

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Berenberg Euro Government Bond Selection

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2018

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



# Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten und setzt sich zu mindestens 51 % aus Schuldverschreibungen/Geldmarktinstrumenten zusammen. Basisinvestment ist ein Portfolio aktiv ausgewählter Staatsanleihen aus dem Euro-Raum auf Grundlage eines quantitativen Investmentprozesses. Für Staatsanleihen gilt das Investment-Grade-Rating. Der Investmentprozess setzt sich aus einer strategischen Asset Allocation zur Bestimmung der Deutschland Quote und einer Fundamentalanalyse zur Allokationsbestimmung der restlichen EWR Staaten zusammen. Begleitet wird der Investmentansatz durch ein fortlaufendes Risikomanagement zur Überwachung länderspezifischer Risiken. Die Anlage des Fonds ist mit den §§ 80,83 SGB IV vereinbar. Die Fondswährung ist Euro.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

|                                  | 31.12.2018           | % Anteil      | 31.12.2017           | % Anteil      |
|----------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                  | Kurswert             | Fondsvermögen | Kurswert             | Fondsvermögen |
| Renten                           | 25.658.830,04        | 99,45         | 58.257.127,40        | 99,15         |
| Bankguthaben                     | 16.384,68            | 0,06          | 33.412,52            | 0,06          |
| Zins- und Dividendenansprüche    | 184.078,53           | 0,71          | 530.859,09           | 0,90          |
| Sonstige Ford./Verbindlichkeiten | -56.359,47           | -0,22         | -67.024,74           | -0,11         |
| Fondsvermögen                    | <u>25.802.933,78</u> | 100,00        | <u>58.754.374,27</u> | 100,00        |

Das zurückliegende Geschäftsjahr wurde durch eine Vielzahl von geopolitischen Ereignissen geprägt, wohingegen die konjunkturellen Daten in den Hintergrund rückten. Der Jahresbeginn war geprägt durch Spekulationen rund um den weiteren geldpolitischen Kurs der Europäischen Zentralbank (EZB), sowie um ein mögliches Ende des Anleihen-Ankaufprogramms. In den darauffolgenden Monaten stieg die Volatilität an den europäischen Rentenmärkten merklich an. Zum einen führte der Einbruch der US-Aktienmärkte zu einem Anstieg der Risikoaversion. So verlor der Dow Jones Industrial Average Anfang Februar 2018 erstmals mehr als 1.000 Punkte an einem einzigen Handelstag. Risikoaufläufe von Finanz- und Unternehmensanleihen blieben hiervon nicht unbeeindruckt und stiegen von den zyklischen Tiefständen deutlich an. Erst Anfang April kam es zu einer ersten Beruhigung der Kreditmärkte. Spätestens im Mai traten erneut geopolitische Themen in den Vordergrund. Die Erhebung von US-Zöllen und die schwierige Regierungsbildung in Italien belasteten die Märkte. Insbesondere Ende Mai kam es dabei zu deutlichen Verwerfungen an den europäischen Rentenmärkten als es zu einer Vertrauenskrise bei italienischen Staatsanleihen kam. Diese verbuchten innerhalb eines Handelstages massive Ausweitungen der Renditeaufschläge.

## **Jahresbericht**

### **Berenberg Euro Government Bond Selection**

In dieser Gemengelage kamen Risikoaufschläge ebenfalls kräftig unter Druck und weiteten sich deutlich aus. Innerhalb der Sommermonate setzte sich der Handelsstreit zwischen den USA auf der einen Seite, und China und der Europäischen Union auf der anderen Seite weiter fort. Die USA setzte Strafzölle für Stahl und Aluminium aus der EU in Kraft. Die EU reagierte mit Zöllen auf eine Reihe amerikanischer Produkte, Whiskey und Harley Davidson Motorräder. Darüber hinaus gab die Europäische Zentralbank den offiziellen Ausstieg aus den Anleiheankaufprogrammen bekannt. Diese kündigte an, dass sie das Ankaufvolumen ab Oktober 2018 auf 15 Mrd. EUR pro Monat reduziert und zum Jahresbeginn 2019 komplett einstellen wird. Die anfänglichen Sommerwochen gestalteten sich noch freundlich und es kam zu rückläufigen Risikoaufschlägen auf breiter Front. Jedoch belasteten ab Mitte August erneut geopolitische Spannungen die Marktentwicklung. So sorgte die Krise zwischen der Türkei und den USA sowie die ständigen Störfeuer aus den italienischen Regierungskreisen für eine erhöhte Volatilität und Unsicherheit an den Märkten. Dieses volatile Marktumfeld hielt bis zum Ende der Berichtsperiode an und abermals stand dabei Italien im Epizentrum der Marktentwicklung. Die deutlich höher als erwarteten Planzahlen für die Neuverschuldung Italiens in den kommenden Jahren sorgten für zunehmende Skepsis gegenüber Italien bei den europäischen Partnern als auch bei den Marktteilnehmern. In diesem von hohen geopolitischen Unsicherheiten geprägten Marktumfeld waren zwischenzeitlich Bundesanleihen gesucht. So handelten 10-jährige Bundesanleihen zum Ende der Berichtsperiode rund 22 Basispunkte tiefer im Vergleich zu Beginn der Berichtsperiode. Die Risikoaufschläge italienischer Staatsanleihen stiegen im zweiten Quartal deutlich an und verharrten in Folge auf erhöhtem Niveau.

