

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Berenberg Sentiment Fund

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2022

---

VERWAHRSTELLE:



**STATE STREET.**

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert in unterschiedliche Assetklassen. Bei der zugrundeliegenden Anlagephilosophie ist vorgesehen positive Renditen über den gesamten Marktzyklus durch die Analyse global geschriebener und gesprochener Nachrichten in verschiedenen Sprachen (alternative Daten) zu erreichen. Mit Hilfe neuester Technologien im Bereich der Datenanalyse und Mustererkennung (Machine Learning) werden diese Nachrichten in Echtzeit analysiert und die zugrundeliegende Stimmung (Sentiment) bestimmt. Die auf diese Weise gewonnen Sentiments sind dann Grundlage der Allokationsentscheidung. Der Fonds investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio unterschiedlicher Anlageklassen. Die Allokationsentscheidungen werden mittels eines proprietären quantitativen Modells getroffen. Neben den Erträgen aus der aktiven Allokationssteuerung durch die Sentimentsignale sollen laufende Zinseinnahmen durch ein Anleiheportfolio erschlossen werden. Dafür soll der Fonds in ausgewählte Anleihen hoher Qualität, also Anleihen mit einem Investmentgrade-Rating (Benotung mit „BBB-“ bzw. „Baa3“ oder besser im Rahmen der Kreditwürdigkeits-Prüfung durch eine Rating-Agentur), investiert werden. Hinter Anleihen mit einem Investmentgrade-Rating steht ein Emittent mit einer hohen Kreditwürdigkeit. Die Wahrscheinlichkeit des Ausfalls des Emittenten ist dementsprechend niedriger. Aufgrund der vorgesehenen Anlagepolitik kann die Umsatzhäufigkeit im Fonds stärker schwanken (und damit im Zeitablauf unterschiedlich hohe Belastungen des Fonds mit Transaktionskosten auslösen).

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2022		31.12.2021	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	14.377.513,86	77,90	0,00	0,00
Fondsanteile	0,00	0,00	15.377.413,53	94,62
Zertifikate	3.009.388,02	16,31	665.190,64	4,09
Futures	-19.141,10	-0,10	0,00	0,00
Festgelder/Termingelder/Kredite	400.000,00	2,17	0,00	0,00
Bankguthaben	688.433,18	3,73	256.860,44	1,58
Zins- und Dividendenansprüche	44.853,58	0,24	12.205,99	0,08
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-45.276,76	-0,25	-60.456,16	-0,37
<b>Fondsvermögen</b>	<b>18.455.770,78</b>	<b>100,00</b>	<b>16.251.214,44</b>	<b>100,00</b>

## **Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 30. September 2022 wurde die systematische Mutli Asset Strategie umgesetzt, bevor zum 1. Oktober 2022 die Berenberg Sentiment Strategie startete.

Nach einem für Anleger erfolgreichen Kapitalmarktjahr 2021, erlebten wir 2022 ein turbulenteres Jahr der jüngeren Kapitalmarktgeschichte. Die Strategie startete das Jahr ausgewogen positioniert mit einer Aktienquote von rund 45%.

Eine global restriktive Zentralbankpolitik als Folge der hartnäckigen Inflation, sowie die Eskalation des Russland-Ukraine-Konfliktes dominierten zu Jahresbeginn die Kapitalmärkte, wodurch das Risiko im ersten Quartal kontinuierlich gesenkt wurde. Dabei wurde die Gewichtung von Aktien zugunsten weniger volatiler Anlageklassen wie Renten und Liquidität reduziert. Die Erholung der Aktienmärkte Ende März hielt nicht lange an, da Inflationserwartungen und ein umfassender Covid-Lockdown in China sich negativ auf das Marktsentiment auswirkten. Wie in den ersten drei Monaten des Jahres verloren sowohl Aktien als auch Anleihen im zweiten Quartal. Die erhöhte Marktvolatilität führte dazu, dass auch im zweiten Quartal das Risiko weiter reduziert wurde.

Die Notenbanker wirkten der Sorglosigkeit der Anleger entgegen und betonten, dass die Inflationsbekämpfung nicht vorbei sei und weiter oberste Priorität habe. Zusammen mit sich stabilisierenden Rohstoffpreisen führte dies zu einem erneuten Zinsanstieg, fallenden Aktienmärkten und einem starken Dollar. Folglich wurde das Risiko zum Ende des dritten Quartals erneut gesenkt.

Zum 1. Oktober 2022 wurden, wie bereits zu Beginn beschrieben, wesentliche Strategieänderungen vorgenommen und die Berenberg Sentiment Strategie ist gestartet.

