

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Berenberg 1590 Renten Strategie

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

---

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen ist ein chancenorientiertes Rentenportfolio mit einem vermögensverwaltenden Charakter und dem Ziel des mittelfristigen Kapitalerhalts. Das Portfoliomanagement investiert weltweit mit europäischem Schwerpunkt. Das Anlageuniversum umfasst i.d.R. Rentenpapiere mit guter Bonität (Investmentgrade) und mittlerer Laufzeit. Neben Staatsanleihen und Pfandbriefen wird ebenfalls in Unternehmensanleihen diversifiziert.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2019		31.12.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	238.862.429,41	79,66	228.925.470,83	79,71
Fondsanteile	56.995.850,44	19,01	53.730.468,68	18,71
Futures	0,00	0,00	-107.000,00	-0,04
DTG	80.068,59	0,03	-28.036,77	-0,01
Bankguthaben	2.686.003,85	0,90	3.348.878,70	1,17
Zins- und Dividendenansprüche	1.842.378,79	0,61	2.044.138,72	0,71
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-621.278,33	-0,21	-731.722,59	-0,25
Fondsvermögen	<u>299.845.452,75</u>	100,00	<u>287.182.197,57</u>	100,00

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

Nachdem das Jahr 2018 an den europäischen Rentenmärkten durch teils deutliche Kursabschläge gezeichnet war, zeigte sich 2019 versöhnlicher. Neben einer anhaltenden wirtschaftlichen Stabilisierung in den USA und in Europa, zeichneten sich zum Jahresende hin positive Entwicklungen im US-chinesischen Handelsstreit und in den Brexit-Verhandlungen ab. Trotz dieses zum Jahresende positiven Umfelds und entgegen den Prognosen zahlreicher Volkswirte, sank die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen im Jahresverlauf von 0,24% auf -0,19% und markierte unterjährig sogar einen neuen Tiefststand bei -0,74%. In Erwartung steigender Zinsen hat das Fondsmanagement über das gesamte Jahr hinweg die Zinsrisiken (Modified Duration des Fonds von 3,16%) niedrig gehalten.

Signifikante Spreadeinengungen konnten in den Segmenten für europäische Unternehmens- (-40 auf 59 Basispunkte) und Finanzanleihen (-51 auf 60Bp) des Investmentgrade Bereichs beobachtet werden. Mit andauernder Erholungsbewegung, besonders im 1. Halbjahr, hat das Fondsmanagement das Exposure zu beiden Segmenten, vornehmlich über den Abbau risikobehafteterer Papiere aus dem Cross Over (Ratings: BBB- bis BB) Bereich, reduziert und somit, speziell bei Unternehmensanleihen das Untergewicht zur Benchmark verstärkt. Zeitgleich wurde die freigesetzte Liquidität in variabel verzinsliche kurzlaufende Anleihen, als Parkpositionen investiert. Während des Renditeanstiegs im 3. Quartal wurden zusätzlich Positionen in weniger riskanten (Quasi)Staatsanleihen und Covered Bonds mit mittleren Laufzeiten zwischen 5 und 7 Jahren hinzugefügt, um das Portfolio defensiver zu positionieren und die Durationslücke zur Benchmark zu reduzieren. Zahlreiche Unsicherheiten, wie eine sich möglicherweise abschwächende Konjunktur, eine Eskalation des US-chinesischen Handelsstreits oder ein europa-feindlicher Ausgang der englischen Wahlen haben das Fondsmanagement dazu bewegt, die Risiken im Portfolio im Jahresverlauf und speziell im dritten Quartal weiter zu reduzieren. Mit Blick auf den Jahreswechsel und in Erwartung eines positiven Jahresstarts hat das Fondsmanagement im November und Dezember die Risiken im Unternehmensanleihen Segment und speziell bei BBB-Ratings selektiv erhöht, um von einer möglichen Jahresanfangs-Rally zu profitieren.

Das Fondsmanagement bewertet sämtliche über Fondsinvestments getätigte Sonderthemen nach wie vor als attraktiv. Nach wiederholter Underperformance gegenüber Wettbewerbsprodukten steht der Frontier Markets Fonds von Global Evolution in 2020 auf dem Prüfstand und wird ggfs. ausgetauscht. Zum Jahresende wurde der durationsgesicherte europäische Covered Bond Fonds von Nordea in ein offensiveres Produkt des Anbieters mit höherer Ertragserwartung getauscht.

### Wesentliche Risiken

Im Berichtszeitraum wurden Adressenausfall- und Bonitätsrisiken eingegangen. Auf Einzeltitelebene fokussierten sich diese hauptsächlich auf Emittenten des Investmentgrade-Universums (Bonitäten bis BBB-). Beimischungen im Sub-Investmentgrade-Bereich (Bonitäten ab BB+) wurden in kleinerem Umfang in Form von Zielfonds-Investments und Einzelanleihen getätigt. Dazu bestanden vereinzelte Positionen in Anleihen ohne Rating, für deren Emittenten jedoch durch das Fondsmanagement eine eigene Krediteinschätzung vorgenommen wurde. Durch eine breite Diversifikation der Emittentenrisiken wurde angestrebt, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken zu reduzieren. Zum Ende des Berichtszeitraumes umfasste das Anleihenportfolio 107 Positionen. Das durchschnittliche Rating der im Fonds gehaltenen Anleihen betrug zum Stichtag BBB+. Um den möglichen Folgen mangelnder Marktliquidität in Stressphasen entgegenzuwirken und den Fonds auch kurzfristig liquide zu halten, wurden im Berichtszeitraum variabel verzinsliche Anleihen gehalten. Die Quote variabel verzinslicher Papiere variierte im Berichtszeitraum zwischen 5 und 15%.

