

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Emerging Markets Equity Selection

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2017

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen setzt sich zu mindestens 51 % aus Aktien von Ausstellern aus Emerging Markets zusammen. Als Emerging Markets werden alle diejenigen Länder angesehen, die von der Weltbank nicht als entwickelte Industrieländer betrachtet werden wie z.B. China, Hongkong, Brasilien, Indien, Taiwan, Südkorea, Russland, Südafrika, Mexico, Indonesien, Malaysia, Thailand, Polen, Türkei, Ungarn, Philippinen, Tschechien, Peru, Chile, Kolumbien, Ägypten und weitere Länder Osteuropas. Die Emittenten der Aktien müssen ihren Sitz in den Emerging Markets haben oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in den Emerging Markets ausüben.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2017		31.12.2016	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	50.419.888,04	99,84	14.045.210,07	92,29
Bankguthaben	182.760,30	0,36	1.237.048,23	8,13
Zins- und Dividendenansprüche	84.943,71	0,17	13.697,17	0,09
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-187.553,48	-0,37	-76.721,74	-0,50
Fondsvermögen	50.500.038,57	100,00	15.219.233,73	100,00

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Die Leitindizes der Emerging Markets starteten mit deutlichen Kursgewinnen in das Jahr 2017. Nach der Wahl Trumps zum US-Präsidenten hatte es zunächst eine Konsolidierungsbewegung an den Märkten gegeben. Mit dem Jahreswechsel wurde das Sentiment jedoch deutlich positiv und insbesondere die lateinamerikanischen Aktien gingen in eine steile Aufwärtsbewegung über, die bis Mitte Februar anhielt. In diesem Zeitraum konnte der Fonds nur unterdurchschnittlich partizipieren, da lateinamerikanische Aktien untergewichtet waren. Dieses Bild wandelte sich jedoch ab März. Deutliche Gewinne in den im Fonds hoch gewichteten asiatischen Aktien, insbesondere aus Indien und Korea, führten zu einer deutlichen Outperformance des Fonds im zweiten Quartal. Im dritten Quartal baute der Fonds ein hohes Übergewicht in chinesischen Aktien auf, insbesondere auch aus dem Infrastruktursektor. Diese Aktien zeigten anschließend hohe Kursgewinne. Eine positive Entwicklung zeigten auch Aktien aus dem Technologiesektor, die von der allgemein starken Aufwärtsbewegung dieses Sektors an den Aktienmärkten profitierten. Erneut konnte der Fonds dementsprechend eine bessere Wertentwicklung als diejenige des Leitindex aufweisen. Der Fonds behielt sein hohes Übergewicht in asiatischen Aktien auch während des vierten Quartals bei. Auf der Gegenseite waren Aktien aus Lateinamerika und Osteuropa deutlich untergewichtet. Im November und Dezember gingen die Kursgewinne der Vormonate – insbesondere Aktien aus dem Technologie- und Infrastruktursektor – in eine Konsolidierungsbewegung über. Gerade Aktien, die als Apple-Zulieferer gelten, reagierten negativ auf Marktspekulationen über schleppende Absätze des neuen iPhones. Zudem litten die chinesischen Infrastrukturaktien des Portfolios unter einer restriktiveren Zentralbankpolitik Chinas. Im Ergebnis konnte der Fonds das vierte Quartal zwar mit deutlichen Kursgewinnen, aber einer leicht unterdurchschnittlichen Performance abschließen. Auf Sicht des Kalenderjahres konnte der Fonds jedoch hohe Kursgewinne erzielen und den MSCI Emerging Markets-Index deutlich outperformen.

