

**Berenberg Euro High Yield
(vormals Berenberg EM Bonds ESG)**

**Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2025**

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

R.C.S. Lux K1865



Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Inhalt	
Organisationsstruktur	3
	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Vermögensübersicht	6
Vermögensaufstellung	7 - 10
Derivate	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Entwicklung des Nettofondsvermögens	13
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre / seit Auflegung	14 - 20
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025	21 - 24
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	25 - 27
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	28 - 29
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	29
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)	30 - 31
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	32

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

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

André Jäger
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Katja Müller
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Gerrit van Vliet
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

OGA - Verwalter

NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie Kundenkommunikation

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

Registerstelle

BNP Paribas - Luxembourg Branch
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Verwahrstelle, Zahlstelle und Transferstelle

Großherzogtum Luxembourg

BNP Paribas - Luxembourg Branch
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Collateral Manager

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Portfoliomanager

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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

Der Berenberg EM Bonds ESG 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.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Der Fonds Berenberg EM Bonds ESG wurde zum 6. November 2025 in Berenberg Euro High Yield umbenannt.

Die Anteilklasse Berenberg EM Bonds ESG R wurde am 5. November 2025 mit der neuen aufgelegten Anteilklasse Berenberg Euro High Yield R A verschmolzen.

Die Anteilklasse Berenberg EM Bonds ESG I wurde am 5. November 2025 mit der neuen aufgelegten Anteilklasse Berenberg Euro High Yield I A verschmolzen.

Die Anteilklasse Berenberg EM Bonds ESG B wurde am 11. November 2025 in Anteilklasse Berenberg Euro High Yield B D umbenannt.

Die Anteilklasse Berenberg EM Bonds ESG I USD wurde am 21. Oktober 2025 aufgelöst.

Die Anteilklasse Berenberg Euro High Yield M D wurde am 6. November 2025 aufgelegt.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/ "KIID(s)") zur Verfügung gestellt.

Zum 31. Dezember 2025 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Anteilklassenvermögen in Währung	Kursentwicklung in % *)
Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	LU1725429309	1.076.948,75 EUR	4,61
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	LU1725431628	2.789.688,03 EUR	5,49
Berenberg Euro High Yield B D (vormals Berenberg EM Bonds ESG B)	LU1725438987	4.221.102,4 EUR	34,72
Berenberg EM Bonds ESG I USD (bis 21. Oktober 2025)	LU1725439449	1.864.987,08 USD	7,51
Berenberg Euro High Yield R A (ab 6. November 2025)	LU3189583514	1.956.963,76 EUR	0,34
Berenberg Euro High Yield I A (ab 6. November 2025)	LU3189583605	5.311.059,50 EUR	0,40
Berenberg Euro High Yield M D (ab 6. November 2025)	LU3189583787	1.997.930,35 EUR	0,37

* Kurs-/ Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung mit Ex-Tag 20.02.2025 und Valuta 24.02.2025:

Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	3,09 EUR pro Anteil
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	3,41 EUR pro Anteil
Berenberg Euro High Yield B D (vormals Berenberg EM Bonds ESG B)	3,89 EUR pro Anteil
Berenberg EM Bonds ESG I USD (bis 21. Oktober 2025)	3,69 USD pro Anteil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Bericht des Portfoliomanagers

Die erste Jahreshälfte 2025 war durch zahlreiche bilaterale Handelsstreitigkeiten der USA mit anderen Ländern geprägt, die um den Liberation Day im April 2025 ihren Höhepunkt fanden. Auf beiden Seiten des Atlantiks kühlte sich im Jahresverlauf 2025 die Wirtschaftstätigkeit ab, auf die EZB und Fed mit weiteren Zinssenkungen reagierten. Während dies jedoch in den USA über den Jahresverlauf 2025 zu sinkenden Zinsen entlang der Zinskurve sorgte, stiegen in Europa vor allem die Zinsen für längere Laufzeiten signifikant. Während in Deutschland hierfür hauptsächlich die Investitionspläne für Verteidigung und Infrastruktur ursächlich sein dürften, zeigte diese Bewegung in anderen Ländern, wie beispielsweise Frankreich, die Skepsis des Kapitalmarkts gegenüber hohen und steigenden Staatsverschuldungen und nicht nachhaltigen Regierungen.