Das bestehende Zinsänderungsrisiko wurde temporär, entsprechend dem Marktumfeld, mithilfe von börsengehandelten Zinsfutures reduziert. Per 31.12.2019 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei 3,16%. Eine Absicherung bestand zum Jahresende nicht.

Vorhandene Wechselkursrisiken aus Fremdwährungsanleihen wurden mehrheitlich per Devisentermingeschäften abgesichert.

## **Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie**

### 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.

### 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 1590 Renten Strategie

### 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 positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus verkauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)<sup>1</sup>

Anteilklasse A: +4,51%

Anteilklasse B: +4,52%

Anteilklasse C: +5,13%

### **Wichtiger Hinweis**

Zum 1. April 2019 änderte sich die Fondsbezeichnung von BERENBERG-1590-ERTRAG-UNIVERSAL in Berenberg 1590 Renten Strategie

<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 1590 Renten Strategie**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>300.467.570,51</b>	<b>100,21</b>
1. Anleihen	238.862.429,41	79,66
< 1 Jahr	5.669.979,27	1,89
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	38.756.210,00	12,93
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	93.735.844,50	31,26
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	95.327.268,14	31,79
>= 10 Jahre	5.373.127,50	1,79
2. Investmentanteile	56.995.850,44	19,01
EUR	47.701.528,00	15,91
USD	9.294.322,44	3,10
3. Derivate	80.068,59	0,03
4. Bankguthaben	2.686.003,85	0,90
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.843.218,22	0,61
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-622.117,76</b>	<b>-0,21</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>299.845.452,75</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>295.858.279,85</b>	<b>98,67</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>177.309.206,77</b>	<b>59,13</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>177.309.206,77</b>	<b>59,13</b>	
3,5000 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1072141861		EUR	2.000	2.000	0	%	114,704	2.294.080,00	0,77
1,5000 % AIB Group PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1799975765		EUR	2.000	500	0	%	103,534	2.070.670,00	0,69
2,5000 % Alpha Bank A.E. EO-Covered MTN 2018(23)	XS1762980065		EUR	3.000	3.000	0	%	106,264	3.187.905,00	1,06
1,6250 % Azimut Holding S.p.A. EO-Bonds 2019(24)	XS2081611993		EUR	2.000	2.000	0	%	99,740	1.994.800,00	0,67
2,0000 % Banca Farmafactoring S.p.A. EO-Notes 2017(22)	XS1639097747		EUR	1.500	0	0	%	101,238	1.518.570,00	0,51
0,2500 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-Mortg.Cov. MTN 2019(26)	IT0005388647		EUR	4.000	4.000	0	%	100,721	4.028.840,00	1,34
0,2050 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Non-Pref. MTN 2018(23)	XS1788584321		EUR	3.000	3.000	0	%	99,961	2.998.830,00	1,00
1,7500 % Banco de Sabadell S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	XS1991397545		EUR	1.500	1.500	0	%	103,284	1.549.252,50	0,52
0,3520 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(23)	XS1689234570		EUR	3.000	3.000	0	%	100,809	3.024.270,00	1,01
2,5000 % Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1201001572		EUR	1.500	0	0	%	108,661	1.629.915,00	0,54
1,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2018(25)	XS1829259008		EUR	2.000	0	0	%	106,542	2.130.840,00	0,71
1,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1872038218		EUR	2.000	500	0	%	103,342	2.066.830,00	0,69
0,7500 % Barclays PLC EO-FLR Med.-Term Nts 19(19/25)	XS2082324364		EUR	2.000	2.000	0	%	100,171	2.003.410,00	0,67
1,0000 % BPER Banca S.p.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2018(23)	IT0005339996		EUR	4.000	0	0	%	103,227	4.129.080,00	1,38
4,8750 % Bulgarian Energy Holding EAD EO-Bonds 2016(16/21) Reg.S	XS1405778041		EUR	1.500	0	0	%	107,167	1.607.505,00	0,54
1,3750 % Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2013574038		EUR	2.000	2.000	0	%	102,986	2.059.710,00	0,69
0,2570 % Carrefour Banque EO-FLR Med.-T. Nts 2019(23/23)	FR0013446580		EUR	2.000	2.000	0	%	100,214	2.004.270,00	0,67
5,9760 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(21)	FR0011052661		EUR	1.500	0	0	%	105,195	1.577.925,00	0,53
1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2016(23)	XS1415366720		EUR	2.000	0	0	%	104,471	2.089.420,00	0,70
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2084418339		EUR	2.000	2.000	0	%	99,578	1.991.560,00	0,66
0,8750 % China Development Bank EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1553210672		EUR	2.000	0	0	%	102,610	2.052.200,00	0,68
0,0100 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-T.Cov.Bds 2019(26)	XS2049803575		EUR	4.000	5.200	1.200	%	98,411	3.936.440,00	1,31
1,1250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1770927629		EUR	2.000	0	0	%	103,112	2.062.240,00	0,69
4,3750 % CPI PROPERTTY GROUP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 18(23/Und.)	XS1819537132		EUR	1.500	0	0	%	104,567	1.568.505,00	0,52
1,1250 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2017(25)	IT0005246407		EUR	4.000	0	0	%	105,173	4.206.900,00	1,40
1,1250 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Mortg.Covered Bds 2019(24)	IT0005358491		EUR	4.000	5.100	1.100	%	104,002	4.160.080,00	1,39
0,2570 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(21)	DE000DB7XJC7		EUR	3.000	0	0	%	99,083	2.972.490,00	0,99
1,6250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2019(2021)	DE000DL19UQ0		EUR	1.500	1.500	0	%	101,261	1.518.915,00	0,51

