verbindlichkeiten Cash Collateral						-460.000,00	-1,09
Sonstige Verbindlichkeiten						-9.291,67	-0,02
Fondsvermögen				EUR		42.050.065,05	100,00
Berenberg Sustainable EM Bonds R							
Anteilwert					EUR	100,79	
Ausgabepreis					EUR	103,81	
Rücknahmepreis					EUR	100,79	
Anteile im Umlauf					STK	106.522,091	

Berenberg Sustainable EM Bonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Sustainable EM Bonds I							
Anteilwert				EUR		99,05	
Ausgabepreis				EUR		99,05	
Rücknahmepreis				EUR		99,05	
Anteile im Umlauf				STK		72.022,000	
Berenberg Sustainable EM Bonds B							
Anteilwert				EUR		99,58	
Ausgabepreis				EUR		99,58	
Rücknahmepreis				EUR		99,58	
Anteile im Umlauf				STK		197.826,000	
Berenberg Sustainable EM Bonds I USD							
Anteilwert				USD		106,50	
Ausgabepreis				USD		106,50	
Rücknahmepreis				USD		106,50	
Anteile im Umlauf				STK		51.750,000	

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

Berenberg Sustainable EM Bonds

Derivate zum 31.12.2020

Devisentermingeschäfte zum 31.12.2020

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unreal. Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-41.400.000,00	Kauf	EUR	34.270.218,19	05.02.2021	635.940,47	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-800.000,00	Kauf	EUR	659.250,59	05.02.2021	9.312,86	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-200.000,00	Kauf	EUR	164.118,52	05.02.2021	1.634,09	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-200.000,00	Kauf	EUR	164.690,52	05.02.2021	2.206,09	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-200.000,00	Kauf	EUR	163.694,67	05.02.2021	1.210,24	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	USD	-250.000,00	Kauf	EUR	204.101,81	05.02.2021	996,27	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	EUR	-4.470.028,46	Kauf	USD	5.400.000,00	05.02.2021	-83.015,33	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	EUR	-24.617,78	Kauf	USD	30.000,00	05.02.2021	-245,31	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Verkauf	EUR	-16.369,47	Kauf	USD	20.000,00	05.02.2021	-121,12	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Gesamt Devisentermingeschäfte							567.918,26	
Gesamt Derivate							567.918,26	

Berenberg Sustainable EM Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	1.551.647,13
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-3.478,34
- Sonstige Erträge		EUR	6.266,37
Summe der Erträge		EUR	1.554.435,16
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-1.505,79
- Verwaltungsvergütung		EUR	-62.801,85
- Portfoliomanagervergütung		EUR	-138.810,01
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-31.656,98
- Depotgebühren		EUR	-14.016,49
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.000,73
- Taxe d'abonnement		EUR	-15.105,12
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-41.277,54
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-3.695,48
- Ausländische Quellensteuer		EUR	-24,12
- Aufwandsausgleich		EUR	-6.902,88
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-28.027,09
Summe der Aufwendungen		EUR	-352.824,09
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	1.201.611,07
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	10.656.932,57
- Wertpapiergeschäften	EUR	1.642.076,27	
- Devisentermingeschäften	EUR	9.014.856,28	
- Devisen	EUR	0,02	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-8.537.584,39
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.765.812,52	
- Devisentermingeschäften	EUR	-6.667.873,99	
- Devisen	EUR	-103.897,88	
Realisiertes Ergebnis		EUR	2.119.348,18
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.398.894,48	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.372.855,77	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-1.973.961,29
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	1.346.997,97

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 4.267,10 EUR enthalten.

Berenberg Sustainable EM Bonds

Entwicklung des Fondsvermögens

2020

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	36.052.626,09
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1.316.822,92
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	6.044.814,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	20.178.292,43		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.133.477,52		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-77.551,00
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	1.346.997,97
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	42.050.065,05

Berenberg Sustainable EM Bonds

Berenberg Sustainable EM Bonds R Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018 *)	Stück	56.003,000	EUR	5.407.519,86	EUR	96,56
2019	Stück	81.199,051	EUR	8.185.578,16	EUR	100,81
2020	Stück	106.522,091	EUR	10.736.277,84	EUR	100,79

*) Auflagedatum 31.01.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.199,051
Ausgegebene Anteile	53.288,653
Zurückgenommene Anteile	-27.965,613
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	106.522,091

Berenberg Sustainable EM Bonds

Berenberg Sustainable EM Bonds I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018 *)	Stück	27.860,000	EUR	2.651.773,85	EUR	95,18
2019	Stück	52.822,000	EUR	5.238.778,72	EUR	99,18
2020	Stück	72.022,000	EUR	7.133.722,82	EUR	99,05

*) Auflagedatum 31.01.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	52.822,000
Ausgegebene Anteile	116.600,000
Zurückgenommene Anteile	-97.400,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	72.022,000

Berenberg Sustainable EM Bonds

Berenberg Sustainable EM Bonds B Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018 *)	Stück	133.544,000	EUR	12.800.917,16	EUR	95,86
2019	Stück	178.271,000	EUR	17.777.512,96	EUR	99,72
2020	Stück	197.826,000	EUR	19.698.952,24	EUR	99,58

*) Auflagedatum 31.01.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	178.271,000
Ausgegebene Anteile	39.402,000
Zurückgenommene Anteile	-19.847,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	197.826,000

Berenberg Sustainable EM Bonds

Berenberg Sustainable EM Bonds I USD Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018 *)	Stück	31.750,000	USD	3.108.643,19	USD	97,91
2019	Stück	51.750,000	USD	5.433.817,17	USD	105,00
2020	Stück	51.750,000	USD	5.511.319,84	USD	106,50

*) Auflagedatum 31.01.2018

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.750,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	51.750,000





Berenberg Sustainable EM Bonds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Sustainable EM Bonds mit den Anteilklassen R und I ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16 CH - 9000 St. Gallen Tel. +41 58 458 48 00 Fax +41 58 458 48 10 info@1741fs.com	Zahlstelle:	Telco AG Bahnhofstraße 4 CH - 6431 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@telco.ch
------------	---	-------------	---

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Publikationen

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

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

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei 188,55%.

Berenberg Sustainable EM Bonds

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg Sustainable EM Bonds R	1,44
Berenberg Sustainable EM Bonds I	0,98

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Berenberg Sustainable EM Bonds R	3,34%
Berenberg Sustainable EM Bonds I	3,83%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Berenberg Sustainable EM Bonds R	6,73%
Berenberg Sustainable EM Bonds I	6,26%

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