

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

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

R.C.S. Lux K310



Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Derivateexposure	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	6
Vergütungspolitik des Portfoliomangers	6
Bericht des Portfoliomangers	7 - 8
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	9 - 12
Vermögensübersicht	13
Vermögensaufstellung	14 - 17
Derivate	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung	19
Entwicklung des Fondsvermögens	20
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	21 - 23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	24 - 25

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Mitglieder des Vorstands

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

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

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

Zahlstelle

Großherzogtum Luxembourg

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

Bundesrepublik Deutschland

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

Informations- und Vertriebsstelle

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

Portfoliomanager

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

Cabinet de révision agréé

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

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds) vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

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

Der Fonds hat zum 15. Oktober 2020 seinen Namen von Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds auf Berenberg Sustainable Euro Bonds geändert. In diesem Zuge wurden auch die zwei neuen Anteilklassen Berenberg Sustainable Euro Bonds B D und Berenberg Sustainable Euro Bonds R D aufgelegt.

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

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

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

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in % *)
Berenberg Sustainable Euro Bonds M D (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds M)	LU0426560206	15.959.840,05	0,60
Berenberg Sustainable Euro Bonds B D (seit 15. Oktober 2020)	LU2230527389	17.287.897,62	1,11
Berenberg Sustainable Euro Bonds R D (seit 15. Oktober 2020)	LU2230527546	8.804.115,13	0,93

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttungen per Ex-Tag 18. März 2020 und Valuta 20. März 2020:

Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds M D 0,15 EUR pro Anteil

Derivateexposure (ungeprüft)

Für den 31. Dezember 2020 betrug das Exposure für Derivate 6,26%.

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Bis 14. Oktober 2020

Um die gesamten Derivatepositionen zu überwachen, wurde für den Berenberg Sustainable Euro Bonds der Commitment Approach (einfacher Ansatz) angewendet. Die Gesamtsumme der Derivatepositionen dürfen demnach maximal 100% des Nettoinventarwertes nicht überschreiten.

Ab 15. Oktober 2020

Allgemein

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

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

Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Im Berichtszeitraum vom 15. Oktober 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Fonds den VaR eines derivativen Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Derivativen Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2020: 100% ICE BofAML Euro Non-Sovereign Total Return

Folgende VaR Kennzahlen wurde im Berichtszeitraum ermittelt:

Niedrigster VaR:

119,32

Höchster VaR:

141,39

Durchschnittlicher VaR:

134,83

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

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Fonds betrug im Berichtszeitraum 106,25%.

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

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

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	212,6 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	155,1 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	57,5 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.474 Vollzeitäquivalent

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2020

Zum 15. Oktober 2020 wurde die Anlagestrategie und der Name des Fonds geändert und in diesem Zusammenhang wurde die Portfolio-Allokation des Sondervermögens angepasst.

Der Berenberg Sustainable Euro Bonds investiert unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien überwiegend in EUR-denominierte fest- und variable verzinsliche Rententitel mit Investment-Grade-Rating. Der Fokus liegt auf zweckgebundenen Anleihen und Emittenten, die einen Mehrwert für Umwelt und Gesellschaft bieten und zur Lösung globaler Herausforderungen wie z. B. dem Klimawandel, der Wasserknappheit oder auch dem demografischen Wandel beitragen. Neben Unternehmens- und Finanzanleihen wird in (Quasi-) Staatsanleihen und Covered Bonds investiert. Die Kapitalbindungsduer (Duration) wird aktiv gesteuert und das Portfolio unterliegt einem fortlaufenden Risikomanagement.

