

Jahresbericht zum 31. Dezember 2022. VM BC Anleihen Global

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW).

Deka
Investments

 Kreissparkasse
Biberach



VM BC
ANLEIHEN
GLOBAL

Bericht der Geschäftsführung.

31. Dezember 2022

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds VM BC Anleihen Global für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

An den internationalen Finanzmärkten bildete bis in das erste Quartal 2022 hinein die Corona-Pandemie und ihre Auswirkungen den primären Einflussfaktor. Die von Impffortschritten und hoher Liquidität am Markt getriebene Erholung der globalen Wirtschaft sowie die starke Nachfrage an den Aktienmärkten fand im Februar mit dem Einmarsch Russlands in die Ukraine eine abrupte Zäsur. Die als Reaktion hierauf initiierten Sanktionsmaßnahmen des Westens gegen den russischen Aggressor setzten eine Vergeltungsspirale in Gang, in deren Folge Russland u.a. einen Lieferstopp bzw. reduzierte Liefermengen von Gas an verschiedene europäische Länder veranlasste. Exorbitante Preissteigerungen sowie wachsende Befürchtungen vor Versorgungsengpässen im Winter sorgten für große Verunsicherung, insbesondere in Europa.

In der Geld- und Fiskalpolitik rückte im Laufe des Berichtszeitraums die sprunghafte Inflationsentwicklung in den Fokus, was sowohl die US-Notenbank Federal Reserve als auch die Europäische Zentralbank zu einer scharfen Zinswende zwang. Während die Fed zum Stichtag mittlerweile bei einem Leitzinsintervall von 4,25 bis 4,50 Prozent angelangt war, hob die EZB die Leitzinsen seit Juli 2022 bislang erst auf 2,50 Prozent an. Zugleich wurden weitere Zinserhöhungen in den kommenden Monaten in Aussicht gestellt, wobei die Zinsschritte zuletzt gemäßiger ausfielen. An den Rentenmärkten stiegen die Renditen per saldo merklich an. Zum Ende der Berichtsperiode rentierten 10-jährige deutsche Bundesanleihen bei plus 2,6 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries lagen bei plus 3,9 Prozent.

Angesichts zahlreicher Belastungsfaktoren und Unsicherheiten wiesen die internationalen Aktienindizes in der Betrachtungsperiode starke Schwankungen auf. Zwischen Februar und September kam es zu einer ausgeprägten Korrekturphase, ehe in den letzten Monaten eine Gegenbewegung einsetzte. Stark unter Druck geriet der Euro, der zeitweise unter die Parität zum US-Dollar auf ein 20-Jahrestief fiel, ehe zum Ende des Berichtszeitraums eine deutliche Erholung festzustellen war. Explodierte der Ölpreis im ersten und zweiten Quartal noch regelrecht, so befand er sich im letzten Halbjahr 2022 hingegen auf Talfahrt und lag zuletzt deutlich unter 100 US-Dollar pro Barrel (Brent).

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Tätigkeitsbericht. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung



Dirk Degenhardt (Vorsitzender)



Dirk Heuser



Thomas Ketter



Thomas Schneider

Inhalt.

Tätigkeitsbericht	5
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022	7
Anhang	14
BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	19
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	21

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.

Jahresbericht 01.01.2022 bis 31.12.2022

VM BC Anleihen Global

Tätigkeitsbericht.

Das Anlageziel des Fonds VM BC Anleihen Global ist es, für den risikobewussten Anleger ein Basisinvestment im Rentenbereich abzubilden. Das Vermögen des Fonds wird unmittelbar oder mittelbar nach dem Grundsatz der Risikomischung in folgende Vermögensgegenstände investiert: Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate, Bankguthaben, Investmentanteile sowie Zertifikate. Die tatsächliche Anlagepolitik des Fonds konzentriert sich darauf, innerhalb der folgenden Bandbreiten in die genannten Vermögensgegenstände zu investieren: Aktien 0 Prozent, Renten 0 Prozent bis 100 Prozent, flüssige Mittel 0 Prozent bis 100 Prozent. Weiterhin können Geschäfte in von einem Basiswert abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) getätigt werden.

Dem Fonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Der Investmentansatz basiert auf quantitativen Auswahlkriterien ergänzt um eine qualitative Selektion der Wertpapierpositionen. Hierdurch wird ein ausgewogenes weltweit ausgerichtetes Anleiheportfolio erstellt. In Folge der Portfoliokonstruktion sowie durch den Einsatz von Derivaten wird aktives Risikomanagement betrieben. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Fondsallokation/Selektion nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Die Verwaltungsgesellschaft ist die Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main. Zur Verwaltung setzt sie ihre rechtlich unselbständige Zweigniederlassung, die Deka Vermögensmanagement GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg ein. Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt. Für den Fonds fungiert die Kreissparkasse Biberach als Berater.

Schwieriges Marktumfeld

Der Fonds VM BC Anleihen Global war zum Berichtsstichtag weiterhin ausschließlich in verzinslichen Wertpapieren investiert. Die Struktur des Fonds blieb im Berichtszeitraum im Wesentlichen konstant. Aufgrund der flachen Zinsstrukturkurven reduzierte das Fondsmanagement die Zinssensitivität sowie die durchschnittliche Restlaufzeit im Portfolio insgesamt leicht. Durch die globale Streuung des Anleihebestands war der Fonds gut diversifiziert. Der Investitionsgrad lag zum Stichtag bei 99,4 Prozent des Fondsvermögens.

Auf Ebene der Assetklassen bildeten Unternehmensanleihen nach wie vor die mit Abstand größte Position, deren Anteil nach einer weiteren leichten Aufstockung zum Ende des Berichtszeitraums bei 90,0 Prozent lag.

Aufgrund des Risikoaufschlags präferierte das Fondsmanagement Corporate Bonds vor Staatsanleihen, welche die zweitgrößte Position im Bestand bildeten. Darüber hinaus befanden sich Anleihen halbstaatlicher Emittenten im Portfolio. Zum großen Teil waren die Wertpapiere mit besonderen Ausstattungsmerkmalen versehen.