Wesentliche Risiken

Das Fondskonzept wurde auf der Plattform des global führenden Datenanbieters FactSet Research Systems Inc. programmiert, wo sämtliche relevanten Inputdaten zur Unternehmensanalyse bereitgestellt werden. Insofern besteht kurzfristig eine Abhängigkeit von der Datenbereitstellung, die aber relativ zügig über andere Systeme überbrückt werden könnte. Dagegen besteht aufgrund des rein quantitativen, systematischen Investmentprozesses keine Abhängigkeit von Schlüsselpersonen: identische Inputdaten führen immer zu identischen Portfolioentscheidungen. Da das Investment in hochliquide Unternehmen aus den Emerging Markets erfolgt, sind keine speziellen Liquiditätsrisiken zu verzeichnen. Das Währungsrisiko wird nicht gesichert. Durch das Investment in Aktien bestehen gewisse Adressenausfallrisiken. Zudem bestanden im Berichtszeitraum allgemeine Marktpreisrisiken.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)¹

Anteilkasse R: +28,57%

Anteilkasse I: +28,99%

Benchmark²: +20,59%

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

Diese ist nicht prognostizierbar.

² 100,00% MSCI EM NDR (EUR)

Jahresbericht
Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Vermögensübersicht zum 31.12.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	50.687.803,82	100,37
1. Aktien	50.419.888,04	99,84
Bermuda	4.896.609,35	9,70
Hongkong	2.539.720,82	5,03
Indien	6.402.862,30	12,68
Indonesien	1.304.595,30	2,58
Kaimaninseln	12.559.554,11	24,87
Malaysia	2.589.308,09	5,13
Polen	2.603.997,90	5,16
Südkorea	11.306.905,05	22,39
Taiwan	2.424.286,91	4,80
Thailand	2.505.520,83	4,96
Türkei	1.286.527,38	2,55
2. Bankguthaben	182.760,30	0,36
3. Sonstige Vermögensgegenstände	85.155,48	0,17
II. Verbindlichkeiten	-187.765,25	-0,37
III. Fondsvermögen	50.500.038,57	100,00

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen						EUR		50.419.888,04	99,84
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		50.419.888,04	99,84
Aktien						EUR		50.419.888,04	99,84
AAC Technologies Holdings Inc. Registered Shares New DL -,01	KYG2953R1149	STK	83.000	178.000	95.000	HKD	139,400	1.232.574,87	2,44
Anta Sports Products Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG040111059	STK	331.000	467.000	136.000	HKD	35,450	1.250.019,18	2,48
China Evergrande Group Registered Shares DL -,01	KYG2119W1069	STK	459.900	870.900	411.000	HKD	26,950	1.320.366,88	2,61
China Gas Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	BMG2109G1033	STK	496.000	750.000	254.000	HKD	21,600	1.141.321,16	2,26
China Resources Gas Group Ltd. Registered Shares HD -,10	BMG2113B1081	STK	409.000	571.000	162.000	HKD	28,350	1.235.232,79	2,45
CNOOC Ltd. Reg. Shares o.N.	HK0883013259	STK	1.070.000	1.335.000	265.000	HKD	11,220	1.278.936,78	2,53
Country Garden Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	KYG245241032	STK	888.000	1.656.000	1.477.000	HKD	14,900	1.409.521,41	2,79
CSPC Pharmaceutical Group Ltd. Registered Shares o.N.	HK1093012172	STK	750.000	998.000	626.000	HKD	15,780	1.260.784,04	2,50
ENN Energy Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG3066L1014	STK	208.000	226.000	18.000	HKD	55,750	1.235.323,34	2,45
Geely Automobile Holdings Ltd. Registered Shares HD -,02	KYG3777B1032	STK	459.000	1.194.000	735.000	HKD	27,100	1.325.117,59	2,62
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10	BMG423131256	STK	575.000	620.000	45.000	HKD	21,400	1.310.853,20	2,60
Sunac China Holdings Ltd. Registered Shares Reg.S HD-,01	KYG8569A1067	STK	332.000	646.000	314.000	HKD	32,350	1.144.154,86	2,27
Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG8586D1097	STK	96.000	424.000	328.000	HKD	99,900	1.021.666,52	2,02
PT Telekomunikasi Ind. Tbk Registered Shares B RP 50	ID1000129000	STK	4.787.000	5.719.000	2.305.000	IDR	4.440,000	1.304.595,30	2,58
Ambuja Cements Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 2	INE079A01024	STK	368.500	488.200	226.700	INR	271,250	1.304.153,30	2,58
Bajaj Finance Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 2	INE296A01024	STK	54.400	94.400	66.100	INR	1.760,000	1.249.202,87	2,47
Bharti Airtel Ltd. Reg. Shares IR 5	INE397D01024	STK	181.700	208.800	27.100	INR	530,700	1.258.129,72	2,49
Maruti Suzuki India Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 5	INE585B01010	STK	10.500	16.200	10.200	INR	9.735,300	1.333.705,82	2,64
Motherson Sumi Systems Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 1	INE775A01035	STK	254.000	425.200	171.200	INR	379,500	1.257.670,59	2,49
Celltrion Inc. Registered Shares SW 1000	KR7068270008	STK	234	4.755	9.351	KRW	221.100,000	40.246,39	0,08
E-Mart Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7139480008	STK	5.460	13.100	7.640	KRW	271.000,000	1.151.023,58	2,28
Hana Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7086790003	STK	33.000	53.600	20.600	KRW	49.800,000	1.278.396,49	2,53
Industrial Bank of Korea Registered Shares SW 5000	KR7024110009	STK	102.050	207.660	105.610	KRW	16.450,000	1.305.873,77	2,59
KB Financial Group Inc. Registered Shares SW 5000	KR7105560007	STK	26.200	30.500	4.300	KRW	63.400,000	1.292.149,72	2,56
LG Corp. Registered Shares SW 5000	KR7003550001	STK	18.030	39.560	21.530	KRW	91.000,000	1.276.319,51	2,53
LG Electronics Inc. (new) Registered Shares SW 5000	KR7066570003	STK	15.900	44.810	28.910	KRW	106.000,000	1.311.068,18	2,60
NCsoft Corp. Registered Shares SW 500	KR7036570000	STK	3.380	4.200	2.720	KRW	447.500,000	1.176.608,63	2,33
Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7005930003	STK	630	900	270	KRW	2.548.000,000	1.248.711,93	2,47