Die globalen Auswirkungen der Covid-19 Pandemie sorgten im Jahr 2020 an den internationalen Kapitalmärkten teilweise für deutliche Verwerfungen und einen abrupten Anstieg der Risikowahrnehmung. Dabei gestaltete sich der Jahresaufakt noch freundlich und Themen, wie die Spannungen zwischen den USA und Europa aber auch die sich verschärfende Nachrichtenlage bezüglich der Ausbreitung des Corona-Virus in China wurden durch die Marktteilnehmer noch ausgetragen. Erst Nachrichten über eine verstärkte Ausbreitung des Corona-Virus in Europa, allen voran in Norditalien, den teilweisen Zusammenbruch von Lieferketten in der Industrie mit China sowie die zunehmende Kaufzurückhaltung der Konsumenten schürten die Ängste vor einer globalen Rezession und sorgten für einen abrupten Richtungswechsel an den globalen Kapitalmärkten. Um eine weitere Ausbreitung des Virus zu unterbinden wurden in vielen Ländern Maßnahmen ergriffen, die das wirtschaftliche und soziale Leben zum Erliegen gebracht haben. Die Auswirkungen des Shutdowns führten dabei zu einem massiven Konjunktureinbruch, insbesondere im zweiten Quartal 2020. So fiel beispielsweise das Bruttoinlandsprodukt für Deutschland um -9,8% gegenüber dem Vorquartal. In allen kreditrisikobehafteten Rentenmarktsegmenten kam es in der Folge zu massiven Ausweitungen der Risikoauschläge, welche bis dato in Geschwindigkeit und Ausmaß in vielen Teilssegmenten historisch einmalig waren. So kam es, dass sich beispielsweise die Risikoauschläge europäischer Unternehmensanleihen des Investmentgrades (ER00) in den gerade einmal sechs Wochen zwischen Mitte Februar und Ende März um 141 Basispunkte ausweiteten. Die als sicherer Hafen geltenden Bundesanleihen waren Anfang März 2020 noch gesucht. Mit dem anhaltenden Verkaufsdruck und der niedrigen Marktliquidität in den Kreditsegmenten wurden im Markt zunehmend auch liquide Staatsanleihen zur Deckung von Fondsabflüssen verkauft. Die Rendite 10-j. Bundesanleihen stieg daraufhin binnen 10 Tagen um 66 BP auf -0,19%. Angesichts der dramatischen Entwicklung an den Kapitalmärkten blieben die Notenbanken nicht untätig. So etablierte die Europäische Zentralbank (EZB) ein Notfall-Anleiheankaufprogramm (PEPP) mit einem Umfang von € 750 Mrd. und einer Laufzeit Jahresende 2020. Die US Notenbank Fed etablierte vergleichbare Maßnahmen. Zusätzlich senkte sie in zwei Schritten im März 2020 den Leitzins von 1,75% auf 0,25%. Die Zentralbankmaßnahmen und die ersten Käufe im Rahmen des PEPP seitens der EZB führten zu einer Beruhigung der europäischen Anleihemärkte. Ab Mitte des 2. Quartals sorgte die Kombination aus einer sich zunehmend entspannenden Situation hinsichtlich der Corona-Pandemie und dem politischen Willen zur Bewältigung dieser Krise einen klaren Richtungswechsel in den Anleihemarkten aus. Renditen sicherer Staatsanleihen tendierten leicht aufwärts, während die Risikoauschläge von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen deutlich sanken und teilweise bereits große Teile ihrer vorangegangenen Verluste kompensierten. An den Primärmärkten für EUR denominierte Unternehmensanleihen wurden neue Rekorde verzeichnet. Bereits zur Jahresmitte lag das EUR Nominalvolumen an Neuemissionen oberhalb des Durchschnitts der letzten fünf Jahre. Das EZB Notfallankaufprogramm sowie eine attraktive Bewertung dieses Sektors sorgten für eine hohe Nachfrage an den Primärmärkten in den Sommermonaten. Das freundliche Marktumfeld setzte sich bis in den Spätsommer fort und wurde dabei beflügelt durch die konjunkturelle Erholung und die aufkeimende Hoffnung auf einen baldigen Impfstoff. Diese Entwicklung wurde erst zum Ende des 3. Quartals, mit erneut ansteigenden Corona Fallzahlen nach der Sommer-Urlaubssaison und dadurch drohenden neuerlichen Lockdowns in einigen Ländern, abgebremst. Für zusätzliche Unsicherheit sorgten der anhaltende US-chinesische Handelsstreit, sowie die im November 2020 anstehenden US Präsidentschaftswahlen. Diese konnten die Kapitalmärkte jedoch nur kurzfristig beeinflussen und verblassten angesichts der Bekanntgabe mehrere fertiger Covid-19 Impfstoffe und deren Zulassungsbeantragung und Genehmigung in den USA und Europa. Gleichzeitig kam es jedoch zu einem deutlichen Anstieg der Covid-19 Fallzahlen. In mehreren europäischen Ländern wurde daraufhin neuerliche harte Lockdowns beschlossen und umgesetzt. Auch die Europäische Zentralbank blieb angesichts der unverändert hohen konjunkturellen Risiken ihrem ultraexpansiven Kurs treu. Diese gab auf der letzten Sitzung in 2020 eine Reihe weiterer Maßnahmen bekannt, darunter eine Erhöhung des Notfallankaufprogramms um € 500 Mrd. sowie deren Verlängerung bis Ende März 2022. Insgesamt überwog jedoch die Hoffnung auf ein Ende der Pandemie und einen zügigen Einsatz der neuen Impfstoffe die Entwicklung zum Jahresende das Marktgescenen. Im Gesamtjahr 2020 stiegen die Risikoauschläge von EUR Unternehmens- und Finanzanleihen (ER00) gerade einmal um 6 Basispunkte im Vergleich zum Jahresbeginn und konnten damit einen Großteil der Verluste aus dem 1. Quartal wieder aufholen. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen fielen hingegen im gleichen Zeitraum um 35 BP auf -0,57%.