Wichtige Kennzahlen

VM BC Anleihen Global

Performance*	1 Jahr	3 Jahre p.a.	seit Auflegung p.a.
Anteilklasse A	-15,9%	-5,0%	-
Anteilklasse I	-15,7%	-4,7%	-

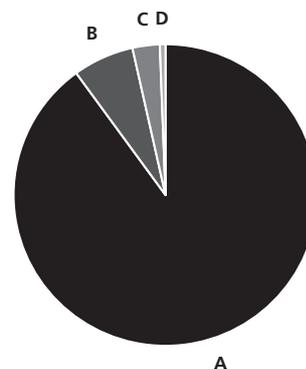
ISIN

Anteilklasse A	LU1815126013
Anteilklasse I	LU1815126104

* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Fondsstruktur

VM BC Anleihen Global



A	Unternehmensanleihen	90,0%
B	Staatsanleihen	6,5%
C	Quasi-Staatsanleihen	2,9%
D	Barreserve, Sonstiges	0,6%

Geringfügige Abweichungen zur Vermögensaufstellung des Berichts resultieren aus der Zuordnung von Zins- und Dividendenansprüchen zu den jeweiligen Wertpapieren sowie aus rundungsbedingten Differenzen.

Im Bereich der Corporate Bonds wurden insbesondere Finanzwerte favorisiert. Hier sieht das Fondsmanagement hohe Renditechancen bei guten Ratings. Im Zuge des Kriegs in der Ukraine erfolgte zudem eine Fokussierung auf defensivere Branchen.

Unter regionalen Gesichtspunkten standen u.a. die USA, Großbritannien und Frankreich im Fokus, während bspw. Titel aus Brasilien und Russland weniger interessant erschienen und nicht im Portfolio vertreten waren. Grundsätzlich ist die Abbildung eines globalen Anlagehorizonts beabsichtigt.

Vorteilhaft auf die Wertentwicklung des Fonds wirkten sich u.a. die defensive Ausrichtung des Portfolios sowie die kürzere Duration aus. Nachteilige Effekte ergaben sich hingegen aus dem Anteil osteuropäischer Versorger im Bestand.

VM BC Anleihen Global

Auf Jahressicht verbuchte das Sondervermögen VM BC Anleihen Global eine Wertentwicklung von minus 15,9 Prozent in der Anteilklasse A und ein Minus von 15,7 Prozent in der Anteilklasse I.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (Angaben gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852).

PAI-Berücksichtigung

Bei den Anlageentscheidungen dieses Finanzproduktes in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente wurden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (nachfolgend auch Principal Adverse Impacts oder PAI) berücksichtigt. PAI beschreiben die negativen Auswirkungen der (Geschäfts-)Tätigkeiten von Unternehmen und Staaten in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Dazu wurden auch systematische Verfahrensweisen zur Messung und Bewertung, sowie Maßnahmen zum Umgang mit den PAI in den Investitionsprozessen angewendet. Diese beinhalteten einen Steuerungsmechanismus, der bei schwerwiegenden negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen keine Investition in die Emittenten erlaubte, sofern dazu aussagekräftige Daten herangezogen werden konnten. Bei weniger schwerwiegenden negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen konnten Investitionen nur begründet erfolgen. Im Ergebnis investierte der Fonds seit dem 01.10.2022 keine neuen Anlagen in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten von Unternehmen und Staaten mit schwerwiegenden negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen. Es wurde somit nicht in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Unternehmen investiert, die an der Herstellung oder dem Verkauf von kontroversen Waffen beteiligt waren, denen Menschenrechtsverletzungen vorgeworfen wurden oder die einen Schwellenwert bei ihrer Treibhausgasemissionsintensität oder Energieverbrauchsintensität überschritten haben. Darüber hinaus wurde seit dem 01.10.2022 auch nicht in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Staaten investiert, deren Treibhausgasemissionsintensität einen Schwellenwert überschritten hat. Bei Unternehmen und Staaten

Wertentwicklung im Berichtszeitraum VM BC Anleihen Global

Index: 31.12.2021 = 100



Berechnung nach BVI-Methode; die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

mit weniger schwerwiegenden negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen erfolgte bei den zuvor genannten Indikatoren seit dem 01.10.2022 eine Investition nur in begründeten Fällen. Zudem erfolgten nur begründete Investitionen in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Staaten, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen haben und nur begründete Investitionen in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen haben. Durch das systematische, abgestufte Vorgehen wurden die negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen, die mit den Investitionen des Fonds verbunden waren, begrenzt. Die negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen von Unternehmen wurden auch im Rahmen der Mitwirkungspolitik der Verwaltungsgesellschaft berücksichtigt mit der Absicht auf eine Reduzierung der PAI der Emittenten im Anlageuniversum hinzuwirken. Die Ergebnisse der Mitwirkungspolitik sind im aktuellen Engagement-Bericht zu finden <https://www.deka.de/privatkunden/ueber-uns/deka-investment-im-profil/corporate-governance>.