Speziell das CCC-Segment, welches nur ca. 5% des Gesamtmarktes ausmacht, hat in diesem Umfeld der entkoppelten fundamentalen Entwicklung eine negative Total Return Entwicklung erlebt. Der aus den US-Kapitalmärkte stammende Trend der sogenannten „Creditor on Creditor Violence“ (Gläubiger, die im Sanierungs- und Insolvenzfall versuchen sich gegenüber anderen Gläubigern einen Vorteil zu verschaffen, meist zum Nachteil anderer Kreditgeber) findet zunehmend auch in den europäischen Anleihemärkten statt. Das hat zur Folge, dass die Volatilität der Anleihekurse im Abwärtstrend zunimmt, da die deutlich gestiegene Ungewissheit in solchen Fällen zu höheren Kursabschlägen auf Investoreseite führt.

Das anhaltende positive Umfeld für Risikoanlageklassen hat auch 2025 für Hochzinsanleihen Rückenwind geboten. Signifikante Mittelzuflüsse in dezidierte europäische Hochzinsanleihen Fonds und zusätzliche Nachfrage von Multi-Asset Investoren bei einem nahezu unveränderten Angebot (gemessen am ausstehenden Nominal der Anlageklasse) boten technische Unterstützung und führten zu positiven Total Returns. Emittenten machten sich das konstruktive Marktumfeld zunutze. Während der Großteil der Emissionen zur Refinanzierung bestehender Anleihen genutzt wurde, gab es auch einige US-Emittenten die sich taktisch im Euro Anleihemarkt aufgrund der attraktiven Cross-Currency Basis tummelten.

In Erwartung der zunächst anhaltenden Entkopplung zwischen den besseren und schlechteren Bonitätsgruppen, hat das Fondsmanagement Anleihen mit B- Ratings zunächst untergewichtet und im Gegenzug das BB-/B+ aufgrund der attraktiven Risiko-Chance Verhältnisse übergewichtet. Sektoren wie die Automobil- oder Chemiebranche wurden untergewichtet, da die operative Lage hier weiterhin herausfordernd bleibt. Anleihen aus dem Immobiliensektor (DL Invest, MLP Group) und dem Einzelhandel (Acqua & Sapone, Eroski) wurden selektiv übergewichtet, da das Fondsmanagement hier verhältnismäßig mehr Performance Potenzial sieht.

Zum Ende des Betrachtungszeitraums wurde die Allokation in das B Ratingsegment, in Erwartung eines positiven Jahresaufklangs, bei ca. 40% gesteuert. Neben Fixkupon Anleihen investierte der Fonds zu ca. 14% in variabel verzinsliche Anleihen. Zur Liquiditätssteuerung hielt der Fonds zum Jahresende ca. 2% in kurzlaufenden Bundesanleihen, sowie ca. 2% in der Kasse.

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Anlagen sind im Abschnitt über die Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (Anlage 4-ungeprüft) zu finden. Dieser Fonds bewirbt ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8).

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	13.547.758,14	100,45
1. Anleihen	12.893.162,29	95,59
2. Derivate	-3.026,24	-0,02
3. Bankguthaben	130.737,83	0,98
4. Sonstige Vermögensgegenstände	526.884,26	3,90
II. Verbindlichkeiten	-60.702,12	-0,45
III. Nettofondsvermögen	13.487.056,02	100,00

