

Berenberg Credit Opportunities

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2023**

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 K1179



Berenberg Credit Opportunities

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	5 - 7
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9 - 13
Derivate	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	15
Entwicklung des Fondsvermögens	16
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre bzw. seit Auflegung	17 - 21
Anlagen (ungeprüft)	22 - 26
Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD	22 - 23
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	23
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	24 - 25
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	26

Berenberg Credit Opportunities

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 (bis 25. Mai 2023)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Frank Eggloff (ab 25. Mai 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff (bis 25. Mai 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, L - 1445 Strassen

Portfoliomanager

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzende des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar
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
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, L - 1445 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

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

Collateral Manager

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

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg Credit Opportunities

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg Credit Opportunities mit den Anteilklassen R A, B A, M D, I D und R D vor.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023.

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

Michael Reinhard schied zum 25. Mai 2023 aus dem Aufsichtsrat des AIFM aus. Ab dem 25. Mai 2023 ist Frank Eggloff Vorsitzender des Aufsichtsrats des AIFM.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/"KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 30. Juni 2023 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Credit Opportunities R A	LU0636630005	15.422.260,35	3,11
Berenberg Credit Opportunities B A	LU1813574289	29.725.884,02	3,58
Berenberg Credit Opportunities M D	LU1813574362	12.057.690,37	3,32
Berenberg Credit Opportunities I D	LU0636630260	3.361.602,54	3,32
Berenberg Credit Opportunities R D	LU2116693222	3.701.091,05	3,08

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

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Allgemeines

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

Der Zweck des Berenberg Credit Opportunities ist es, einen langfristigen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden ganzen Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist („Bewertungstag“) errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens 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 Rücknahmeanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

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

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

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren 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 dem letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert und ggf. zuzüglich Zinsen bewertet.
- f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Unterfonds umgerechnet.
- g) Bei Derivaten ist im Hinblick auf die Nettoinventarwertberechnung zu unterscheiden: (i) An der Börse oder anderen geregelten Märkten gehandelte Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Marktpreisen bewertet. (ii) Die Bewertung von Derivaten, die nicht an einer Börse notiert sind (OTC-Derivate), erfolgt anhand unabhängiger Preisquellen. Sollte für ein Derivat nur eine unabhängige Preisquelle vorhanden sein, wird die Plausibilität dieses Bewertungskurses mittels Berechnungsmodellen, die von der Verwaltungsgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft anerkannt sind, auf der Grundlage des Verkehrswertes des Basiswertes, von dem das Derivat abgeleitet ist, nachvollzogen.
- 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 Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

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 Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Berenberg Credit Opportunities

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

Die Gesellschaft 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 Gesellschaft 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.

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 30. Juni 2023 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9758
EUR - CNH	7,9356
EUR - GBP	0,8579
EUR - MXN	18,7075
EUR - RUB	97,4174
EUR - USD	1,0909
EUR - ZAR	20,6023

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,05% p.a., mindestens jedoch 60.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,06% p.a., mindestens jedoch 1.500,00 EUR pro Monat, zzgl. eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich zahlbar. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Berenberg Credit Opportunities

Portfoliomanagervergütung

Die Portfoliomanagervergütung ist in der Verwaltungsvergütung inkludiert.

Bewertung von Devisentermingeschäften

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

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 5.600,18 EUR angefallen.

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

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. für die Anteilklassen R A, B A, M D und R D und von zur Zeit 0,01% für die 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.

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.

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

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensübersicht zum 30.06.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	64.387.747,29	100,19
1. Aktien	600.725,61	0,93
2. Anleihen	61.148.647,12	95,15
3. Derivate	-66.984,47	-0,10
4. Bankguthaben	1.517.152,93	2,36
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.188.206,10	1,85
II. Verbindlichkeiten	-119.218,96	-0,19
III. Fondsvermögen	64.268.528,33	100,00