Auch im Q4 2022 war die Inflation das marktbeherrschende Thema. Der Markt war zu Beginn des Quartals von der Hoffnung geprägt, dass der Hochpunkt der US-Inflation hinter uns liegen könnte und der damit einhergehenden Hoffnung, dass die Fed eine moderatere Zinspolitik verfolgen könnte. Der Euro setzte seinen Aufwärtstrend zuletzt weiter fort, beflügelt durch falkenhafte Äußerungen der EZB Präsidentin Lagarde in der Dezember Pressekonferenz der EZB. Der US-Dollar hingegen bewegte sich im gleichen Zeitraum leicht rückläufig. Der japanische Yen gehörte 2022 zu den größten Verlierern machte aber im Q4 zuletzt Boden gut, nachdem die Regierung im Oktober die Währung mit Interventionen stützte und nachdem die Bank of Japan mit der Verbreiterung des Zielkorridors für Anleiherenditen einen ersten Schritt in Richtung restriktiverer Geldpolitik unternommen hat. Der Ölpreis bewegte sich volatil seitwärts getrieben durch die Freigabe der strategischen Ölreserven in den USA, der Covid-Politik in China und entsprechender globaler Rezessionsängste. Gold hat sich im Q4 erholt, da die kühleren Inflationsdaten Hoffnung auf eine Verlangsamung der geldpolitischen Straffung schürten.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

## **Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund**

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 (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

## Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Investmentzertifikaten.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)<sup>1</sup>.

Anteilklasse R D: -14,38%

Anteilklasse I D: -13,84%

### **Wichtiger Hinweis**

Zum 1. Juli 2022 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BABen) für das OGAW-Sondervermögen geändert.

Zum 1. Oktober 2022 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BABen) für das OGAW-Sondervermögen geändert.

Zum 15. November 2022 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BABen) für das OGAW-Sondervermögen geändert.

<sup>1</sup>Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht  
Berenberg Sentiment Fund**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2022**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>18.501.096,77</b>	<b>100,25</b>
1. Anleihen	14.377.513,86	77,90
< 1 Jahr	5.767.426,36	31,25
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	8.610.087,50	46,65
2. Zertifikate	3.009.388,02	16,31
USD	3.009.388,02	16,31
3. Derivate	-19.141,10	-0,10
4. Bankguthaben	1.025.327,98	5,56
5. Sonstige Vermögensgegenstände	108.008,01	0,59
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-45.325,99</b>	<b>-0,25</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>18.455.770,78</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.386.901,88</b>	<b>94,21</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.787.525,88</b>	<b>85,54</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>12.778.137,86</b>	<b>69,24</b>
0,1250 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.225 v.2018(2023)	DE000AAR0231		EUR	230	230	0 %	99,858	229.673,40	1,24
0,3750 % Aegon Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(24)	XS1720933297		EUR	300	300	0 %	94,519	283.557,00	1,54
0,2500 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-Notes 2019(19/25)	XS2018636600		EUR	350	350	0 %	92,481	323.683,50	1,75
0,3750 % Aktia Bank PLC EO-Cov. Med.-Term Nts 2018(23)	XS1827629384		EUR	200	200	0 %	99,122	198.244,00	1,07
0,3750 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(24)	FR0013375797		EUR	200	200	0 %	96,681	193.362,00	1,05
3,2050 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(24)	XS2555209035		EUR	300	300	0 %	99,452	298.356,00	1,62
0,1250 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2020(24)	FR0013499977		EUR	300	300	0 %	94,657	283.971,00	1,54
0,6250 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-M.-T. Mtg Cov.Nts 2018(25)	XS1791443440		EUR	200	200	0 %	94,183	188.366,00	1,02
0,2500 % Bayerische Landesbank HPF-MTN v.18(24)	DE000BLB6JF8		EUR	240	240	0 %	95,129	228.309,60	1,24
2,3750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0877622034		EUR	230	230	0 %	100,029	230.066,70	1,25
0,0000 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 16(23)	BE0002265347		EUR	300	300	0 %	97,566	292.698,00	1,59
0,0100 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2020(25)	FR0013511615		EUR	300	300	0 %	92,618	277.854,00	1,51
3,6000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2012(24)	FR0011213453		EUR	220	220	0 %	100,381	220.838,20	1,20
0,5000 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2016(24)	FR0013162302		EUR	300	300	0 %	95,439	286.317,00	1,55
0,6250 % Commerzbank AG MTH S.P21 v.18(25)	DE000CZ40MN2		EUR	340	340	0 %	94,386	320.912,40	1,74
0,3750 % Compagnie Fin. Ind. Autoroutes EO-Med.-Term Nts 2016(16/25) 1	FR0013201126		EUR	200	200	0 %	94,053	188.106,00	1,02
0,0000 % Continental AG MTN v.19(23/23)Reg.S	XS2051667181		EUR	240	240	0 %	98,075	235.380,00	1,28
0,8750 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2015(23)	IT0005121592		EUR	300	300	0 %	99,209	297.627,00	1,61
3,7500 % Deutsche Bahn Finance GmbH EO-Med.-Term Notes 2010(25)	XS0524471355		EUR	220	220	0 %	101,571	223.456,20	1,21
0,2500 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15277 v.18(23)	DE000A2GSLF9		EUR	300	300	0 %	99,645	298.935,00	1,62
0,2500 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1203 18(23) [DG]	DE000A2G9HC8		EUR	234	234	0 %	98,869	231.353,46	1,25
0,5000 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1205 18(25)	DE000A2G9HE4		EUR	300	300	0 %	92,538	277.614,00	1,50
0,5000 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. MTN 2018(25)	XS1869468808		EUR	250	250	0 %	92,872	232.180,00	1,26
1,1250 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/24)	XS1584122177		EUR	240	240	0 %	97,233	233.359,20	1,26
2,8750 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(24)	XS2560673662		EUR	300	300	0 %	98,882	296.646,00	1,61
0,3750 % Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.18(23) SER.2693	DE000HSH6K16		EUR	300	300	0 %	98,775	296.325,00	1,61
0,3750 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr.2017(24)	XS1613238457		EUR	300	300	0 %	96,075	288.225,00	1,56
0,6250 % ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(25)	BE0002594720		EUR	200	200	0 %	93,751	187.502,00	1,02
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Mortg.Cov. MTN 2019(25)	IT0005364663		EUR	250	250	0 %	93,904	234.760,00	1,27
0,2500 % Jyske Realkredit A/S EO-Cov. Bonds 2016(23)	XS1435774903		EUR	300	300	0 %	98,800	296.400,00	1,61