VM BC Anleihen Global

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2022	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Börsengehandelte Wertpapiere								29.413.837,77	66,23
Verzinsliche Wertpapiere								29.413.837,77	66,23
EUR								22.925.032,50	51,60
XS1520907814	2,1250 % AbbVie Inc. Notes 16/28	EUR		500.000	0	0	% 91,743	458.715,00	1,03
XS1967636199	3,0000 % Abertis Infraestructuras S.A. MTN 19/31	EUR		400.000	0	0	% 87,035	348.140,00	0,78
XS1208436219	2,0640 % Alpha Trains Finance S.A. MTN 15/30	EUR		600.000	0	0	% 94,504	567.021,00	1,28
XS1843443786	3,1250 % Altria Group Inc. Notes 19/31	EUR		500.000	0	0	% 83,365	416.822,50	0,94
XS2339399946	1,2500 % Andorra MTN 21/31	EUR		500.000	0	0	% 80,600	403.000,00	0,91
XS2389757944	0,2000 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. MT Notes 21/27	EUR		500.000	0	0	% 83,661	418.305,00	0,94
XS2023873149	1,4500 % Arountown SA MTN 19/28	EUR		600.000	0	0	% 62,519	375.114,00	0,84
FR0014006G24	1,0000 % Atos SE Obl. 21/29	EUR		500.000	0	0	% 62,500	312.500,00	0,70
XS1418788599	3,1250 % Aurizon Network Pty Ltd. MTN 16/26	EUR		500.000	0	0	% 96,271	481.355,00	1,08
XS2051664675	1,3750 % Babcock International Grp PLC MTN 19/27	EUR		500.000	0	0	% 83,020	415.100,00	0,93
XS2193662728	3,6250 % BP Capital Markets PLC FLR Notes 20/Und.	EUR		500.000	0	0	% 86,260	431.300,00	0,97
XS2391790610	3,7500 % British American Tobacco PLC FLR Notes 21/Und.	EUR		600.000	600.000	0	% 71,965	431.790,00	0,97
XS2133071774	0,6250 % Carlsberg Breweries A/S MTN 20/30	EUR		500.000	0	0	% 79,521	397.602,50	0,90
XS2117485677	0,7500 % CEPSA Finance S.A.U. MTN 20/28	EUR		600.000	0	0	% 80,970	485.817,00	1,09
XS2084418339	0,8750 % CEZ AS MTN 19/26	EUR		500.000	0	0	% 86,130	430.647,50	0,97
XS2057070182	1,5000 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA Notes 19/31	EUR		500.000	0	0	% 76,930	384.647,50	0,87
XS1967697738	2,5000 % Danske Bank AS FLR MTN 19/29	EUR		500.000	0	0	% 96,045	480.222,50	1,08
XS2306601746	1,8750 % easyJet FinCo B.V. MTN 21/28	EUR		600.000	0	0	% 81,431	488.586,00	1,10
FR0013534336	3,3750 % Electricité de France (E.D.F.) FLR Notes 20/Und.	EUR		400.000	0	0	% 73,000	292.000,00	0,66
XS2540585564	4,1250 % Electrolux, AB MTN 22/26	EUR		500.000	500.000	0	% 101,215	506.072,50	1,14
FR0013510179	2,8750 % ELO S.A. MTN 20/26	EUR		500.000	500.000	0	% 94,062	470.307,50	1,06
XS1575640054	2,1250 % Energa Finance AB MTN 17/27	EUR		500.000	0	0	% 86,918	434.590,00	0,98
XS2242931603	3,3750 % ENI S.p.A. FLR Notes 20/Und.	EUR		500.000	0	0	% 83,250	416.250,00	0,94
AT0000A2RZL4	0,7500 % Erste & Steiermaerkische Bank FLR Pref. MTN 21/28	EUR		800.000	0	0	% 82,269	658.152,00	1,49
FR0013422623	2,2500 % Eutelsat S.A. Bonds 19/27	EUR		600.000	0	0	% 83,019	498.111,00	1,12
XS2084488209	1,2500 % Fresenius Medical Care KGaA MTN 19/29	EUR		550.000	0	0	% 77,801	427.905,50	0,96
XS1721463500	2,2500 % Gaz Capital S.A. MT LPN GAZPROM 17/24	EUR		500.000	0	0	% 74,000	370.000,00	0,83
XS1981823542	1,5000 % Glencore Finance (Europe) Ltd. MTN 19/26	EUR		500.000	0	0	% 90,010	450.050,00	1,01
XS1623616783	2,2500 % Global Switch Holdings Ltd. MTN 17/27	EUR		500.000	0	0	% 93,010	465.050,00	1,05
XS2344772426	1,7500 % Hammerson Ireland Finance DAC Nts 21/27 Reg.S	EUR		600.000	0	0	% 77,947	467.682,00	1,05
XS2263659158	3,3750 % Hoist Finance AB Pref. MTN 20/24	EUR		600.000	100.000	0	% 92,585	555.507,00	1,25
XS2433135543	1,4750 % Holding d'Infrastr. de Transp. MTN 22/31	EUR		500.000	500.000	0	% 78,277	391.382,50	0,88
XS2177349912	2,0000 % Ignitis Group UAB MTN 20/30	EUR		500.000	0	0	% 79,757	398.785,00	0,90
XS2320459063	1,7500 % Imperial Brands Fin.Ned.BV MTN 21/33	EUR		525.000	0	0	% 70,410	369.652,50	0,83
DE000A162A83	1,7500 % Landesbank Berlin AG Nachr. IHS S.558 19/29	EUR		600.000	0	0	% 80,280	481.677,00	1,08
XS2343850033	0,9500 % Macquarie Group Ltd. MTN 21/31	EUR		500.000	0	0	% 74,420	372.097,50	0,84
FR0013522091	4,6250 % Mercialis Bonds 20/27	EUR		500.000	0	0	% 89,582	447.910,00	1,01
FI4000282629	2,7500 % Metsä Board Oyj Notes 17/27	EUR		400.000	0	0	% 92,128	368.512,00	0,83
XS1028950290	4,5000 % NN Group N.V. FLR Bonds 14/Und.	EUR		400.000	0	0	% 97,705	390.820,00	0,88
XS1881005117	4,3750 % Phoenix Group Holdings PLC MTN 18/29	EUR		500.000	100.000	0	% 93,750	468.750,00	1,06
XS2346125573	1,1250 % Polski Koncern Naftowy Orlen MTN 21/28	EUR		500.000	0	0	% 80,679	403.395,00	0,91
XS1734066811	3,1250 % PVH Corp. Notes 17/27 Reg.S	EUR		500.000	100.000	0	% 91,820	459.100,00	1,03
XS1268430201	3,3750 % Republik Indonesien MTN 15/25 Reg.S	EUR		300.000	0	0	% 99,510	298.530,00	0,67
XS2012546714	1,4500 % Republik Indonesien Notes 19/26	EUR		400.000	0	0	% 91,486	365.944,00	0,82
XS1768067297	2,5000 % Republik Rumänien MTN 18/30 Reg.S	EUR		500.000	0	0	% 77,375	386.875,00	0,87
XS2125123039	0,8750 % Swedish Match AB MTN 20/27	EUR		500.000	0	0	% 87,647	438.235,00	0,99
FR0013144201	2,5000 % TDF Infrastructure SAS Obl. 16/26	EUR		500.000	0	0	% 91,728	458.637,50	1,03