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

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		61.749.372,73	96,08
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		40.717.240,40	63,35
Aktien				EUR		600.725,61	0,93
Nationwide Building Society 10,25% R.N.C.Pr.Sh.Def.LS 1	GB00BBQ33664	STK	4.500	GBP	114,525	600.725,61	0,93
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		40.116.514,79	62,42
10,8970 % Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS	DE000A1TNDK2	%	600	EUR	81,357	488.142,00	0,76
4,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap. Secs 2017(27/Und.)	XS1693822634	%	600	EUR	84,710	508.260,00	0,79
8,1250 % Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	FR001400F2R8	%	600	EUR	103,730	622.380,00	0,97
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	XS2432941693	%	600	EUR	87,630	525.780,00	0,82
6,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	ES0813211010	%	600	EUR	97,091	582.546,00	0,91
2,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2065555562	%	600	EUR	95,477	572.862,00	0,89
10,0000 % Bank of Valletta PLC EO-FLR Non-Pref. MTN 22(26/27)	XS2539425095	%	600	EUR	105,566	633.396,00	0,99
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2018(25/Und.)	XS1806328750	%	600	EUR	80,215	481.290,00	0,75
1,3750 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2021(2027/2032)	XS2411178630	%	600	EUR	77,881	467.286,00	0,73
8,0000 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	XS2535283548	%	600	EUR	101,815	610.890,00	0,95
5,2500 % BK LC Lux Finco 1 S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2338167104	%	600	EUR	94,334	566.004,00	0,88
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601	%	600	EUR	84,807	508.842,00	0,79
6,8750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Cap.Notes 2022(29/Und.)	FR001400BBL2	%	600	EUR	96,381	578.286,00	0,90
0,8370 % BNP Paribas S.A. EO-FLR-Obl. 1985(09/Und.) TMO	FR0000572646	%	1.000	EUR	75,250	752.500,00	1,17
3,0730 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0207764712	%	600	EUR	77,931	467.586,00	0,73
2,7500 % Bque ouest-afr.developmt -BOAD EO-Bonds 2021(32/33) Reg.S	XS2288824969	%	800	EUR	73,218	585.744,00	0,91
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23)	DE0001104867	%	3.300	EUR	98,464	3.249.312,00	5,06
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513	%	600	EUR	100,378	602.268,00	0,94
6,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	ES0840609004	%	600	EUR	97,017	582.102,00	0,91
0,6250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2021(21/28)	XS2385114298	%	600	EUR	77,723	466.338,00	0,73
6,6930 % Česká Sportelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 22(24/25)	XS2555412001	%	600	EUR	101,309	607.854,00	0,95
5,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2006(36/Und.)	FR0010318386	%	1.000	EUR	99,448	994.475,03	1,55
6,1250 % Commerzbank AG EO-FLR-Nachr.Anl.v.20(26/unb.)	XS2189784288	%	600	EUR	91,619	549.714,00	0,86
3,1250 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2274816177	%	600	EUR	79,794	478.764,00	0,74
7,2500 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(28/Und.)	FR001400F067	%	600	EUR	99,678	598.068,00	0,93
4,6250 % Cullinan Holdco SCSp EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2397354528	%	600	EUR	84,899	509.394,00	0,79
2,5000 % Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS1967697738	%	600	EUR	96,548	579.288,00	0,90
10,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.22(27/unb.)	DE000A30VT97	%	600	EUR	99,450	596.700,00	0,93
8,4740 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Med.Ter.Nts.v.18(23/unb.)	XS1808862657	%	600	EUR	68,948	413.688,00	0,64
2,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)	XS2391403354	%	600	EUR	80,714	484.284,00	0,75
6,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)	XS2576550086	%	600	EUR	100,861	605.166,00	0,94
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543	%	600	EUR	95,322	571.932,00	0,89