Auch der Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds (seit dem 15. Oktober 2020 Berenberg Sustainable Euro Bonds) konnte sich dem negativen Marktumfeld, inkl. der schnellen Marktkorrektur, im ersten Quartal 2020 nicht entziehen und verbuchte Kursverluste auf breiter Front. Von der beginnenden Erholung an den europäischen Kreditmärkten ab Mitte April konnte auch der Fonds profitieren. Bedingt durch die massive Spreadausweitung und dem attraktiven Bewertungsniveau für Unternehmensanleihen generierte der Indikator zur Steuerung der Kreditrisiken ein Signal zur Übergewichtung BBB-bewerteter Titel gegenüber höheren Ratingkategorien, welches im Fonds umgesetzt wurde. Die offensivere Positionierung wurde bis zur Strategiumstellung am 15. Oktober 2020 beibehalten, wodurch sich der Fonds analog zum breiten Anleihemarkt deutlich erholt hat.

Aufgrund des zum 15. Oktober 2020 anhaltend positiven Marktumfeldes für Anleihen wurde der Fonds mit einem Übergewicht im Credit-Bereich (Finanz- und Unternehmensanleihen) aufgestellt, das bis zum Ende der Berichtsperiode beibehalten wurde. In Erwartung moderat steigender Zinsen wurden außerdem zinssensitivere Anleihe-Segmente wie (Quasi-)Staatsanleihen und Covered Bonds im Fonds untergewichtet. Gleichermaßen wurde die Duration Anfang November durch den Verkauf von Bund Future Kontrakten moderat reduziert.

