



Berenberg Credit Opportunities

September 2024



BERENBERG





BERENBERG

Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Information richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe »Professionelle Kunden« gem. § 67 Abs. 2 WpHG und/oder »Geeignete Gegenparteien« gem. § 67 Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahresbericht und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354

Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse <https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html> zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Für Investoren in der Schweiz: Herkunftsland des Fonds ist Luxemburg. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Telco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet. © 2024 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Morningstar stellt ausschließlich Produktinformationen zur Verfügung, die weder eine Anlageberatung noch eine Produktempfehlung darstellen. Es gelten die unter <http://www.morningstar.de> erhältlichen Nutzungsbedingungen. Es wird keine Haftung für die Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Aktualität der Informationen übernommen. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Die Berechnungen der Wertentwicklung erfolgen ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. Rücknahmeabschlags und unter der Annahme der Reinvestition aller Ausschüttungen. Datum 26.07.2024



Agenda

●	Wichtige Hinweise	
●	Warum Finanzanleihen?	4
●	Warum jetzt?	8
●	Das Konzept	11
●	Der Investmentprozess	21
●	Team	24
●	Performance & Portfolio	28
●	Key facts & Ansprechpartner	



BERENBERG

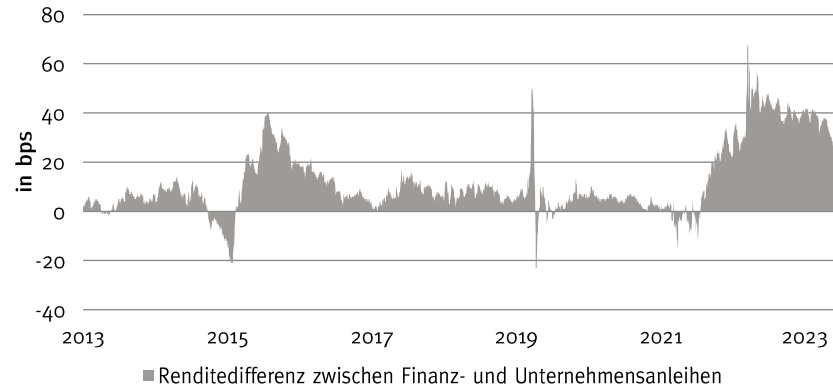
Warum Finanzanleihen?

- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner



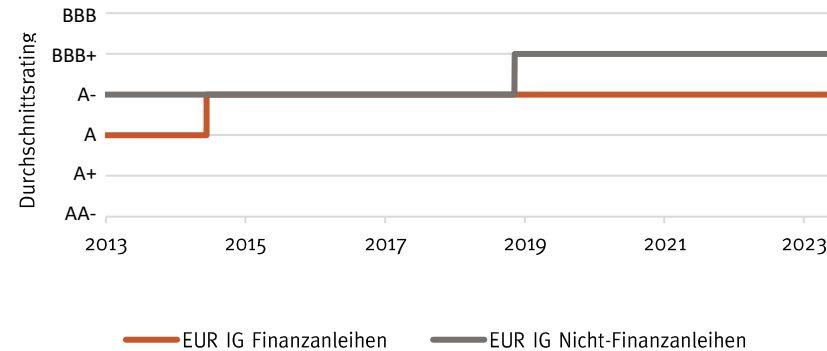
Finanzanleihen mit zahlreichen Vorteilen

Attraktivere Bewertung...



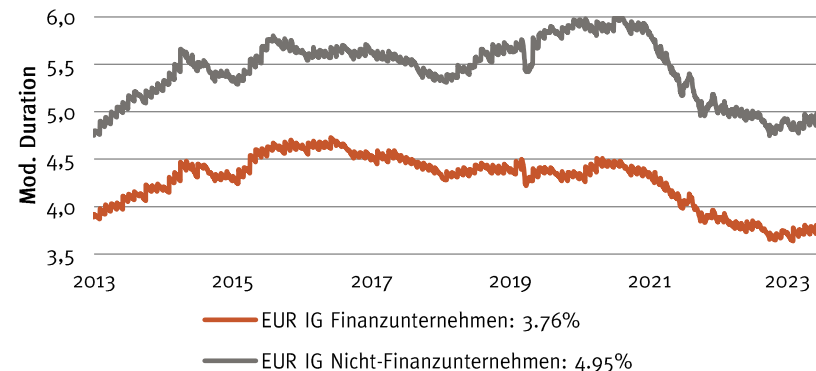
Quelle: ICE, Zeitraum: 31.12.2013-17.06.2024.

bei besserem Rating,...



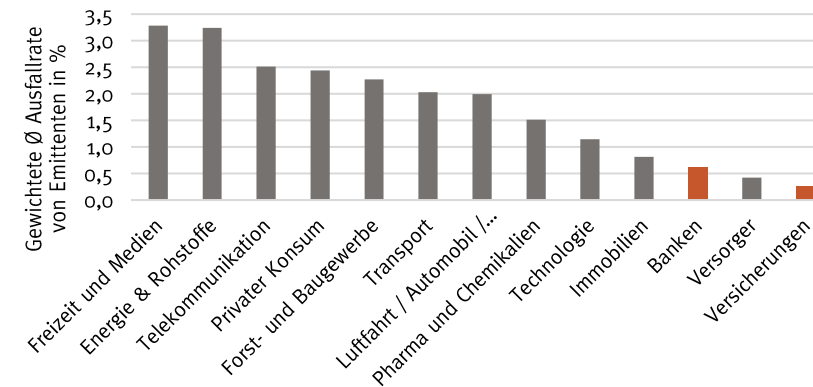
Quelle: ICE, Zeitraum: 31.12.2013-17.06.2024

geringerem Zinsrisiko...



Quelle: ICE, Zeitraum: 31.12.2013-17.06.2024

und geringerer Ausfallrate!

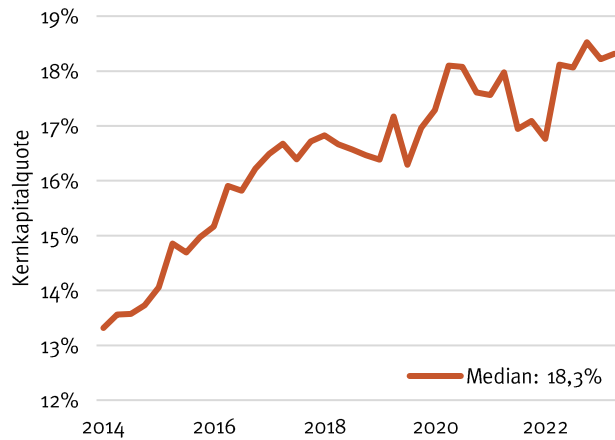


Quelle: S&P Global Ratings, eigene Darstellung, Zeitraum: 1981 - 2023

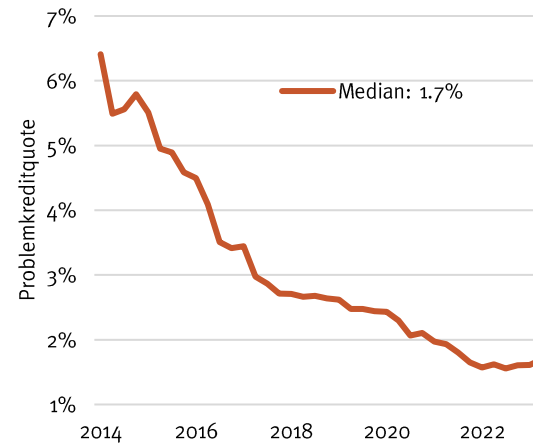


Europäische Banken – ein Sektor im Wandel

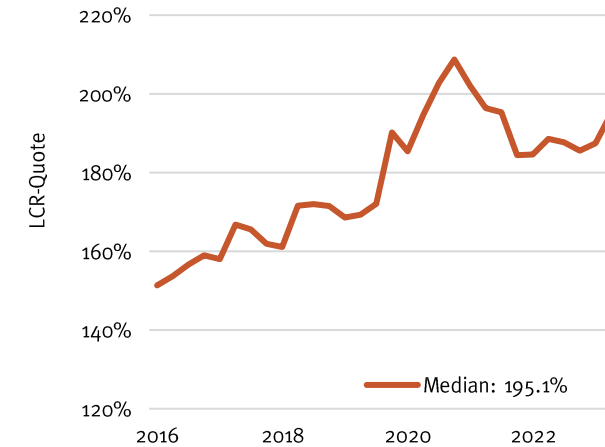
Kapitalquote europäischer Banken



Problemkreditquote europäischer Banken



Liquiditätsquote europäischer Banken



Regulatorische Anforderungen haben Banken dazu bewegt Kapitalpolster aufzubauen, durch

- Rücklagen aus Gewinnen
- Kapitalerhöhungen
- Nutzung neuer Finanzierungs-Instrumente
- Das bietet einen steigenden Puffer vor unvorhergesehenen Kredit-verlusten

Sukzessiver und signifikanter Abbau von Problemkrediten durch:

- Wertaufholung
- Verkauf von Paketen notleidender Kredite an Kreditverwerter
- Konservativere Kredit-Standards bei der Neukredit-Vergabe

- Für den Risikofall verschlossener Kapitalmärkte und anderweitiger Liquiditätsengpässe sollen Banken langfristige (z.B. >1 Jahr Restlaufzeit) Finanzierungsquellen erschließen
- Im Median überdecken europäische Banken die Mindestquote (100% LCR) um fast das Doppelte
- Die Qualität der erstklassigen liquiden Aktiva (HQLA) hat sich über die Jahre zudem verbessert



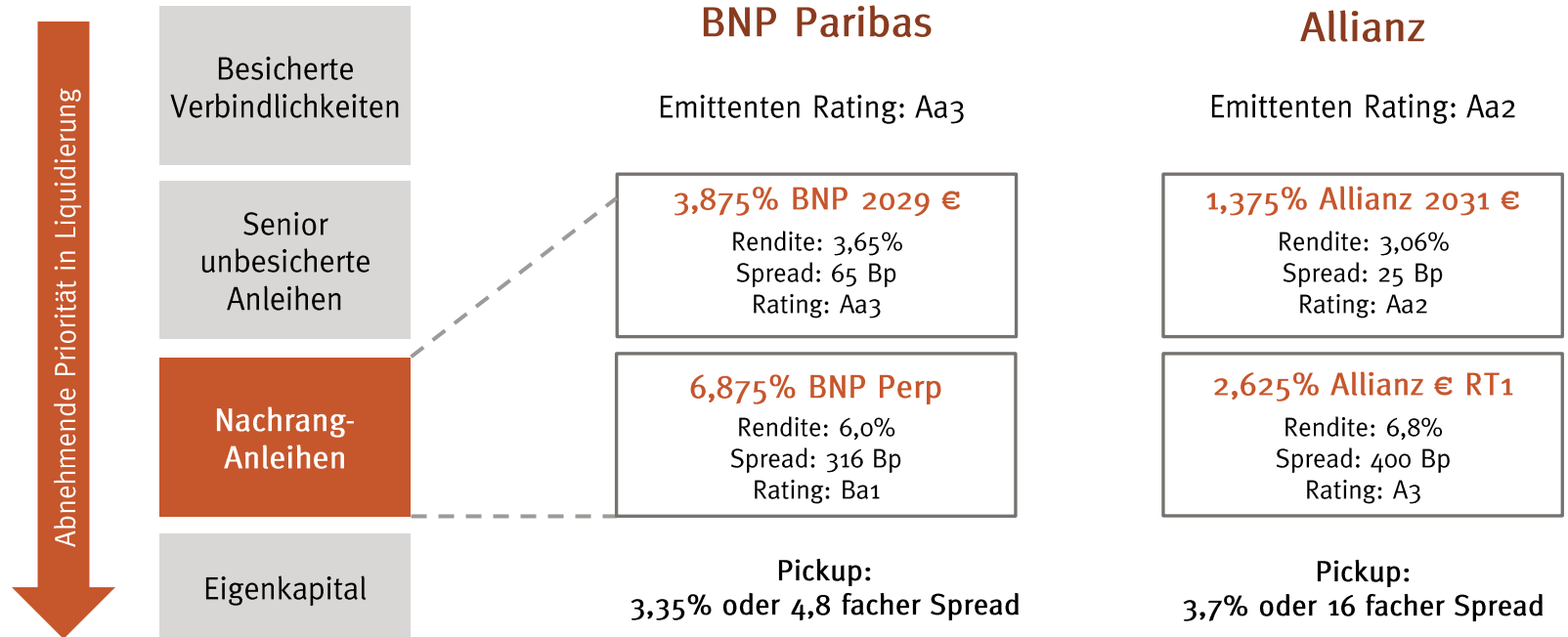
Nachrang-Kapital als Rendite-Quelle

Traditionell wird nach einem „Mehr“ an Rendite gesucht durch:

- Erhöhung des **Kredit Risikos** (High Yield oder Emerging Markets)
- Erhöhung des **Zinsrisikos** (längere Laufzeiten)

Unser Ansatz:

Selektion der Best-in-Class Emittenten mit Konfidenz, im Nachrang zu investieren



Quelle: Bloomberg, 03.05.2024. Ann. Yield to Worst für Nachrang Anleihen.



BERENBERG

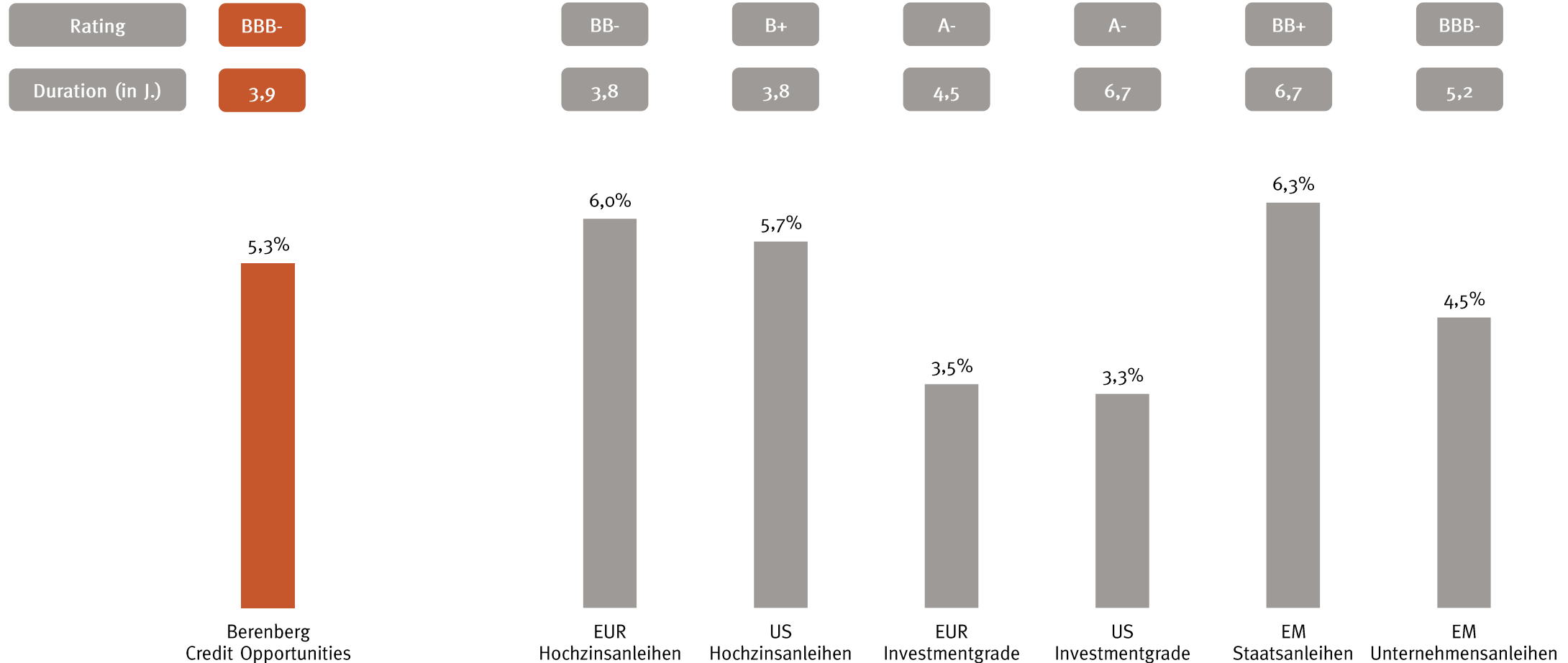
Warum jetzt?

- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner



Eine attraktive Kombination aus Rendite und Risiko

Rendite verschiedener Renten-Segmente (in %, EUR Hedged)

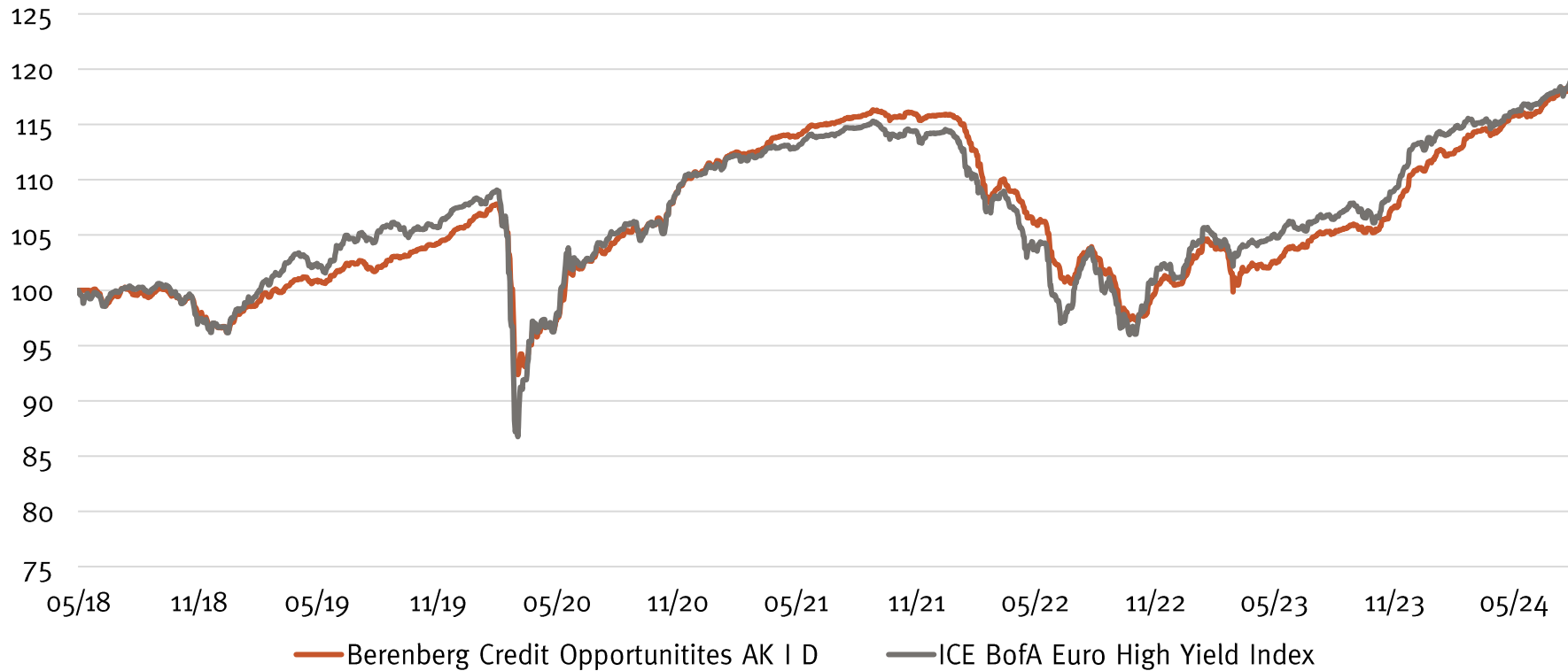


Quelle: Bloomberg, ICE, Berenberg, 30.08.2024.

Vergleich zu High Yield



BERENBERG



	Fonds	Euro High Yield
Portfolio Rendite*	5,3%	6,0%
Kupon	6,0%	4,6%
Mod. Duration	3,9	3,1
Avg. Rating	BBB-	BB-

Eine aktiv gemanagte Strategie aus Finanz(nachrang)anleihen ermöglichen ein High Yield-ähnliches Auszahlungsprofil bei:

- besserer Kreditqualität & geringeren Ausfall-Wahrscheinlichkeiten
- Geringerer Volatilität
- Geringeren Drawdowns

Quelle: KVG, Bloomberg, ICE, Zeitraum: 22.05.2018 - 30.08.2024, ICE BofA Euro High Yield Index (Ticker: HEoo Index), Berenberg Credit Opportunities (ISIN: LU0636630260). Der ICE BofA Euro High Yield Index ist nicht die Benchmark des Fonds. Der Vergleich erfolgt zu einmaligen Demonstrationszwecken. *siehe <https://www.berenberg.de/glossar/„Verfallrendite“>, 30.08.2024.