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw. Whg. in 1.000						
0,4030 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN R.35288 v.17(22)	DE000A2E4ZJ8		EUR	2.000	0	0	99,620	1.992.400,00	0,66
2,8750 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137		EUR	2.000	500	0	102,771	2.055.410,00	0,69
1,0000 % DVB Bank SE MTN-IHS v.2017(2022)	XS1555094066		EUR	1.500	0	0	101,888	1.528.312,50	0,51
1,7500 % Emirates NBD PJSC EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1207079499		EUR	1.500	0	0	103,695	1.555.425,00	0,52
1,8750 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/25)	XS1981060624		EUR	2.000	2.000	0	105,844	2.116.880,00	0,71
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(20)	XS1709545641		EUR	2.063	2.063	0	102,229	2.108.984,27	0,70
1,8750 % FFP S.A. EO-Obl. 2019(19/26)	FR0013457405		EUR	2.000	2.000	0	99,888	1.997.750,00	0,67
0,0250 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-FLR Med.Term Nts 2018(22)	XS1767930826		EUR	2.000	0	0	96,667	1.933.340,00	0,64
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054		EUR	2.000	500	0	109,813	2.196.250,00	0,73
0,6250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2019(25)	XS2078696866		EUR	1.500	1.500	0	100,602	1.509.030,00	0,50
2,7500 % Hoist Finance AB EO-Medium-Term Nts 2018(23)	XS1884813293		EUR	1.500	0	0	103,461	1.551.907,50	0,52
1,5000 % Iliad S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013287273		EUR	1.500	0	0	100,381	1.505.715,00	0,50
2,6250 % Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2016(23) Reg.S	XS1432493879		EUR	2.000	0	0	107,377	2.147.530,00	0,72
4,2500 % Infraestruturas de Portugal SA EO-Bonds 2006(21)	PTCPEDOM0000		EUR	1.500	0	0	107,953	1.619.295,00	0,54
0,4470 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Resolu.Nts18(23)	XS1882544205		EUR	3.000	3.000	0	101,479	3.044.370,00	1,02
1,0000 % Jefferies Group LLC EO-Med.-Term Nts 2019(24)	XS2030530450		EUR	2.000	2.000	0	100,642	2.012.840,00	0,67
4,2500 % Kommunal Landspensjonskasse EO-FLR Nts 2015(25/45)	XS1217882171		EUR	2.000	500	0	114,324	2.286.480,00	0,76
0,3750 % Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1645257590		EUR	4.000	0	0	100,571	4.022.840,00	1,34
0,1250 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	XS2013525501		EUR	4.000	4.000	0	99,736	3.989.420,00	1,33
4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2017(17/22)	XS1560991637		EUR	1.500	0	0	105,617	1.584.255,00	0,53
1,3750 % Luminor Bank AS EO-Preferred MTN 2019(22)	XS2013518472		EUR	2.000	2.500	500	101,858	2.037.160,00	0,68
1,0730 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2018(25)	XS1812878889		EUR	4.000	0	0	104,084	4.163.340,00	1,39
1,0580 % mBank S.A. EO-Medium-Term Nts 2018(22)	XS1876097715		EUR	1.500	0	0	101,235	1.518.517,50	0,51
3,6250 % MDGH - GMTN B.V. EO-Med.-Term Nts 2012(23)Reg.S	XS0860584308		EUR	2.000	0	0	112,402	2.248.040,00	0,75
1,3750 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2015(25)	IT0005142952		EUR	4.000	0	0	107,265	4.290.600,00	1,43
2,6250 % MOL Magyar Olaj-és Gázip. Nyrt EO-Notes 2016(23)	XS1401114811		EUR	2.000	500	0	107,303	2.146.060,00	0,72
2,7500 % National Bank of Greece S.A. EO-Md.-T.Cov.Bds 2017(20)	XS1698932925		EUR	2.000	2.000	0	102,131	2.042.620,00	0,68
1,1250 % NIBC Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1809240515		EUR	1.500	0	0	102,790	1.541.842,50	0,51
3,3750 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Inh.-Schv.S.1453 v.2011(2021)	DE000NLB6402		EUR	1.500	0	0	104,256	1.563.840,00	0,52
0,1250 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 2019(24)	DK0009525404		EUR	1.500	1.500	0	98,499	1.477.477,50	0,49
2,6250 % Orpea EO-Obligations 2018(18/25)	FR0013322187		EUR	1.500	0	0	106,965	1.604.475,00	0,54
1,8750 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2017(2017/2024)	XS1625975153		EUR	1.500	1.500	0	101,696	1.525.440,00	0,51
0,7500 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2018(24)	XS1795407979		EUR	4.000	2.000	0	102,611	4.104.440,00	1,37
3,1250 % PVH Corp. EO-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1734066811		EUR	2.000	2.000	0	111,079	2.221.580,00	0,74
1,3750 % RAI-Radiotele. Italiana S.p.A. EO-Notes 2019(24/24)	XS2089322098		EUR	1.500	1.500	0	100,581	1.508.707,50	0,50



# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw.	Whg. in 1.000						
2,6250 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765		EUR	1.500	1.500	0	%	101,210	1.518.142,50	0,51
1,7500 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-FLR Med.-T.Nts 2018(25/26)	XS1788515606		EUR	2.000	500	0	%	104,990	2.099.800,00	0,70
3,3744 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 13(21)Rus.Railw.	XS0919581982		EUR	1.500	0	0	%	104,672	1.570.080,00	0,52
1,1250 % Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	XS2049823680		EUR	2.000	2.000	0	%	98,823	1.976.450,00	0,66
0,7500 % Santander Bank Polska S.A. EO-Medium-Term Nts 2018(21)	XS1849525057		EUR	1.500	0	0	%	101,038	1.515.570,00	0,51
0,7500 % Saudi-Arabien, Königreich EO-Med.-Term Nts 2019(27)Reg.S	XS2024540622		EUR	2.000	2.000	0	%	103,286	2.065.720,00	0,69
2,3750 % Tauron Polska Energia SA EO-Notes 2017(27)	XS1577960203		EUR	1.500	1.500	0	%	105,735	1.586.017,50	0,53
1,8750 % Téléperformance SE EO-Obl. 2018(18/25)	FR0013346822		EUR	2.000	500	0	%	106,667	2.133.340,00	0,71
2,2500 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2019(19/26)	FR0013452893		EUR	2.000	4.500	2.500	%	101,557	2.031.140,00	0,68
5,0000 % Trafigura Funding S.A. EO-Med.-Term Nts 2015(20)	XS1222731215		EUR	1.500	1.500	0	%	101,225	1.518.375,00	0,51
2,3750 % Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(21)	XS1403416222		EUR	2.000	0	0	%	101,103	2.022.050,00	0,67
1,2500 % Ungarn EO-Bonds 2018(25)	XS1887498282		EUR	2.000	0	0	%	106,328	2.126.560,00	0,71
3,0000 % Unipol Gruppo S.p.A. EO-Med.-T.Nts 2015(25) Reg.S	XS1206977495		EUR	1.500	1.500	0	%	106,855	1.602.825,00	0,53
4,0320 % VEB Finance PLC EO-Med.-Term LPN13(23)'VEB Bk'	XS0893212398		EUR	2.000	0	0	%	110,751	2.215.020,00	0,74
2,3750 % VIVAT N.V. EO-Notes 2017(24)	XS1600704982		EUR	2.000	2.000	0	%	104,952	2.099.030,00	0,70
0,2500 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(24)	SK4120015108		EUR	4.000	4.000	0	%	101,027	4.041.060,00	1,35

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 61.553.222,64 20,53

### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 61.553.222,64 20,53

1,7500 % Anima Holding S.p.A. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS2069040389		EUR	1.500	1.500	0	%	98,866	1.482.982,50	0,49
1,3750 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2019(24)	XS2006909407		EUR	1.550	1.550	0	%	102,509	1.588.889,50	0,53
0,8750 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2018(25)	ES0415306069		EUR	4.000	0	0	%	104,016	4.160.640,00	1,39
0,8750 % Cajamar Caja Rural, S.C.Créd. EO-Cédulas Hipotec. 2018(23)	ES0422714123		EUR	4.000	0	0	%	102,959	4.118.340,00	1,37
0,1250 % China, People's Republic of EO-Notes 2019(26/26)	XS2078532913		EUR	2.000	2.000	0	%	99,926	1.998.520,00	0,67
1,8260 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2015(25)	ES0000101651		EUR	2.000	0	0	%	108,777	2.175.540,00	0,73
1,5000 % Credito Emiliano S.p.A. EO-FLR Non-Pref. 2019(24/25)	XS2068978050		EUR	1.500	1.500	0	%	101,170	1.517.542,50	0,51
1,5000 % Criteria Caixa S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	ES0205045018		EUR	2.000	0	0	%	103,682	2.073.640,00	0,69
0,6250 % Dell Bank International DAC EO-Notes 2019(19/22)	XS2066058988		EUR	2.000	2.000	0	%	100,844	2.016.870,00	0,67
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035		EUR	2.000	2.000	0	%	101,240	2.024.790,00	0,68
0,5000 % Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2018(24)	ES0413320096		EUR	4.000	0	0	%	101,878	4.075.120,00	1,36
1,6980 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/26)	XS2034622048		EUR	2.000	2.000	0	%	100,082	2.001.640,00	0,67
0,8150 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2019(23/23)	XS2081491727		EUR	2.000	2.000	0	%	100,347	2.006.930,00	0,67

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
1,2500 % Flowserve Corp. EO-Notes 2015(15/22)	XS1196536731		EUR	1.500	0	0	%	101,476	1.522.132,50	0,51
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124		EUR	1.500	1.500	0	%	102,314	1.534.702,50	0,51
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24		EUR	1.500	0	0	%	99,804	1.497.060,00	0,50
2,5000 % IMCD N.V. EO-Notes 2018(18/25)	XS1791415828		EUR	1.538	0	0	%	103,278	1.588.415,64	0,53
3,0000 % Indra Sistemas S.A. EO-Bonds 2018(18/24)	XS1809245829		EUR	1.500	0	0	%	106,496	1.597.440,00	0,53
3,5000 % Intrum AB EO-Med.-T. Nts 19(19/26) Reg.S	XS2034925375		EUR	1.500	1.500	0	%	102,544	1.538.152,50	0,51
0,7500 % Korea Housing Fin.Corp. (KHFC) EO-Mortg.Cov.Bds 2018(23)Reg.S	XS1900542926		EUR	4.000	0	0	%	102,674	4.106.960,00	1,37
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1751001139		EUR	2.000	0	0	%	105,595	2.111.900,00	0,70
2,7500 % ONGC Videsh Ltd. EO-Notes 2014(21) Reg.S	XS1084958989		EUR	1.500	0	0	%	103,915	1.558.717,50	0,52
0,8750 % Philippinen EO-Bonds 2019(27)	XS1991219442		EUR	2.000	2.000	0	%	102,219	2.044.380,00	0,68
2,1250 % PPF Arena 1 B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2078976805		EUR	1.500	1.500	0	%	101,970	1.529.542,50	0,51
0,2500 % Shinhan Bank Co. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2058731717		EUR	1.500	1.500	0	%	99,553	1.493.295,00	0,50
2,6250 % Sigma Alimentos S.A. EO-Notes 2017(24) Reg.S	XS1562623584		EUR	2.000	500	0	%	107,656	2.153.110,00	0,72
0,2670 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(26)	XS2008801297		EUR	4.000	4.000	0	%	100,267	4.010.660,00	1,34
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	XS2054209833		EUR	2.000	2.000	0	%	101,266	2.025.310,00	0,68
<b>Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>56.995.850,44</b>	<b>19,01</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>3.106.500,00</b>	<b>1,04</b>
Global Bond Opportunities Inhaber-Anteile I o.N.	LU0636630260		ANT	30.000	5.000	0	EUR	103,550	3.106.500,00	1,04
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>53.889.350,44</b>	<b>17,97</b>
CS Inv.F6-CSL China RMB Cr.Bd Namens-Ant.XB1 (EUR) o.N.	LU1826385103		ANT	60.000	0	0	EUR	111,010	6.660.600,00	2,22
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. o.N.	IE00BHBXBG90		ANT	630.000	0	0	EUR	11,428	7.199.514,00	2,40
Gbl Evolution Fds-Front.Mkts Namens-Anteile I o.N.	LU0501220262		ANT	55.000	0	0	EUR	164,150	9.028.250,00	3,01
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624		ANT	220.000	0	0	EUR	35,250	7.755.000,00	2,59
Nordea 1-Europ.Cov.Bd Opps Fd Act.Nom. ECVBOF-BI EUR Acc.oN	LU1915690835		ANT	70.000	70.000	0	EUR	104,960	7.347.200,00	2,45
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile H Acc.EUR o.N.	LU1311575093		ANT	60.000	60.000	0	EUR	110,074	6.604.464,00	2,20
Legg Mas.GI-LM WA Str.Opp.Fd Nam.-Ant.Prem.CI.USD Acc. o.N.	IE00BYQP5B29		ANT	75.000	0	0	USD	138,820	9.294.322,44	3,10
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>295.858.279,85</b>	<b>98,67</b>