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2020

Unter Berücksichtigung der angepassten Strategie wurden seit dem 15. Oktober 2020 Adressenausfall- und Bonitätsrisiken eingegangen. Auf Einzeltitelebene fokussierten sich diese hauptsächlich auf Emittenten des Investmentgrade-Universums (Bonitäten bis BBB-). Beimischungen im Sub-Investmentgrade-Bereich (Bonitäten ab BB+) wurden in kleinerem Umfang getätigt: Per 30. Dezember 2020 betrug die Quote an Anleihen im Sub-Investmentgrade-Bereich 9,77%. Durch eine breite Diversifikation der Emittentenrisiken wurde angestrebt, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken zu reduzieren. Zum Ende des Berichtszeitraumes umfasste das Anleiheportfolio 88 Positionen. Das durchschnittliche Rating der im Fonds gehaltenen Anleihen betrug zum Stichtag A-. Das bestehende Zinsänderungsrisiko wurde temporär, entsprechend dem Marktumfeld, mithilfe von börsengehandelten Zinsfutures reduziert. Per 30. Dezember 2020 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei 5,31, unter Einsatz von Bund Future Kontrakten. Exklusive Hedging betrug die Modified Duration 5,80. Die zum Ende des Berichtszeitraumes vorhandenen Wechselkursrisiken aus Fremdwährungsanleihen i.H.v. 2,54% (USD-Exposure) wurden per Devisentermingeschäften abgesichert.

Die Anteilsklasse M D des Fonds (ISIN: LU0426560206) konnte den Berichtszeitraum mit einer Wertentwicklung von +0,60% abschließen. Die zum 15. Oktober 2020 neu aufgelegten Anteilsklassen R D (ISIN: LU2230527546) und B D (ISIN: LU2230527389) konnten bis zum Jahresende eine Wertentwicklung von +0,93% (R D) und +1,11% (B D) verbuchen.

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Allgemeines

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

Der Anlagezweck des Fonds ist es, eine angemessene Wertentwicklung unter Berücksichtigung eines Nachhaltigkeitsansatzes anzustreben. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Das Fondsvermögen wird in Euro (EUR) („Fondswährung“) bestimmt. Die Berichtswährung ist der Euro.

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung, in welcher die jeweilige Anteilkasse aufgelegt ist. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Das Fondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

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

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

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

Devisenkurse

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

Währung	Kurs
EUR - USD	1,2299

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung von bis zu 0,10% p.a. für die Anteilkasse M. Ab 15. Oktober 2020 beträgt die Verwaltungsvergütung für alle Anteilklassen bis zu 0,25% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer. Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft ein marktübliches Entgelt für die Erbringung von Dienstleistungen, die zusätzliche Erträge für die Teifonds erzielen (z.B. Wertpapierleihe, Einfordern von Bestandsprovisionen für Zielfonds) erhalten.

Die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses des Fonds werden aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Gesamtfondsvermögen eine jährliche Vergütung von bis zu 0,10% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) zahlbar zuzüglich eventuell anfallender Mehrwertsteuer. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Portfoliomanagervergütung

Der Portfoliomanager erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung von bis zu 0,50% p.a. für die Anteilkasse M (bis 15. Oktober 2020). Ab 15. Oktober 2020 beträgt die Portfoliomanagervergütung für alle Anteilklassen bis zu 1,00% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) zahlbar.

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2020 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 117,26 EUR angefallen.

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum: 224,30%

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

Ongoing Charges *)

Im Berichtszeitraum:

Berenberg Sustainable Euro Bonds M D (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds M)	0,49%
Berenberg Sustainable Euro Bonds B D (seit 15. Oktober 2020)	0,27%
Berenberg Sustainable Euro Bonds R D (seit 15. Oktober 2020)	1,11%

*) Im Falle eines verlängerten oder verkürzten Geschäftsjahres werden die OGC anualisiert.