Das Konzept

- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner

Strategie im Überblick

Unsere chancen-orientierte Strategie für Finanzanleihen



BERENBERG

Namensänderung des Fonds vorgesehen



Anlageziel

- Fokus auf Senior- und Nachranganleihen von europäischen Banken und Versicherungen in Euro



Anlageuniversum

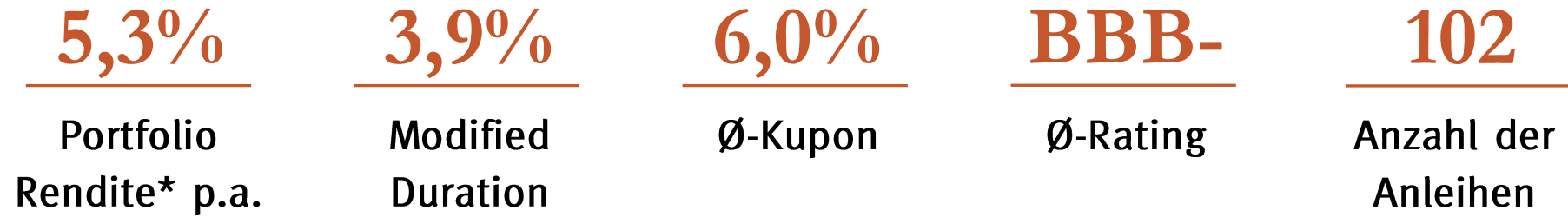
- Globale Finanzanleihen mit Fokus auf europäische Emittenten
- Investition entlang der kompletten Kapitalstruktur europäischer Finanzunternehmen mit Fokus auf EUR-denominierte Anleihen
- Einsatz von USD und GBP ist währungsgesichert möglich



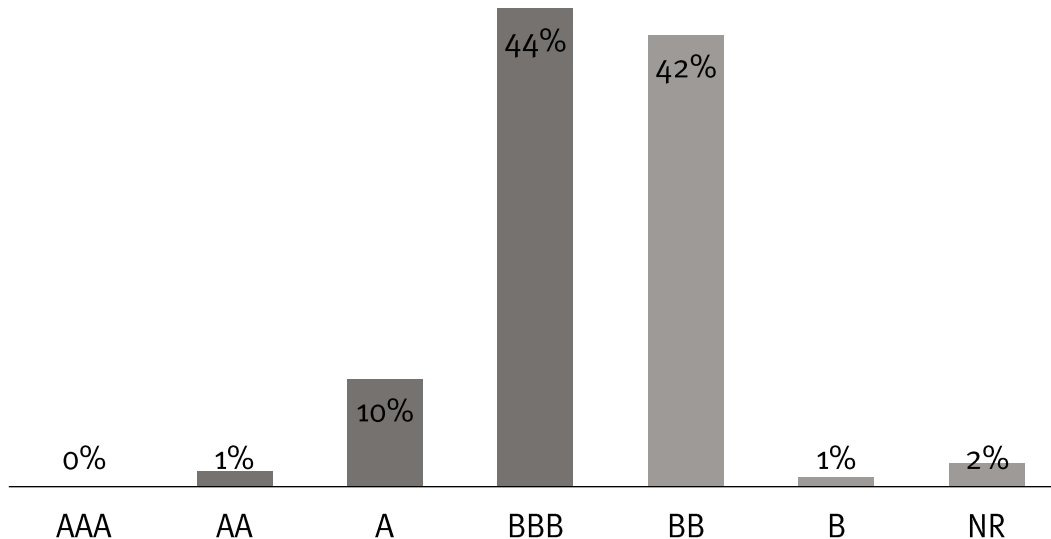
Umsetzung

- Aktiver Bottom-Up Ansatz
- Defensive Ausgestaltung mit max. 30% in CoCo-Anleihen und Ausschluss von CCC-Anleihen
- Risikosteuerung sowohl anhand Positionierung entlang der Kapitalstruktur (Top Down) als auch auf Emittenten-Ebene (Bottom Up)
- Ein diversifiziertes Anleihenportfolio:
 - max. Positionsgröße: 2%
 - max. Emittenten-Exposure: 4%
- Nachhaltigkeit ist im Investmentprozess integriert

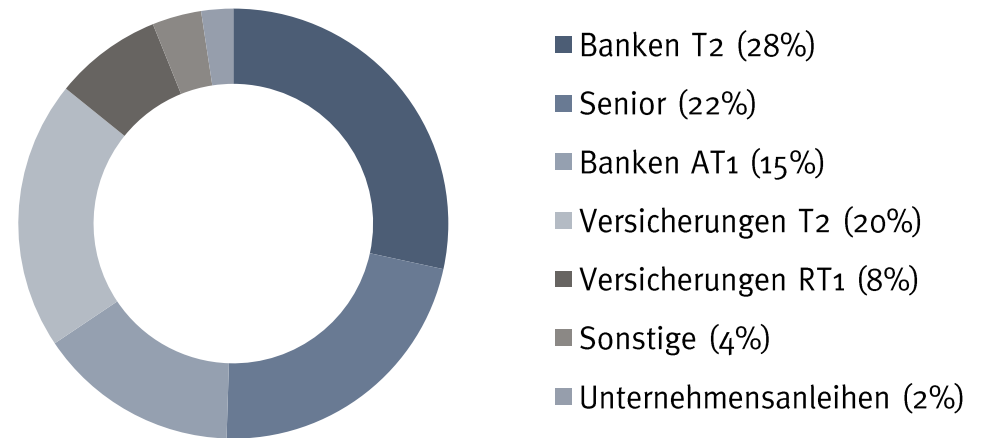
Portfoliokennzahlen



Ratingstruktur



Verteilung der Kapitalstruktur

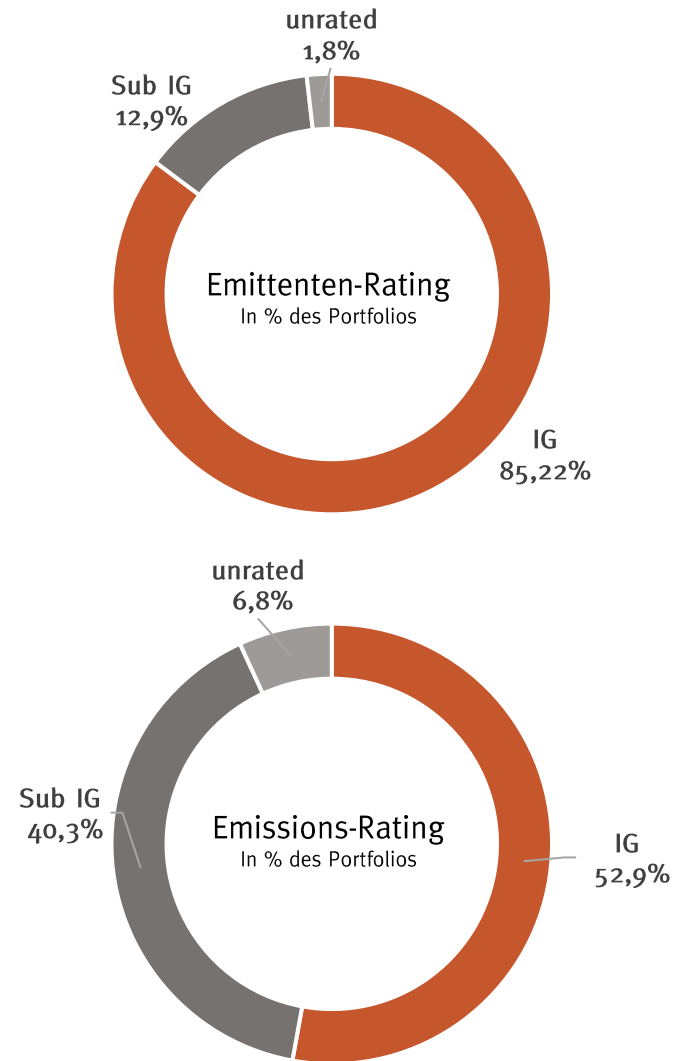


Quelle: Simcorp Dimension, eigene Berechnungen, *siehe <https://www.berenberg.de/glossar/>, „Verfallrendite“, 31.08.2024.

Fokus auf hoch qualitative Emittenten



	Rating	Emittenten-Rating In % des Portfolios	Emissions-Rating In % des Portfolios
IG	AA	6,6 %	1,4 %
	A	40,8 %	10,8 %
	BBB	37,9 %	40,6 %
Sub IG	BB	11,8 %	39,2 %
	B	1,1 %	1,1 %
	unrated	1,8 %	6,9 %
Anzahl		96	107



Quelle: Simcorp Dimension, eigene Berechnungen, 16.09.2024.

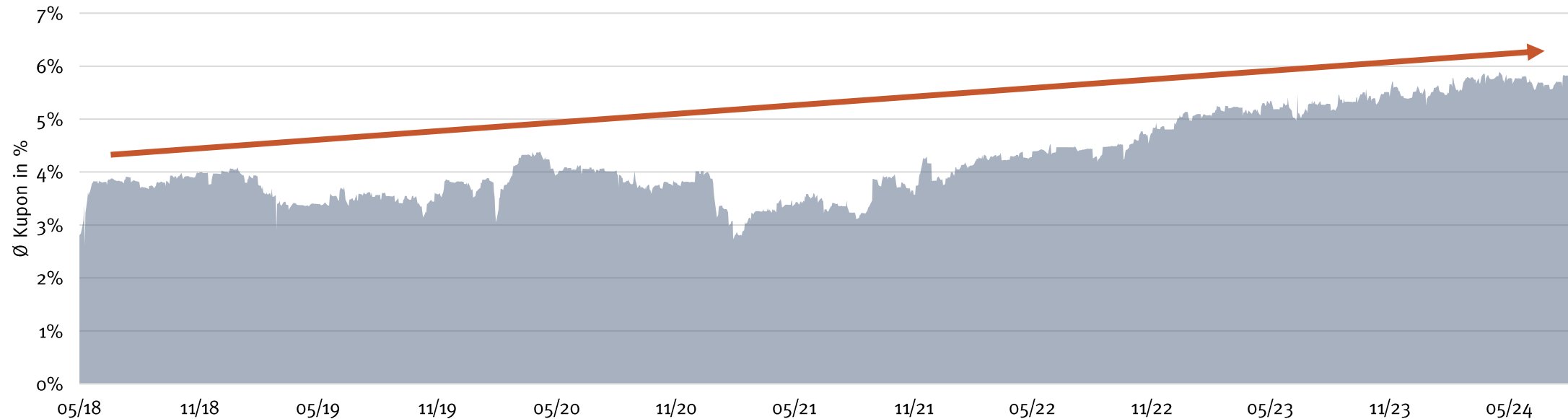


Carry is King: Regelmäßige, hohe Kuponerträge

Fokus auf regelmäßiges Kupon-Einkommen

- Kuponeinnahmen sind ein stetiger Performancetreiber
- Konzentration auf hohe ausschüttungsfähige Beträge
- Kuponerträge als Puffer für Verluste aus Zins-, Kredit- oder Wechselkursschwankungen
- Hohe Kuponerträge glätten die langfristige Performance

Entwicklung des Ø-Kupons im Berenberg Credit Opportunities



Quelle: Simcorp, eigene Berechnung per 03/2024.



USPs – Was macht unser Konzept besonders?