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>80.068,59</b>	<b>0,03</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>80.068,59</b>	<b>0,03</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>80.068,59</b>	<b>0,03</b>
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 10,4 Mio.				OTC				80.068,59	0,03
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>2.686.003,85</b>	<b>0,90</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>2.686.003,85</b>	<b>0,90</b>
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	2.653.556,71		%	100,000	2.653.556,71	0,88
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			NOK	453,33		%	100,000	46,10	0,00
			SEK	2.873,43		%	100,000	275,25	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	35.987,31		%	100,000	32.125,79	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.843.218,22</b>	<b>0,61</b>
Zinsansprüche									
			EUR	1.843.218,22				1.843.218,22	0,61

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-622.117,76</b>	<b>-0,21</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-839,43				-839,43	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-124.466,36				-124.466,36	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-46.093,81				-46.093,81	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-8.867,75				-8.867,75	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.100,00				-1.100,00	0,00
Portfoliomanagervergütung			EUR	-440.750,41				-440.750,41	-0,15
							<b>EUR</b>	<b>299.845.452,75</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A</b>									
Anteilwert							EUR	68,85	
Ausgabepreis							EUR	70,23	
Rücknahmepreis							EUR	68,85	
Anzahl Anteile							STK	2.588.545	
<b>Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B</b>									
Anteilwert							EUR	53,54	
Ausgabepreis							EUR	54,61	
Rücknahmepreis							EUR	53,54	
Anzahl Anteile							STK	1.757.102	
<b>Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C</b>									
Anteilwert							EUR	54,90	
Ausgabepreis							EUR	56,00	
Rücknahmepreis							EUR	54,90	
Anzahl Anteile							STK	501.630	

#### Fußnoten:

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



## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

### 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>					
2,7500 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 260 v.17(20)	XS1698539753	USD	0	2.000	
0,5000 % ANZ New Zealand (Itl)(Ldn Br.) EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(24)	XS1935204641	EUR	4.000	4.000	
2,0000 % Azimut Holding S.p.A. EO-Bonds 2017(22)	XS1533918584	EUR	0	1.500	
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1562614831	EUR	0	1.500	
0,6250 % Banco BPM S.p.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(23)	IT0005199465	EUR	0	2.000	
0,8750 % Banco de Sabadell S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1731105612	EUR	0	1.500	
0,3970 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(21/22)	XS1560862580	EUR	3.000	3.000	
0,3860 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23)	XS1602557495	EUR	0	2.000	
1,5000 % Barclays PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1873982745	EUR	0	1.500	
2,3750 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1968814332	EUR	1.500	1.500	
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409	EUR	3.198	3.198	
0,8750 % Bco di Desio e della Brianza EO-Mortg.Cov. MTN 2017(24)	IT0005277451	EUR	0	4.000	
4,5000 % Bilfinger SE Anleihe v.2019(2024/2024)	DE000A2YNQW7	EUR	1.500	1.500	
0,4520 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(22)	XS1584041252	EUR	3.000	3.000	
0,6550 % BPCE S.A. EO-Non-Pref. MTN 2017(22)	FR0013241130	EUR	3.000	3.000	
1,1250 % Caixabank S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1614722806	EUR	0	1.500	
0,0970 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-FLR Med.-Term Nts 2015(22)	IT0005090995	EUR	0	2.000	
1,5000 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2017(24)	IT0005273567	EUR	0	1.500	
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5	EUR	1.500	1.500	
0,1320 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-FLR Med.-Term Nts 2019(22)	FR0013396777	EUR	3.000	3.000	
1,0000 % Danske Hypotek AB SK-M.-T.Cov.Loans17(22)Nr.2212	SE0010297085	SEK	0	30.000	
1,1250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2015(2025)	DE000DB7XJP9	EUR	0	1.500	
0,2500 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2019(2024)	XS2049726990	EUR	1.500	1.500	
3,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2018(18/23)	XS1878856803	EUR	0	1.500	
2,5000 % Dufry One B.V. EO-Notes 2017(17/24)	XS1699848914	EUR	0	1.500	
2,1250 % Eurofins Scientific S.E. EO-Notes 2017(17/24)	XS1651444140	EUR	0	1.500	
0,6250 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1853417712	EUR	0	2.000	
1,6250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956014531	EUR	759	759	