VM BC Anleihen Global

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2022	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
FR0013330537	2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE FLR Bonds 18/Und.		EUR	500.000	0	0	% 76,393	381.965,00	0,86
XS1799939027	4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. FLR Notes 18/Und.		EUR	500.000	0	0	% 88,920	444.600,00	1,00
FR0014003572	1,0000 % Wendel SE Obl. 21/31		EUR	500.000	0	0	% 74,635	373.175,00	0,84
XS2028104037	1,6250 % Westlake Corp. Notes 19/29		EUR	500.000	0	0	% 81,312	406.560,00	0,92
XS2351032227	0,8750 % Worley US Finance Sub Ltd. MTN 21/26		EUR	500.000	0	0	% 87,303	436.512,50	0,98
DE000WBPOA20	4,1250 % Wüstenrot Bausparkasse AG Nachr. IHS 17/27		EUR	200.000	0	0	% 95,752	191.504,00	0,43
CH1170565753	2,0200 % Zuercher Kantonalbank FLR Notes 22/28		EUR	500.000	500.000	0	% 90,410	452.050,00	1,02
AUD								380.451,15	0,86
AU0000053241	2,6000 % Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. Notes 19/29		AUD	750.000	0	0	% 79,651	380.451,15	0,86
GBP								683.532,54	1,54
CH0550413337	2,2500 % Credit Suisse Group AG FLT MTN 20/28		GBP	400.000	0	0	% 77,268	349.164,57	0,79
XS0707430947	5,0000 % Kon. KPN N.V. MTN 11/26		GBP	300.000	0	0	% 98,657	334.367,97	0,75
NOK								283.415,85	0,64
XS1858998708	2,2500 % Deutsche Telekom AG MTN 18/23		NOK	3.000.000	0	0	% 99,410	283.415,85	0,64
PLN								1.403.651,70	3,16
XS1492818866	2,7500 % European Investment Bank MTN 16/26		PLN	2.000.000	0	0	% 85,158	363.880,31	0,82
XS2321685526	0,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN 21/25		PLN	3.000.000	3.000.000	0	% 83,781	536.994,58	1,21
PL0000107264	4,0000 % Republik Polen Bonds S.1023 12/23		PLN	2.400.000	2.400.000	0	% 98,053	502.776,81	1,13
USD								3.737.754,03	8,43
US056752AG38	4,1250 % Baidu Inc. Notes 15/25		USD	600.000	0	0	% 95,851	538.867,18	1,21
XS1874715086	3,8750 % China S.Pow.Gr.I.Fin.(BVI)C.L. Notes 18/23		USD	400.000	0	0	% 99,400	372.544,39	0,84
XS2280636494	2,9800 % Huatong Intl Inv. Hldgs Co.Ltd Notes 21/24 Reg.5		USD	450.000	0	300.000	% 93,750	395.291,64	0,89
US66989HAN89	3,1000 % Novartis Capital Corp. Notes 17/27		USD	600.000	0	0	% 94,844	533.208,71	1,20
US68389XBN49	3,2500 % Oracle Corp. Notes 17/27		USD	600.000	600.000	0	% 92,095	517.751,23	1,17
XS2403426427	2,9500 % Prudential PLC FLR MTN 21/33		USD	500.000	0	0	% 81,125	380.065,59	0,86
US89153VAT61	2,8290 % TotalEnergies Capital Intl SA Notes 19/30		USD	600.000	0	0	% 88,966	500.160,22	1,13
US872898AA96	1,7500 % TSMC Arizona Corp. Notes 21/26		USD	600.000	600.000	0	% 88,913	499.865,07	1,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								14.236.253,88	32,04
Verzinsliche Wertpapiere								14.236.253,88	32,04
EUR								12.249.891,75	27,57
XS2083147343	1,6250 % Albemarle New Holding GmbH Bonds 19/28 Reg.5		EUR	425.000	0	0	% 88,375	375.593,75	0,85
FR0013455862	4,0000 % Apicil Prévoyance Obl. 19/29		EUR	500.000	0	0	% 92,981	464.905,00	1,05
XS1989708836	3,3750 % ASR Nederland N.V. FLR Bonds 19/49		EUR	500.000	0	0	% 85,750	428.750,00	0,97
XS2114413565	2,8750 % AT & T Inc. FLR Pref.Secs 20/Und.		EUR	500.000	0	0	% 89,942	449.707,50	1,01
XS2006909407	1,3750 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. Notes 19/24		EUR	500.000	0	0	% 93,849	469.245,00	1,06
XS2397357463	0,9000 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds Notes 21/29		EUR	500.000	0	0	% 73,319	366.592,50	0,83
XS1867412006	2,0000 % CGNPC International Ltd. Notes 18/25		EUR	500.000	0	0	% 93,651	468.255,00	1,05
XS2226795321	1,1250 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. Notes 20/24		EUR	600.000	0	0	% 92,970	557.820,00	1,26
XS2322438990	0,8750 % Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. Notes 21/31		EUR	550.000	0	0	% 71,000	390.500,00	0,88
XS2400445289	0,5000 % Dell Bank International DAC MTN 21/26 Reg.5		EUR	500.000	0	0	% 86,618	433.087,50	0,97
XS1883245331	1,7500 % DXC Technology Co. Notes 18/26		EUR	500.000	0	0	% 92,600	463.002,00	1,04
XS2058888616	1,7500 % EXOR N.V. Notes 19/34		EUR	500.000	0	0	% 71,145	355.725,00	0,80
XS1794675931	2,7500 % Fairfax Finl Holdings Ltd. Notes 18/28 Reg.5		EUR	500.000	0	0	% 87,005	435.022,50	0,98
XS1627343186	2,6290 % FCC Aqualia S.A. Notes 17/27		EUR	500.000	500.000	0	% 91,652	458.260,00	1,03
PTFIDBOM0009	4,2500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA FLR Notes 21/31		EUR	500.000	500.000	0	% 81,750	408.750,00	0,92
XS1511793124	2,5000 % FIL Ltd. Bonds 16/26		EUR	500.000	0	0	% 88,286	441.427,50	0,99
XS2337285519	0,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV Notes 21/28		EUR	600.000	0	0	% 81,891	491.343,00	1,11
FR0013430840	1,6250 % Groupe VYV UMG Obl. 19/29		EUR	500.000	0	0	% 83,449	417.245,00	0,94
FR0013455854	4,3750 % La Mondiale FLR Obl. 19/Und.		EUR	500.000	0	0	% 87,250	436.250,00	0,98