1

Ein genauer Blick in die zweite Reihe

Beimischung von kleineren aber sehr bonitätsstarken Emittenten

2

Versicherungsanleihen als fester Bestandteil des Portfolios

- Versicherungen bieten trotz besseren Ratings einen **Rendite-Mehrwert**
- Verbesserung des Rendite /Risiko-Verhältnisses des Portfolios

3

Aktive Steuerung der Positionierung innerhalb der Kapitalstruktur

- Ermöglicht Positionierung innerhalb der attraktivsten Fremdkapital-Ebene
- Ansatzpunkt für ein dezidiertes Risikomanagement

4

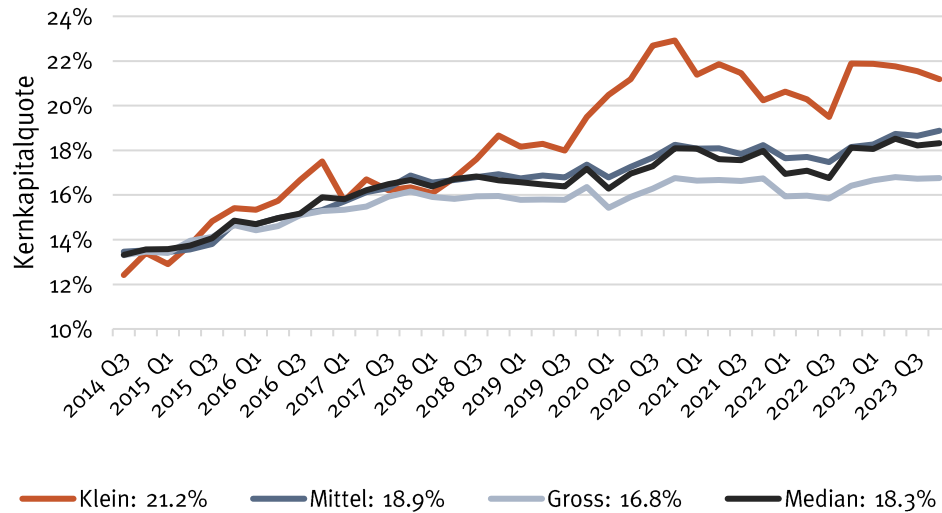
Eine defensive Investmentstrategie in Finanzanleihen

- Begrenzung der **maximalen AT1-Quote auf 30%**
- Ausschluss von Anleihen mit CCC-Rating

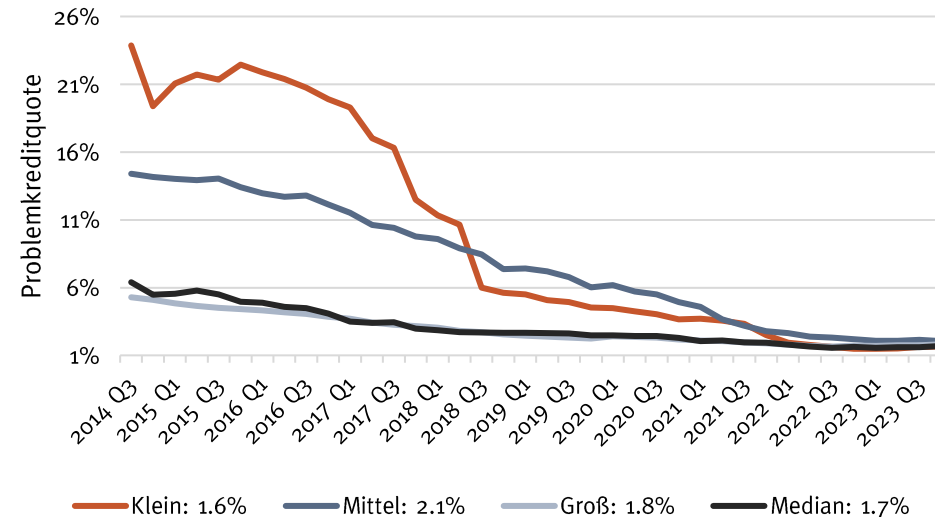


1. Ein genauer Blick in die zweite Reihe

Kapitalquoten nach Bankengröße



Problemkreditquote nach Bankengröße



- Kleine Banken* weisen **höhere Kapitalquoten** auf
- Sie haben nicht immer einen Primärmarktzugang und machen sich mit höheren Eigenkapitalquoten und Kapitalpuffern **vom Kapitalmarkt unabhängiger**
- Sie rechnen im Stressszenario nicht mit Staatshilfen und sind daher **defensiver kapitalisiert**

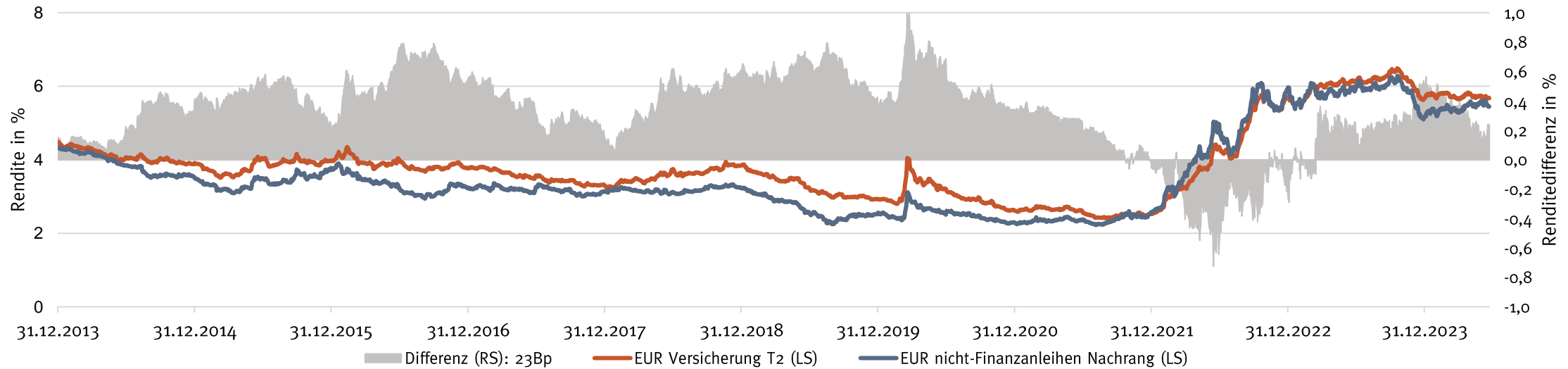
- Kleine Banken haben **geringere NPL-Quoten**
- Die Problemkredite in den Kreditbüchern sind sukzessive abgeschmolzen durch Portfolio-Verkäufe aber auch durch Wertaufholungen
- Für kleinere Banken ist das **Kreditgeschäft oft Kerngeschäft**, und die **Kreditvergabestandards**
 - **konservativer** als bei den Großbanken**

Quelle: EBA. *EBA beaufsichtigte Banken mit den kleinsten 25% der Bilanzsummen **EBA beaufsichtigte Banken mit den größten 25% der Bilanzsummen



2. Warum sind Versicherer eine spannende Beimischung?

Versicherungsnachträge (A-) mit besserer Kreditqualität als Unternehmensnachträge (BBB)



Quelle: ICE, eigene Darstellung. Zeitraum: 31.12.2013-21.06.2024

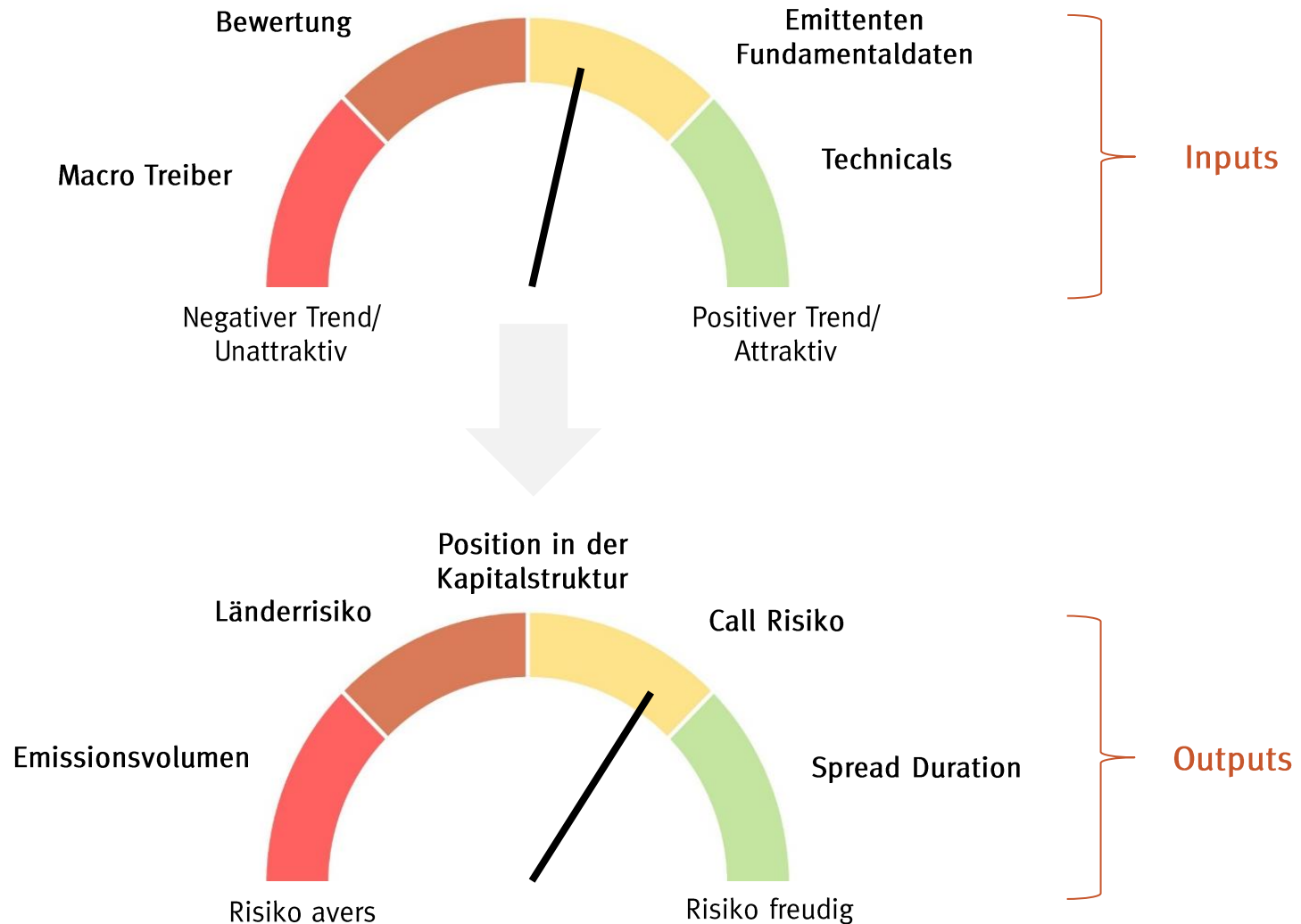
Zuverlässige Call Historie von Institutionellen Tier 2-Anleihen als Rendite-Kicker

- Europäische Versicherungen vermarkten ihre Tier 2 Anleihen im Neuemissionsprozess entweder exklusiv nur an institutionelle oder auch an Privatkunden
- Zwischen Emittenten und Investoren gibt es die unausgesprochene Vereinbarung das **institutionell platzierte Anleihen zum ersten Call Termin zurückgekauft werden**, während „Retail Deals“ rein in der ökonomischen Betrachtung zurückgekauft werden (also manchmal ausstehend bleiben).
 - Im Jahr 2023 wurden **14** von **15** institutionellen Deals beim ersten Call-Termin bedient
- Durch aufmerksame Analyse lässt sich somit ein Zusatzertrag durch das Call Verhalten des Emittenten verdienen



3. Aktive Steuerung der Kapitalstrukturen

- Während Wettbewerber oftmals an statischen Quoten festhalten, steuern wir die Kapitalstruktur aktiv
- Die Positionierung leiten wir aus unserem Marktbild ab – sie müssen kongruent zueinander sein