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

### 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
3,3750 % Groupama Assurances Mutuelles EO-Notes 2018(28)	FR0013365640	EUR	0	1.500	
0,5000 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2018(20/21)	XS1917614569	EUR	3.000	3.000	
3,3750 % Huarong Finance Co. Ltd. DL-Notes 2017(20)	XS1555076329	USD	0	2.000	
2,6250 % Immofinanz AG EO-Notes 2019(19/23)	XS1935128956	EUR	2.600	2.600	
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdbr.18(25)	IT0005339210	EUR	0	4.000	
1,3750 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2017(22) Reg.S	XS1649668792	EUR	0	2.000	
1,1250 % Islandsbanki hf. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/24)	XS1755108344	EUR	0	1.500	
0,2030 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1726323436	EUR	3.000	3.000	
0,8750 % Jyske Bank A/S EO-Non-Pref. MTN 2018(21)	XS1918017259	EUR	0	1.500	
1,5000 % Luminor Bank AS EO-Medium-Term Notes 2018(21)	XS1894121695	EUR	0	1.500	
1,2500 % Macquarie Group Ltd. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(24/25)	XS1784246701	EUR	0	1.500	
1,6250 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Preferred Med.-T.Nts 19(25)	XS1973750869	EUR	300	300	
0,7500 % MMB SCF EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(25)	FR0013368263	EUR	0	4.000	
0,5010 % NatWest Markets PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2018(21)	XS1884702207	EUR	1.000	3.000	
2,7500 % NTPC Ltd. EO-Med.-Term Notes 2017(27)	XS1551677260	EUR	0	1.500	
2,8750 % PT Perusahaan Listrik Negara EO-Med.-Term Nts 2018(25)Reg.S	XS1891336932	EUR	0	1.500	
0,2750 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	FR0013260486	EUR	0	2.000	
0,5000 % Skipton Building Society EO-Cov.Med.-T. Bonds 2018(23)	XS1887330188	EUR	0	2.000	
0,4380 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1586146851	EUR	1.000	3.000	
2,6250 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1195574881	EUR	0	1.500	
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23)	ES00000123X3	EUR	0	3.000	
4,5000 % Stadshypotek AB SK-Cov.Loan 2010(22) Nr. 1586	SE0003174838	SEK	0	30.000	
1,3750 % Sydbank AS EO-Non-Preferred MTN 2018(23)	XS1880919383	EUR	0	1.500	
0,6920 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-FLR Notes 2018(22) Reg.S	XS1843449809	EUR	2.000	2.000	
7,7500 % Telecom Italia Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	XS0161100515	EUR	0	1.000	
1,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/23)	DE000A2YN6V1	EUR	1.500	1.500	
3,0000 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2017(17/23)	FR0013298890	EUR	2.100	2.100	
3,5000 % Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O EO-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1077629225	EUR	0	1.500	
1,2500 % UBS Group AG EO-FLR Notes 2018(24/25)	CH0409606354	EUR	0	1.500	
0,0950 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1558022866	EUR	3.000	3.000	
0,5000 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(23)	XS1917808922	EUR	0	4.000	
2,7500 % Zypern, Republik EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1637276848	EUR	0	2.000	

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

### 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

1,8750 % Adif - Alta Velocidad EO-Obl. 2015(22)	ES0200002014	EUR	0	2.000	
1,8750 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.2018(2018/2023)	XS1713464441	EUR	0	1.500	
1,8750 % Alimentation Couche-Tard Inc. EO-Notes 2016(26/26) Reg.S	XS1405816312	EUR	1.500	1.500	
0,0020 % Banco BPM S.p.A. EO-FLR Obbl. 2016(22)	IT0005187890	EUR	0	1.500	
1,0000 % Bankia S.A. EO-Non-Preferred Bonos 19(24)	ES0313307219	EUR	200	200	
1,4000 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Med.-Term Notes 2018(18/22)	XS1851268463	EUR	0	1.500	
1,1250 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2017(17/20)	XS1641442246	EUR	0	1.500	
4,0000 % GPB Eurobond Finance PLC EO-M.-T.LPN14(19)Gazp.bk Reg.S	XS1084024584	EUR	0	1.500	
2,1250 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1577947440	EUR	0	1.500	
2,7500 % Intrum AB EO-Notes 17(17/22) Reg.S	XS1634531344	EUR	0	1.500	
1,8750 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2016(16/22)	XS1369322927	EUR	0	2.000	
3,2500 % Nemak S.A.B. de C.V. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1533916299	EUR	0	1.500	
6,0000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2010(10/20)	US71654QAW24	USD	0	2.000	
2,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/22)	XS1824425349	EUR	0	1.500	
0,5500 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 18(23)	XS1899009705	EUR	0	4.000	
0,3030 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Obbl. 2016(24)	IT0005204406	EUR	0	2.000	
0,3750 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2017(22)	SK4120013251	EUR	0	2.000	

##### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	XS1498935391	EUR	0	1.500	
0,0170 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2018(19/20)	XS1791719534	EUR	2.000	2.000	
0,1830 % QNB Finance Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(19)	XS1556193339	EUR	0	2.000	
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696	EUR	0	1.550	



**Jahresbericht**  
**Berenberg 1590 Renten Strategie**

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. Acc.TBI EUR o.N.	LU1067960176	ANT	0	600.000	
Salar Fund PLC Reg. Shares E1 Acc. EUR o.N.	IE00B520F527	ANT	0	45.000	

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Zinsterminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			76.554,81
---	--	-----	--	--	-----------

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR		EUR			31.758
--	--	-----	--	--	--------

**Devisenterminkontrakte (Kauf)**

Kauf von Devisen auf Termin: SEK/EUR		EUR			6.498
USD/EUR		EUR			45.855

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.