Besteuerung

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

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

Veröffentlichungen

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

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

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

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

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Eine Analyse auf Fondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt des Testats führte zu folgendem Ergebnis:

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

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Vermögensübersicht zum 31.12.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	42.118.767,11	100,16
1. Anleihen	41.086.915,70	97,71
2. Derivate	12.253,32	0,03
3. Bankguthaben	812.199,67	1,94
4. Sonstige Vermögensgegenstände	207.398,42	0,49
II. Verbindlichkeiten	-66.914,31	-0,16
III. Fondsvermögen	42.051.852,80	100,00

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

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
2,8750 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(26/31)	XS2230399441	%	400	EUR	106,759	427.036,00	1,02
1,2500 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(22)	XS1892240281	%	500	EUR	102,446	512.230,00	1,22
2,4290 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts.2020(31/31)	XS2201857534	%	500	EUR	109,826	549.130,00	1,31
1,1250 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Preferred MTN 20(26/27)	XS2228245838	%	600	EUR	103,539	621.234,00	1,48
0,5000 % BNG Bank N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(25)	XS1914934606	%	500	EUR	104,925	524.625,00	1,25
0,1250 % BPCE S.A. EO-Preferred MTN 2019(24)	FR0013464930	%	500	EUR	101,131	505.655,00	1,20
0,1000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 2020(27)	FR00140003P3	%	400	EUR	100,760	403.040,00	0,96
0,6250 % Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	XS2055758804	%	500	EUR	101,819	509.095,00	1,21
0,7500 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2017(22)	IT0005314544	%	400	EUR	101,887	407.548,00	0,97
1,0000 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2020(28)	IT0005422032	%	600	EUR	103,654	621.924,00	1,48
1,0000 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2020(30)	IT0005399586	%	300	EUR	103,316	309.948,00	0,74
4,4960 % Citycon Oyj EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2079413527	%	300	EUR	100,247	300.741,00	0,72
0,7500 % Commerzbank AG FLR-MTN Ser.965 v.20(25/26)	DE000CB0HRQ9	%	500	EUR	101,547	507.735,00	1,21
0,1250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1502438820	%	400	EUR	100,502	402.008,00	0,96
1,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2182121827	%	500	EUR	105,989	529.945,00	1,26
0,0000 % Council of Europe Developm.Bk EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS1979512578	%	500	EUR	102,939	514.695,00	1,22
1,6250 % CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-M.-T.Nts 2019(27/27) Reg.S	XS2069407786	%	500	EUR	102,816	514.080,00	1,22
1,0000 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	FR0013325172	%	400	EUR	105,196	420.784,00	1,00
1,7500 % De Volksbank N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(25/30)	XS2202902636	%	500	EUR	105,643	528.215,00	1,26
0,6250 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(25)	XS1839888754	%	500	EUR	104,844	524.220,00	1,25
2,6250 % Ecolab Inc. EO-Notes 2015(15/25)	XS1255433754	%	400	EUR	111,959	447.836,00	1,06
1,3750 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	FR0013310505	%	200	EUR	101,683	203.366,00	0,48
1,5000 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	FR0014000RR2	%	100	EUR	102,065	102.065,00	0,24
0,5000 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/27)	XS2229434852	%	600	EUR	101,101	606.606,00	1,44
1,1250 % ESB Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2019(19/30)	XS2009861480	%	500	EUR	108,875	544.375,00	1,29
1,6250 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/27)	XS1584122763	%	400	EUR	109,337	437.348,00	1,04
0,1000 % EUROFIMA EO-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2176621253	%	500	EUR	102,151	510.755,00	1,21
1,1130 % Eurogrid GmbH MTN v.2020(2020/2032)	XS2171713006	%	400	EUR	109,455	437.820,00	1,04
0,0000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(30)	EU000A283859	%	400	EUR	104,192	416.768,00	0,99
0,1000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2020(40)	EU000A283867	%	200	EUR	103,237	206.474,00	0,49
0,0100 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2020(35)	XS2194790262	%	200	EUR	102,295	204.590,00	0,49
1,1250 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2026171079	%	408	EUR	105,347	429.815,76	1,02
1,0000 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(23/24)	XS1527758145	%	400	EUR	103,511	414.044,00	0,98
1,3750 % Icade Sante SAS EO-Obl. 2020(20/30)	FR0013535150	%	500	EUR	107,096	535.480,00	1,27
0,7500 % Instituto de Credito Oficial EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1915152000	%	400	EUR	103,532	414.128,00	0,98