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

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		12.893.162,29	95,59
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		4.220.605,82	31,29
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		4.220.605,82	31,29
6,0000 % Akropolis Group UAB EO-Bonds 2025(25/30) Reg.S	XS3046302488	%	200	EUR	105,267	210.534,00	1,56
5,8680 % Alstom S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	FR001400Q7G7	%	100	EUR	105,928	105.928,00	0,79
10,5000 % ams-OSRAM AG EO-Anl. 2023(23/29) Reg.S	XS2724532333	%	240	EUR	104,492	250.780,80	1,86
4,7500 % BCP V Modular Serv.Fin II PLC EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2397447025	%	110	EUR	94,870	104.357,00	0,77
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102390	%	300	EUR	99,830	299.490,00	2,22
6,0000 % CPI Property Group S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2904791774	%	200	EUR	100,690	201.380,00	1,49
5,5000 % Currenta Group Holdings Sarl EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3067385420	%	110	EUR	101,215	111.336,50	0,83
6,2500 % Dynamo NewCo II GmbH EO-Anleihe v.24(27/31) Reg.S	XS2910523716	%	110	EUR	102,003	112.203,30	0,83
5,9430 % EDP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/83)	PTEDP4OM0025	%	100	EUR	105,265	105.265,00	0,78
7,3610 % Heimstaden AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3120113876	%	110	EUR	102,476	112.723,60	0,84
8,3750 % Heimstaden AB EO-Notes 2025(25/30)	XS2984228838	%	110	EUR	106,241	116.865,10	0,87
5,5000 % Ithaca Energy (North Sea) PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3186903756	%	310	EUR	100,900	312.790,00	2,32
5,3110 % King US BidCo Inc. EO-FLR Notes 2025(26/32)Reg.S	XS3233507287	%	200	EUR	100,953	201.906,00	1,50
5,3930 % Mehiläinen Yhtiöt Oy EO-FLR Nts 2025(25/32) Reg.S	XS3094328609	%	100	EUR	100,850	100.850,00	0,75
7,7500 % Motel One GmbH Anleihe v.24(24/31) Reg.S	XS2811764120	%	110	EUR	106,949	105.879,51	0,79
4,8750 % New Immo Holding S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(28/28)	FR001400EHH1	%	200	EUR	101,562	203.124,00	1,51
5,5000 % Opal Bidco SAS EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3037643304	%	170	EUR	103,558	176.048,60	1,31
8,2500 % PCC Global PLC EO-Bonds 2025(25/30)	XS3200021502	%	200	EUR	96,156	192.312,00	1,43
9,0000 % Project Grand [UK] PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2848791989	%	100	EUR	104,696	104.696,00	0,78
5,2500 % Prysmian S.p.A. EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	XS3076304602	%	140	EUR	104,254	145.955,60	1,08
4,5000 % Schaeffler AG MTN v.2025(2025/2032)	DE000A460PC0	%	100	EUR	100,390	100.390,00	0,74
5,9500 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)	XS3071332293	%	100	EUR	96,423	96.423,00	0,71
4,5000 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	FR001400PAJ8	%	100	EUR	102,313	102.313,00	0,76
7,8620 % Var Energi ASA EO-FLR Securities 2023(23/83)	XS2708134023	%	110	EUR	110,075	121.082,50	0,90
3,2500 % VMED 02 UK Financing I PLC EO-Notes 2020(20/31) Reg.S	XS2231188876	%	110	EUR	95,876	105.463,60	0,78
7,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2025(25/30)	XS3091660194	%	100	EUR	105,464	105.464,00	0,78
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901	%	100	EUR	95,431	95.431,00	0,71
5,8750 % Voyage Care BondCo PLC LS-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2436454768	%	100	GBP	99,748	114.337,46	0,85
8,5000 % Waga BondCo Ltd. LS-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS2982061702	%	100	GBP	91,843	105.276,25	0,78