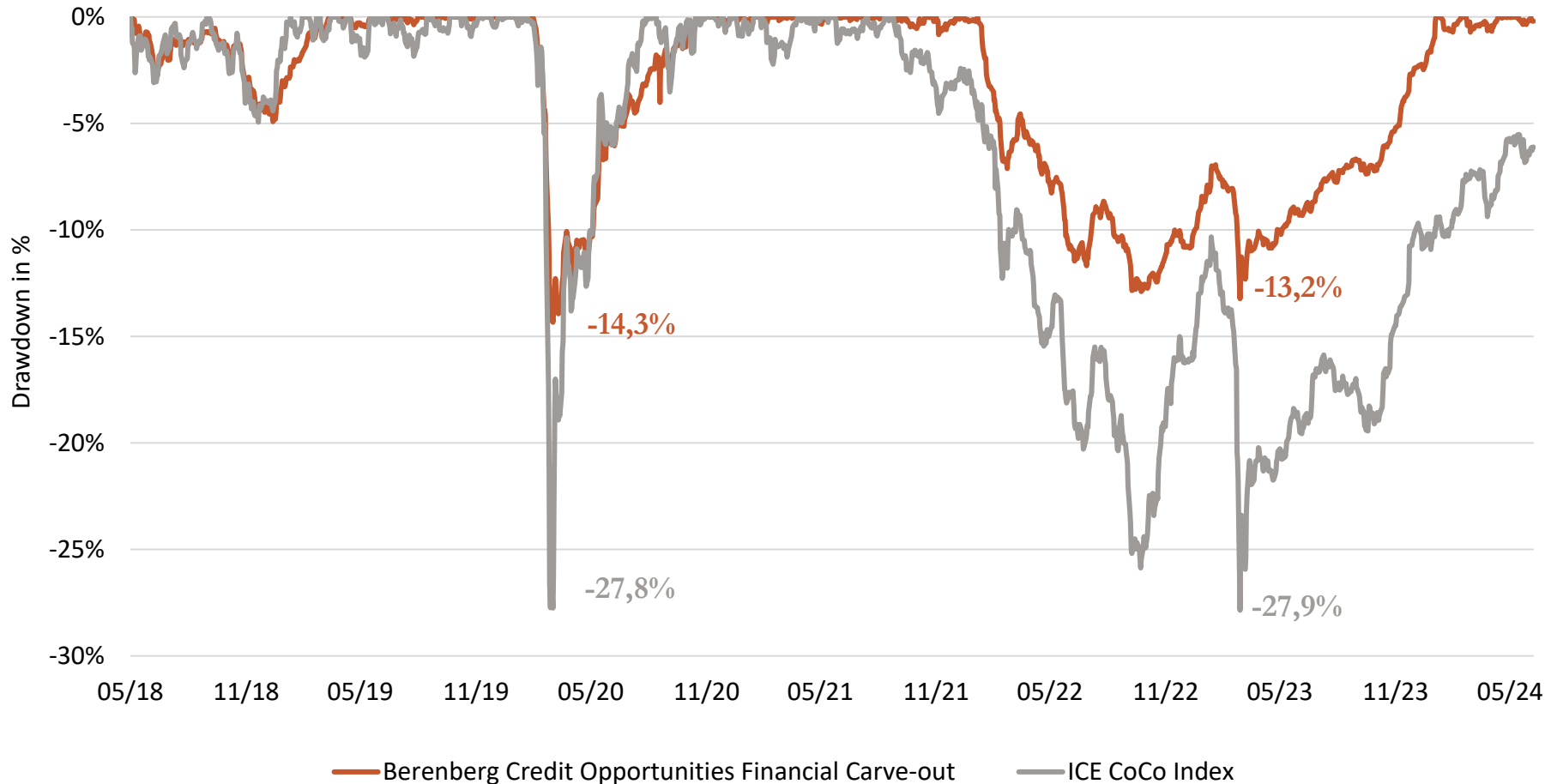
Es handelt sich um eine schematische Darstellung. Die aktuelle Portfolioausrichtung wird nicht reflektiert.



4. Eine defensive Investmentstrategie in Finanzanleihen

Performance (Financial Carve-Out Berenberg Credit Opportunities)

22.05.2018 – 28.06.2024



Durch die Limitierung der AT1 Quote* verhält sich der Fonds weniger volatil als eine 100% Allokation in CoCo Anleihen.

Sowohl die absolute Höhe als auch die Periode der Drawdowns war in den zurückliegenden Marktphasen für den Fond gegenüber dem Index vorteilhaft.

Hinweis:

BCO: Berenberg Credit Opportunities (LU1813574362): Wertentwicklung ist ein Carve-out der Gesamtperformance und berücksichtigt nur die Finanzanleihen, reale Renditen vor Managementgebühren. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. AT1 Quote des Fonds: max. 30%

Quelle: ICE, Simcorp Dimensions, Bloomberg, eigene Berechnungen, ICE CoCo Index: ICE BofA Contingent Capital Index (Ticker: CoCo Index), Der ICE BofA Contingent Capital Index ist nicht die Benchmark des Fonds. Der Vergleich erfolgt zu einmaligen Demonstrationszwecken.



BERENBERG

Der Investmentprozess

- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner

Investmentprozess



BERENBERG

Top-Down Allokation

- Ermittlung der Top-Down Portfolio Allokation

Bottom-Up Selektion

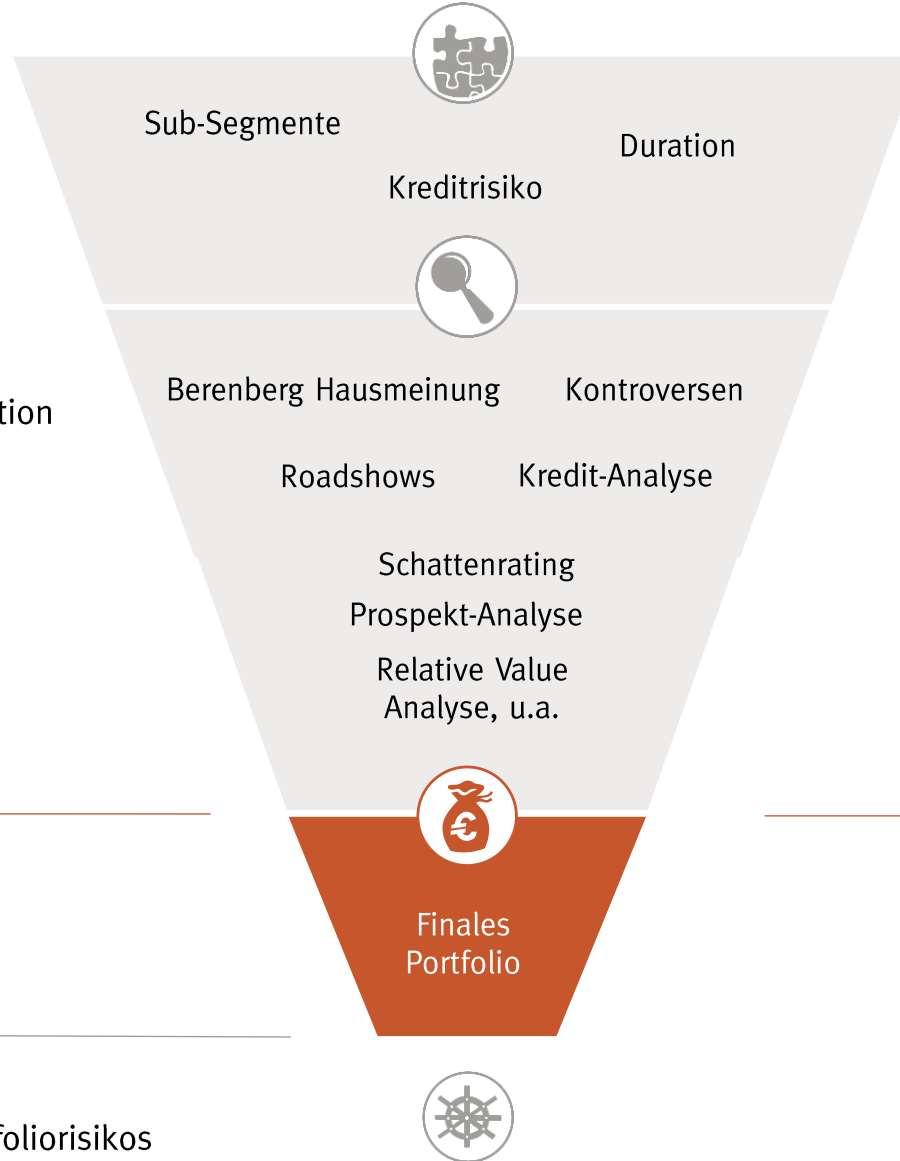
- Fundamentale Emittenten-Analyse und Anleihe-Selektion

Portfoliokonstruktion

- Positionierung, Gewichtung und Implementierung

Risikomanagement

- Fortlaufende Überwachung des Einzeltitel- und Portfoliorisikos



Negativscreening

ESG-Ausschlüsse
von Unternehmen und Staaten, die
nicht den Berenberg
Ausschlusskriterien entsprechen*

ESG Monitoring



Investment Case: Regulatorische Kapitalanforderungen

Fineco Bank

Unternehmensprofil

- Stark wachsender und profitabler italienischer Online Broker
 - 10Y net income CAGR bei 17% bedingt durch hohen operativen Leverage (Cost-income Ratio bei 24%*)
- Nur selektives Kreditgeschäft für HNW-Kunden
 - Loan-to-deposit ratio bei ca. 22%* ist im Peervergleich sehr niedrig
 - Problemkredite bei 0,43% verglichen zum EU-Durchschnitt bei 1.6%*
- Attraktive Netto-Zins-Marge durch Überschuss-Liquidität auf Kundenkonten (Funding Kosten von Einlagen: 0,17%**)
- Als Bank muss Fineco Kapital und –liquiditäts-Anforderungen der EZB erfüllen und emittiert dafür Fremdkapital
- Aufgrund des ungewöhnlichen Geschäftsmodells und mangels liquider Anleihekurve musste der Emittent bei AT1-Emission einen beachtlichen Pickup zahlen.

*Q4 2023. **Q1 2024, * Der Investmentcase dient als Beispiel zu illustrativen Zwecken und impliziert keine Kaufempfehlung.