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
0,0000 % KBC Bank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 20(25)	BE0002707884		EUR	300	300	0 %	90,943	272.829,00	1,48	
0,8750 % Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN. S.753 v.15(25)	DE000LB06CF2		EUR	300	300	0 %	93,887	281.661,00	1,53	
0,0100 % Landesbank Berlin AG Pfandbr.Ser.560 v.2019(2023)	DE000A162BA6		EUR	300	300	0 %	97,147	291.441,00	1,58	
1,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1650 v.14(24)	DE000MHB12J9		EUR	240	240	0 %	97,463	233.911,20	1,27	
0,0100 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1839 v.19(23)	DE000MHB24J4		EUR	208	208	0 %	98,095	204.037,60	1,11	
0,5000 % Nationale-Niederlanden Bank NV EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	NL0012650477		EUR	300	300	0 %	95,138	285.414,00	1,55	
0,3750 % NATIXIS Pfandbriefbank AG MTN-HPF Ser.32 v.18(23)	DE000A14J0K3		EUR	200	200	0 %	99,324	198.648,00	1,08	
0,7500 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1917590876		EUR	240	240	0 %	97,944	235.065,60	1,27	
0,2500 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2017(24)	XS1576693110		EUR	240	240	0 %	96,491	231.578,40	1,25	
1,0000 % PostNL N.V. EO-Notes 2017(17/24)	XS1709433509		EUR	240	240	0 %	94,753	227.407,20	1,23	
0,3750 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1681119167		EUR	300	300	0 %	95,093	285.279,00	1,55	
2,0000 % Signify N.V. EO-Notes 2020(20/24)	XS2128498636		EUR	240	240	0 %	97,567	234.160,80	1,27	
0,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Cov.Med.-Term Nts 2017(24)	XS1633824823		EUR	240	240	0 %	95,679	229.629,60	1,24	
0,5000 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2017(25)	FR0013259413		EUR	300	300	0 %	93,531	280.593,00	1,52	
0,7500 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2018(25)	XS1781811143		EUR	300	300	0 %	94,645	283.935,00	1,54	
0,3750 % Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.17(24)	XS1731734585		EUR	240	240	0 %	94,553	226.927,20	1,23	
1,0000 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-Notes 2017(17/25)	XS1724873275		EUR	300	300	0 %	92,941	278.823,00	1,51	
0,1250 % UniCredit Bank AG HVB MTN-HPF S.1921 v.17(23)	DE000HV2ANM9		EUR	240	240	0 %	97,684	234.441,60	1,27	
0,3750 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-MT Covered Bonds 2016(23)	XS1387192435		EUR	200	200	0 %	99,570	199.140,00	1,08	
0,8750 % Vivendi SE EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	FR0013282571		EUR	200	200	0 %	95,282	190.564,00	1,03	
0,1250 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	DE000A2R8NC5		EUR	200	200	0 %	99,287	198.574,00	1,08	
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>3.009.388,02</b>	<b>16,31</b>	
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325		STK	9.148	33.276	28.428	USD	175,825	1.507.306,81	8,17
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.Bloomberg WTI Crude	GB00B15KXV33		STK	178.171	369.162	190.991	USD	8,996	1.502.081,21	8,14
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.599.376,00</b>	<b>8,67</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.599.376,00</b>	<b>8,67</b>	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/01 f.18.01.23	DE0001030807		EUR	1.600	1.600	0 %	99,961	1.599.376,00	8,67	
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>17.386.901,88</b>	<b>94,21</b>	



# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-19.141,10</b>	<b>-0,10</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-19.141,10</b>	<b>-0,10</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Währungsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>-19.141,10</b>	<b>-0,10</b>
FUTURE CROSS RATE EUR/CAD 03.23 CME		352	CAD	-750.000			CAD 1,455	311,26	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 03.23 CME		352	GBP	375.000			GBP 0,890	10.645,43	0,06
FUTURE CROSS RATE EUR/JPY 03.23 CME		352	JPY	375.000			JPY 139,540	-13.158,60	-0,07
FUTURE CROSS RATE GBP/JPY 03.23 CME		352	JPY	375.000			JPY 156,790	-4.634,81	-0,03
FUTURE CROSS RATE AUD/USD 03.23 CME		352	USD	-18.000			USD 68,285	-13.681,94	-0,07
FUTURE CROSS RATE CAD/USD 03.23 CME		352	USD	5.000			USD 73,920	2.530,22	0,01
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.23 CME		352	USD	-750.000			USD 1,073	-2.488,05	-0,01
FUTURE CROSS RATE JPY/USD 03.23 CME		352	USD	5.000			USD 77,070	1.335,39	0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.025.327,98</b>	<b>5,56</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.025.327,98</b>	<b>5,56</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)			EUR	400.000,00			% 100,000	400.000,00	2,17
State Street Bank International GmbH			EUR	489.925,31			% 100,000	489.925,31	2,65
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			CAD	36.765,26			% 100,000	25.430,77	0,14
State Street Bank International GmbH			GBP	31.922,07			% 100,000	35.988,81	0,20
State Street Bank International GmbH			JPY	7.765.576,00			% 100,000	55.160,10	0,30
State Street Bank International GmbH			USD	20.086,01			% 100,000	18.822,99	0,10

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>108.008,01</b>	<b>0,59</b>
Zinsansprüche			EUR	44.854,96				44.854,96	0,24
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	63.105,20				63.105,20	0,34
Sonstige Forderungen			EUR	47,85				47,85	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-45.325,99</b>	<b>-0,25</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1,38				-1,38	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-34.709,61				-34.709,61	-0,19
Verwahrstellenvergütung			EUR	-10.115,00				-10.115,00	-0,05
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00				-500,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>18.455.770,78</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Berenberg Sentiment Fund R D</b>									
Anteilwert							EUR	92,57	
Ausgabepreis							EUR	97,20	
Rücknahmepreis							EUR	92,57	
Anzahl Anteile							STK	60.650	
<b>Berenberg Sentiment Fund I D</b>									
Anteilwert							EUR	95,30	
Ausgabepreis							EUR	95,30	
Rücknahmepreis							EUR	95,30	
Anzahl Anteile							STK	134.750	

### Fußnoten:

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

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2022	
CAD	(CAD)	1,4457000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8870000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	140,7825000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0671000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

352 Chicago - CME Globex

## Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,6250 % LANXESS AG EO-Medium-Term Nts 2012(12/22)	XS0855167523	EUR	230	230	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,0000 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.18(22) Ser.210	DE000BHY0BH3	EUR	230	230	
0,6250 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2014(22)	FR0012332450	EUR	157	157	
0,6250 % Nordea Mortgage Bank PLC EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 15(22)	XS1308350237	EUR	200	200	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
AIS-A.Ind.JP Morgan EMU Gov.IG Nam.-Ant.UCITS ETF DR oN	LU1437018598	ANT	56.250	59.850	
Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M. Act.Nom.UCITS ETF DR o.N.	LU1437017350	ANT	7.200	28.800	
Deka Dt.B.EUROG.Ger.1-3 U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL185	ANT	10.800	50.800	
iS.eb.r.Go.G.1.5-2.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)	DE0006289473	ANT	33.500	33.500	
iShsIII-EO Cor.Bd ex-Fin.U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZG21	ANT	5.000	6.700	
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BYPC1H27	ANT	66.500	203.200	
iShsVI- EO Corp Bd Finl U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B87RLX93	ANT	5.400	7.300	
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	ANT	8.000	10.400	
SPDR S&P 500 UCITS ETF Registered Shs EUR Hgd Acc oN	IE00BYW2V44	ANT	87.100	207.300	
UBS(L)FS - MSCI UK UCITS ETF Namens-Ant.H-EUR A Acc. o.N.	LU1169821292	ANT	38.400	145.648	
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109942653	ANT	12.500	97.120	
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	LU0290357929	ANT	1.650	4.120	
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	ANT	3.700	36.360	
Xtrackers II Japan Gov.Bond Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0952581584	ANT	0	60.000	
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0429459356	ANT	4.500	7.840	
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Ant. 2D EURH o.N.	LU1875395870	ANT	16.300	52.300	

## Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

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

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

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE CD/DL, CROSS RATE EO/CD, CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE EO/YN, CROSS RATE LS/YN, CROSS RATE YN/DL)

EUR

10.568,97

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE AD/DL, CROSS RATE CD/DL, CROSS RATE EO/CD, CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE LS/DL, CROSS RATE LS/YN, CROSS RATE YN/DL)

EUR

20.575,02

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

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund R D

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	2.546,65	0,04
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	26.421,59	0,44
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.109,34	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	56.874,37	0,94
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	113,79	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>87.065,75</b>	<b>1,44</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-16,83	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-50.116,06	-0,83
- Verwaltungsvergütung	EUR	-30.071,90	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-20.044,16	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.479,16	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-2.434,55	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-32.597,53	-0,54
- Depotgebühren	EUR	-1.281,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-29.855,53	
- Sonstige Kosten	EUR	-1.461,00	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-891,15	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-86.644,13</b>	<b>-1,43</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>421,62</b>	<b>0,01</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	207.042,32	3,41
2. Realisierte Verluste	EUR	-792.587,43	-13,07
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-585.545,12</b>	<b>-9,66</b>

## Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund R D

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-585.123,50</b>	<b>-9,65</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	25.996,84	0,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-250.525,24	-4,13
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-224.528,40</b>	<b>-3,70</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-809.651,90</b>	<b>-13,35</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 4.251.244,62</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -10.006,70
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 1.978.384,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.436.505,30	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-458.120,68	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 204.280,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -809.651,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	25.996,84	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-250.525,24	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 5.614.251,57</b>

**Jahresbericht**  
**Berenberg Sentiment Fund R D**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>1.152.016,35</b>	<b>18,99</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	986.023,22	16,26
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-585.123,50	-9,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	751.116,64	12,38
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>1.151.409,86</b>	<b>18,98</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	309.272,12	5,10
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	842.137,74	13,88
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>606,50</b>	<b>0,01</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	606,50	0,01

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



# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund R 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	
2019	Stück	39.388	EUR	4.258.702,37	EUR	108,12
2020	Stück	41.291	EUR	4.212.101,84	EUR	102,01
2021	Stück	39.224	EUR	4.251.244,62	EUR	108,38
2022	Stück	60.650	EUR	5.614.251,57	EUR	92,57

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund I D

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	5.816,03	0,04
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	60.114,79	0,45
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.533,65	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	129.527,63	0,96
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	259,57	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>198.251,68</b>	<b>1,47</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-53,87	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-72.127,98	-0,53
- Verwaltungsvergütung	EUR	-43.604,54	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-28.523,44	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.192,77	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.506,90	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-27.900,80	-0,21
- Depotgebühren	EUR	-3.470,96	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-20.208,89	
- Sonstige Kosten	EUR	-4.220,95	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.592,59	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-111.782,32</b>	<b>-0,83</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>86.469,36</b>	<b>0,64</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	472.069,79	3,50
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.806.830,10	-13,41
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.334.760,31</b>	<b>-9,91</b>

## Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund I D

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-1.248.290,95</b>	<b>-9,27</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-543.935,60	-4,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-113.191,80	-0,84
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-657.127,40</b>	<b>-4,88</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-1.905.418,35</b>	<b>-14,15</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 11.999.969,82</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -104.299,25
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 2.634.124,61
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.634.124,61	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 217.142,38
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -1.905.418,35
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-543.935,60	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-113.191,80	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 12.841.519,21</b>

**Jahresbericht**  
**Berenberg Sentiment Fund I D**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>2.719.495,73</b>	<b>20,19</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	2.255.748,80	16,75
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.248.290,95	-9,27
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.712.037,88	12,71
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>2.631.908,23</b>	<b>19,54</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	705.680,35	5,24
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.926.227,88	14,30
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>87.587,50</b>	<b>0,65</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	87.587,50	0,65

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

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund 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	
2019	Stück	382.300	EUR	42.007.873,51	EUR	109,88
2020	Stück	303.140	EUR	31.634.987,75	EUR	104,36
2021	Stück	107.525	EUR	11.999.969,82	EUR	111,60
2022	Stück	134.750	EUR	12.841.519,21	EUR	95,30

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		8.362,68
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		86.536,38
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		3.642,99
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		186.402,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		373,37
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>285.317,43</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-70,70
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-122.244,04
- Verwaltungsvergütung	EUR	-73.676,44	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-48.567,60	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-5.671,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.941,45
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-60.498,33
- Depotgebühren	EUR	-4.751,96	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-50.064,42	
- Sonstige Kosten	EUR	-5.681,95	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-3.483,74	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-198.426,45</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>86.890,98</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		679.112,11
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.599.417,54
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-1.920.305,42</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-517.938,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-363.717,04