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
7,0000 % Eramet S.A. EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400HZE3	%	600	EUR	102,816	616.896,00	0,96
10,2500 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2020(23/Und.)	FI4000441860	%	800	EUR	97,062	776.496,00	1,21
6,7500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2630524986	%	600	EUR	99,837	599.022,00	0,93
4,3750 % Illimity Bank S.p.A. EO-FLR MTN 2021(26/31)	XS2361258317	%	600	EUR	78,708	472.248,00	0,73
1,6250 % Intermediate Capital Grp PLC EO-Notes 2020(20/27)	XS2117435904	%	600	EUR	84,114	504.684,00	0,79
6,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2022(28/Und.)	XS2463450408	%	700	EUR	86,963	608.741,00	0,95
9,7500 % Intl Personal Finance PLC EO-Medium-Term Notes 20(20/25)	XS2256977013	%	600	EUR	89,049	534.294,00	0,83
7,3750 % Íslandsbanki hf. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(26)	XS2553604690	%	700	EUR	100,667	704.669,00	1,10
6,6250 % Julius Baer Gruppe AG EO-FLR Cap.Bonds 2023(30/Und.)	XS2586873379	%	600	EUR	87,001	522.006,00	0,81
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991	%	600	EUR	93,233	559.398,00	0,87
3,3750 % LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-Bonds 2020(23/25)	NO0010911506	%	600	EUR	89,445	536.670,00	0,84
7,2500 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2576365188	%	600	EUR	100,735	604.410,00	0,94
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	XS1691468026	%	700	EUR	77,752	544.264,00	0,85
6,3750 % NIBC Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(25)	XS2630448434	%	600	EUR	99,430	596.580,00	0,93
7,3500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2560693181	%	600	EUR	101,200	607.200,00	0,94
3,0000 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/31)	XS2321520525	%	600	EUR	86,889	521.334,00	0,81
1,0000 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(27/28)	XS2348241048	%	600	EUR	75,378	452.268,00	0,70
3,8750 % SACE S.p.A. EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1182150950	%	600	EUR	91,736	550.416,00	0,86
7,8750 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(Und.)	FR001400F877	%	600	EUR	95,965	575.790,00	0,90
2,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/24)	XS2361253862	%	600	EUR	96,919	581.514,00	0,90
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454	%	600	EUR	93,108	558.648,00	0,87
1,6250 % Svenska Handelsbanken AB EO-FLR Med.-Term Nts 18(24/29)	XS1875333178	%	600	EUR	97,178	583.068,00	0,91
5,9520 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 23(25/26)	SK4000022505	%	600	EUR	99,323	595.938,00	0,93
7,2500 % Tereos Finance Groupe I EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2532478430	%	600	EUR	102,120	612.720,00	0,95
1,6250 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2021(21/29)	FR0014002PC4	%	600	EUR	80,897	485.382,00	0,76
7,5000 % Trafigura Group Pte Ltd. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2033327854	%	600	EUR	99,809	598.854,00	0,93
2,2500 % Triodos Bank NV EO-FLR Notes 2021(26/32)	XS2401175927	%	600	EUR	74,338	446.028,00	0,69
6,3750 % UnipolSai Assicurazioni S.p.A. EO-FLR MTN 2020(30/Und.)	XS2249600771	%	600	EUR	86,658	519.948,00	0,81
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0	%	600	EUR	94,010	564.060,00	0,88
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	%	600	EUR	95,330	571.980,00	0,89
0,0000 % Hydro-Québec DL-FLR-Notes 1986(91/Un)Ser.GL	GB0044519493	%	1.000	USD	77,000	705.839,22	1,10
6,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Nachr.DL-IHS.S.1748 v.14(24)	XS1055787680	%	600	USD	97,183	534.510,95	0,83
9,7500 % Petra Diamonds US\$ Treasury DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2289895927	%	500	USD	93,611	490.674,60	0,76
6,2500 % Svenska Handelsbanken AB DL-FLR Cap. MTN 2019(24/Und.)	XS1952091202	%	600	USD	97,967	538.822,99	0,84

An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 20.298.260,33 31,58

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 20.298.260,33 31,58

8,3750 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)	ES0265936049	%	600	EUR	100,108	600.648,00	0,93
3,2480 % Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2256949749	%	600	EUR	90,152	540.912,00	0,84
4,6250 % Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS2056490423	%	600	EUR	77,809	466.854,00	0,73