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Samsung SDI Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7006400006	STK	7.710	14.140	6.430	KRW	204.500,000	1.226.506,85	2,43
CIMB Group Holdings Bhd Registered Shares MR 1	MYL1023000000	STK	965.000	1.296.000	331.000	MYR	6,540	1.298.676,98	2,57
Malayan Banking Berhad Registered Shares MR 1	MYL1155000000	STK	640.000	967.000	327.000	MYR	9,800	1.290.631,11	2,56
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	PLPEKAO00016	STK	41.200	48.400	20.200	PLN	129,500	1.278.693,25	2,53
Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski Inhaber-Aktien ZY 1	PLPKO0000016	STK	124.800	150.000	25.200	PLN	44,310	1.325.304,65	2,62
CP All PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0737010Y16	STK	642.000	847.000	465.000	THB	77,000	1.263.195,69	2,50
Indorama Ventures Co.Ltd. Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH1027010012	STK	913.000	1.020.000	107.000	THB	53,250	1.242.325,14	2,46
BIM Birlesik Magazalar A.S. Inhaber-Aktien TN 1	TREBIMM00018	STK	75.000	95.000	44.000	TRY	78,100	1.286.527,38	2,55
MediaTek Inc. Registered Shares TA 10	TW0002454006	STK	144.000	144.000	0	TWD	294,000	1.184.753,58	2,35
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Registered Shares TA 10	TW0002330008	STK	193.000	208.400	81.500	TWD	229,500	1.239.533,33	2,45
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	STK	8.800	15.400	6.600	USD	172,430	1.263.644,24	2,50
Autohome Inc. Reg.Shs Cl.A(sp.ADRs)/1 DL-,01	US05278C1071	STK	25.200	28.300	3.100	USD	64,670	1.357.165,22	2,69
Credicorp Ltd. Registered Shares DL 5	BMG2519Y1084	STK	7.000	12.600	5.600	USD	207,430	1.209.202,20	2,39
Summe Wertpapiervermögen						EUR		50.419.888,04	99,84
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR		182.760,30	0,36
Bankguthaben						EUR		182.760,30	0,36
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)									
Guthaben in Fondswährung									
		EUR	112.714,03			%	100,000	112.714,03	0,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		HUF	688,99			%	100,000	2,22	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		BRL	12.933,47			%	100,000	3.247,03	0,01
		HKD	13.848,12			%	100,000	1.475,24	0,00
		KRW	6.090,00			%	100,000	4,74	0,00
		TWD	2.537,00			%	100,000	71,00	0,00
		USD	78.347,45			%	100,000	65.246,04	0,13