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-881.655,80</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.715.070,25</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 16.251.214,44</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -114.305,95
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 4.612.509,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.070.629,91	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-458.120,68	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 421.423,30
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -2.715.070,25
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-517.938,76	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-363.717,04	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 18.455.770,78</b>

**Jahresbericht  
Berenberg Sentiment Fund**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,300% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
<b>Berenberg Sentiment Fund R D</b>	keine	5,00	1,300	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
<b>Berenberg Sentiment Fund I D</b>	500.000	0,00	0,750	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR



# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 4.533.482,63

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 94,21  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,10

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 11.03.2016 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag 0,22 %  
größter potenzieller Risikobetrag 1,14 %  
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,84 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,05

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Global Aggregate Total Return (USD) (Bloomberg: I03351US INDEX) 10,00 %  
EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (Bloomberg: SX5T INDEX) 25,00 %  
MSCI All Countries World Net Return (EUR) (Bloomberg: NDEEWNR INDEX) 65,00 %

## Sonstige Angaben

### Berenberg Sentiment Fund R D

Anteilwert EUR 92,57  
Ausgabepreis EUR 97,20  
Rücknahmepreis EUR 92,57  
Anzahl Anteile STK 60.650

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg Sentiment Fund I D

Anteilwert	EUR	95,30
Ausgabepreis	EUR	95,30
Rücknahmepreis	EUR	95,30
Anzahl Anteile	STK	134.750

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

#### Berenberg Sentiment Fund R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,41 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg Sentiment Fund I D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,79 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR

0,00

#### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

#### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

##### Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-A.Ind.JP Morgan EMU Gov.IG Nam.-Ant.UCITS ETF DR oN	LU1437018598	0,140
Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M. Act.Nom.UCITS ETF DR o.N.	LU1437017350	0,200
Deka Dt.B.EUROG.Ger.1-3 U.ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL185	0,150
iS.eb.r.Go.G.1.5-2.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)	DE0006289473	1,000

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

iShsIII-EO Cor.Bd ex-Fin.U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZG21	0,200
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BYPC1H27	0,350
iShsVI- EO Corp Bd Finl U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B87RLX93	0,200
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	0,500
SPDR S&P 500 UCITS ETF Registered Shs EUR Hgd Acc oN	IE00BYYW2V44	0,120
UBS(L)FS - MSCI UK UCITS ETF Namens-Ant.H-EUR A Acc. o.N.	LU1169821292	0,300
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109942653	0,100
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	LU0290357929	0,150
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	0,010
Xtrackers II Japan Gov.Bond Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0952581584	0,050
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0429459356	0,010
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Ant. 2D EURH o.N.	LU1875395870	0,110

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Berenberg Sentiment Fund R D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

#### Berenberg Sentiment Fund I D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 19.339,97

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

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>72,9</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		902
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>5,7</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1

### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

#### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

#### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

### 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 berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

**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 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 Sentiment Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900FHTXMA86QMBS79

## 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 0 % 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.

In den Anlageentscheidungen wurden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus wurden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

Der Fonds förderte ökologische und/oder soziale Merkmale, hat aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel und berücksichtigt daher nicht die Kriterien von Artikel 2 (17) der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzierungen (SFDR) oder der EU-Taxonomie.

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

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) > 25,00 % Umsatzerlöse
- Sog. Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze und ILO (International Labour Organization) an.

Weitere normbasierte Ausschlüsse auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte werden auf Grundlage der Bewertung von Freedom House ausgeschlossen.
- Staaten, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen.

Es wurden keine Ausschlüsse auf Ebene von Sektoren angewandt, sondern auf Ebene spezifischer wirtschaftlicher Aktivitäten.

### Die folgenden Ausschlusskriterien finden auf Einzeltitelebene Anwendung:

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens wurden **Unternehmen** ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, hierzu zählten unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und -verstromung, Nuklearenergie, sog. Unconventional Oil & Gas oder Tabak (nähere Informationen finden Sie in den öffentlich verfügbaren „Berenberg Wealth and Asset Management ESG-Ausschlusskriterien“/„Berenberg Wealth and Asset Management Exclusion

Policy“. Diese Richtlinien sind auf unserer Homepage ([www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)) abrufbar. Darüber hinaus wurden Unternehmen mit kontroverserem Verhalten ausgeschlossen. Hierzu gehören Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie Emittenten, die auf Basis der ESG Kontroversen-Analyse des externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

Für den Bereich **Staatsanleihen** wurden Länder ausgeschlossen, die gegen die ESG-Ausschlusskriterien verstoßen. Dies beinhaltet den Ausschluss von Ländern, die bei MSCI ESG Research ein Government ESG Rating von schlechter als B aufweisen und von Ländern, die im sog. „Freedom House Index“ als „nicht frei“ eingestuft werden.

Bei Rohstoffen wurden **Termingeschäfte** auf Nahrungsmittel ausgeschlossen.