Solvenz- und Liquiditätsprofil

	Mar.23	Dec.23	Mar.24	Current Requirements	
SOLVENCY	CET1 Ratio	21.80%	24.34%	25.29%	8.24%
	Total Capital Ratio	32.41%	34.91%	35.94%	12.61%
	Leverage Ratio	4.21%	4.95%	5.16%	3.00%
LIQUIDITY	LCR ⁽¹⁾	803%	823%	864%	100%
	NSFR	377%	378%	369%	100%
	HQLA/Deposits	63%	68%	71%	

Eckdaten der AT1-Anleihe

Seniorität	Additional Tier 1
Kupon	7,50 %
Rating	BB-
Emissionsvolumen	500 Mio. €
Rendite (I-Spread)	6,7% (MS+389)



BERENBERG

Team

- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner

Fixed Income – ein erfahrenes, deutschsprachiges Team



BERENBERG



Leiter Multi Asset und Chefanlagestrategie
Prof. Dr. Bernd Meyer, CFA

Strategy & Research								
Portfolio Management Multi Asset								
Portfolio Management Fixed Income								
Multi Asset Solutions								
Product Specialist								

Multi Asset Internal Advisory								
Fund Strategies & Manager Selection								
Portfolio Implementation								

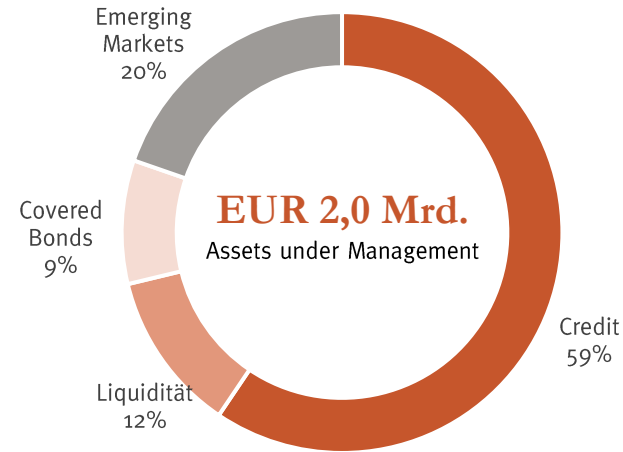
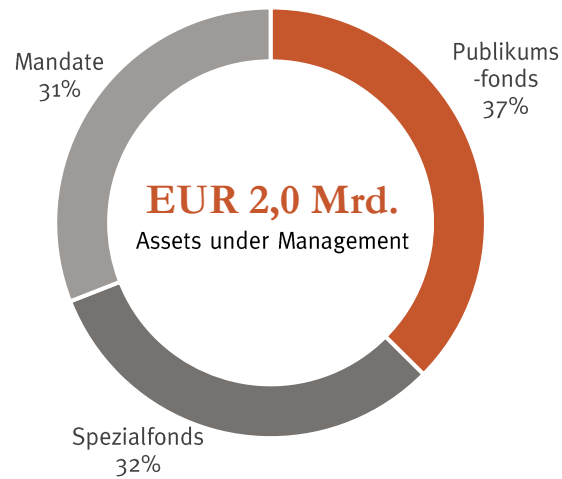
38
Investmentspezialisten

13
Jahre durchs. Berufserfahrung






9
CFA Charterholder

Hoch erfahren und qualifiziert

Fixed Income Expertise



Wofür wir stehen

-  Aktive und transparente Anlageprozesse für eine Vielzahl an Anleihe-segmente und Regionen
-  Einzeltitelauswahl erfolgt unter Berücksichtigung fundamentaler sowie Rendite/Risiko- Aspekte
-  Flexible Durations-, Kredit- und Liquiditätssteuerung zur Wahrung von Opportunitäten
-  Ausgeprägte Partizipation an den Neuemissionsmärkten
-  Ein erfahrenes, deutschsprachiges Team und kurze Kommunikationswege



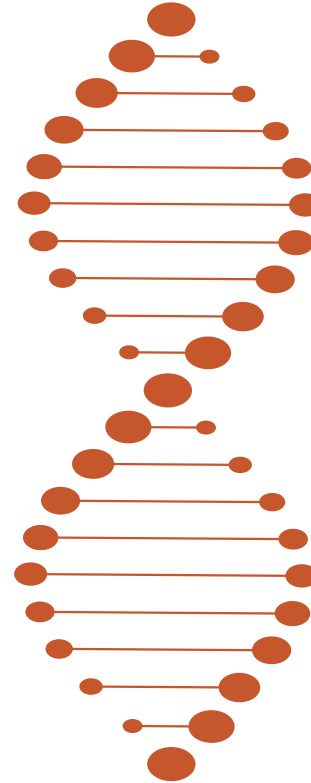
Credit liegt im Kern unserer DNA

Berenberg Kultur

- Kurze Entscheidungswege und flache Hierarchien
- Unternehmerisches Denken und Handeln
- Starke Fokussierung auf Nischen mit Expertise

Ein hochspezialisiertes Team

- Ein Team von 6 Credit Experten
- Langjährige Erfahrung
- Strategie-übergreifend starke Track Records



Eine starke Investment Plattform

- Kooperation mit dem mehrfach ausgezeichneten Berenberg Aktien-Team
- Zugriff auf die umfangreiche Berenberg Research Plattform
- Direkter Zugang und regelmäßiger Austausch mit Emittenten für eine fundierte Meinungsbildung

Eine lang etablierte Investment Plattform

1590

Gründung in Hamburg

1973

Auflage des ersten Rentenfonds

Über 30 Jahre seit

Auflage des ersten Spezialfonds

seit 2000

Expansion inner- und außerhalb von Deutschland

2018

Aufbau eines ESG-Offices für die Investment Plattform

2021

Das erfolgreichste Geschäftsjahr in einer 432-Jahre langen Unternehmensgeschichte



BERENBERG

Performance & Portfolio

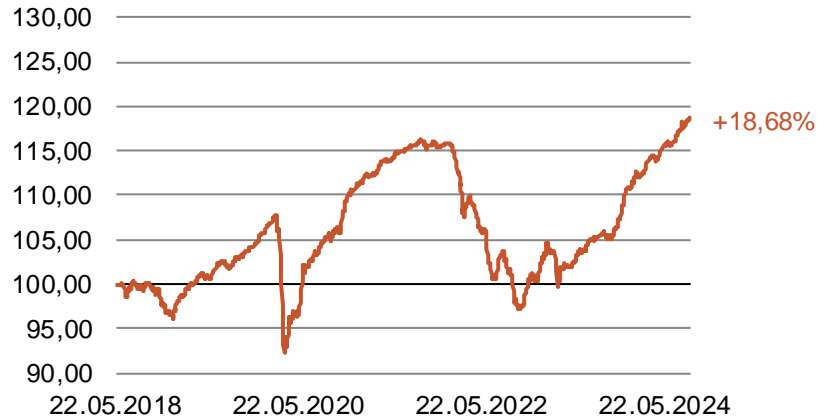
- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner

Performance & Portfolio



Performance seit Auflage

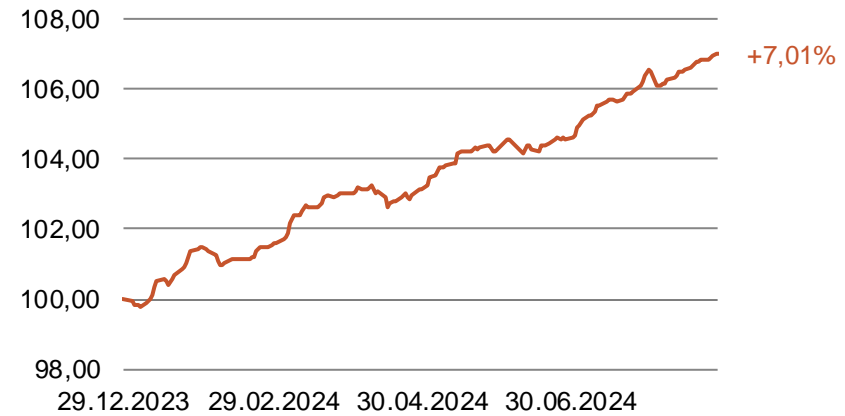
22.05.2018 - 30.08.2024



— BER.CR.OPPORTUNITIES ID (EUR): +18,68%

Performance YTD

29.12.2023 - 30.08.2024



— BER.CR.OPPORTUNITIES ID (EUR): +7,01%

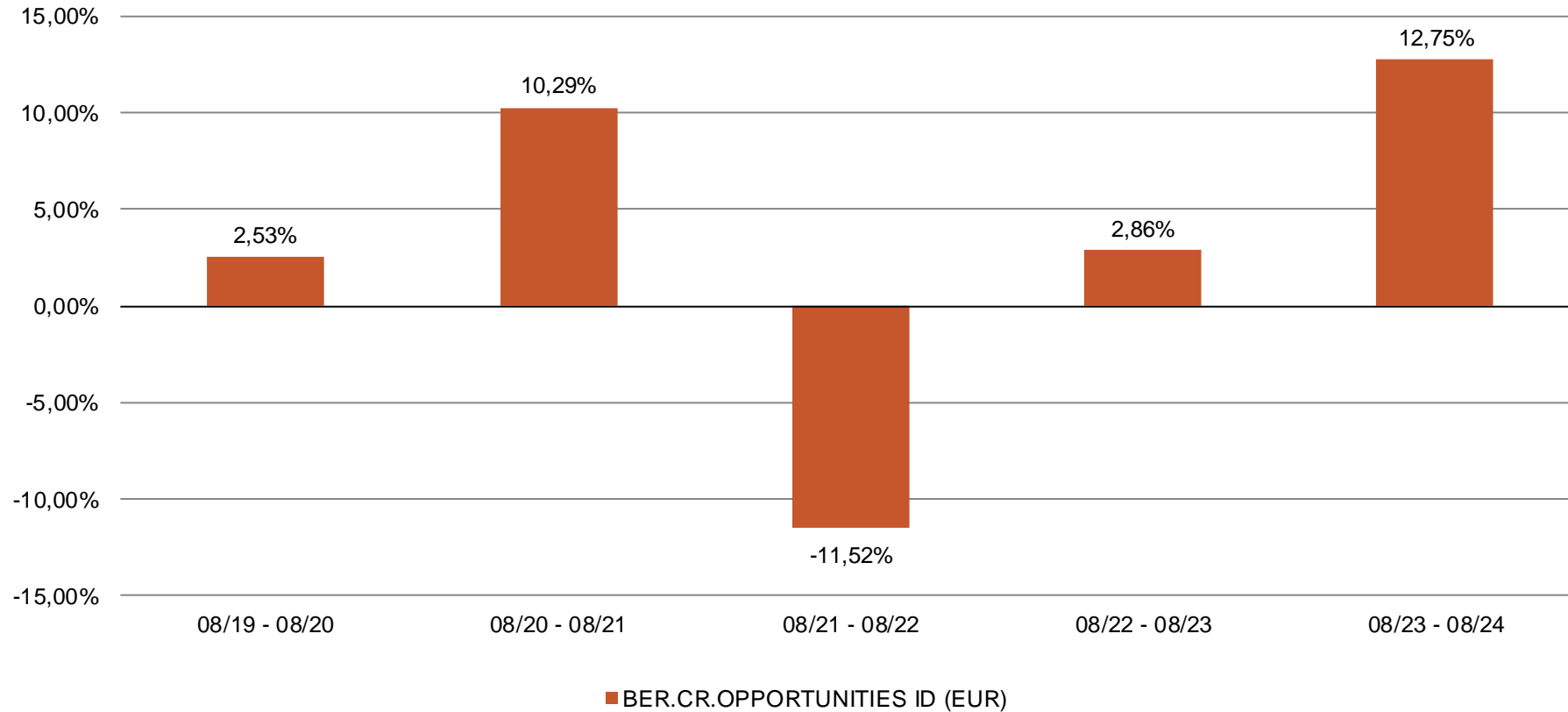
Jahr	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2019	+1,76%	+1,27%	+0,23%	+1,31%	-0,53%	+1,20%	+0,70%	-0,29%	+0,72%	+0,73%	+0,75%	+1,04%	+9,23%
2020	+1,06%	-0,67%	-11,67%	+3,54%	+2,15%	+2,97%	+1,22%	+1,58%	+0,35%	+0,45%	+3,61%	+1,08%	+4,80%
2021	+0,65%	+0,59%	+0,43%	+1,17%	+0,13%	+0,73%	+0,35%	+0,38%	+0,29%	-0,43%	-0,22%	+0,41%	+4,56%
2022	-0,79%	-3,55%	-0,86%	-1,77%	-1,61%	-4,79%	+1,71%	-0,81%	-3,97%	-0,26%	+3,00%	-0,12%	-13,22%
2023	+2,86%	+0,26%	-2,10%	+0,74%	+0,52%	+1,07%	+1,30%	+0,19%	+0,21%	+0,12%	+2,28%	+2,61%	+10,41%
2024	+1,50%	+0,06%	+1,43%	+0,10%	+1,13%	+0,28%	+1,73%	+0,58%	----	----	----	----	+7,01%

Quelle: Berenberg, eigene Berechnungen

Performance & Portfolio



Performance in 12-Monats-Zeiträumen
30.08.2019 - 30.08.2024



Quelle: KVG bzw. Verwahrstelle / Benchmark: Bloomberg bzw. Reuters.