Zum Portfolio:

Das durchschnittliche Rating betrug zum Jahresende A+. Die modifizierte Duration auf Gesamtportfolioebene betrug 7,30% bei einer durchschnittlichen Rendite von 0,94% p.a.

#### **Wesentliche Risiken**

Zinsänderungsrisiken: Per 31.12.2018 lag die modifizierte Duration des gesamten Publikumsfonds bei 7,30%.

Adressenausfallrisiken: Anleihen unterliegen Adressenausfallrisiken. Der Fonds investiert ausschließlich in Investment Grade geratete Anleihen, also BBB- (Standard & Poors und Fitch) sowie Baa3 (Moody's) und besser. Durch eine gewisse Diversifikation der Emittentenrisiken wird angestrebt, dieses Adressenausfallrisiko weiter zu reduzieren. Insgesamt investierte der Fonds zum Ende der Berichtsperiode in 55 Anleihen. Das durchschnittliche Long-Term-Rating (bezogen auf die niedrigste Bonitätsbewertung) der im Fonds gehaltenen Anleihen betrug A+.

Währungsrisiken: Der Fonds hatte im gesamten Berichtszeitraum keine Anleihen in Fremdwährung im Bestand.

Bonitätsrisiken: Das Fondsvermögen verteilt sich auf insgesamt 55 Einzeltitel. Für die einzelnen Emittenten besteht das Risiko, dass sich die Bonität oder die Bonitätseinschätzung verschlechtert. Dies kann zu steigenden Risikoaufschlägen, gleichbedeutend mit negativen Kurseffekten, führen.

sonstige Marktpreisrisiken: Bei Änderung der Risikoaversion in Bezug auf die Bonität der Anleihen kann es zu Veränderungen der Risikoaufschläge (Spreads) bei diesen Titeln kommen.

## **Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection**

Liquiditätsrisiko: In Phasen hoher Risikoaversion besteht die Möglichkeit, dass die Liquidität am Anleihemarkt signifikant zurückgeht und Anleihen nur mit Abschlag, bzw. nicht veräußert werden können.

### **Fondsergebnis**

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)<sup>1</sup>

Anteilklasse R: +0,12 %

Anteilklasse I: +0,43 %

<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 Euro Government Bond Selection