Die Ausschlusskriterien für den Einsatz von ETCs/ETPs/ETFs und Derivaten weichen von den oben genannten Ausschlusskriterien auf Einzeltitelebene ab und werden im Folgenden beschrieben:

Wir investieren nur in **ETCs/ETPs/ETFs von** Anbietern, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

Beim Einsatz von **börsengehandelten Derivaten** auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen ESG-Ausschlusskriterien für den Basiswert. Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Indizes wurde das Ziel verfolgt, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfoliorisiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzeltitelspezifischer ESG-Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

Der Fonds kann bis zu 12,5% in Rohstoff ETCs investieren ohne Berücksichtigung eines ESG-Ansatzes. Der Fonds kann bis zu 12,5% in Gold ETCs investieren ohne Berücksichtigung eines ESG-Ansatzes.

### ● **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.

Darüber hinaus berücksichtigt 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 2,88% (Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 74,96% (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 0,03% (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 1,5040  
(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 379,8625  
(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 0,25%  
(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 11,63%  
(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) 0,02%  
(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 0  
(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 0,00%  
(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)

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

Informationen darüber, wie dieses Finanzprodukt die PAIs berücksichtigt hat, werden in den regelmäßigen Berichten, die gemäß Artikel 11 Absatz 2 der SFDR zu veröffentlichen sind, vorgelegt.

Die PAI-Indikatoren, die in der Anlagestrategie berücksichtigt werden, sind die folgenden:

4. „Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind“, durch:

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

- Energieerzeugung aus Kohle
- Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle
- Gewinnung von Öl und Gas aus unkonventionellen Quellen.

7. „Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken“ und 28. „Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Biodiversität und Landnutzung.

8. „Emissionen in Wasser“ und 9. „Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen mit direkter Verbindung zu andauernden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen einschließlich im Bereich Schadstoffemissionen und Abfall.

10. „Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen“ und 11. „Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“, durch:

Ausschlusskriterien für Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen und weitere internationale Standards und Rahmenwerke.

14. „Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)“, durch:

Ausschlusskriterium für Unternehmen involviert in Produktion und/oder Vertrieb kontroverser Waffen (inkl. Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen).

16. „Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen“, durch unter anderem: Ausschlusskriterium für Staatsanleihen von Staaten, die im Freedom House Index als "Not free" eingestuft werden.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Deka Dt.B.EUROG.Ger.1-3 U.ETF Inhaber-Anteile	Energy	8,11	Deutschland
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	Financials	6,52	Irland
AIS-A.Ind.JP Morgan EMU Gov.IG Nam.-Ant.UCITS ETF DR oN	Financials	5,03	Luxemburg
iS.eb.r.Go.G.1.5-2.5y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)	Financials	4,04	Deutschland
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	n.a.	3,08	Irland
SPDR S&P 500 UCITS ETF Registered Shs EUR Hgd Acc oN	n.a.	2,93	Irland
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	Financials	2,92	Luxemburg
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Ant. 2D EURH o.N.	n.a.	2,91	Luxemburg
UBS(L)FS - MSCI UK UCITS ETF Namens-Ant.H-EUR A Acc. o.N.	n.a.	2,88	Luxemburg
Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M. Act.Nom.UCITS ETF DR o.N.	n.a.	2,33	Luxemburg
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	Financials	2,31	Luxemburg
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	Financials	2,31	Luxemburg
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/01 f.18.01.23	Governments	2,17	Deutschland
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.Bloomberg WTI Crude	Financials	2,04	Jersey
iShsVI- EO Corp Bd Finl U.ETF Registered Shares EUR o.N.	n.a.	1,61	Irland

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: **01.01.2022-31.12.2022**



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

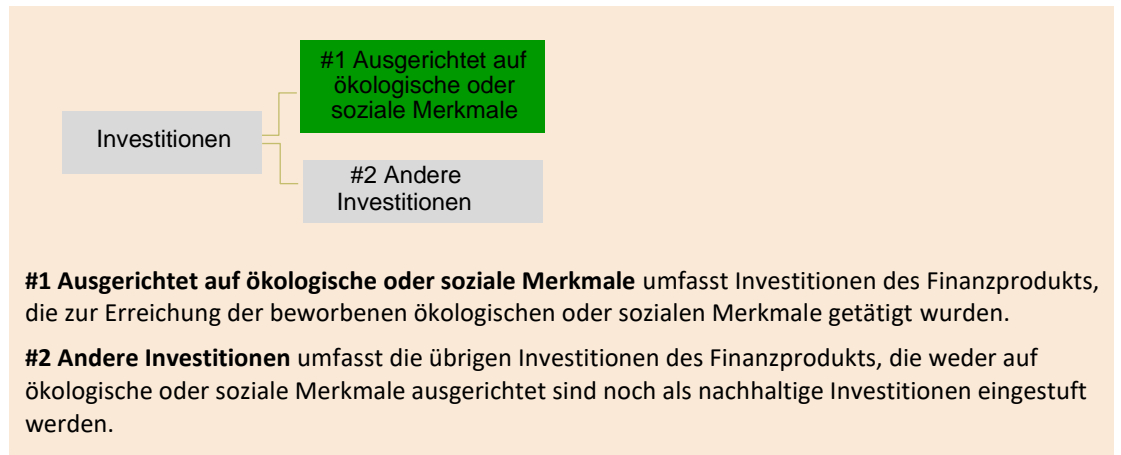
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 100,00% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 78,14% in Renten und zu 16,31% in Zertifikaten investiert. Den Rest bildeten Derivate und liquide Mittel.