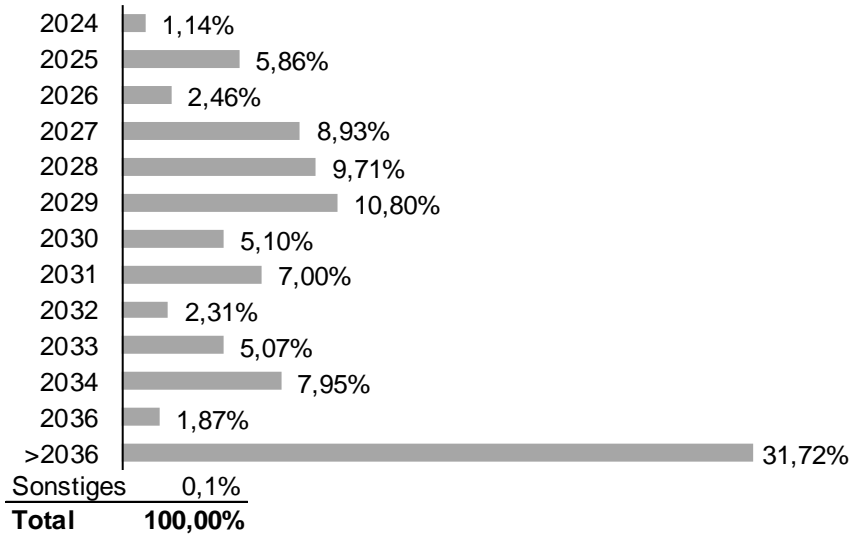
Performance & Portfolio



Anleihen: Struktur nach Laufzeiten per 30.08.2024

Exposure bezogen auf das Gesamtvermögen

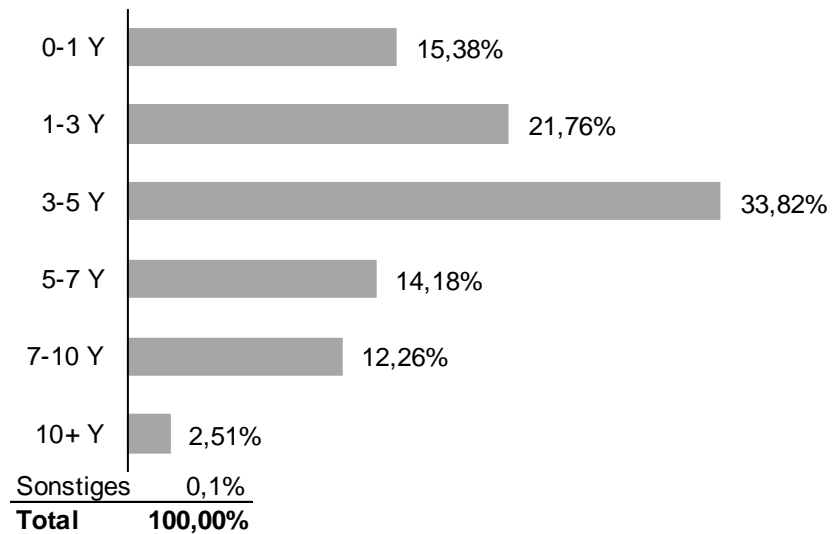
Jahr der Endfälligkeit



Portfoliokennzahlen

Modified Duration Anleihenanteil	3,94% (3,97 Jahre)
Modified Duration Gesamtportfolio	3,93% (3,96 Jahre)

Restlaufzeitenband in Jahren



Portfoliokennzahlen

Anzahl der Anleihen	102
Ø Restlaufzeit der Anleihen	14,92 Jahre
Anteil Fonds / Zertifikate	0,0%

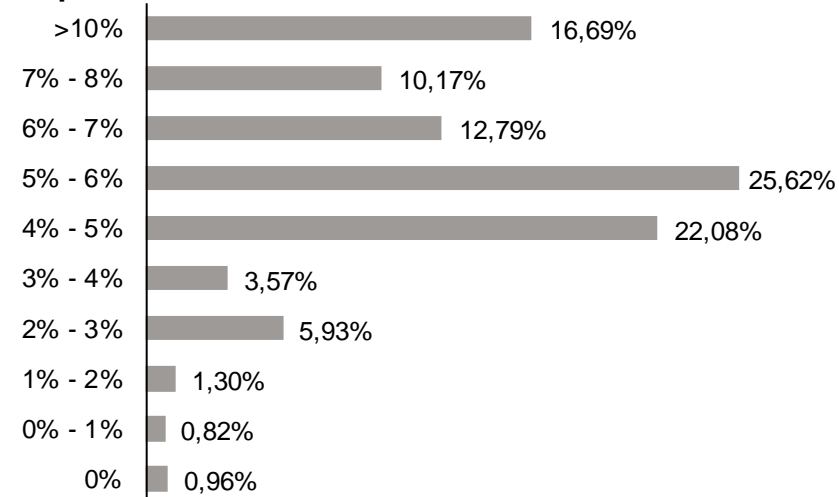
Hinweis: Restlaufzeit in Jahren berücksichtigt mögliche Kündigungstermine
Quelle: Berenberg / eigene Berechnungen

Performance & Portfolio



Kupon- & Renditestruktur per 30.08.2024 Exposure bezogen auf das Gesamtvermögen

Kupon / Zinssatz

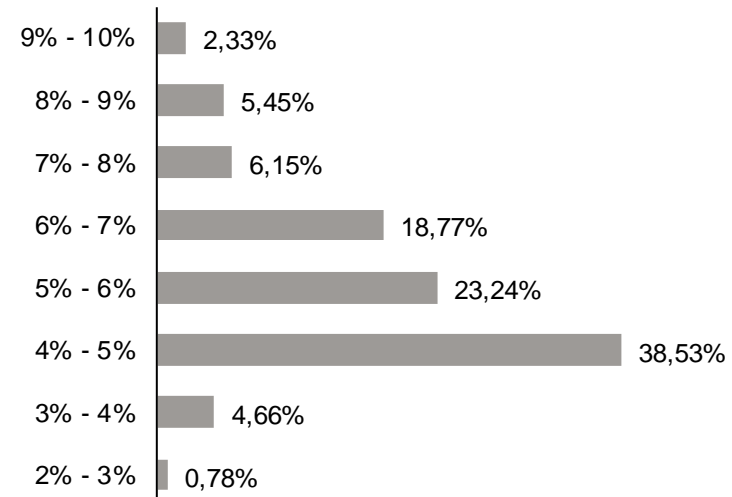


Anleihen 99,93%

Portfoliokennzahlen

Ø Kupon der Anleihen	5,98%
Rendite des Anleihenanteils	5,49%
Rendite des Gesamtportfolios	5,27%
Anteil Fonds / Zertifikate	0,0%

Rendite



Anleihen 99,93%

Struktur nach Kupontyp

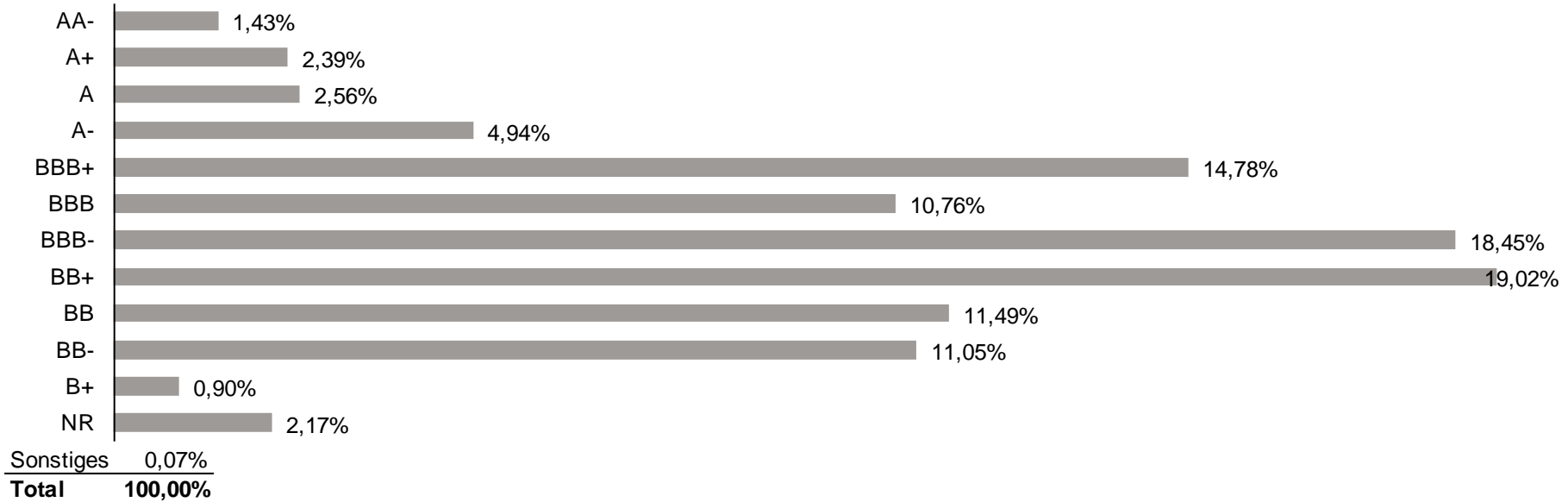
Variabler Kupon	21,5%
Fixkupon	77,4%
Zero-Bond	1,0%
Rest	0,1%

Quelle: Berenberg / eigene Berechnungen

Performance & Portfolio



Anleihen: Struktur nach Rating per 30.08.2024 Exposure bezogen auf das Gesamtvermögen