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

#### für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			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	184.456,22	0,07
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.092.997,48	0,81
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	291,86	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	178.655,15	0,07
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	-0,01	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	3.829,04	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>2.460.229,74</b>	<b>0,95</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.574,86	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.459.290,25	-0,56
- Verwaltungsvergütung	EUR	-308.015,97		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-1.151.274,28		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-48.076,88	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.713,69	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-42.072,81	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-15.521,09		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.838,51		
- Sonstige Kosten	EUR	-29.390,23		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-27.491,93		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-1.562.728,49</b>	<b>-0,60</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>897.501,25</b>	<b>0,35</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.471.689,67	0,95
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.799.047,84	-1,08
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-327.358,17</b>	<b>-0,13</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>570.143,08</b>	<b>0,22</b>

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.144.820,79	1,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.074.463,39	1,57
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>7.219.284,18</b>	<b>2,78</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>7.789.427,26</b>	<b>3,00</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>179.269.969,11</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-8.812.679,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	13.805.144,22		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-22.617.823,97		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-17.060,25
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	7.789.427,26
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.144.820,79		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.074.463,39		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>178.229.656,37</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		570.143,08	0,22
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR		0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR		0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>		<b>570.143,08</b>	<b>0,22</b>

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	3.422.197	EUR	227.379.448,60	EUR 66,44
2017	Stück	3.024.165	EUR	204.505.343,59	EUR 67,62
2018	Stück	2.721.176	EUR	179.269.969,11	EUR 65,88
2019	Stück	2.588.545	EUR	178.229.656,37	EUR 68,85

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

#### für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			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	97.441,82	0,06
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	1.105.735,13	0,63
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	154,08	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	94.593,50	0,05
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	-0,01	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	2.021,07	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>1.299.945,59</b>	<b>0,74</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.891,93	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-770.901,30	-0,45
- Verwaltungsvergütung	EUR	-162.706,52		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-608.194,78		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-25.428,13	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.304,77	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-22.326,42	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-8.154,57		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.315,26		
- Sonstige Kosten	EUR	-15.487,11		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-14.550,48		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-825.852,55</b>	<b>-0,47</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>474.093,04</b>	<b>0,27</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.304.907,16	0,74
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.478.589,57	-0,84
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-173.682,41</b>	<b>-0,10</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>300.410,63</b>	<b>0,17</b>

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.667.404,93	0,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.128.460,35	1,21
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.795.865,28</b>	<b>2,16</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.096.275,91</b>	<b>2,33</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2019</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 91.815.337,11</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -632.948,04
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -1.200.013,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.966.026,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.166.039,86	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -2.099,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 4.096.275,91
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.667.404,93	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.128.460,35	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 94.076.552,71</b>

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

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			<b>EUR 15.117.085,82</b>	<b>8,57</b>
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR 13.596.011,47	7,71
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 300.410,63	0,17
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)			EUR 1.220.663,72	0,69
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			<b>EUR 14.642.668,28</b>	<b>8,30</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR 531.185,37	0,30
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR 14.111.482,91	8,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			<b>EUR 474.417,54</b>	<b>0,27</b>
1. Endausschüttung			EUR 474.417,54	0,27

\*) 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 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	1.576.914	EUR	83.739.586,41	EUR 53,10
2017	Stück	1.624.200	EUR	86.443.480,43	EUR 53,22
2018	Stück	1.779.885	EUR	91.815.337,11	EUR 51,58
2019	Stück	1.757.102	EUR	94.076.552,71	EUR 53,54

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

#### für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			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	28.366,26	0,06
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	321.859,68	0,64
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	44,89	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	27.432,24	0,05
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	588,60	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>378.291,67</b>	<b>0,75</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-232,82	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-27.636,10	-0,06
- Verwaltungsvergütung	EUR	-21.496,54		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-6.139,56		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.294,98	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-631,88	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-45.426,01	-0,08
- Depotgebühren	EUR	-1.017,75		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-42.578,69		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.829,57		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-77.221,79</b>	<b>-0,15</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>301.069,88</b>	<b>0,60</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	380.404,35	0,76
2. Realisierte Verluste		EUR	-430.340,89	-0,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-49.936,54</b>	<b>-0,10</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>251.133,34</b>	<b>0,50</b>



## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	79.336,85	0,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	465.943,51	0,93
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>545.280,36</b>	<b>1,09</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>796.413,70</b>	<b>1,59</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>16.096.891,35</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	10.797.296,66
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	21.591.009,37		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.793.712,71		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-151.358,04
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	796.413,70
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	79.336,85		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	465.943,51		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>27.539.243,67</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		251.133,34	0,50
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR		0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR		0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>		<b>251.133,34</b>	<b>0,50</b>

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	545.580	EUR	28.481.475,91	EUR 52,20
2017	Stück	562.160	EUR	29.994.722,82	EUR 53,36
2018	Stück	308.263	EUR	16.096.891,35	EUR 52,22
2019	Stück	501.630	EUR	27.539.243,67	EUR 54,90

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Berenberg 1590 Renten Strategie

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

#### für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			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	310.264,30
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	3.520.592,29
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	490,83
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	300.680,89
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-0,02
11. Sonstige Erträge		EUR	6.438,71
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>4.138.467,00</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-5.699,61
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-2.257.827,65
- Verwaltungsvergütung	EUR	-492.219,03	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-1.765.608,62	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-76.799,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-15.650,34
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-109.825,24
- Depotgebühren	EUR	-24.693,41	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-38.424,92	
- Sonstige Kosten	EUR	-46.706,91	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-2.465.802,83</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>1.672.664,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	4.157.001,18
2. Realisierte Verluste		EUR	-4.707.978,30
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-550.977,12</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>1.121.687,05</b>