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
5,6250 % AEGON N.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS1886478806	%	600	EUR	89,283	535.698,00	0,83
2,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)	DE000A289FK7	%	600	EUR	70,251	421.506,00	0,66
4,8750 % Almagora S.p.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403514479	%	600	EUR	96,853	581.118,00	0,90
4,6250 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Cap. Secs 17(27/Und.)	XS1700709683	%	600	EUR	83,123	498.738,00	0,78
5,3750 % Athora Netherlands N.V. EO-FLR Notes 2022(22/32)	XS2468390930	%	600	EUR	92,654	555.924,00	0,87
9,3750 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Bonds 2023(28/Und.)	XS2471862040	%	600	EUR	97,305	583.830,00	0,91
9,3750 % Benteler International AG EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2619047728	%	600	EUR	101,355	608.130,00	0,95
0,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2303052695	%	600	EUR	80,550	483.300,00	0,75
5,5000 % eDreams ODIGEO S.A. EO-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2423013742	%	600	EUR	91,409	548.454,00	0,85
4,2500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA EO-FLR Notes 2021(31)	PTFIDBOM0009	%	600	EUR	86,866	521.196,00	0,81
6,0000 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Cap.Notes 2015(23/Und.)	XS1298431104	%	600	EUR	99,513	597.078,00	0,93
9,2500 % HT Troplast GmbH Anleihe v.20(20/25) Reg.S	XS2198388592	%	700	EUR	101,929	713.503,00	1,11
8,7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.23(23/28)Reg.S	XS2606019383	%	600	EUR	103,364	620.184,00	0,96
6,5300 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	%	600	EUR	79,795	478.770,00	0,74
8,0000 % IPD 3 B.V. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2631198863	%	600	EUR	102,203	613.218,00	0,95
2,8500 % Koninklijke FrieslandCampina EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	XS2228900556	%	600	EUR	90,396	542.376,00	0,84
5,7500 % Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	XS2250987356	%	800	EUR	88,715	709.720,00	1,10
3,6250 % Liberty Mutual Group Inc. EO-FLR Nts 2019(24/59) Reg.S	XS2000504444	%	600	EUR	95,196	571.176,00	0,89
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	%	600	EUR	99,638	597.828,00	0,93
10,7500 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Notes 2022(27/32)	XS2413677464	%	600	EUR	106,999	641.994,00	1,00
7,2500 % PEU (Fin) Ltd. EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2643284388	%	600	EUR	100,328	601.968,00	0,94
5,5000 % Saxo Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2021628602	%	700	EUR	97,526	682.682,00	1,06
2,8750 % Silfin N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE0002850312	%	600	EUR	90,074	540.444,00	0,84
5,6250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2019(19/24)Reg.S	PTTAPDOM0005	%	600	EUR	98,349	590.094,00	0,92
8,5000 % Vallourec S.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2352739184	%	600	EUR	100,098	600.588,00	0,93
1,6250 % VGP N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE6332786449	%	600	EUR	81,069	486.414,00	0,76
5,7500 % Vittoria Assicurazioni S.p.A. EO-Notes 2018(28)	XS1855456288	%	600	EUR	99,842	599.052,00	0,93
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	%	600	EUR	70,670	424.020,00	0,66
7,7500 % Barclays PLC DL-FLR Notes 2018(23/Und.)	US06738EBA29	%	700	USD	97,765	627.330,64	0,98
8,5000 % ENERGO-PRO a.s. DL-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2412048550	%	700	USD	94,829	608.491,15	0,95
6,2500 % Gunvor Group Ltd. DL-Notes 2021(21/26)	XS2362619053	%	600	USD	90,500	497.754,15	0,77
6,1250 % Nordea Bank Abp DL-FLR N.C.MTN 14(24/Und.)RegS	US65557DAL55	%	600	USD	94,726	520.997,34	0,81
5,6250 % Phoenix Group Holdings PLC DL-FLR M.-T.Nts 2020(25/Und.)	XS2106524262	%	600	USD	88,412	486.270,05	0,76
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		733.872,00	1,14
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		733.872,00	1,14
7,7500 % Hoist Finance AB EO-FLR M.-T.Nts 2020(25/Und.)	XS2121223353	%	800	EUR	91,734	733.872,00	1,14
Summe Wertpapiervermögen				EUR		61.749.372,73	96,08

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Derivate				EUR		-66.984,47	-0,10
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.517.152,93	2,36
Bankguthaben				EUR		1.517.152,93	2,36
Guthaben bei DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg							
Guthaben in Fondswährung			1.413.537,46	EUR		1.413.537,46	2,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			1.759,87	CHF		1.803,52	0,00
			27.330,58	CNH		3.444,05	0,01
			71.158,90	GBP		82.945,45	0,13
			2.441,93	MXN		130,53	0,00
			12.516,19	RUB		128,48	0,00
			15.978,24	USD		14.646,84	0,02
			10.643,21	ZAR		516,60	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.188.206,10	1,85
Zinsansprüche			1.188.206,10	EUR		1.188.206,10	1,85
Verbindlichkeiten				EUR		-119.218,96	-0,19
Zinsverbindlichkeiten			-2.257,56	EUR		-2.257,56	0,00
Verwaltungsvergütung			-88.185,43	EUR		-88.185,43	-0,14
Verwahrstellenvergütung			-9.596,84	EUR		-9.596,84	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-3.600,00	EUR		-3.600,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-7.681,63	EUR		-7.681,63	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-7.897,50	EUR		-7.897,50	-0,01
Fondsvermögen				EUR		64.268.528,33	100,00