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		8.672.556,47	64,30
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		8.672.556,47	64,30
5,3750 % Albion Financing 1 S.a r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3066681704	%	120	EUR	103,271	123.925,20	0,92
5,0000 % Almagro S.p.A. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2927492798	%	150	EUR	101,076	151.614,00	1,12
6,6250 % Amber Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)	XS2857868942	%	130	EUR	105,068	136.588,40	1,01
5,2500 % Beach Acquisition BidCo LLC EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3109433048	%	200	EUR	102,178	204.356,00	1,52
6,5000 % Bubbles Bidco S.p.A. EO-Obbl. 2024(24/31) Reg.S	XS2904660755	%	300	EUR	102,806	308.418,00	2,29
4,1250 % Carnival PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3111860865	%	140	EUR	101,464	142.049,60	1,05
5,0000 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2025(25/31)	XS3023780375	%	110	EUR	97,762	107.538,20	0,80
4,8750 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3193815977	%	200	EUR	96,658	193.316,00	1,43
7,5000 % CPI Property Group S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 25(31/Und.)	XS3099834676	%	110	EUR	93,042	102.346,20	0,76
4,5000 % Darling Global Finance B.V. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3101875931	%	110	EUR	101,531	111.684,10	0,83
4,6250 % Digi Romania S.A. EO-Bonds 2025(25/31) Reg.S	XS3216614084	%	200	EUR	99,789	199.578,00	1,48
6,6250 % DL Invest Group PM S.A. EO-Bonds 2025(25/30)	XS3109485782	%	200	EUR	99,848	199.696,00	1,48
7,0000 % doValue S.p.A. EO-Notes 2025(27/30) Reg.S	XS2999576080	%	100	EUR	106,807	106.807,00	0,79
5,8750 % Drax Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)	XS2808453455	%	100	EUR	103,958	103.958,00	0,77
6,5000 % Eastern Europ.Electric Co.B.V. EO-Bonds 2025(27/30) Reg.S	XS3073101712	%	200	EUR	105,249	210.498,00	1,56
4,8750 % eDreams ODIGEO S.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3091931058	%	100	EUR	93,463	93.463,00	0,69
5,6250 % Energean PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS322393261	%	200	EUR	100,147	200.294,00	1,49
3,5000 % Energizer Gamma Acquisition B. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2353416386	%	110	EUR	96,899	106.588,90	0,79
8,0000 % ENERGO-PRO a.s. EO-Notes 2025(27/30) Reg.S	XS3063695715	%	200	EUR	105,653	211.306,00	1,57
5,7500 % Eroski Sociedad Cooperativa EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3195078251	%	300	EUR	103,629	310.887,00	2,31
6,3750 % Essendi SA EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2900445375	%	110	EUR	105,215	115.736,50	0,86
6,8750 % Flora Food Management B.V. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2848926239	%	170	EUR	99,958	169.928,60	1,26
4,7500 % Fnac Darty EO-Notes 2025(25/32)	XS3022166493	%	210	EUR	103,108	216.526,80	1,61
5,3750 % Forvia SE EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3152574763	%	250	EUR	102,988	257.470,00	1,91
5,2500 % Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)	XS2910536452	%	300	EUR	100,144	300.432,00	2,23
4,7500 % Grand City Prop.Finance SARL EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	XS3246991981	%	200	EUR	97,524	195.048,00	1,45
4,4500 % Immob.Grande Distrib.SiiQ SpA EO-Notes 2025(25/30)	XS3223297253	%	100	EUR	100,375	100.375,00	0,74
4,8750 % Lottomatica Group S.p.A. EO-Bonds 2025(25/31) Reg.S	XS3047452316	%	160	EUR	103,035	164.856,00	1,22
7,2990 % Maticmind S.p.A. EO-FLR Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3239977997	%	300	EUR	99,885	299.655,00	2,22
3,8750 % Matterhorn Telecom S.A. EO-Notes 2025(27/30)	XS3186949585	%	120	EUR	99,872	119.846,40	0,89
6,0000 % Maxam Prill S.à r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3107119003	%	120	EUR	102,303	122.763,60	0,91
6,1250 % MLP Group S.A. EO-Bonds 2024(24/29)	XS2914001750	%	300	EUR	104,092	312.276,00	2,32
5,8750 % Neinor Homes SA EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2933536034	%	100	EUR	103,933	103.933,00	0,77
5,6250 % Nidda Healthcare Holding GmbH Anleihe v.24(26/30) Reg.S	XS2920589699	%	110	EUR	102,828	113.110,80	0,84
2,8750 % Organon/Org.For.De.Co-Issuer EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2332250708	%	150	EUR	97,387	146.080,50	1,08
6,8160 % Rino Mastrotto Group S.p.A. EO-FLR Nts 24(24/31) Reg.S	XS2850686903	%	200	EUR	96,828	193.656,00	1,44
6,7500 % Rossini S.à r.l. EO-Notes 2024(26/29) Reg.S	XS2854303729	%	140	EUR	105,158	147.221,20	1,09
4,5000 % Sappi Papier Holding GmbH EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3017017990	%	100	EUR	97,467	97.467,00	0,72
7,6250 % Sherwood Financing PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2953568479	%	100	EUR	97,527	97.527,00	0,72
5,1250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2024(24/29)Reg.S	PTTAPFOM0003	%	200	EUR	103,944	207.888,00	1,54
4,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2021(21/30)	XS2406607171	%	110	EUR	102,882	113.170,20	0,84
6,6250 % Trivium Packaging Finance B.V. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3080735726	%	110	EUR	105,344	115.878,40	0,86

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
6,2500 % United Group B.V. EO-Bonds 2025(27/32) Reg.S	XS3250465385	%	100	EUR	100,566	100.566,00	0,75
4,8750 % Via Celere Des.Inmobiliar.SA EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3192216540	%	120	EUR	99,436	119.323,20	0,88
8,5000 % Viridien S.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3023943692	%	300	EUR	104,966	301.639,13	2,24
6,1770 % Wintershall Dea Finance 2 B.V. EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	XS3066590574	%	130	EUR	102,460	133.198,00	0,99
6,7500 % Zegona Finance PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2859406139	%	210	EUR	105,260	221.046,00	1,64
3,3750 % Ziggo Bond Co. B.V. EO-Notes 2020(20/30) Reg.S	XS2116386132	%	130	EUR	89,223	115.989,90	0,86
9,0000 % Kier Group PLC LS-Notes 2024(26/29)	XS2758129949	%	200	GBP	105,285	241.368,64	1,79
6,7500 % Alexandrite Lake L.H. S.à r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3104473312	%	200	EUR	102,000	204.000,00	1,51
5,2500 % Biffa Group Holdings Ltd. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3246904414	%	200	EUR	99,834	199.668,00	1,48
Summe Wertpapiervermögen				EUR		12.893.162,29	95,59
Derivate				EUR		-3.026,24	-0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		130.737,83	0,98
Bankguthaben				EUR		130.737,83	0,98
EUR Guthaben bei							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			76.626,78	EUR		76.626,78	0,57
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			2,34	CHF		2,52	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			45.318,22	GBP		51.946,61	0,39
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			2.541,77	USD		2.161,92	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		526.884,26	3,90
Zinsansprüche			225.810,01	EUR		225.810,01	1,67
Forderung aus Wertpapierverkäufen			300.573,53	EUR		300.573,53	2,23
Forderungen aus CSDR			500,72	EUR		500,72	0,00