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.891.562,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	6.668.867,25
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>11.560.429,82</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.682.116,87</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2019</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>287.182.197,57</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-632.948,04
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	784.603,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	48.362.180,34	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-47.577.576,54	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-170.517,45
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	12.682.116,87
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.891.562,57	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	6.668.867,25	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>299.845.452,75</b>

**Jahresbericht  
Berenberg 1590 Renten Strategie**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,50%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,275% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A	keine	2,000	0,175	Thesaurierer	EUR
Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B	keine	2,000	0,225	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C	250.000	2,000	0,275	Thesaurierer	EUR

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 9.243.656,53

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,67

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,03

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 31.10.2007 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

0,13 %

größter potenzieller Risikobetrag

0,21 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,17 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,09

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

JP Morgan New EMU (3-5 Y) (FactSet: JPM00159)

90,00 %

STOXX Europe 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5R INDEX)

10,00 %

### Sonstige Angaben

#### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	68,85
Ausgabepreis	EUR	70,23
Rücknahmepreis	EUR	68,85
Anzahl Anteile	STK	2.588.545

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

Anteilwert	EUR	53,54
Ausgabepreis	EUR	54,61
Rücknahmepreis	EUR	53,54
Anzahl Anteile	STK	1.757.102

#### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

Anteilwert	EUR	54,90
Ausgabepreis	EUR	56,00
Rücknahmepreis	EUR	54,90
Anzahl Anteile	STK	501.630

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

##### Bewertung

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 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,87 %

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

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,87 %

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

#### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,27 %

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

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 %
-------------------	----------------	--

#### Gruppeneigene Investmentanteile

Global Bond Opportunities Inhaber-Anteile I o.N.	LU0636630260	0,100
--	--------------	-------



# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Gruppenfremde Investmentanteile

CS Inv.F6-CSL China RMB Cr.Bd Namens-Ant.XB1 (EUR) o.N.	LU1826385103	0,300
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. o.N.	IE00BHBXBG90	0,950
Gbl Evolution Fds-Front.Mkts Namens-Anteile I o.N.	LU0501220262	1,320
Legg Mas.GI-LM WA Str.Opp.Fd Nam.-Ant.Prem.Cl.USD Acc. o.N.	IE00BYQP5B29	0,750
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624	0,300
Nordea 1-Europ.Cov.Bd Opps Fd Act.Nom. ECVBOF-BI EUR Acc.oN	LU1915690835	0,350
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile H Acc.EUR o.N.	LU1311575093	0,550

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

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. Acc.TBI EUR o.N.	LU1067960176	0,300
Salar Fund PLC Reg. Shares E1 Acc. EUR o.N.	IE00B520F527	1,000

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse A

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>29.390,23</b>
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	27.491,93

##### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse B

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>15.487,11</b>
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	14.550,48

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg 1590 Renten Strategie Anteilklasse C

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten	EUR	5.325,61

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.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>55,3</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
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>3,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

#### 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 Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen 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.

## **Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter 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.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg 1590 Renten Strategie - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens 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 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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

## Jahresbericht Berenberg 1590 Renten Strategie

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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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 - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen 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 die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 3. April 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse A	31. Oktober 2007
Anteilklasse B	15. Januar 2009
Anteilklasse C	1. Oktober 2015

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse A	€ 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse B	€ 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse C	€ 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	derzeit 5,50%
Anteilklasse B	derzeit 5,50%
Anteilklasse C	derzeit 5,50% *

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse A	keine
Anteilklasse B	keine
Anteilklasse C	€ 250.000,00

#### Verwaltungsvergütung \*\*

Anteilklasse A	derzeit 0,175% p.a.
Anteilklasse B	derzeit 0,175% p.a.
Anteilklasse C	derzeit 0,175% p.a.

#### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse A	derzeit 0,10% p.a.
Anteilklasse B	derzeit 0,10% p.a.
Anteilklasse C	derzeit 0,02% p.a.

#### Asset Management-Vergütung

Anteilklasse A	derzeit 0,65% p.a.
Anteilklasse B	derzeit 0,65% p.a.
Anteilklasse C	derzeit 0,05% p.a.

#### Währung

Anteilklasse A	Euro
Anteilklasse B	Euro
Anteilklasse C	Euro

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse A	thesaurierend
Anteilklasse B	ausschüttend
Anteilklasse C	thesaurierend

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A0MZ30 / DE000A0MZ309
Anteilklasse B	A0RB9M / DE000A0RB9M9
Anteilklasse C	A14UWB / DE000A14UWB6

\* Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen geringere Mindestanlagebeträge gestatten.

\*\* Der Berechnung der Verwaltungsvergütung liegt eine volumenabhängige Staffel zugrunde. Je nach Höhe des Fondsvolumens kommen daher unterschiedlich hohe Vergütungssätze zur Anwendung.

# Jahresbericht

## Berenberg 1590 Renten Strategie

### 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 56.838.000,- (Stand: November 2019)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)  
Stephan Scholl, Königstein im Taunus

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

##### Hausanschrift:

Brienner Straße 59  
80333 München

##### Postanschrift:

Postfach 20 18 31  
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100  
Telefax: 089 / 55878 464  
[www.statestreet.com](http://www.statestreet.com)

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Haftendes Eigenkapital: € 2.153,9 Mio. (Stand: Mai 2019)

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

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

##### Postanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

Telefon: (0 40) 3 50 60 - 0  
Telefax: (0 40) 3 50 60 - 900  
<http://www.berenberg.de>