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
0,6250 % KommuneKredit EO-Medium-Term Notes 2019(39)	XS2081058096	%	500	EUR	109,310	546.550,00	1,30
0,0520 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2020(25)	XS2199348231	%	500	EUR	101,155	505.775,00	1,20
0,7500 % Korea Housing Fin.Corp. (KHFC) EO-Mortg.Cov.Bds 2018(23)Reg.S	XS1900542926	%	500	EUR	102,764	513.820,00	1,22
0,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.17(25)	XS1612940558	%	500	EUR	103,991	519.955,00	1,24
0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.20(28)	XS2209794408	%	500	EUR	103,705	518.525,00	1,23
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 816 v.20(27)	DE000LB2CRG6	%	500	EUR	102,153	510.765,00	1,21
3,5000 % LeasePlan Corporation N.V. EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2155365641	%	500	EUR	114,105	570.525,00	1,36
1,0000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 20(27)	XS2227196404	%	500	EUR	103,632	518.160,00	1,23
1,5000 % Mondi Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2016(24/24)	XS1395010397	%	500	EUR	104,867	524.335,00	1,25
0,8750 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1578212299	%	400	EUR	104,592	418.368,00	0,99
0,0500 % Municipality Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2019(29)	XS2023679843	%	500	EUR	103,411	517.055,00	1,23
0,7500 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/25)	XS2080205367	%	500	EUR	102,150	510.750,00	1,21
0,6250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1947578321	%	500	EUR	107,849	539.245,00	1,28
0,0500 % Nord/LB Lux.S.A. Cov.Bond Bk. EO-M.-T.Lett.d.Ga.Publ. 20(25)	XS2079316753	%	500	EUR	101,330	506.650,00	1,20
0,0000 % Nordic Investment Bank EO-Med.-Term Nts 2020(27)	XS2166209176	%	350	EUR	103,050	360.675,00	0,86
1,7500 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874	%	500	EUR	102,834	514.170,00	1,22
4,8750 % Orsted A/S EO-Medium-Term Notes 2009(21)	XS0473783891	%	100	EUR	104,867	104.867,00	0,25
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538	%	500	EUR	102,150	510.750,00	1,21
0,3750 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)	XS2103013210	%	400	EUR	103,176	412.704,00	0,98
0,2500 % Shinhan Bank Co. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2058731717	%	400	EUR	101,610	406.440,00	0,97
2,3750 % Signify N.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2128499105	%	500	EUR	110,933	554.665,00	1,32
0,1250 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2019(29)	FR0013434321	%	500	EUR	103,845	519.225,00	1,23
0,5000 % SpareBank 1 Boligkredit AS EO-M.-T.Mrtg.Cov.Gr.Bs 18(25)	XS1760129608	%	400	EUR	103,925	415.700,00	0,99
1,5000 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2015(29/30)	XS1207005023	%	400	EUR	111,622	446.488,00	1,06
1,6250 % Suez S.A. EO-Medium-Term Nts 2018(18/30)	FR0013359254	%	500	EUR	112,791	563.955,00	1,34
0,3750 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1848875172	%	400	EUR	101,787	407.148,00	0,97
2,9950 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Securit. 2017(24/Und.)	XS1591694481	%	500	EUR	105,964	529.820,00	1,26
0,1250 % UPM Kymmene Corp. EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	XS2257961818	%	500	EUR	99,727	498.635,00	1,19
1,2500 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2020(20/28)	FR0013507704	%	400	EUR	108,400	433.600,00	1,03
1,1250 % Wellcome Trust Ltd., The EO-Bonds 2015(15/27)	XS1171485722	%	500	EUR	107,775	538.875,00	1,28
2,2500 % Xylem Inc. EO-Notes 2016(16/23)	XS1378780891	%	500	EUR	104,620	523.100,00	1,24
4,8750 % Greenko Investment Co. DL-Notes 2016(19/23) Reg.S	USV3854PAA94	%	300	USD	102,093	249.027,56	0,59