### Vermögensübersicht zum 31.12.2018

| Anlageschwerpunkte               | Tageswert<br>in EUR  | % Anteil am<br>Fondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>25.859.293,25</b> | <b>100,22</b>                |
| 1. Anleihen                      | 25.658.830,04        | 99,44                        |
| < 1 Jahr                         | 342.108,34           | 1,33                         |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre          | 4.455.955,52         | 17,27                        |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre         | 6.164.785,41         | 23,89                        |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre        | 7.897.739,84         | 30,61                        |
| >= 10 Jahre                      | 6.798.240,93         | 26,35                        |
| 2. Bankguthaben                  | 16.384,68            | 0,06                         |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 184.078,53           | 0,71                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>-56.359,47</b>    | <b>-0,22</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>25.802.933,78</b> | <b>100,00</b>                |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2018 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                  |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>25.658.830,04</b> | <b>99,44</b>                 |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                        |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>25.107.835,64</b> | <b>97,31</b>                 |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                            |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>25.107.835,64</b> | <b>97,31</b>                 |
| 4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(21) Ser. 61 | BE0000321308 |       | EUR   | 800                   | 4.450                                     | 4.260                 | % 112,905  | 903.240,00           | 3,50                         |
| 3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73 | BE0000333428 |       | EUR   | 50                    | 260                                       | 570                   | % 124,045  | 62.022,60            | 0,24                         |
| 0,2000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(23) Ser. 79 | BE0000339482 |       | EUR   | 280                   | 360                                       | 80                    | % 101,143  | 283.200,96           | 1,10                         |
| 0,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(24) Ser. 82 | BE0000342510 |       | EUR   | 150                   | 780                                       | 1.060                 | % 101,816  | 152.724,60           | 0,59                         |
| 1,4500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(37) Ser. 84 | BE0000344532 |       | EUR   | 280                   | 2.580                                     | 2.300                 | % 99,560   | 278.767,72           | 1,08                         |
| 0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(28) Ser. 85 | BE0000345547 |       | EUR   | 90                    | 1.630                                     | 1.540                 | % 100,315  | 90.283,32            | 0,35                         |
| 4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)            | DE0001135275 |       | EUR   | 290                   | 1.050                                     | 1.760                 | % 157,698  | 457.323,04           | 1,77                         |
| 0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)           | DE0001102390 |       | EUR   | 320                   | 1.960                                     | 1.640                 | % 103,940  | 332.608,00           | 1,29                         |
| 1,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2048)           | DE0001102432 |       | EUR   | 240                   | 240                                       | 0                     | % 109,841  | 263.617,20           | 1,02                         |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.17(19)   | DE0001104701 |       | EUR   | 340                   | 550                                       | 210                   | % 100,620  | 342.108,34           | 1,33                         |
| 0,5000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2016(26)              | FI4000197959 |       | EUR   | 90                    | 370                                       | 280                   | % 102,052  | 91.847,16            | 0,36                         |
| 0,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2017(22)              | FI4000242862 |       | EUR   | 770                   | 1.520                                     | 750                   | % 101,243  | 779.571,87           | 3,02                         |
| 1,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2017(47)              | FI4000242870 |       | EUR   | 20                    | 30  | 10                    | % 105,797  | 21.159,48            | 0,08                         |
| 1,1250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2018(34)              | FI4000306758 |       | EUR   | 60                    | 850                                       | 790                   | % 103,210  | 61.926,18            | 0,24                         |
| 3,3750 % Finnland, Republik EO-Notes 2010(20)              | FI4000010848 |       | EUR   | 190                   | 260                                       | 70                    | % 105,155  | 199.794,31           | 0,77                         |
| 1,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(36)                        | FR0013154044 |       | EUR   | 490                   | 2.490                                     | 2.000                 | % 100,069  | 490.336,63           | 1,90                         |
| 0,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(23)                        | FR0013283686 |       | EUR   | 630                   | 1.310                                     | 680                   | % 100,634  | 633.992,94           | 2,46                         |
| 1,0000 % Frankreich EO-OAT 2017(27)                        | FR0013250560 |       | EUR   | 630                   | 1.270                                     | 640                   | % 103,991  | 655.140,15           | 2,54                         |
| 0,0000 % Frankreich EO-OAT 2018(21)                        | FR0013311016 |       | EUR   | 1.290                 | 1.480                                     | 190                   | % 101,045  | 1.303.481,79         | 5,05                         |
| 0,0000 % Frankreich EO-OAT 2018(24)                        | FR0013344751 |       | EUR   | 430                   | 1.410                                     | 980                   | % 99,837   | 429.299,10           | 1,66                         |
| 1,2500 % Frankreich EO-OAT 2018(34)                        | FR0013313582 |       | EUR   | 440                   | 2.530                                     | 2.090                 | % 101,874  | 448.245,60           | 1,74                         |
| 4,5000 % Irland EO-Treasury Bonds 2004(20)                 | IE0034074488 |       | EUR   | 10                    | 220                                       | 290                   | % 106,494  | 10.649,44            | 0,04                         |
| 5,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)                 | IE00B4TV0D44 |       | EUR   | 430                   | 1.300                                     | 1.880                 | % 130,715  | 562.074,50           | 2,18                         |
| 2,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2015(45)                 | IE00BV8C9186 |       | EUR   | 130                   | 210                                       | 80                    | % 105,499  | 137.148,70           | 0,53                         |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