VM BC Anleihen Global

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.12.2022	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
XS2490187759	3,5000 % ManpowerGroup Inc. Notes 22/27		EUR	525.000	525.000	0	% 98,250	515.812,50	1,16
XS2104886341	1,1250 % Mexiko MTN 20/30		EUR	550.000	0	0	% 81,645	449.047,50	1,01
XS1492458044	3,1250 % Mylan II B.V. Notes 16/28		EUR	500.000	0	0	% 91,615	458.075,00	1,03
XS2228683350	3,2010 % Nissan Motor Co. Ltd. Notes 20/28 Reg.S		EUR	500.000	0	0	% 87,939	439.695,00	0,99
XS2314020806	1,2500 % Peru Bonds 21/33		EUR	600.000	0	0	% 69,888	419.328,00	0,94
XS1732478265	2,3750 % Roadster Finance DAC MTN 17/32		EUR	600.000	0	0	% 74,780	448.680,00	1,01
XS2152935214	1,3030 % State Grid Overs.Inv.(BV)Ltd. MTN 20/32		EUR	500.000	0	0	% 72,385	361.925,00	0,81
XS2389688875	1,0000 % Viterra Finance B.V. MTN 21/28		EUR	500.000	0	0	% 80,307	401.532,50	0,90
XS2055079904	1,8230 % Wintershall Dea Finance B.V. Notes 19/31		EUR	600.000	100.000	0	% 74,053	444.315,00	1,00
AUD								899.941,89	2,03
AU3CB0240109	4,7500 % Qantas Airways Ltd. Notes 16/26		AUD	800.000	0	0	% 96,513	491.727,46	1,11
AU3CB0283406	1,8500 % Woolworths Group Ltd. MTN 21/27		AUD	750.000	0	0	% 85,464	408.214,43	0,92
USD								1.086.420,24	2,44
US80282KAP12	4,4000 % Santander Holdings USA Inc. Notes 17/27		USD	600.000	0	0	% 95,887	539.069,57	1,21
US91324PDN96	3,7000 % UnitedHealth Group Inc. Notes 18/25		USD	600.000	600.000	0	% 97,360	547.350,67	1,23
Summe Wertpapiervermögen							EUR	43.650.091,65	98,27
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei									
DekaBank Deutsche Girozentrale			EUR	334.492,41			% 100,000	334.492,41	0,75
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale			NOK	756,22			% 100,000	71,87	0,00
DekaBank Deutsche Girozentrale			PLN	15,38			% 100,000	3,29	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
DekaBank Deutsche Girozentrale			AUD	100,81			% 100,000	64,20	0,00
DekaBank Deutsche Girozentrale			USD	98,15			% 100,000	91,97	0,00
Summe der Bankguthaben							EUR	334.723,74	0,75
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	334.723,74	0,75
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	478.752,15				478.752,15	1,08
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände							EUR	478.752,15	1,08
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.973,12				-2.973,12	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-28.062,57				-28.062,57	-0,06
Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften			EUR	-11.760,64				-11.760,64	-0,03
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten							EUR	-42.796,33	-0,10
Fondsvermögen							EUR	44.420.771,21	100,00
Umlaufende Anteile Klasse (A)							STK	411.293,000	
Umlaufende Anteile Klasse (I)							STK	7.168,000	
Anteilwert Klasse (A)							EUR	91,79	
Anteilwert Klasse (I)							EUR	930,11	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									98,27
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

In-/ ausländische Renten per: 29./30.12.2022

Alle anderen Vermögenswerte per: 30.12.2022

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2022

Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,88517	= 1 Euro (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	10,52270	= 1 Euro (EUR)
Polen, Zloty	(PLN)	4,68055	= 1 Euro (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,06725	= 1 Euro (EUR)
Australien, Dollar	(AUD)	1,57020	= 1 Euro (EUR)

VM BC Anleihen Global

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt.
Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
XS2153593103	2,3750 % B.A.T. Netherlands Finance BV MTN 20/24	EUR	0	500.000
XS2002496409	3,1250 % BayWa AG Notes 19/24	EUR	0	550.000
XS1811024543	1,6590 % EP Infrastructure a.s. Notes 18/24	EUR	0	400.000
XS1829325239	3,0000 % G City Europe Ltd. Notes 18/25	EUR	0	500.000
XS2527421668	3,0000 % John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. Notes 22/28	EUR	200.000	200.000
XS2385790667	0,2500 % Nationwide Building Society MTN 21/28	EUR	0	800.000
XS1115498260	5,0000 % Orange S.A. FLR MTN 14/Und.	EUR	0	300.000
XS2197348597	1,0000 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Notes 20/29	EUR	0	700.000
XS2010039894	3,0000 % ZF Europe Finance B.V. Notes 19/29	EUR	0	500.000
NOK				
XS1185971923	1,5000 % Nordic Investment Bank MTN 15/25	NOK	0	5.000.000
PLN				
PL0000107611	2,7500 % Republik Polen Bonds S.0428 13/28	PLN	0	2.200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
EUR				
XS2414830963	0,8750 % Kerry Group Financial Services Notes 21/31	EUR	0	350.000
XS2486285294	2,3750 % McDonald's Corp. MTN 22/29	EUR	500.000	500.000
XS1346652891	1,7500 % Republik Chile Bonds 16/26	EUR	0	500.000
XS2239061927	3,2500 % Republik San Marino Obbl. 21/24	EUR	0	500.000
USD				
US02079KAD90	1,1000 % Alphabet Inc. Notes 20/30	USD	0	800.000
US031162CW82	2,3000 % Amgen Inc. Notes 20/31	USD	0	600.000
US110122DQ80	1,4500 % Bristol-Myers Squibb Co. Notes 20/30	USD	0	600.000