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2023	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Credit Opportunities R A							
Anteilwert				EUR		117,53	
Ausgabepreis				EUR		121,06	
Rücknahmepreis				EUR		117,53	
Anteile im Umlauf				STK		131.217,319	
Berenberg Credit Opportunities B A							
Anteilwert				EUR		106,59	
Ausgabepreis				EUR		106,59	
Rücknahmepreis				EUR		106,59	
Anteile im Umlauf				STK		278.890,000	
Berenberg Credit Opportunities M D							
Anteilwert				EUR		93,95	
Ausgabepreis				EUR		93,95	
Rücknahmepreis				EUR		93,95	
Anteile im Umlauf				STK		128.348,000	
Berenberg Credit Opportunities I D							
Anteilwert				EUR		93,90	
Ausgabepreis				EUR		93,90	
Rücknahmepreis				EUR		93,90	
Anteile im Umlauf				STK		35.800,000	
Berenberg Credit Opportunities R D							
Anteilwert				EUR		102,87	
Ausgabepreis				EUR		102,87	
Rücknahmepreis				EUR		102,87	
Anteile im Umlauf				STK		35.977,825	

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

Berenberg Credit Opportunities

Derivate zum 30.06.2023

Devisentermingeschäfte zum 30.06.2023

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Fälligkeit	Unreal. Ergebnis in EUR	Gegenpartei	
Verkauf	GBP	-500.000,00	Kauf	EUR	566.379,70	21.07.2023	-15.911,85	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Verkauf	USD	-5.600.000,00	Kauf	EUR	5.087.902,60	21.07.2023	-40.097,01	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Kauf	USD	600.000,00	Verkauf	EUR	-557.828,19	21.07.2023	-8.399,66	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Verkauf	USD	-700.000,00	Kauf	EUR	638.424,00	21.07.2023	-2.575,95	DZ PRIVATBANK S.A. Luxembourg
Gesamt Devisentermingeschäfte							-66.984,47	
Gesamt Derivate							-66.984,47	

Berenberg Credit Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 30.06.2023

		Insgesamt
I. Erträge		
- Dividenden	EUR	271,02
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.718.564,28
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR	8.918,22
Summe der Erträge	EUR	1.727.753,52
II. Aufwendungen		
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR	-458,49
- Verwaltungsvergütung	EUR	-152.753,48
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-25.349,86
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.669,87
- Taxe d'abonnement	EUR	-15.110,40
- Ausländische Quellensteuer	EUR	-9.683,33
- Aufwandsausgleich	EUR	-1.784,64
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.682,57
Summe der Aufwendungen	EUR	-238.492,64
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	1.489.260,88
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	629.876,78
- Devisentermingeschäften	EUR	729.305,21
- Devisen	EUR	1,77
2. Realisierte Verluste aus		EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-2.113.431,10
- Devisentermingeschäften	EUR	-59.127,56
- Devisen	EUR	-67.096,22
Realisiertes Ergebnis	EUR	-880.471,12
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-512.923,90
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.968.355,18
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR	1.455.431,28
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR	2.064.221,03

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 255,44 EUR enthalten.

Berenberg Credit Opportunities

Entwicklung des Fondsvermögens

2023

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	60.803.894,73
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.404.920,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.146.960,30		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.742.040,08		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-4.507,65
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	2.064.221,03
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	64.268.528,33

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities R A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	210.711,500	EUR	26.682.258,85	EUR	126,63
2021	Stück	213.830,336	EUR	28.179.586,81	EUR	131,78
2022	Stück	140.576,661	EUR	16.023.552,07	EUR	113,98
30.06.2023	Stück	131.217,319	EUR	15.422.260,35	EUR	117,53

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	140.576,661
Ausgegebene Anteile	3.355,000
Zurückgenommene Anteile	-12.714,342
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	131.217,319

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities B A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	261.665,000	EUR	29.337.509,52	EUR	112,12
2021	Stück	276.460,000	EUR	32.568.605,82	EUR	117,81
2022	Stück	288.420,000	EUR	29.679.892,03	EUR	102,91
30.06.2023	Stück	278.890,000	EUR	29.725.884,02	EUR	106,59

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	288.420,000
Ausgegebene Anteile	21.326,000
Zurückgenommene Anteile	-30.856,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	278.890,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities 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	
2020	Stück	58.796,000	EUR	6.186.479,32	EUR	105,22
2021	Stück	80.814,000	EUR	8.672.780,99	EUR	107,32
2022	Stück	92.592,000	EUR	8.419.514,88	EUR	90,93
30.06.2023	Stück	128.348,000	EUR	12.057.690,37	EUR	93,95