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere		EUR	10.331.234,38	24,57			
0,5500 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2020(30)	ES0200002055	%	500	EUR	103,652	518.260,00	1,23
1,1250 % Amplifon S.p.A. EO-Bonds 2020(20/27)	XS2116503546	%	500	EUR	99,884	499.420,00	1,19
0,6250 % Bankinter S.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	ES0213679JR9	%	500	EUR	102,125	510.625,00	1,21
0,8750 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2018(25)	ES0415306069	%	500	EUR	104,774	523.870,00	1,25

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
0,8300 % Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639	%	500	EUR	104,671	523.355,00	1,24
0,8270 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2020(27)	ES0000101966	%	500	EUR	106,265	531.325,00	1,26
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035	%	500	EUR	101,360	506.800,00	1,21
0,6250 % Digital Dutch Finco B.V. EO-Notes 2020(20/25)	XS2100663579	%	500	EUR	102,436	512.180,00	1,22
2,6250 % Drax Finco PLC EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2247614063	%	500	EUR	103,178	515.890,00	1,23
2,6290 % FCC Aqualia S.A. EO-Notes 2017(27/27)	XS1627343186	%	600	EUR	109,423	656.538,00	1,56
1,6610 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2019(26/26)	XS2081500907	%	400	EUR	105,269	421.076,00	1,00
1,6250 % Grifols S.A. EO-Notes 2019(19/25) Reg.S	XS2076836555	%	500	EUR	100,408	502.040,00	1,19
2,3750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2015(15/25)	XS1288849471	%	400	EUR	111,716	446.864,00	1,06
1,2500 % Kutxabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(25)	ES0443307063	%	500	EUR	107,712	538.560,00	1,28
0,0000 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AJ v.20(30)	DE000NWB0AJ5	%	500	EUR	102,679	513.395,00	1,22
0,0500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2020(30) Reg.S	XS2259210677	%	350	EUR	100,456	351.596,00	0,84
0,4650 % Sumitomo Mitsui Financ. Group EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1998025008	%	500	EUR	102,046	510.230,00	1,21
1,3750 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2020(26/81)	XS2082429890	%	400	EUR	101,651	406.604,00	0,97
2,5000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2020(20/27)	XS2240978085	%	500	EUR	106,024	530.120,00	1,26
1,0000 % Equinix Inc. DL-Notes 2020(20/25)	US29444UBK16	%	400	USD	100,393	326.507,85	0,78
4,2500 % Waste Connections US Inc. DL-Notes 2018(18/28)	US941053AH36	%	500	USD	119,541	485.978,53	1,16
Summe Wertpapiervermögen				EUR		41.086.915,70	97,71
Derivate				EUR		12.253,32	0,03
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		812.199,67	1,94
Bankguthaben				EUR		812.199,67	1,94
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch				EUR			
Guthaben in Fondswährung			730.399,30	EUR		730.399,30	1,74
Guthaben in Fondswährung (Initial Margin)			27.394,00	EUR		27.394,00	0,07
Guthaben in Fondswährung (Variation Margin)			1.400,00	EUR		1.400,00	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			65.192,53	USD		53.006,37	0,13
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		207.398,42	0,49
Zinsansprüche			207.398,42	EUR		207.398,42	0,49