VM BC Anleihen Global

Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		EUR
Mittelzuflüsse	3.406.384,54	56.092.005,69
Mittelrückflüsse	-6.253.713,82	
Mittelzuflüsse /-rückflüsse (netto)		-2.847.329,28
Ertragsausgleich		4.945,06
Ordentlicher Ertragsüberschuss		721.989,44
Netto realisiertes Ergebnis (inkl. Ertragsausgleich)*		-470.957,37
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses*)		-9.079.882,33
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		44.420.771,21

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anzahl des Anteilumlafs der Klasse (A) am Beginn des Geschäftsjahres	444.515,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile der Klasse (A)	22.870,000
Anzahl der zurückgezahlten Anteile der Klasse (A)	56.092,000
Anzahl des Anteilumlafs der Klasse (A) am Ende des Geschäftsjahres	411.293,000

Anzahl des Anteilumlafs der Klasse (I) am Beginn des Geschäftsjahres	6.848,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile der Klasse (I)	1.067,000
Anzahl der zurückgezahlten Anteile der Klasse (I)	747,000
Anzahl des Anteilumlafs der Klasse (I) am Ende des Geschäftsjahres	7.168,000

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich Anteilklasse (A)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert	Anteilumlaf
	EUR	EUR	Stück
2019	37.059.982,83	107,04	346.216,000
2020	45.069.449,69	109,09	413.150,000
2021	48.537.990,09	109,19	444.515,000
2022	37.753.758,91	91,79	411.293,000

Vergangenheitsbezogene Werte gewähren keine Rückschlüsse für die Zukunft.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich Anteilklasse (I)

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert	Anteilumlaf
	EUR	EUR	Stück
2019	5.985.737,50	1.074,83	5.569,000
2020	6.707.734,90	1.098,73	6.105,000
2021	7.554.015,60	1.103,10	6.848,000
2022	6.667.012,30	930,11	7.168,000

Vergangenheitsbezogene Werte gewähren keine Rückschlüsse für die Zukunft.

VM BC Anleihen Global

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 (inkl. Ertragsausgleich)

	EUR
Erträge	
Wertpapierzinsen	1.207.021,49
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	-4.833,66
davon aus negativen Einlagezinsen	-2.499,29
davon aus positiven Einlagezinsen	668,45
Ordentlicher Ertragsausgleich	-40.638,01
Erträge insgesamt	1.161.549,82
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	370.558,31
Verwahrstellenvergütung **)	38.949,19
Taxe d'Abonnement	24.919,61
Zinsen aus Kreditaufnahmen	86,16
Sonstige Aufwendungen ***)	22.110,17
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-17.063,06
Aufwendungen insgesamt	439.560,38
Ordentlicher Ertragsüberschuss	721.989,44
Netto realisiertes Ergebnis ¹⁾	-489.587,26
Außerordentlicher Ertragsausgleich	18.629,89
Netto realisiertes Ergebnis (inkl. Ertragsausgleich)	-470.957,37
Ertragsüberschuss	251.032,07
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses ²⁾	-9.079.882,33
Ergebnis des Geschäftsjahres	-8.828.850,26

Gemäß Art. 15 Grundreglement in Verbindung mit Art. 6 Sonderreglement beträgt die Ausschüttung für die Anteilklasse (A) EUR 1,64 je Anteil und für die Anteilklasse (I) EUR 16,60 je Anteil. Die Ausschüttungen werden per 24. Februar 2023 mit Beschlussfassung vom 13. Februar 2023 vorgenommen.

Die vorgenannten Aufwendungen der Anteilklasse (A) betragen bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote / laufende Kosten (Ongoing Charges)) 0,98%.

Die vorgenannten Aufwendungen der Anteilklasse (I) betragen bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote / laufende Kosten (Ongoing Charges)) 0,67%.

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt: 4.086,98 EUR
- davon aus EMIR-Kosten: 0,00 EUR

Die Ausgabe von Anteilen der Anteilklasse (A) erfolgt zum Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlages.

Die Ausgabe von Anteilen der Anteilklasse (I) erfolgt zum Anteilwert. Ein Ausgabeaufschlag wird nicht erhoben.

*) Ergebnis-Zusammensetzung:
Netto realisiertes Ergebnis aus: Wertpapier- und Devisengeschäften
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses aus: Wertpapiergeschäften

**) In diesem Betrag enthalten ist die seit 1. April 2007 zu entrichtende gesetzliche Mehrwertsteuer i.H.v. 14% auf 20% der Verwahrstellenvergütung.

***) In dieser Position enthalten sind im Wesentlichen Prüfungskosten.

VM BC Anleihen Global

Relativer VaR

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Verwaltungsgesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an. Die Limitauslastung berechnet sich als Verhältnis des VaR des Fonds zum VaR eines Referenzportfolios.

Zeitraum 1. Januar 2022 bis 6. April 2022

Zusammensetzung des Referenzportfolios:

100% FTSE WGBI RI in EUR

Maximalgrenze: 200,00%

Limitauslastung für das Marktrisiko

minimale Auslastung:	38,90%
maximale Auslastung:	75,25%
durchschnittliche Auslastung:	51,03%

Zeitraum 7. April 2022 bis 31. Dezember 2022

Zusammensetzung des Referenzportfolios:

100% ICE BofA Global Government Index in EUR

Maximalgrenze: 200,00%

Limitauslastung für das Marktrisiko

minimale Auslastung:	41,49%
maximale Auslastung:	95,55%
durchschnittliche Auslastung:	65,89%

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 anhand des parametrischen Ansatzes berechnet. Der VaR wird mit einem Konfidenzintervall von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einer Zeitreihe von einem Jahr berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft berechnet die Hebelwirkung in Übereinstimmung mit der Pressemitteilung 12/29 der CSSF v. 31.07.2012 sowohl nach dem Ansatz der Summe der Nominalen („Bruttomethode“) als auch auf Grundlage des Commitment-Ansatzes („Nettomethode“). Anteilhaber sollten beachten, dass Derivate für verschiedene Zwecke eingesetzt werden können, insbesondere für Absicherungs- und Investmentzwecke. Die Berechnung der Hebelwirkung nach der Bruttomethode unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateinsatzes und liefert daher keine Indikation über den Risikogehalt des Fonds. Eine Indikation des Risikogehaltes des Fonds wird dagegen durch die Nettomethode gegeben, da sie auch den Einsatz von Derivaten zu Absicherungszwecken angemessen berücksichtigt.