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



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

Die Investition in Renten erfolgte überwiegend in den Sektoren Pfandbriefe (67,41%), Corporates (18,14%) und Governments (11,09%).

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

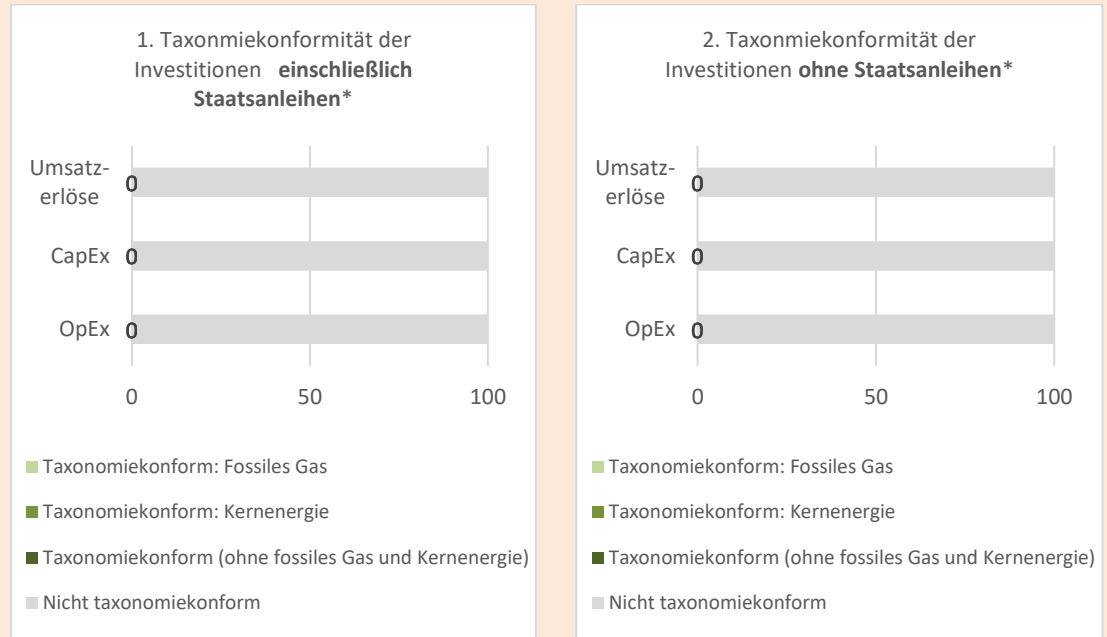
- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonmie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

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.



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

**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.

● **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.



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

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fielen Investitionen in Rohstoff ETCs, Investitionen in Gold ETCs, Investments in Währungen, die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt wurden.

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen

Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyseleitlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert 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.



**Jahresbericht  
Berenberg Sentiment Fund**

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Sentiment Fund - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

## Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 12. April 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht Berenberg Sentiment Fund

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	30. Juni 2010
Anteilklasse I D	30. Juni 2010

### Erstausgabepreise

Anteilklasse R D	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I D	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

### Ausgabeaufschlag

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

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse I D	€ 500.000

### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R D	1,30 % p.a.
Anteilklasse I D	0,75 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R D	0,0275% p.a.
Anteilklasse I D	0,0275% p.a.

### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R D und I D	Bis zu 20% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erzielten Wertsteigerung über dem Referenzwert Euro Short-Term Rate (€STR)
--------------------------	---

### Währung

Anteilklasse R D	Euro
Anteilklasse I D	Euro

### Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttend
Anteilklasse I D	Ausschüttend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A1C0UD / DE000A1C0UD3
Anteilklasse I D	A1C0UE / DE000A1C0UE1

# Jahresbericht

## Berenberg Sentiment Fund

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–  
Eigenmittel: EUR 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Frankfurt am Main  
Ellen Engelhardt  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Daniel F. Just, München  
Janet Zirlewagen

#### 2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

##### Hausanschrift:

Brienner Straße 59  
80333 München

##### Postanschrift:

Postfach 20 19 16  
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00  
Telefax: 089 / 55878 460  
[www.statestreet.com](http://www.statestreet.com)

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

##### Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0  
Telefax: 040 / 350 60-900  
[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)