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-60.702,12	-0,45
Verwaltungsvergütung			-19.244,84	EUR		-19.244,84	-0,14
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-15.033,23	EUR		-15.033,23	-0,11
Taxe d'abonnement			-990,25	EUR		-990,25	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-25.433,80	EUR		-25.433,80	-0,19
Nettofondsvermögen				EUR		13.487.056,02	100,00
Berenberg Euro High Yield B D (vormals Berenberg EM Bonds ESG)							
Anteilwert				EUR		100,50	
Ausgabepreis				EUR		100,50	
Rücknahmepreis				EUR		100,50	
Anzahl Anteile				STK		42.000,000	
Berenberg Euro High Yield R A (ab 6. November 2025)							
Anteilwert				EUR		100,34	
Ausgabepreis				EUR		100,34	
Rücknahmepreis				EUR		100,34	
Anzahl Anteile				STK		19.503,487	
Berenberg Euro High Yield I A (ab 6. November 2025)							
Anteilwert				EUR		100,40	
Ausgabepreis				EUR		100,40	
Rücknahmepreis				EUR		100,40	
Anzahl Anteile				STK		52.896,880	
Berenberg Euro High Yield M D (ab 6. November 2025)							
Anteilwert				EUR		100,37	
Ausgabepreis				EUR		100,37	
Rücknahmepreis				EUR		100,37	
Anzahl Anteile				STK		19.905,000	

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

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Derivate zum 31.12.2025

Devisentermingeschäfte zum 31.12.2025

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Verpflichtung in EUR	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	GBP	-400.000,00	Kauf	EUR	455.120,56	457.889,98	15.01.2026	-3.026,24	Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)
Summe Devisentermingeschäfte								-3.026,24	
Summe Derivate								-3.026,24	

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis zum 05.11.2025

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren (netto)		EUR	322.191,47
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	4.871,83
- Sonstige Erträge		EUR	2.827,50
Summe der Erträge		EUR	329.890,81
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-13.596,80
- Verwaltungsvergütung		EUR	-136.765,47
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-5.480,74
- Depotgebühren		EUR	-1.325,00
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-14.691,18
- Taxe d'abonnement		EUR	-6.712,00
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	1.402,66
- Aufwandsausgleich		EUR	112.793,80
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-25.796,15
Summe der Aufwendungen		EUR	-90.170,88
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	239.719,93
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	1.667.596,34
- Wertpapiergeschäften	EUR	734.800,11	
- Devisentermingeschäften	EUR	920.609,26	
- Finanzterminkontrakten	EUR	9.699,81	
- Devisen	EUR	2.487,15	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-2.221.167,99
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.205.491,72	
- Devisentermingeschäften	EUR	-994.525,58	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-13.400,24	
- Devisen	EUR	-7.750,44	
Realisiertes Ergebnis		EUR	-553.571,65
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-658.076,57	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.833.340,31	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	1.175.263,74
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	861.412,02

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 0,64 EUR enthalten.

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Entwicklung des Nettofondsvermögens			2025
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR 31.846.541,16
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR -1.420.035,92
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -18.041.582,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.855.027,92	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-33.896.609,94	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 240.720,78
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR 861.412,02
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR 13.487.056,02

*) Die Position Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen beinhaltet das Fondsvermögen der verschmolzenen Anteilklassen:

R in die neue Anteilklasse R A per letztem Bewertungsdatum 05. November 2025 in Höhe von USD 1.076.948,75

I in die neue Anteilklasse I A per letztem Bewertungsdatum 05. November 2025 in Höhe von EUR 2.789.688,03

**) Die Position Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen beinhaltet das Fondsvermögen der liquidierten Anteilklasse Berenberg EM Bonds ESG I USD per letztem Bewertungsdatum 21. Oktober 2025 in Höhe von USD 1.864.987,08.