| Gattungsbezeichnung   | ISIN          | Markt | Stück bzw.                    |            | Bestand | Käufe /<br>Zugänge | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs    | Kurswert<br>in EUR | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|---|---------------|-------|-------------------------------|------------|---------|--------------------|-----------------------|---------|--------------------|------------------------------|
|   |               |       | Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | 31.12.2018 |         |                    |                       |         |                    |                              |
| 0,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2017(22)                  | IE00BDHDPQ37  |       | EUR                           | 10         | 10      | 0                  | %                     | 100,395 | 10.039,50          | 0,04                         |
| 0,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(28)                  | IE00BDHDPR44  |       | EUR                           | 230        | 310     | 80                 | %                     | 100,069 | 230.159,16         | 0,89                         |
| 1,3000 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(33)                  | IE00BFZRPZ02  |       | EUR                           | 620        | 2.670   | 2.050              | %                     | 98,853  | 612.887,36         | 2,38                         |
| 6,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1997(27)               | IT0001174611  |       | EUR                           | 200        | 1.700   | 1.500              | %                     | 130,950 | 261.900,80         | 1,02                         |
| 5,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)               | IT0003256820  |       | EUR                           | 660        | 1.540   | 880                | %                     | 129,851 | 857.015,28         | 3,32                         |
| 4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(20)               | IT0003644769  |       | EUR                           | 540        | 570     | 30                 | %                     | 104,516 | 564.384,78         | 2,19                         |
| 5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(40)               | IT0004532559  |       | EUR                           | 1.210      | 2.740   | 1.530              | %                     | 122,867 | 1.486.691,91       | 5,76                         |
| 5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(22)               | IT0004848831  |       | EUR                           | 1.210      | 2.220   | 1.010              | %                     | 114,782 | 1.388.857,36       | 5,38                         |
| 2,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)               | IT0005127086  |       | EUR                           | 2.250      | 2.340   | 90                 | %                     | 98,575  | 2.217.930,75       | 8,60                         |
| 0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2023)        | DE000A2LQSQJ0 |       | EUR                           | 1.820      | 1.920   | 100                | %                     | 100,711 | 1.832.947,48       | 7,10                         |
| 0,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.18(28)   | DE000A2LQSH4  |       | EUR                           | 510        | 2.010   | 1.500              | %                     | 101,310 | 516.681,00         | 2,00                         |
| 0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN.v.2018 (2021)        | DE000A2LQHU0  |       | EUR                           | 750        | 5.320   | 4.570              | %                     | 100,932 | 756.990,00         | 2,93                         |
| 4,0000 % Niederlande EO-Anl. 2005(37)                       | NL0000102234  |       | EUR                           | 110        | 1.260   | 1.400              | %                     | 155,181 | 170.699,54         | 0,66                         |
| 0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2014(20)                       | NL0010881827  |       | EUR                           | 70         | 110     | 40                 | %                     | 101,036 | 70.725,41          | 0,27                         |
| 2,7500 % Niederlande EO-Anl. 2014(47)                       | NL0010721999  |       | EUR                           | 50         | 100     | 50                 | %                     | 145,531 | 72.765,25          | 0,28                         |
| 0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2016(22)                       | NL0011896857  |       | EUR                           | 480        | 1.350   | 870                | %                     | 101,531 | 487.347,84         | 1,89                         |
| 0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2017(24)                       | NL0012650469  |       | EUR                           | 280        | 370     | 90                 | %                     | 100,870 | 282.435,16         | 1,09                         |
| 0,7500 % Niederlande EO-Anl. 2017(27)                       | NL0012171458  |       | EUR                           | 390        | 520     | 130                | %                     | 103,972 | 405.488,85         | 1,57                         |
| 1,2000 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2015(25)       | AT0000A1FAP5  |       | EUR                           | 100        | 2.330   | 2.770              | %                     | 107,262 | 107.262,20         | 0,42                         |
| 1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2016(47)       | AT0000A1K9F1  |       | EUR                           | 80         | 910     | 900                | %                     | 103,978 | 83.182,24          | 0,32                         |
| 0,5000 % Österreich, Republik EO-Bundes anl. 2017(27)       | AT0000A1VGK0  |       | EUR                           | 50         | 120     | 70                 | %                     | 100,945 | 50.472,25          | 0,20                         |
| 3,9000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(20) 144A  | AT0000386115  |       | EUR                           | 220        | 1.260   | 1.730              | %                     | 106,933 | 235.253,48         | 0,91                         |
| 3,1500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2012(44) | AT0000A0VRQ6  |       | EUR                           | 100        | 1.850   | 1.870              | %                     | 142,331 | 142.330,70         | 0,55                         |
| 0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2017(22) | AT0000A1XM92  |       | EUR                           | 740        | 960     | 220                | %                     | 101,193 | 748.827,46         | 2,90                         |
| 3,8000 % Spanien EO-Bonos 2014(24)                          | ES00000124W3  |       | EUR                           | 410        | 1.060   | 650                | %                     | 116,996 | 479.681,55         | 1,86                         |
| 0,0500 % Spanien EO-Bonos 2017(21)                          | ES00000128X2  |       | EUR                           | 100        | 6.850   | 6.750              | %                     | 100,506 | 100.506,00         | 0,39                         |
| 0,0500 % Spanien EO-Bonos 2018(21)                          | ES0000012C46  |       | EUR                           | 310        | 920     | 610                | %                     | 100,300 | 310.930,31         | 1,21                         |
| 4,0000 % Spanien EO-Obligaciones 2014(64)                   | ES00000126D8  |       | EUR                           | 130        | 130     | 0                  | %                     | 126,796 | 164.834,80         | 0,64                         |
| 1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)                   | ES00000128P8  |       | EUR                           | 470        | 780     | 310                | %                     | 102,289 | 480.756,89         | 1,86                         |
| 2,3500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(33)                   | ES00000128Q6  |       | EUR                           | 940        | 4.120   | 6.170              | %                     | 105,031 | 987.286,70         | 3,83                         |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2018 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>550.994,40</b>    | <b>2,14</b>                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>550.994,40</b>    | <b>2,14</b>                  |
| 1,7730 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2018(28)                            | ES0000101875 |       | EUR   | 540                   | 1.560                                     | 1.020 %               | 102,036    | 550.994,40           | 2,14                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>25.658.830,04</b> | <b>99,44</b>                 |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>     |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>16.384,68</b>     | <b>0,06</b>                  |
| <b>Bankguthaben</b>   |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>16.384,68</b>     | <b>0,06</b>                  |
| Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)                        |              |       |   |                       |   |                       |            |                      |                              |
| Guthaben in Fondswährung  |              |       |   |                       |   |                       |            |                      |                              |
|   |              |       | EUR   | 16.384,68             |   | %                     | 100,000    | 16.384,68            | 0,06                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>184.078,53</b>    | <b>0,71</b>                  |
| Zinsansprüche   |              |       |   |                       |   |                       |            |                      |                              |
|   |              |       | EUR   | 184.078,53            |   |                       |            | 184.078,53           | 0,71                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |              |       |   |                       |   |                       | <b>EUR</b> | <b>-56.359,47</b>    | <b>-0,22</b>                 |
| Verwaltungsvergütung  |              |       |   |                       |   |                       |            |                      |                              |
|   |              |       | EUR   | -33.101,26            |   |                       |            | -33.101,26           | -0,13                        |
| Verwahrstellenvergütung   |              |       |   |                       |   |                       |            |                      |                              |
|   |              |       | EUR   | -3.952,38             |   |                       |            | -3.952,38            | -0,02                        |
| Portfoliomanagervergütung   |              |       |   |                       |   |                       |            |                      |                              |
|   |              |       | EUR   | -19.305,83            |   |                       |            | -19.305,83           | -0,07                        |



# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

| Gattungsbezeichnung                                  | ISIN | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>31.12.2018 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge<br>im Berichtszeitraum | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | %<br>des Fonds-<br>vermögens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---|--|------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Fondsvermögen</b>                                 |      |       |   |                       |   |  | <b>EUR</b> | <b>25.802.933,78</b> | <b>100,00 1)</b>             |
| <b>Berenberg Euro Government Bond Selection AK R</b> |      |       |   |                       |   |  |            |                      |                              |
| Anteilwert   |      |       |   |                       |   |  | EUR        | 109,27               |                              |
| Ausgabepreis   |      |       |   |                       |   |  | EUR        | 114,73               |                              |
| Rücknahmepreis                                       |      |       |   |                       |   |  | EUR        | 109,27               |                              |
| Anzahl Anteile                                       |      |       |   |                       |   |  | STK        | 219                  |                              |
| <b>Berenberg Euro Government Bond Selection AK I</b> |      |       |   |                       |   |  |            |                      |                              |
| Anteilwert   |      |       |   |                       |   |  | EUR        | 109,55               |                              |
| Ausgabepreis   |      |       |   |                       |   |  | EUR        | 109,55               |                              |
| Rücknahmepreis                                       |      |       |   |                       |   |  | EUR        | 109,55               |                              |
| Anzahl Anteile                                       |      |       |   |                       |   |  | STK        | 235.326              |                              |

#### Fußnoten:

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

**Jahresbericht**  
**Berenberg Euro Government Bond Selection**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

**Jahresbericht**  
**Berenberg Euro Government Bond Selection**

**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<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                         |              |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                             |              |                                     |                          |                             |                     |
| 4,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2006(22) Ser. 48  | BE0000308172 | EUR                                 | 710                      | 710                         |                     |
| 3,7500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(20) Ser. 58  | BE0000318270 | EUR                                 | 1.300                    | 2.060                       |                     |
| 4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(41) Ser. 60  | BE0000320292 | EUR                                 | 770                      | 950                         |                     |
| 4,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(26) Ser. 64  | BE0000324336 | EUR                                 | 2.980                    | 3.790                       |                     |
| 4,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2012(22) Ser. 65  | BE0000325341 | EUR                                 | 630                      | 630                         |                     |
| 0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74  | BE0000334434 | EUR                                 | 440                      | 440                         |                     |
| 1,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(26) Ser. 77  | BE0000337460 | EUR                                 | 690                      | 690                         |                     |
| 1,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(33) Ser. 86  | BE0000346552 | EUR                                 | 1.060                    | 1.060                       |                     |
| 4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034)             | DE0001135226 | EUR                                 | 530                      | 530                         |                     |
| 4,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2007(2039) I.Ausgabe   | DE0001135325 | EUR                                 | 4.360                    | 4.560                       |                     |
| 4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2008(2040)             | DE0001135366 | EUR                                 | 1.600                    | 1.600                       |                     |
| 2,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2010(2020)             | DE0001135416 | EUR                                 | 1.710                    | 3.370                       |                     |
| 2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2010(2021)             | DE0001135424 | EUR                                 | 4.050                    | 4.050                       |                     |
| 2,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2011(2021)             | DE0001135457 | EUR                                 | 6.900                    | 6.900                       |                     |
| 3,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2011(2021)             | DE0001135440 | EUR                                 | 5.680                    | 5.680                       |                     |
| 2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)            | DE0001135481 | EUR                                 | 500                      | 500                         |                     |
| 1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)            | DE0001102366 | EUR                                 | 0                        | 40                          |                     |
| 0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)            | DE0001102374 | EUR                                 | 2.620                    | 4.160                       |                     |
| 1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)            | DE0001102382 | EUR                                 | 6.030                    | 6.030                       |                     |
| 0,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.172 v.2015(20) | DE0001141729 | EUR                                 | 2.300                    | 2.960                       |                     |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.173 v.2016(21) | DE0001141737 | EUR                                 | 3.320                    | 3.320                       |                     |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.177 v.2018(23) | DE0001141778 | EUR                                 | 170                      | 170                         |                     |
| 4,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2009(25)               | FI4000006176 | EUR                                 | 360                      | 910                         |                     |
| 2,6250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2012(2042)             | FI4000046545 | EUR                                 | 170                      | 190                         |                     |

## Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection

### 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<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 0,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(20)   | FI4000106117 | EUR                                 | 310                      | 740                         |                     |
| 2,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(2024) | FI4000079041 | EUR                                 | 120                      | 120                         |                     |
| 0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)   | FI4000167317 | EUR                                 | 940                      | 1.060                       |                     |
| 0,7500 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(31)   | FI4000148630 | EUR                                 | 170                      | 220                         |                     |
| 0,5000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2018(28)   | FI4000348727 | EUR                                 | 120                      | 120                         |                     |
| 3,5000 % Finnland, Republik EO-Notes 2011(21)   | FI4000020961 | EUR                                 | 1.760                    | 2.720                       |                     |
| 8,5000 % Frankreich EO-OAT 1989(19) Okt. Tr. 3  | FR0000570921 | EUR                                 | 1.120                    | 1.120                       |                     |
| 6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)             | FR0000571150 | EUR                                 | 700                      | 1.940                       |                     |
| 4,7500 % Frankreich EO-OAT 2004(35)             | FR0010070060 | EUR                                 | 280                      | 440                         |                     |
| 3,7500 % Frankreich EO-OAT 2005(21)             | FR0010192997 | EUR                                 | 2.330                    | 2.330                       |                     |
| 4,0000 % Frankreich EO-OAT 2006(38)             | FR0010371401 | EUR                                 | 4.010                    | 5.230                       |                     |
| 2,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(20)             | FR0010949651 | EUR                                 | 180                      | 1.620                       |                     |
| 3,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(26)             | FR0010916924 | EUR                                 | 5.170                    | 5.170                       |                     |
| 0,2500 % Frankreich EO-OAT 2015(20)             | FR0012968337 | EUR                                 | 2.100                    | 2.820                       |                     |
| 0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)             | FR0012517027 | EUR                                 | 2.480                    | 4.160                       |                     |
| 0,0000 % Frankreich EO-OAT 2016(21)             | FR0013157096 | EUR                                 | 7.100                    | 7.100                       |                     |
| 5,9000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(19)      | IE00B6089D15 | EUR                                 | 180                      | 180                         |                     |
| 5,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2010(20)      | IE00B60Z6194 | EUR                                 | 530                      | 990                         |                     |
| 2,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(30)      | IE00BJ38CR43 | EUR                                 | 420                      | 670                         |                     |
| 0,8000 % Irland EO-Treasury Bonds 2015(22)      | IE00BJ38CQ36 | EUR                                 | 700                      | 700                         |                     |
| 1,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2016(26)      | IE00BV8C9418 | EUR                                 | 1.010                    | 1.120                       |                     |
| 1,7000 % Irland EO-Treasury Bonds 2017(37)      | IE00BV8C9B83 | EUR                                 | 1.190                    | 2.590                       |                     |
| 7,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1996(26)   | IT0001086567 | EUR                                 | 1.050                    | 1.050                       |                     |
| 4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2005(37)   | IT0003934657 | EUR                                 | 2.370                    | 2.500                       |                     |
| 3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(21)   | IT0004009673 | EUR                                 | 2.070                    | 2.070                       |                     |
| 4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(20)   | IT0004536949 | EUR                                 | 630                      | 630                         |                     |
| 3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(21)   | IT0004634132 | EUR                                 | 5.190                    | 5.780                       |                     |
| 4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(26)   | IT0004644735 | EUR                                 | 1.150                    | 1.150                       |                     |
| 3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21)   | IT0004966401 | EUR                                 | 4.710                    | 4.710                       |                     |
| 3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)   | IT0005001547 | EUR                                 | 1.150                    | 1.150                       |                     |

## Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection

### 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<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)             | IT0005045270 | EUR                                 | 160                      | 700                         |                     |
| 0,6500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)             | IT0005142143 | EUR                                 | 0                        | 4.870                       |                     |
| 1,6500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(32)             | IT0005094088 | EUR                                 | 1.540                    | 1.540                       |                     |
| 0,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)             | IT0005175598 | EUR                                 | 2.660                    | 2.660                       |                     |
| 0,3500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(21)             | IT0005216491 | EUR                                 | 550                      | 550                         |                     |
| 1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(24)             | IT0005282527 | EUR                                 | 2.910                    | 5.930                       |                     |
| 2,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)             | IT0005240350 | EUR                                 | 4.360                    | 9.380                       |                     |
| 0,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(21)             | IT0005330961 | EUR                                 | 6.820                    | 6.820                       |                     |
| 1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(25)             | IT0005327306 | EUR                                 | 4.770                    | 4.770                       |                     |
| 1,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2012 (2019)      | DE000A1RET23 | EUR                                 | 0                        | 600                         |                     |
| 0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2015 (2020)      | DE000A168Y06 | EUR                                 | 250                      | 250                         |                     |
| 0,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2015 (2025)      | DE000A11QTD2 | EUR                                 | 0                        | 340                         |                     |
| 0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2017 (2024)      | DE000A2DAJ57 | EUR                                 | 0                        | 1.450                       |                     |
| 0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2023)      | DE000A2GSNV2 | EUR                                 | 3.750                    | 3.750                       |                     |
| 0,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)      | DE000A2LQH10 | EUR                                 | 2.000                    | 2.000                       |                     |
| 0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)      | DE000A2GSNW0 | EUR                                 | 4.870                    | 4.870                       |                     |
| 0,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau EMTN v.2018 (2026)     | XS1897340854 | EUR                                 | 1.000                    | 1.000                       |                     |
| 0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.14(19) | XS1087815483 | EUR                                 | 0                        | 1.100                       |                     |
| 0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.15(30) | DE000A11QTF7 | EUR                                 | 0                        | 1.100                       |                     |
| 0,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.18(23) | DE000A2LQHV8 | EUR                                 | 4.520                    | 4.520                       |                     |
| 1,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.18(33) | DE000A2LQHT2 | EUR                                 | 1.100                    | 1.100                       |                     |
| 3,5000 % Niederlande EO-Anl. 2010(20)                     | NL0009348242 | EUR                                 | 540                      | 1.750                       |                     |
| 3,7500 % Niederlande EO-Anl. 2010(42)                     | NL0009446418 | EUR                                 | 1.440                    | 1.480                       |                     |
| 3,2500 % Niederlande EO-Anl. 2011(21)                     | NL0009712470 | EUR                                 | 3.180                    | 3.670                       |                     |
| 2,0000 % Niederlande EO-Anl. 2014(24)                     | NL0010733424 | EUR                                 | 240                      | 480                         |                     |
| 0,2500 % Niederlande EO-Anl. 2015(25)                     | NL0011220108 | EUR                                 | 2.970                    | 3.150                       |                     |
| 0,5000 % Niederlande EO-Anl. 2016(26)                     | NL0011819040 | EUR                                 | 560                      | 560                         |                     |
| 6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanal. 1997(27) 6   | AT0000383864 | EUR                                 | 180                      | 180                         |                     |
| 0,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanal. 2014(19)     | AT0000A19XC3 | EUR                                 | 360                      | 360                         |                     |

## Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection

### 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<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| 3,5000 % Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2006(21) 144A            | AT0000A001X2 | EUR                                 | 1.880                    | 2.480                       |                     |
| 4,8500 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2009(26) 144A          | AT0000A0DXC2 | EUR                                 | 750                      | 1.220                       |                     |
| 3,6500 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2011(22) 144A          | AT0000A0N9A0 | EUR                                 | 270                      | 270                         |                     |
| 0,7500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)           | AT0000A1ZGE4 | EUR                                 | 1.000                    | 1.000                       |                     |
| 4,8500 % Spanien EO-Bonos 2010(20)                                    | ES00000122T3 | EUR                                 | 2.470                    | 3.060                       |                     |
| 5,5000 % Spanien EO-Bonos 2011(21)                                    | ES00000123B9 | EUR                                 | 5.300                    | 5.300                       |                     |
| 5,9000 % Spanien EO-Bonos 2011(26)                                    | ES00000123C7 | EUR                                 | 2.790                    | 2.790                       |                     |
| 1,1500 % Spanien EO-Bonos 2015(20)                                    | ES00000127H7 | EUR                                 | 0                        | 2.240                       |                     |
| 1,6000 % Spanien EO-Bonos 2015(25)                                    | ES00000126Z1 | EUR                                 | 1.980                    | 2.840                       |                     |
| 0,7500 % Spanien EO-Bonos 2016(21)                                    | ES00000128B8 | EUR                                 | 450                      | 450                         |                     |
| 0,3500 % Spanien EO-Bonos 2018(23)                                    | ES0000012B62 | EUR                                 | 140                      | 140                         |                     |
| 1,4000 % Spanien EO-Bonos 2018(28)                                    | ES0000012B39 | EUR                                 | 4.790                    | 4.790                       |                     |
| 2,7000 % Spanien EO-Bonos 2018(48)                                    | ES0000012B47 | EUR                                 | 110                      | 110                         |                     |
| 4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37)                             | ES0000012932 | EUR                                 | 4.420                    | 5.060                       |                     |
| 4,6500 % Spanien EO-Obligaciones 2010(25)                             | ES00000122E5 | EUR                                 | 0                        | 1.670                       |                     |
| 2,1500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(25)                             | ES00000127G9 | EUR                                 | 1.740                    | 1.740                       |                     |
| 2,9000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(46)                             | ES00000128C6 | EUR                                 | 70                       | 70                          |                     |
| 1,2500 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2018(33) | FR0013336492 | EUR                                 | 400                      | 400                         |                     |

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 Euro Government Bond Selection AK R

### Berenberg Euro Government Bond Selection AK R

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

#### für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

|   |     |            | 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        | 61,54          | 0,28         |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  |     | EUR        | 425,04         | 1,94         |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    |     | EUR        | 0,00           | 0,00         |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               |     | EUR        | 0,00           | 0,00         |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   |     | EUR        | 0,00           | 0,00         |
| 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        | 0,00           | 0,00         |
| <b>Summe der Erträge</b>  |     | <b>EUR</b> | <b>486,58</b>  | <b>2,22</b>  |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |     |            |                |              |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   |     | EUR        | -0,31          | 0,00         |
| 2. Verwaltungsvergütung   |     | EUR        | -1.988,75      | -9,08        |
| - Verwaltungsvergütung  | EUR | -763,61    |                |              |
| - Beratungsvergütung  | EUR | 0,00       |                |              |
| - Asset Management Gebühr   | EUR | -1.225,14  |                |              |
| 3. Verwahrstellenvergütung  |     | EUR        | -182,38        | -0,83        |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      |     | EUR        | -69,73         | -0,32        |
| 5. Sonstige Aufwendungen  |     | EUR        | 2.070,06       | 9,45         |
| - Depotgebühren   | EUR | 0,00       |                |              |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR | 2.085,34   |                |              |
| - Sonstige Kosten   | EUR | -15,28     |                |              |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   |     | <b>EUR</b> | <b>-171,11</b> | <b>-0,78</b> |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection AK R