Investment Grade: 55,30%

AAA	0,00%
AA	1,43%
A	9,89%
BBB	43,98%

Non-Investment Grade: 42,45%

BB	41,55%
B	0,90%
CCC-C	0,00%

Kennzahlen

Ø Rating	BBB-
NR	2,17%
sonstige Wertpapiere	0,07%

Quelle: Berenberg / eigene Berechnungen

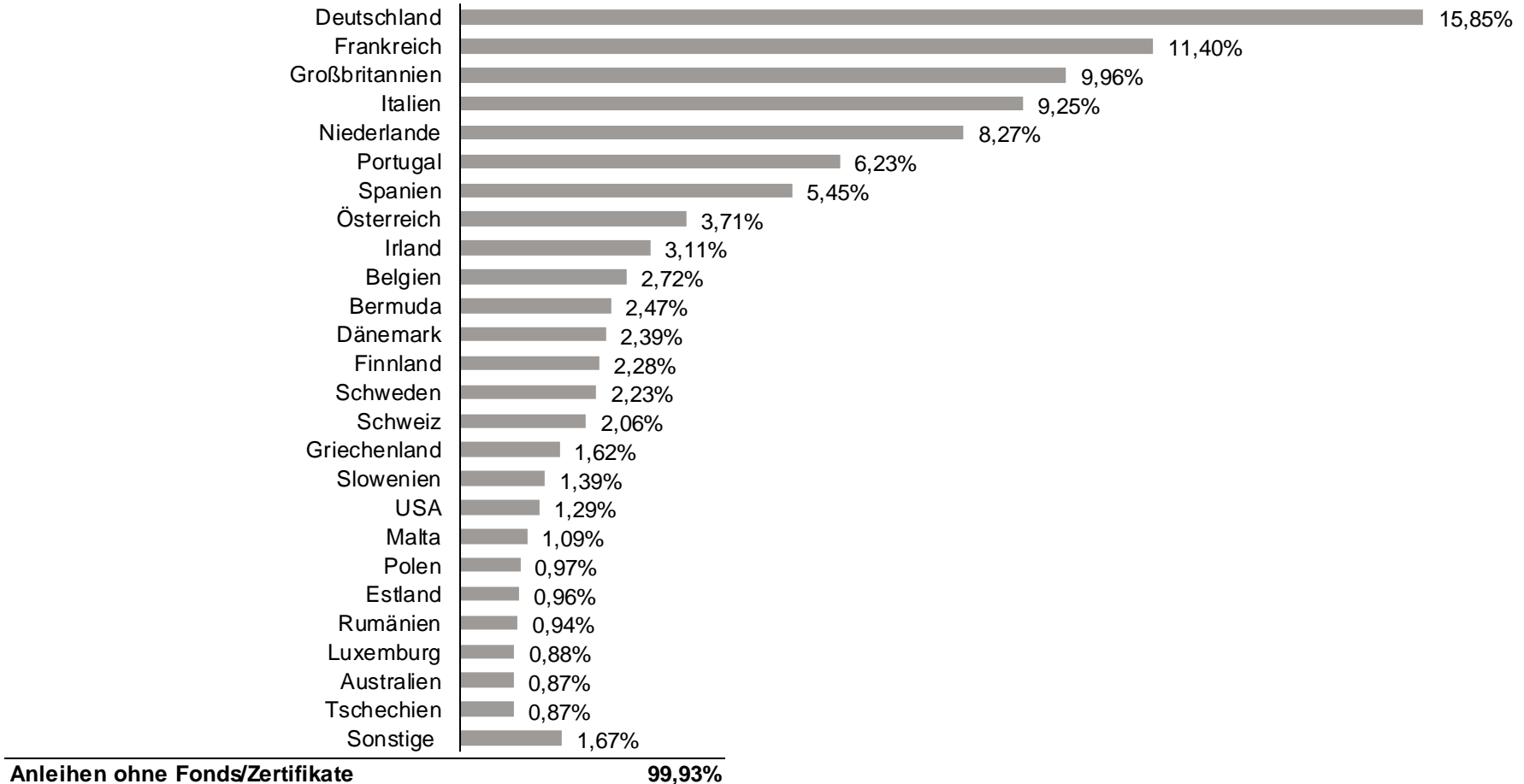
Performance & Portfolio



BERENBERG

Anleihen ohne Fonds/Zertifikate: Struktur nach Ländern per 30.08.2024

Exposure bezogen auf das Gesamtvermögen



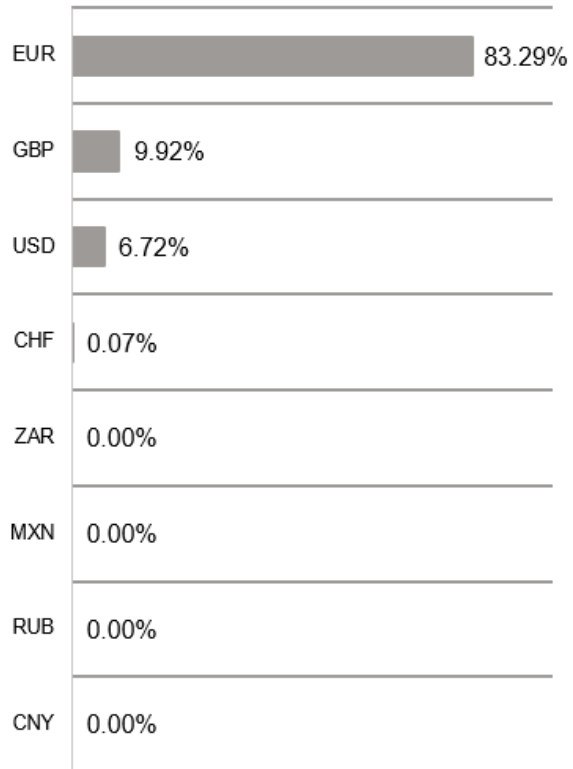
Quelle: Berenberg / eigene Berechnungen

Performance & Portfolio

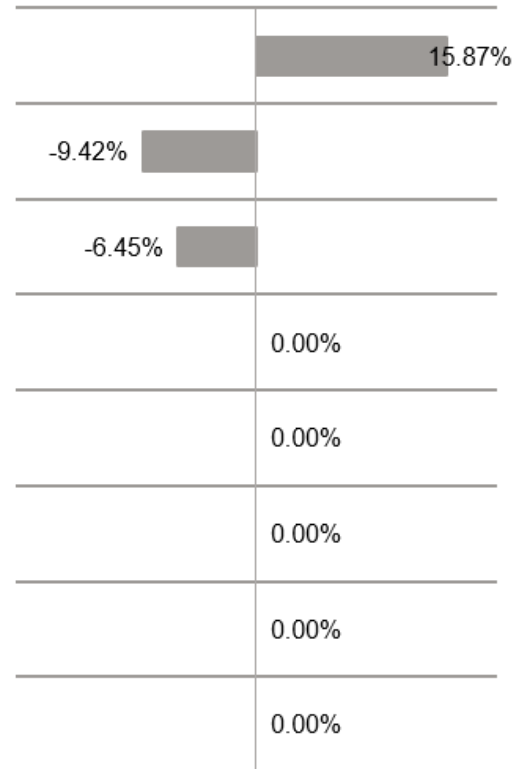


Bewertungsdatum
30.08.2024

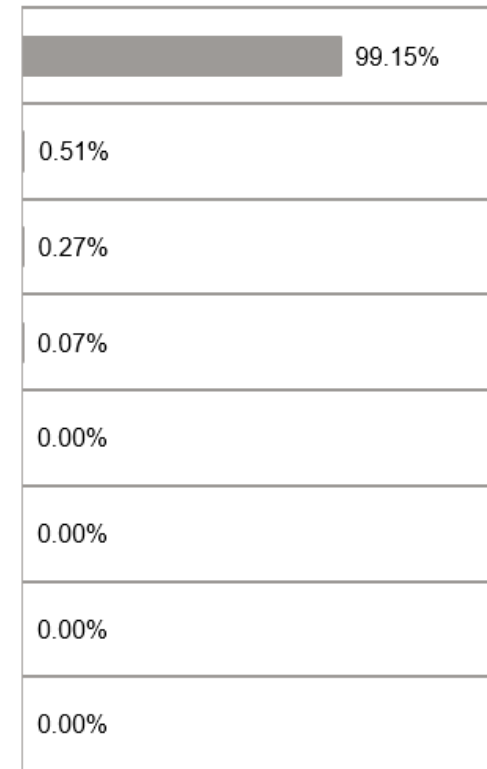
Währungsallokation



Allokation der Währungsderivate



Währungsallokation mit -derivaten



Quelle: Berenberg

Chancen und Risiken



BERENBERG

Chancen

- Auf mittlere bis lange Sicht attraktives Renditepotenzial
- Positive Wertentwicklung durch das Ausnutzen diverser Werttreiber des Anleihenmarktes möglich
- Mögliche Zusatzerträge durch aktives und opportunistisches Management
- Erwirtschaftung attraktiver Ausschüttungsfähiger Erträge

Risiken

- Schwankungsanfälligkeit von Anleihen, Kursverluste möglich, u.a. aufgrund von Kursrisiko bei Zinsänderungen, Bonitätsrisiken, Unternehmensspezifische Risiken, Währungskursrisiken, Liquiditätsrisiken
- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Keine Erfolgsgarantie durch aktives und opportunistisches Management

Ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen. Die Verkaufsunterlagen können in deutscher Sprache bei der Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Am Hauptbahnhof 18, 60329 Frankfurt am Main) und der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg kostenlos angefordert werden und stehen unter der Internetadresse www.berenberg.de zur Verfügung.

Stammdatenblatt



BERENBERG

Asset Management Gesellschaft	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg			
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt/Main			
Verwahrstelle	BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			
Fondswährung	Euro			
Geschäftsjahresende	31. Dezember			
Preisfeststellung	bankarbeitstäglich, Inventarwert			
Preisinformation	www.universal-investment.de , www.berenberg.de/fonds			
Handel	bankarbeitstäglich, basierend auf dem Inventarwert, Cut-Off 12:00 Uhr mit Valuta T+3			
Nachhaltigkeit	Klassifizierung nach SFDR als Art. 8 Fonds			
Vertriebsländer/ -zulassungen	DE, CH, LU			
Tranchen	<u>Retail (R A)</u>	<u>Retail (R D)</u>	<u>Mindestanlagesumme (M D)</u>	<u>Institutionelle (I D)</u>
Auflegungsdatum	28.07.2011	15.04.2020	22.05.2018	08.06.2018
Kennnummern (ISIN/WKN)	LU0636630005 / A1JBQ7	LU2116693222 / A2PZPX	LU1813574362 / A2JKFV	LU0636630260 / A1JBQ8
Ausschüttung	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,0%	bis zu 3,0%	-	-
Pauschalvergütung*	1,10% p.a.	1,10% p.a.	0,70% p.a.	0,70% p.a.
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)**	1,24% p.a.	1,29% p.a.	0,81% p.a.	0,79% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine	keine	Keine	keine
Mindestanlagevolumen	-	-	EUR 500.000	EUR 500.000

*Pauschalvergütung inkludiert die Asset Management Vergütung, die Verwahrstellenvergütung und die Vergütung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Ausführliche Hinweise zu den Kosten dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

**Berechnung auf effektiv angefallenen Kosten für das Geschäftsjahr 2023



BERENBERG

Key facts & Ansprechpartner

- Wichtige Hinweise
- Warum Finanzanleihen?
- Warum jetzt?
- Das Konzept
- Der Investmentprozess
- Team
- Performance & Portfolio
- Key facts & Ansprechpartner

Nehmen Sie mit uns Kontakt auf

Ihre Ansprechpartner bei Berenberg



BERENBERG



FLORIAN FRISKE

Leiter Third Party Sales



+49 69 91 30 90-518



florian.friske@berenberg.de



KAROLIN PRIEBE

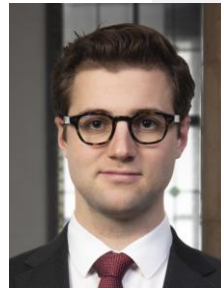
Wholesale Nord & Ost



+49 40 350 60-151



karolin.priebe@berenberg.de



MARCO PREISS

Wholesale Süd



+49 69 91 30 90-517



marco.preiss@berenberg.de



ROBIN KLOPFER

Wholesale West



+49 69 91 30 90-1109



robin.klopfer@berenberg.de

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Bockenheimer Landstraße 25
60325 Frankfurt am Main
Telefon +49 69 9130 900