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	92.592,000
Ausgegebene Anteile	35.780,000
Zurückgenommene Anteile	-24,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	128.348,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities I 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	
2020	Stück	96.370,000	EUR	10.146.480,34	EUR	105,29
2021	Stück	66.566,000	EUR	7.146.443,76	EUR	107,36
2022	Stück	35.800,000	EUR	3.253.382,51	EUR	90,88
30.06.2023	Stück	35.800,000	EUR	3.361.602,54	EUR	93,90

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.800,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	35.800,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities R D Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020 *)	Stück	25.262,970	EUR	2.904.382,75	EUR	114,97
2021	Stück	29.620,925	EUR	3.491.309,63	EUR	117,87
2022	Stück	34.345,925	EUR	3.427.553,24	EUR	99,80
30.06.2023	Stück	35.977,825	EUR	3.701.091,05	EUR	102,87

*) Auflagedatum 15.04.2020

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.345,925
Ausgegebene Anteile	1.661,900
Zurückgenommene Anteile	-30,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	35.977,825

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Angaben gemäß AIFMD

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg Credit Opportunities

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 (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Credit Opportunities	Relativer VaR	75% Bloomberg Global High Yield Total Return (EUR) (Bloomberg: LG30TREU INDEX), 25% EURO STOXX Banks Net Return (EUR) (Bloomberg: SX7T INDEX)	200%	18,93%	36,50%	27,37%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 10,77% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	14,86 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	12,85 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,01 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	2,05 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,67 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,38 Mio. EUR

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	239,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	206,60 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	33,18 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.579 Vollzeitäquivalent

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

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 Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Credit Opportunities mit den Anteilklassen R A und R D 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 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 Credit Opportunities

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023 bei 94,82%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	1,22%
Berenberg Credit Opprtunities R D	1,27%

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	3,11%
Berenberg Credit Opprtunities R D	3,08%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2023 bei:

Berenberg Credit Opprtunities R A	17,53%
Berenberg Credit Opprtunities R D	6,24%

*) Bei einem Rumpfgeschäftsjahr wird die TER annualisiert.

**) 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)

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)

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungs-Verordnung“) in den Investitionsentscheidungsprozessen, bewirbt dieses Sondervermögen ökologische und/oder soziale Merkmale (nachhaltigkeitsbezogene Kriterien) gemäß Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung.

Angaben zur Erfüllung dieser Merkmale, sowie gegebenenfalls zur Vereinbarung dieser Merkmale mit einem Index, der als Referenzwert dient, sowie der Methodik zur Bewertung, Messung und Überwachung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, wurden zum Stichtag 10. März 2021 in den vorvertraglichen Informationen sowie auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) veröffentlicht.

Grundsätzlich legen Jahresberichte die Geschäftsergebnisse für vollständige Geschäftsjahre vor. Da die Transparenzanforderungen der Offenlegungs-Verordnung gemäß vorigem Absatz zum 10. März 2021 umgesetzt wurden, beziehen sich die Angaben im Jahresbericht jedoch nur auf den Zeitraum ab dem Stichtag.

Die ökologischen und/oder sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den Vorgaben in den vorvertraglichen Informationen/ auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) erfüllt. Die nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien wurden im Rahmen der Investitionsentscheidung zugrunde gelegt und das Portfoliomanagement entsprechend ausgerichtet. Anlagestandards nach ökologischen und/oder sozialen Kriterien sind gemäß den Anlagerichtlinien in den Administrationssystemen der Universal-Investment hinterlegt und werden auf deren Einhaltung ex-ante und ex-post kontrolliert. Die individuellen nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien des Sondervermögens werden standardmäßig über Positiv- oder Negativlisten abgebildet und geprüft. Soweit vertraglich fixiert werden Datenpunkte von MSCI zur Prüfung herangezogen.

Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Die entsprechenden Ausweise, wie diese nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien erfüllt werden, unterliegen gemäß Artikel 11 Absatz 4 der Offenlegungs-Verordnung der Ausarbeitung und Umsetzung entsprechender technischer Regulierungsstandards, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung festgelegt werden. Diese technischen Regulierungsstandards kommen entsprechend ab dem Anwendungszeitpunkt zum Einsatz. Derzeit können die vom Sondervermögen beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale den vorvertraglichen Informationen sowie der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) entnommen werden.