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	85.155,48	0,17
Dividendenansprüche			EUR	85.155,48				85.155,48	0,17
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-187.765,25	-0,37
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-211,77				-211,77	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.884,43				-15.884,43	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-31.628,21				-31.628,21	-0,06
Asset Management Gebühr			EUR	-140.040,84				-140.040,84	-0,28
Fondsvermögen							EUR	50.500.038,57	100,00 1)
Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R									
Anteilwert							EUR	90,30	
Ausgabepreis							EUR	94,82	
Rücknahmepreis							EUR	90,30	
Anzahl Anteile							STK	75.087	
Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I									
Anteilwert							EUR	88,77	
Ausgabepreis							EUR	88,77	
Rücknahmepreis							EUR	88,77	
Anzahl Anteile							STK	492.515	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2017	
BRL	(BRL)	3,9831740	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,3870160	= 1 EUR (EUR)
HUF	(HUF)	310,2050610	= 1 EUR (EUR)
IDR	(IDR)	16291,8568930	= 1 EUR (EUR)
INR	(INR)	76,6440760	= 1 EUR (EUR)
KRW	(KRW)	1285,5166680	= 1 EUR (EUR)
MYR	(MYR)	4,8596380	= 1 EUR (EUR)
PLN	(PLN)	4,1725410	= 1 EUR (EUR)
THB	(THB)	39,1340790	= 1 EUR (EUR)
TRY	(TRY)	4,5529540	= 1 EUR (EUR)
TWD	(TWD)	35,7340130	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,2008000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Aurobindo Pharmaceuticals Ltd. Registered Shares IR 1	INE406A01037	STK	119.800	150.800	
Bajaj Auto Ltd. Registered Shares IR 10	INE917I01010	STK	24.200	33.700	
Banco Santander Chile Registered Shares o.N.	CLP1506A1070	STK	20.497.000	27.879.000	
Bank Zachodni WBK S.A. Inhaber-Aktien ZY 10	PLBZ000000044	STK	14.700	14.700	
BDO Unibank Inc. Registered Shares PP 10	PHY077751022	STK	53.000	249.000	
Bharat Petroleum Corp. Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE029A01011	STK	47.900	87.400	
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	186.000	186.000	
Cencosud S.A. Registered Shares o.N.	CL0000000100	STK	0	136.000	
CEZ AS Inhaber-Aktien KC 100	CZ0005112300	STK	27.000	49.000	
Charoen Pokphand Foods PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0101A10Z19	STK	515.000	1.007.000	
Cipla Ltd. Registered Shares IR 2	INE059A01026	STK	162.500	162.500	
CTBC Financial Holding Co.Ltd. Registered Shares TA 10	TW0002891009	STK	1.645.000	1.645.000	
Delta Electronics Inc. Registered Shares TA 10	TW0002308004	STK	65.000	142.000	
Eicher Motors Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE066A01013	STK	4.450	4.450	
GAIL (India) Ltd. Registered Shares IR 10	INE129A01019	STK	146.800	146.800	
Hankook Tire Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7161390000	STK	36.550	36.550	
Hanon Systems Corp. Registered Shares SW 100	KR7018880005	STK	57.270	104.870	
Hindustan Petroleum Corp. Ltd. Reg. Shares (Demat.) IR 10	INE094A01015	STK	193.400	193.400	
Hyundai Heavy Industries Registered Shares SW 5000	KR7009540006	STK	0	3.100	
HYUNDAI MOBIS Registered Shares SW 5000	KR7012330007	STK	600	2.400	
Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Registered Shares RP 100	ID1000057003	STK	0	682.000	
JBS S.A. Registered Shares o.N.	BRJBSSACNOR8	STK	228.000	228.000	
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	STK	33.000	33.000	
JSW Steel Ltd	INE019A01020	STK	0	14.100	
Kangwon Land Inc. Registered Shares SW 500	KR7035250000	STK	0	13.000	
Krung Thai Bank PCL Reg. Shares (Foreign) BA 5,15	TH0150010Z11	STK	1.030.000	1.852.000	
KT Corp. Registered Shares SW 5000	KR7030200000	STK	4.110	6.379	
Largan Precision Co.Ltd. Registered Shares TA 10	TW0003008009	STK	10.700	10.700	
Larsen and Toubro Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 2	INE018A01030	STK	61.900	61.900	