Hebelwirkung im Geschäftsjahr

(Nettomethode)	(Bruttomethode)
0,0	0,0

Anhang.

Angaben zu Bewertungsverfahren

Aktien / aktienähnliche Genussscheine / Beteiligungen

Aktien und aktienähnliche Genussscheine werden grundsätzlich mit dem zuletzt verfügbaren Kurs ihrer Heimatbörse bewertet, sofern die Umsatzvolumina an einer anderen Börse mit gleicher Kursnotierungswährung nicht höher sind. Für Aktien, aktienähnliche Genussscheine und Unternehmensbeteiligungen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Renten / rentenähnliche Genussscheine / Zertifikate / Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Renten, rentenähnlichen Genussscheinen und Zertifikaten, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, wird grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt. Renten, rentenähnliche Genussscheine und Zertifikate, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit marktnahen Kursstellungen (in der Regel Brokerquotes, alternativ mit sonstigen Preisquellen) bewertet, welche auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden. Die Bewertung von Schuldscheindarlehen erfolgt in der Regel mit Modellbewertungen, die von externen Dienstleistern bezogen und auf Basis geeigneter Verfahren validiert werden.

Investmentanteile

Investmentanteile werden zum letzten von der Investmentgesellschaft festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern dieser aktuell und verlässlich ist. Exchange-traded funds (ETFs) werden mit dem zuletzt verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mit Verkehrswerten bewertet, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Black-Scholes-Merton) ermittelt werden. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

Bankguthaben

Bankguthaben wird zum Nennwert bewertet.

Sonstiges

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen Devisenkursen (i.d.R. Reuters-Fixing) umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen für die Tätigkeit als Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf die Hauptverwaltung und die Anlagenverwaltung ein Entgelt („Verwaltungsvergütung“), das anteilig monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann dem Fondsvermögen bis zur Höhe von jährlich 0,10% des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens die an Dritte gezahlten Vergütungen und Entgelte belasten für

- die Verwaltung von Sicherheiten für Derivate-Geschäfte (sog. Collateral-Management), sowie
- Leistungen im Rahmen der Erfüllung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (europäische Marktinfrastrukturverordnung – sog. EMIR), unter anderem für das zentrale Clearing von OTC-Derivaten und Meldungen an Transaktionsregister einschließlich Kosten für Rechtsträger-Kennungen.

Die Verwahrstelle hat gegen das Fondsvermögen Anspruch auf die folgenden mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare:

a) ein Entgelt für die Tätigkeit als Verwahrstelle, das anteilig monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen des Fonds während des betreffenden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist;

b) Bearbeitungsgebühren für jede Transaktion für Rechnung des Fonds in Höhe der in Luxemburg banküblichen Gebühren;

Die tatsächlich erhobene, gestaffelte Verwahrstellenvergütung ergibt sich derzeit wie folgt:

- 0,08% für die ersten 50 Mio. Euro des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens,
- 0,06% für die 50 Mio. Euro übersteigenden Beträge bis zu einem durchschnittlichen Netto-Fondsvermögen von 250 Mio. Euro,

- 0,05% für die 250 Mio. Euro übersteigenden Beträge des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens.

Die Steuer auf das Fondsvermögen („Taxe d’abonnement“, derzeit 0,05% p.a.) ist vierteljährlich nachträglich auf das Fondsvermögen (soweit es nicht in Luxemburger Investmentfonds, die der „Taxe d’abonnement“ unterliegen, angelegt ist) zu berechnen und auszuführen.

Die Ertragsverwendung sowie weitere Modalitäten entnehmen Sie bitte der nachfolgenden Tabelle.

VM BC Anleihen Global			
	Verwaltungsvergütung	Verwahrstellenvergütung	Ertragsverwendung
Anteilkategorie A	bis zu 2,00% p.a., derzeit 0,80% p.a.	gestaffelte Vergütungsstruktur, siehe oben	Ausschüttung
Anteilkategorie I	bis zu 2,00% p.a., derzeit 0,50% p.a.	gestaffelte Vergütungsstruktur, siehe oben	Ausschüttung

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Deka Vermögensmanagement GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungssysteme. Zudem gilt die für alle Unternehmen der Deka-Gruppe verbindliche Vergütungsrichtlinie, die gruppenweite Standards für die Ausgestaltung der Vergütungssysteme definiert. Sie enthält die Grundsätze zur Vergütung und die maßgeblichen Vergütungsparameter.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch einen unabhängigen Vergütungsausschuss, das „Managementkomitee Vergütung“ (MKV) der Deka-Gruppe, auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft.

Vergütungskomponenten

Das Vergütungssystem der Deka Vermögensmanagement GmbH umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

Für die Mitarbeiter und Geschäftsführung der Deka Vermögensmanagement GmbH findet eine maximale Obergrenze für den Gesamtbetrag der variablen Vergütung in Höhe von 200 Prozent der fixen Vergütung Anwendung.

Weitere sonstige Zuwendungen im Sinne von Vergütung, wie z.B. Anlageerfolgsprämien, werden bei der Deka Vermögensmanagement GmbH nicht gewährt.

Bemessung des Bonuspools

Der Bonuspool leitet sich - unter Berücksichtigung der finanziellen Lage der Deka Vermögensmanagement GmbH - aus dem vom Konzernvorstand der DekaBank Deutsche Girozentrale nach Maßgabe von § 45 Abs. 2 Nr. 5a KWG festgelegten Bonuspool der Deka-Gruppe ab und kann nach pflichtgemäßem Ermessen auch reduziert oder gestrichen werden.