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg EM Bonds ESG R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 71.217,913	EUR 5.767.935,49	EUR 80,99
2024	Stück 32.804,409	EUR 2.607.310,30	EUR 79,48
5.11.2025 *)	Stück 13.472,377	EUR 1.076.948,75	EUR 79,94
31.12.2025	Stück 0,000	EUR 0,00	EUR 0,00

*) Verschmelzung mit der Anteilklasse Berenberg Euro High Yield R A

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.804,409
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-32.804,409
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	0,000

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg EM Bonds ESG I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 198.200,000	EUR 15.774.567,71	EUR 79,59
2024	Stück 111.507,000	EUR 8.717.579,92	EUR 78,18
5.11.2025 *)	Stück 35.352,000	EUR 2.789.688,03	EUR 78,91
31.12.2025	Stück 0,000	EUR 0,00	EUR 0,00

*) Verschmelzung mit der Anteilklasse Berenberg Euro High Yield I A

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	111.507,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-111.507,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	0,000

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg Euro High Yield B D (vormals Berenberg EM Bonds ESG B)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 237.972,000	EUR 18.987.050,52	EUR 79,79
2024	Stück 228.283,000	EUR 17.909.162,62	EUR 78,45
2025	Stück 42.000,000	EUR 4.221.102,40	EUR 100,50

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	228.283,000
Ausgegebene Anteile	61.086,000
Zurückgenommene Anteile	-247.369,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	42.000,000

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg EM Bonds ESG I USD

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 51.750,000	USD 4.680.324,85	USD 90,44
2024	Stück 30.000,000	USD 2.711.501,62	USD 90,38
21.10.2025 *)	Stück 20.000,000	USD 1.864.987,08	USD 93,25
31.12.2025	Stück 0,000	USD 0,00	USD 0,00

*) Auflösung

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.000,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-30.000,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	0,000

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg Euro High Yield R A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2025 *)	Stück 19.503,487	EUR 1.956.963,76	EUR 100,34

*) Auflegedatum 06.11.2025

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	19.503,487
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	19.503,487

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg Euro High Yield I A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2025 *)	Stück	52.896,880	EUR	5.311.059,50	EUR	100,40

*) Auflegedatum 06.11.2025

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	52.896,880
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	52.896,880

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Berenberg Euro High Yield M D

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2025 *)	Stück	19.905,000	EUR	1.997.930,35	EUR 100,37

*) Auflegedatum 06.11.2025

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	19.905,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	19.905,000

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

Allgemeines

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

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

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

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

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

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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.

Bewertung von Devisentermingeschäften

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechsellkurs berechnet und gebucht.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9297
EUR - GBP	0,8724
EUR - USD	1,1757

Pauschalvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,45%. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

Die Pauschalvergütung umfasst die folgenden Vergütungen und Kosten, die dem Nettofondsvermögen nicht separat belastet werden:

- i. Vergütung für die Verwaltung des Nettofondsvermögens (inkl. Collateral Management);
- ii. Vergütung der Verwahrstelle einschließlich sämtlicher weiteren der Verwahrstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Nettofondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen;
- iii. Vergütung des Portfoliomanagers des Fonds;
- iv. Vergütung der Vertriebsstelle;
- v. Vergütung der Zahlstelle;
- vi. Vergütung der Informationsstelle;
- vii. Gebühren für die Register- und Transferstelle des Fonds einschließlich sämtlicher weiteren der Register- und Transferstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Nettofondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen.

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Pauschalvergütung (Fortsetzung)

Die Pauschalvergütung wird hierbei als ein einziger Betrag aus dem Nettofondsvermögen zunächst an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt anschließend aus der Pauschalvergütung die von der Pauschalvergütung abgedeckten Dienstleistungen.

Die effektive Pauschalvergütung beträgt (p.a.) für die jeweiligen Anteilklassen:

Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	1,30%
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	0,86%
Berenberg Euro High Yield B D (vormals Berenberg EM Bonds ESG B)	0,24%
Berenberg EM Bonds ESG I USD (bis 21. Oktober 2025)	0,86%
Berenberg Euro High Yield R A (ab 6. November 2025)	0,95%
Berenberg Euro High Yield I A (ab 6. November 2025)	0,60%
Berenberg Euro High Yield M D (ab 6. November 2025)	0,60%

Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 607,75 EUR angefallen.

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

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum: -0,26%

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

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Ongoing Charges *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	2,21
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	1,18
Berenberg Euro High Yield B D (vormals Berenberg EM Bonds ESG B)	0,39
Berenberg EM Bonds ESG I USD (bis 21. Oktober 2025)	1,42
Berenberg Euro High Yield R A (ab 6. November 2025)	1,36
Berenberg Euro High Yield I A (ab 6. November 2025)	0,89
Berenberg Euro High Yield M D (ab 6. November 2025)	1,03

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

Besteuerung

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

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

Veröffentlichungen

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

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

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

An die Anteilhaber des
Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG) (der „Fonds“) - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG) zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *réviseur d'entreprises agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Maryam Khabirpour