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeiten		-36,17	EUR			-36,17	0,00
Verwaltungsvergütung		-12.761,23	EUR			-12.761,23	-0,03
Portfoliomanagervergütung		-24.164,16	EUR			-24.164,16	-0,06
Verwahrstellenvergütung		-17.203,48	EUR			-17.203,48	-0,04
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-8.000,00	EUR			-8.000,00	-0,02
Taxe d'abonnement		-4.749,27	EUR			-4.749,27	-0,01
Fondsvermögen							
Berenberg Sustainable Euro Bonds M D				EUR		42.051.852,80	100,00
Anteilwert				EUR		105,36	
Ausgabepreis				EUR		105,36	
Rücknahmepreis				EUR		105,36	
Anteile im Umlauf				STK		151.480,000	
Berenberg Sustainable Euro Bonds B D							
Anteilwert				EUR		101,11	
Ausgabepreis				EUR		101,11	
Rücknahmepreis				EUR		101,11	
Anteile im Umlauf				STK		170.985,000	
Berenberg Sustainable Euro Bonds R D							
Anteilwert				EUR		100,93	
Ausgabepreis				EUR		103,96	
Rücknahmepreis				EUR		100,93	
Anteile im Umlauf				STK		87.232,000	

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

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Derivate zum 31.12.2020

Finanzterminkontrakte zum 31.12.2020

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg.	Tagespreis in Whg.	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE EURO-BUND 03.21 EUREX	08.03.2021	-10,00	EUR	177,4992	177,6400	1.776.400,00	-1.400,00
Total Finanzterminkontrakte							-1.400,00

Devisentermingeschäfte zum 30.09.2020

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-1.300.000,00		EUR	1.068.959,48	1.056.996,50	11.12.2020	13.653,32	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg
Total Devisentermingeschäfte								13.653,32	
Total Derivate								12.253,32	

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

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

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR	263.065,44
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	-6.823,63
- Sonstige Erträge		EUR	3.626,00
Summe der Erträge		EUR	259.867,81
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-218,72
- Verwaltungsvergütung		EUR	-36.111,10
- Portfoliomanagervergütung		EUR	-96.247,24
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-17.636,99
- Prüfungskosten		EUR	-8.000,00
- Taxe d'abonnement		EUR	-6.291,04
- Aufwandsausgleich		EUR	59.103,68
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-4.000,00
Summe der Aufwendungen		EUR	-109.401,41
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	150.466,40
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	353.464,99	
- Finanzterminkontrakten	EUR	52.251,81	
- Devisen	EUR	447,03	
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	-448.728,58	
- Devisen	EUR	-1.047,31	
Realisiertes Ergebnis		EUR	-43.612,06
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-58.838,12	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	138.624,21	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	79.786,09
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	186.640,43

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 6.825,43 EUR enthalten.

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Entwicklung des Fondsvermögens		2020	
I.	Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes	EUR	69.941.144,16
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-32.937,00
2.	Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-28.215.037,03
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	43.611.428,43
b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-71.826.465,46
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	172.042,24
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	186.640,43
II.	Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes	EUR	42.051.852,80

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Berenberg Sustainable Euro Bonds M D

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018	Stück	507.950,000	EUR	51.067.295,58	EUR	100,54
2018/2019	Stück	814.960,000	EUR	85.857.795,26	EUR	105,35
31.12.2019	Stück	666.830,000	EUR	69.941.144,16	EUR	104,89
2020	Stück	151.480,000	EUR	15.959.840,05	EUR	105,36

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	666.830,000
Ausgegebene Anteile	159.900,000
Zurückgenommene Anteile	-675.250,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	151.480,000

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Berenberg Sustainable Euro Bonds B D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2020 *)	Stück	170.985,000 EUR	17.287.897,62 EUR

*) Auflagedatum 15.10.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	175.415,000
Zurückgenommene Anteile	-4.430,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	170.985,000

Berenberg Sustainable Euro Bonds (vormals: Berenberg activeQ Euro Corporate Bonds)

Berenberg Sustainable Euro Bonds R D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2020 *)	Stück	87.232,000 EUR	8.804.115,13 EUR

*) Auflagedatum 15.10.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	92.330,000
Zurückgenommene Anteile	-5.098,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	87.232,000