Bei der Bemessung der variablen Vergütung sind grundsätzlich der individuelle Erfolgsbeitrag des Mitarbeiters, der Erfolgsbeitrag der Organisationseinheit des Mitarbeiters, der Erfolgsbeitrag der Deka Vermögensmanagement GmbH bzw. die Wertentwicklung der von dieser verwalteten Investmentvermögen sowie der Gesamterfolg der Deka-Gruppe zu berücksichtigen. Zur Bemessung des individuellen Erfolgsbeitrags des Mitarbeiters werden sowohl quantitative als auch qualitative Kriterien verwendet, wie z.B. Qualifikationen, Kundenzufriedenheit. Negative Erfolgsbeiträge verringern die Höhe der variablen Vergütung. Die Erfolgsbeiträge werden anhand der Erfüllung von Zielvorgaben ermittelt.

Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch die Geschäftsführung. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Aufsichtsrat festgelegt.

Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern

Die variable Vergütung der Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und von Mitarbeitern, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, sowie bestimmten weiteren Mitarbeitern (zusammen als **„risikorelevante Mitarbeiter“**) unterliegt folgenden Regelungen:

- Die variable Vergütung der risikorelevanten Mitarbeiter ist grundsätzlich erfolgsabhängig, d.h. ihre Höhe wird nach Maßgabe von individuellen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters sowie den Erfolgsbeiträgen des Geschäftsbereichs und der Deka-Gruppe ermittelt.
- Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird zwingend ein Anteil von 60 Prozent der variablen Vergütung über einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren aufgeschoben. Bei risikorelevanten Mitarbeitern unterhalb der Geschäftsführungs-Ebene beträgt der aufgeschobene Anteil 40 Prozent der variablen Vergütung und wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben.
- Jeweils 50 Prozent der sofort zahlbaren und der aufgeschobenen Vergütung werden in Form von Instrumenten gewährt, deren Wertentwicklung von der nachhaltigen Wertentwicklung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der Unternehmenswertentwicklung der Deka-Gruppe abhängt. Diese nachhaltigen Instrumente unterliegen nach Eintritt der Unverfallbarkeit einer Sperrfrist von einem Jahr.
- Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während der Wartezeit risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters, der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. der von dieser verwalteten Investmentvermögen oder der Deka-Gruppe gekürzt werden oder komplett entfallen. Jeweils am Ende eines Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar. Der unverfallbar gewordene Baranteil wird zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt, die unverfallbar gewordenen nachhaltigen Instrumente werden erst nach Ablauf der Sperrfrist ausgezahlt.
- Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 75 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß den geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2021 fand im Rahmen der jährlichen zentralen und unabhängigen internen Angemessenheitsprüfung des MKV statt. Dabei konnte

zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme von Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden. Das Vergütungssystem der Deka Vermögensmanagement GmbH war im Geschäftsjahr 2021 angemessen ausgestaltet. Es konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Deka Vermögensmanagement GmbH* gezahlten Mitarbeitervergütung	11.022.961,23 EUR
davon feste Vergütung	9.410.384,47 EUR
davon variable Vergütung	1.612.576,76 EUR
Zahl der Mitarbeiter der KVG	112
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Deka Vermögensmanagement GmbH* gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen**	1.389.872,78 EUR
davon Geschäftsführung	797.028,42 EUR
davon weitere Risktaker	280.108,00 EUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	0 EUR
davon Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführung und Risktaker	312.736,36 EUR
* Mitarbeiterwechsel innerhalb der Deka-Gruppe werden einheitlich gemäß gruppenweitem Vergütungsbericht dargestellt	
** weitere Risktaker: alle sonstigen Risktaker, die nicht Geschäftsführung oder Risktaker mit Kontrollfunktionen sind. Mitarbeiter in Kontrollfunktionen: Mitarbeiter in Kontrollfunktionen, die als Risktaker identifiziert wurden oder sich auf derselben Einkommensstufe wie Risktaker oder Geschäftsführung befinden	

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Das Auslagerungsunternehmen (Deka Investment GmbH) hat folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	52.919.423,38 EUR
davon feste Vergütung	43.285.414,31 EUR
davon variable Vergütung	9.634.009,07 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	455

VM BC Anleihen Global

Luxemburg, den 24. April 2023
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main
Deka Vermögensmanagement GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg
Die Geschäftsführung

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE.

An die Anteilhaber des
VM BC Anleihen Global

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des VM BC Anleihen Global („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VM BC Anleihen Global zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsführung als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussherstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.

- Beurteilen wir die Angemessenheit der von der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 26. April 2023

KPMG Audit S.à r.l.

Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Valeria Merkel

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main

Zweigniederlassung

Deka Vermögensmanagement GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxembourg

Eigenmittel der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

zum 31. Dezember 2021

gezeichnet und eingezahlt
haftend

EUR 10,2 Mio.

EUR 21,5 Mio.

Leitung der Deka Vermögensmanagement GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg

Jörg Palms

Geschäftsführung der

Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)
Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH,
Frankfurt am Main

Dirk Heuser

Thomas Ketter
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der
IQAM Invest GmbH, Salzburg

Thomas Schneider
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka International S.A.,
Luxemburg;
Mitglied des Aufsichtsrates der IQAM Invest GmbH, Salzburg

Aufsichtsrat der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Vorsitzender

Dr. Matthias Danne
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der
DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

und der

Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main

und der

WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf

Stellvertretende Vorsitzende

Birgit Dietl-Benzin

Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;

Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main

und der

S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;

Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Serge Demolière, Berlin

Wolfgang Dürr, Trier

Carmen Lehr, Heilenbach

Victor Moflakhar, Bad Nauheim

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Cabinet de révision agréé für den Fonds

KPMG Audit S.à r.l.
39, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Kreissparkasse Biberach
Zeppelinring 27-29
88400 Biberach
Deutschland

Stand: 31. Dezember 2022

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und ggf.
Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.

Überreicht durch:

Kreissparkasse Biberach
Zeppelinring 27-29
88400 Biberach
Deutschland

**Deka Vermögens-
management GmbH**

Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main
Postfach 11 0523
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 85 00
Telefax: (0 69) 71 47 - 86 50
www.deka.de



**Deka Vermögens-
management GmbH,
Zweigniederlassung
Luxemburg**

6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel
Postfach 504
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 90