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
LG Display Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7034220004	STK	87.310	87.310	
LG Uplus Corp. Registered Shares SW 5000	KR7032640005	STK	130.980	130.980	
Lotte Chemical Corp. Registered Shares SW 5000	KR7011170008	STK	1.160	2.610	
Lupin Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 2	INE326A01037	STK	22.000	38.000	
Mobile Telesystems PJSC Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 RL-,10	US6074091090	STK	96.400	96.400	
Nanya Technology Corp. Registered Shares TA 10	TW0002408002	STK	488.000	488.000	
Naver Corp. Registered Shares SW 500	KR7035420009	STK	1.020	1.620	
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/100 DL-,0001	US64110W1027	STK	2.600	4.100	
New Oriental Educat.&Techn.Grp Reg.Shs (Spons ADRs)/1 DL -,01	US6475811070	STK	24.600	31.600	
Nine Dragons Paper Hldgs Ltd. Registered Shares HD-,10	BMG653181005	STK	742.000	742.000	
Polski Koncern Naftowy Orlen Inhaber-Aktien ZY 1,25	PLPKN0000018	STK	63.600	63.600	
PT Gudang Garam TBK Registered Shares RP 500	ID1000068604	STK	84.000	170.000	
PTT PCL Reg. Shares (Foreign) BA 10	TH0646010015	STK	102.000	102.000	
Reliance Industries Ltd. Reg. Equity Shs (demat.) IR 10	INE002A01018	STK	113.000	113.000	
Samsung Electro-Mechan.Co.Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7009150004	STK	16.120	16.120	
Severstal PAO R.Shs(GDR REGS OCT06)/1 RL-,01	US8181503025	STK	35.000	35.000	
Shenzhou Intl Group Hldgs Ltd. Registered Shs REG S HD -,10	KYG8087W1015	STK	67.000	133.000	
Shree Cements Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE070A01015	STK	5.350	5.350	
Siam Commercial Bk PCL, The Reg. Shares (Foreign) BA 10	TH0015010018	STK	331.000	331.000	
SK Hynix Inc. Registered Shares SW 5000	KR7000660001	STK	43.740	43.740	
Southern Copper Corp. Registered Shares DL -,01	US84265V1052	STK	0	10.700	
TAL Education Group Reg. Shares Cl.A(ADR)/1/30.N.	US8740801043	STK	50.400	50.400	
Tata Steel Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE081A01012	STK	147.700	147.700	
Tech Mahindra Ltd. Registered Shares New IR 5	INE669C01036	STK	189.100	239.600	
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK	42.900	59.900	
True Corporation PCL Reg. Shares (Foreign) BA 4	TH0375010Z14	STK	7.118.000	7.118.000	
Tupras Turkiye Petrol Rafin.AS Namens-Aktien TN 1	TRATUPRS91E8	STK	59.000	59.000	
Turk Telekomunikasyon AS Namens-Aktien TN 1	TRETTLK00013	STK	717.000	717.000	
Turkiye Is Bankasi A.S. Namens-Aktien C TN 1	TRAISCTR91N2	STK	687.000	687.000	
UltraTech Cement Ltd. Reg. Shares (demater.) IR 10	INE481G01011	STK	18.700	25.100	
UPL Ltd Registered Shares IR 2	INE628A01036	STK	86.000	86.000	
Woori Bank Registered Shares SW 5000	KR7000030007	STK	118.970	118.970	
Zee Entertain.Enterprises Ltd. Reg. Shares (demat.) IR 1	INE256A01028	STK	118.200	118.200	