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

30. April 2026

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (170,00%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)	Relativer VaR	75% ICE BofA Euro High Yield Constrained Non-Financial BB-B Total Return (EUR), 25% EURO STOXX 50 Net Return (EUR)	170,00%	17,15%	63,85%	47,86%

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft) (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2025) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,59 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,67 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,92 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,45 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,88 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,57 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	235,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	191,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	44,61 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.167 Vollzeitäquivalent

Anlage 2: 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 (ungeprüft)

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

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG), mit den Anteilklassen ESG R (wurde am 5. November 2025 mit dem neue aufgelegten Anteilklasse Berenberg Euro High Yield R A verschmelzen) und ESG I (wurde am 5. November 2025 mit dem neue aufgelegten Anteilklasse Berenberg Euro High Yield I A verschmelzen) ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen Luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16 CH - 9000 St. Gallen Tel. +41 58 458 48 00 Fax +41 58 458 48 10 info@1741fs.com	Zahlstelle:	Tellco Bank AG Bahnhofstraße 4 CH - 6430 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@tellco.ch
------------	---	-------------	--

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

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

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

Berenberg Euro High Yield (vormals Berenberg EM Bonds ESG)

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 05. November 2025 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	1,77
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	1,03

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 05. November 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	4,61
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	5,49

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 05. November 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg EM Bonds ESG R (bis 5. November 2025)	-1,75%
Berenberg EM Bonds ESG I (bis 5. November 2025)	0,13%

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

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Berenberg Euro High Yield (vormals: Berenberg EM Bonds ESG)

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900H4Y1LF42KEGP11

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

Der Fonds wandte zudem normbasiertes Screening in Bezug auf internationale Rahmenwerke, wie die „UN Global Compact Prinzipien“, „OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“, United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights („UNGP“) und Standards der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) an.

Investitionen in Drittfonds, die zur Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfolgen, erfolgt in Drittfonds, die nach Artikel 8 oder 9 der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert sind und im "ESG-Zielmarktkonzept" ("Ergänzung des Zielmarkts um Angaben zu nachhaltigkeitsbezogenen Zielen und Nachhaltigkeitsfaktoren") die Einstufung R, Q, P, U, T oder S aufweisen.

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

- Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse
- unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- Energieerzeugung aus Kohle (Produktion) > 25,00% Umsatzerlöse

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Die Angaben zu den Nachhaltigkeitsindikatoren wurden vom externen Datenanbieter MSCI zur Verfügung gestellt. Angaben dazu, ob die Indikatoren darüber hinaus von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft wurden sind mangels verfügbarer Daten nicht möglich.

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 2,69%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)

- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 81,43%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 4,23%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0006
(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 0,3981
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 1,85%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen – n.a.
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der

Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen) – n.a.

- Wasser, Abfall und Materialemissionen (Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung) 0,29%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2022 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2023 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

Die Ausschlüsse, die entfernt wurden:

- Pornografie/Erwachsenenunterhaltung (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- Alkohol (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- Glücksspiel (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0,00% Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00% Umsatzerlöse
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5,00% auf Emittentenebene überschritten wird)
- Waffen für Privatpersonen (Upstream, Produktion) > 0,00% Umsatz

Die Ausschlüsse, die geändert wurden:

- Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 25,00 % Umsatzerlöse -> Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00 % Umsatzerlöse

Die Ausschlüsse, die erstmals berichtet wurden:

- Energieerzeugung aus Kohle (Produktion) > 25,00% Umsatz

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
		Auswirkungen			
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN					
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	2,69%	6,62%	3,14%	3,83%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	81,43%	90,90%	80,92%	90,02%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	4,23%	1,59%	0,00%	0,00%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,0006	n.a.	n.a.	0,0003
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,3981	0,9476	0,0115	0,0147

INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG					
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	1,85%	1,89%	7,84%	9,93%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen					
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	n.a.	0,0000	0,0000	0,0000
	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	n.a.	0,00%	0,00%	0,00%

Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,29%	0,45%	0,00%	0,00%

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

- *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Nicht anwendbar.

- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Nicht anwendbar.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die 15 größten Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2025-
31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
7,1580% COSTA RICA 15/45 REGS	Government	3,01	Costa Rica
6,1250% COSTA RICA 19/31 REGS	Government	2,68	Costa Rica
6,6250% COTE D'IVOIRE 18/48 REGS	Government	2,45	Côte d'Ivoire
5,8750% SOUTH AFRICA 22/32	Government	2,19	Südafrika
4,5000% SABIC CAPITAL II 18/28	Basic Materials	2,11	Niederlande
5,1250% POLEN 24/34	Government	2,05	Polen
4,7500% MAROKKO 25/35 REGS	Government	2,02	Marokko
2,5500% CHILE 20/32	Government	1,94	Chile
7,8750% URUGUAY 03/33	Government	1,88	Uruguay
5,5000% MAROKKO 12/42 REGS	Government	1,80	Marokko
4,9500% CHILE 23/36	Government	1,77	Chile
2,2500% TSMC GLOBAL 21/31 REGS	Technology	1,74	Brit. Jungfern-Inseln
4,3000% BANGKOK BK 22/27 REGS	Financial	1,61	Thailand
3,5000% SWIRE PRO.FIN. 18/28 MTN	Financial	1,58	Hongkong
6,1250% COTE D'IVOIRE 17/33 REGS	Government	1,51	Côte d'Ivoire



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgte durch die Festlegung einer Mindestgrenze in nachhaltigkeitsbezogene Investitionen.

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 97,20% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

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

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

#1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale 97,20%
#2 Andere Investitionen 2,80%



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Historische Vergleiche der Vermögensaufstellung für Artikel 8	GJ 2022*	GJ 2023*	GJ 2024**	GJ 2025**
#1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale	88,07%	94,07%	98,32%	97,20%
#2 Andere Investitionen	11,93%	5,93%	1,68%	2,80%
#1A Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
#1B Andere Ö/S Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere Umweltziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Soziale Ziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* Die Daten, berechnet auf Basis von Wertpapiervermögen.

** Die Daten berechnet auf Basis von Fondsvermögen/NAV

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

Sektor	In % der Vermögenswerte
Government	40,66
Financial	20,27
Consumer, Cyclical	5,99
Communications	6,27
Industrial	4,54
Consumer, Non-cyclical	3,65
Basic Materials	2,77
Technology	2,48
Energy	2,24
Utilities	1,17

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, lag bei 2,69%.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Nicht anwendbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

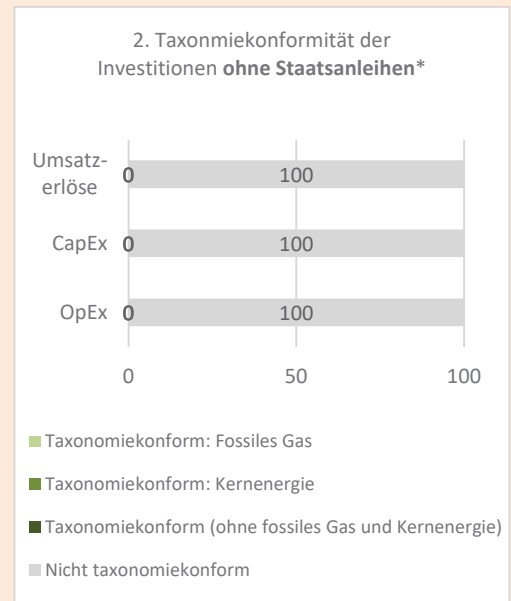
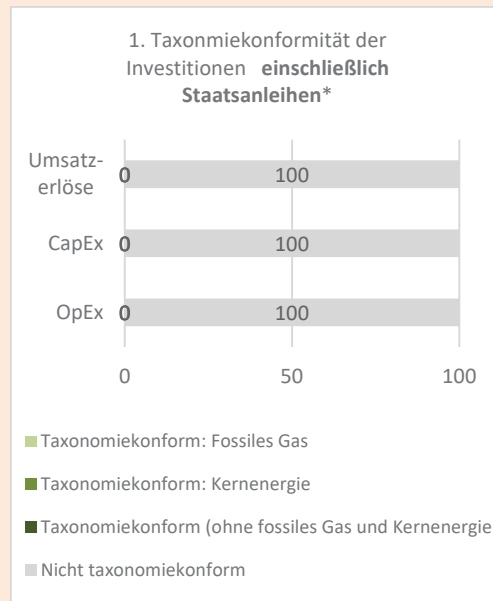
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, EU-Taxonomie konformen Investitionen zu tätigen.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



- **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „Andere Investitionen“ fielen das Bankguthaben zur Liquiditäts- und Derivate zur Risikosteuerung.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Verwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Soweit für die Fondsbestände möglich, wurde die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Verwaltungsgesellschaft in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Verwaltungsgesellschaft die Anleger- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Verwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen.

Die Verwaltungsgesellschaft legte dafür ihrem Abstimmungsverhalten die Leitlinien zur Stimmrechtsausübung für das Inland („Stimmrechtsleitlinien“) zugrunde. Diese Stimmrechtsleitlinien dienten als Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit dem Kapital und den Rechten der Anleger.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Verwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Portfolio Manager, falls das Portfoliomanagement delegiert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen öko- logischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.