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Banco Santander (Brasil) S.A. Reg.Uts (1 Com. + 1 Pfd) o.N.	BRSANBCDAM13	STK	81.100	81.100	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Aktionernaya Komp.'ALROSA'PAO Registered Shares RL 0,50	RU0007252813	STK	462.200	462.200	
MOL Magyar Olaj-és Gázip. Nyrt Namens-Aktien A UF 1000	HU0000068952	STK	16.200	16.200	
Novolipetskiy Metallurg. Komb. Registered Shares RL 1	RU0009046452	STK	657.700	657.700	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
GAIL (India) Ltd. Reg.Sh.Eq.Lis./Tr.Appr. IN 10	IN8129A01018	STK	36.700	36.700	
Reliance Industries Ltd. Reg.E.Sh.(dem.)Eq.L./Tr.ApIR10	IN8002A01017	STK	51.500	51.500	

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
HKD/EUR

EUR

52

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
HKD/EUR

EUR

53

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

Jahresbericht
Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR		234.804,34	3,13
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR		73,99	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR		0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR		-10.372,88	-0,14
10. Sonstige Erträge		EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR		224.505,45	2,99
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR		-1.143,73	-0,02
2. Verwaltungsvergütung		EUR		-96.465,62	-1,28
- Verwaltungsvergütung	EUR	-17.982,69			
- Beratungsvergütung*	EUR	21.472,43			
- Asset Management Gebühr	EUR	-99.955,36			
3. Verwahrstellenvergütung		EUR		-15.901,02	-0,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR		-120,99	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR		2.472,53	0,03
- Depotgebühren	EUR	0,00			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.153,14			
- Sonstige Kosten	EUR	-5.680,61			
Summe der Aufwendungen		EUR		-111.158,83	-1,48
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR		113.346,62	1,51
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne		EUR		1.209.929,62	16,11
2. Realisierte Verluste		EUR		-1.063.479,35	-14,16

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	146.450,27	1,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	259.796,89	3,46
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.364.804,34	18,18
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	90.061,36	1,20
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.454.865,70	19,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.714.662,59	22,84

*) Im Geschäftsjahr erfolgten Rückerstattungen aus Umsatzsteuer auf Beratervergütungen für Vorjahre.

Entwicklung des Sondervermögens			2017
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		6.848.444,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-527.571,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-1.233.970,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	349.014,09	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.582.984,18	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-21.320,89
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.714.662,59
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.364.804,34	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	90.061,36	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		6.780.244,98

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.177.804,80	29,03
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	855.074,62	11,41
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	259.796,89	3,46
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.062.933,29	14,16
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.031.385,25	27,08
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.014.348,51	13,51
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.017.036,75	13,57
III. Gesamtausschüttung	EUR	146.419,55	1,95
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug **)	EUR	33.038,26	0,44
2. Endausschüttung	EUR	113.381,29	1,51

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

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbestimmungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014	Stück	117.300	EUR	9.762.644,41	EUR	83,23
2015	Stück	97.709	EUR	7.711.515,60	EUR	78,92
2016	Stück	90.208	EUR	6.848.444,37	EUR	75,92
2017	Stück	75.087	EUR	6.780.244,98	EUR	90,30

Jahresbericht
Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR		1.537.067,44	3,12
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR		485,01	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR		0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR		-67.657,49	-0,14
10. Sonstige Erträge		EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR		1.469.894,96	2,98
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR		-3.231,00	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR		-374.820,58	-0,76
- Verwaltungsvergütung	EUR		-34.167,11		
- Beratungsvergütung	EUR		0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR		-340.653,47		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR		-81.162,88	-0,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR		-824,35	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR		-116.035,31	-0,24
- Depotgebühren	EUR		0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR		-96.780,10		
- Sonstige Kosten	EUR		-19.255,21		
Summe der Aufwendungen		EUR		-576.074,12	-1,17
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR		893.820,84	1,81
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne		EUR		8.131.466,81	16,51
2. Realisierte Verluste		EUR		-7.184.721,36	-14,59

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	946.745,45	1,92
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.840.566,29	3,73
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.629.235,95	11,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-698.223,24	-1,42
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.931.012,71	10,01
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.771.579,00	13,74

Entwicklung des Sondervermögens

			2017
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		8.370.789,36
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-1.552.505,35
2. Zwischenausschüttungen	EUR		-876.676,70
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		29.757.774,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	54.355.327,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-24.597.552,90	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 1.248.833,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 6.771.579,00
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.629.235,95	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-698.223,24	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		43.719.793,59

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	14.621.670,39	29,68
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5.641.663,08	11,45
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.840.566,29	3,73
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	7.139.441,02	14,50
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	13.449.484,69	27,30
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	6.891.515,65	13,99
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.557.969,04	13,31
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.172.185,70	2,38
1. Zwischenausschüttung **)	EUR	876.676,70	1,78
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug ***)	EUR	14.775,45	0,03
3. Endausschüttung	EUR	280.733,55	0,57

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

***) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014	Stück	283.066	EUR	23.716.851,44	EUR	83,79
2015	Stück	345.981	EUR	27.523.029,71	EUR	79,55
2016	Stück	109.615	EUR	8.370.789,36	EUR	76,37
2017	Stück	492.515	EUR	43.719.793,59	EUR	88,77

Jahresbericht
Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.771.871,78
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		559,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-78.030,37
10. Sonstige Erträge	EUR		0,00
Summe der Erträge	EUR		1.694.400,41
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4.374,73
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-471.286,20
- Verwaltungsvergütung	EUR	-52.149,80	
- Beratungsvergütung	EUR	21.472,43	
- Asset Management Gebühr	EUR	-440.608,83	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-97.063,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-945,34
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-113.562,78
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-88.626,96	
- Sonstige Kosten	EUR	-24.935,82	
Summe der Aufwendungen	EUR		-687.232,95
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.007.167,46
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		9.341.396,43
2. Realisierte Verluste	EUR		-8.248.200,71

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.093.195,72
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.100.363,18
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	6.994.040,29
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-608.161,88
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.385.878,41
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.486.241,59

Entwicklung des Sondervermögens			2017
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	15.219.233,73
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-2.080.076,35
2. Zwischenausschüttungen		EUR	-876.676,70
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	28.523.804,01
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	54.704.341,09	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-26.180.537,08	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	1.227.512,29
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	8.486.241,59
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	6.994.040,29	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-608.161,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	50.500.038,57

Jahresbericht
Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,50%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)
Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R	keine	5,000	0,250
Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I	500.000	0,000	0,100

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,84
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 08.11.2010 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,53 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,86 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,14 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,03

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI Emerging Markets (USD) (FactSet: 891800USD) in EUR	100,00 %
---	----------

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Anteilwert	EUR	90,30
Ausgabepreis	EUR	94,82
Rücknahmepreis	EUR	90,30
Anzahl Anteile	STK	75.087

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Anteilwert	EUR	88,77
Ausgabepreis	EUR	88,77
Rücknahmepreis	EUR	88,77
Anzahl Anteile	STK	492.515

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,78 %

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

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,45 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK R

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

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

Berenberg Emerging Markets Equity Selection AK I

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	432.835,65
--------------------	-----	------------

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

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung *)	in Mio. EUR	55,2
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,2
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		545,5
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker *)	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

*) der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 01.10.2016 bis 31.01.2017 und 01.02.2017 bis 30.09.2017

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der

Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Emerging Markets Equity Selection für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 29. März 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R	8. November 2010
Anteilklasse I	8. November 2010

Erstausgabepreise

Anteilklasse R	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 5,00 %
Anteilklasse I	derzeit 0,00 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	€ 500.000,00

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 0,25 % p. a.
Anteilklasse I	derzeit 0,10 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,20 % p.a.

Asset Management-Vergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,50 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 1,00 % p.a.

Währung

Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A1C5D2 / DE000A1C5D21
Anteilklasse I	A1C5D3 / DE000A1C5D39

Jahresbericht

Berenberg Emerging Markets Equity Selection

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 58.194.000,– (Stand: Dezember 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 18 31
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100
Telefax: 089 / 55878 464
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: € 2.200,9 Mio. (Stand: Dezember 2016)

3. Asset-Management-Gesellschaft und Vertrieb

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47
20302 Hamburg

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