|  |  |            |                 |              |
|--|--|------------|-----------------|--------------|
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       |  | <b>EUR</b> | <b>315,47</b>   | <b>1,44</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |  |            |                 |              |
| 1. Realisierte Gewinne                                     |  | EUR        | 305,04          | 1,39         |
| 2. Realisierte Verluste                                    |  | EUR        | -1.012,63       | -4,62        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |  | <b>EUR</b> | <b>-707,59</b>  | <b>-3,23</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |  | <b>EUR</b> | <b>-392,12</b>  | <b>-1,79</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         |  | EUR        | -346,25         | -1,58        |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        |  | EUR        | 5.350,63        | 24,43        |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |  | <b>EUR</b> | <b>5.004,38</b> | <b>22,85</b> |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |  | <b>EUR</b> | <b>4.612,26</b> | <b>21,06</b> |

### Entwicklung des Sondervermögens

|  |     |             |                       |
|--|-----|-------------|-----------------------|
|  |     |             | <b>2018</b>           |
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     |             | <b>EUR 314.734,32</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr   |     |             | EUR -6.001,16         |
| 2. Zwischenausschüttungen  |     |             | EUR 0,00              |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     |             | EUR -284.270,30       |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 44.403,49   |                       |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -328.673,79 |                       |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     |             | EUR -5.145,70         |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     |             | EUR 4.612,26          |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | -346,25     |                       |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 5.350,63    |                       |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |     |             | <b>EUR 23.929,42</b>  |



**Jahresbericht**  
**Berenberg Euro Government Bond Selection AK R**

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

|   |            | insgesamt       | je Anteil    |
|---|------------|-----------------|--------------|
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>EUR</b> | <b>4.273,87</b> | <b>19,51</b> |
| 1. Vortrag aus Vorjahr                          | EUR        | 3.653,36        | 16,68        |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres    | EUR        | -392,12         | -1,79        |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)          | EUR        | 1.012,63        | 4,62         |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>EUR</b> | <b>4.273,87</b> | <b>19,51</b> |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                   | EUR        | 684,46          | 3,13         |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                    | EUR        | 3.589,41        | 16,38        |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>  |
| <br>  |            |                 |              |
| 1. Endausschüttung                              | EUR        | 0,00            | 0,00         |

\*) 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 Euro Government Bond Selection AK R

### Berenberg Euro Government Bond Selection AK R

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Geschäftsjahres |       | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres |              | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |        |
|---------------|---|-------|--|--------------|---|--------|
| 2015          | Stück   | 9.984 | EUR  | 1.123.544,36 | EUR                                       | 112,53 |
| 2016          | Stück   | 7.750 | EUR  | 879.778,16   | EUR                                       | 113,52 |
| 2017          | Stück   | 2.830 | EUR  | 314.734,32   | EUR                                       | 111,21 |
| 2018          | Stück   | 219   | EUR  | 23.929,42    | EUR                                       | 109,27 |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

### Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

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

#### für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

|   |     |             | 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         | 66.085,00          | 0,28         |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  |     | EUR         | 456.283,82         | 1,94         |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    |     | EUR         | 0,00               | 0,00         |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               |     | EUR         | 0,00               | 0,00         |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   |     | EUR         | 0,00               | 0,00         |
| 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         | 0,00               | 0,00         |
| <b>Summe der Erträge</b>  |     | <b>EUR</b>  | <b>522.368,82</b>  | <b>2,22</b>  |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |     |             |                    |              |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   |     | EUR         | -88,42             | 0,00         |
| 2. Verwaltungsvergütung   |     | EUR         | -193.209,23        | -0,82        |
| - Verwaltungsvergütung  | EUR | -48.293,11  |                    |              |
| - Beratungsvergütung  | EUR | 0,00        |                    |              |
| - Asset Management Gebühr   | EUR | -144.916,12 |                    |              |
| 3. Verwahrstellenvergütung  |     | EUR         | -28.705,95         | -0,12        |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      |     | EUR         | 0,00               | 0,00         |
| 5. Sonstige Aufwendungen  |     | EUR         | 103.231,86         | 0,44         |
| - Depotgebühren   | EUR | 0,00        |                    |              |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR | 104.982,34  |                    |              |
| - Sonstige Kosten   | EUR | -1.750,48   |                    |              |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   |     | <b>EUR</b>  | <b>-118.771,74</b> | <b>-0,50</b> |

## Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

|  |  |            |                    |              |
|--|--|------------|--------------------|--------------|
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       |  | <b>EUR</b> | <b>403.597,08</b>  | <b>1,72</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |  |            |                    |              |
| 1. Realisierte Gewinne                                     |  | EUR        | 316.735,92         | 1,35         |
| 2. Realisierte Verluste                                    |  | EUR        | -1.075.765,03      | -4,57        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |  | <b>EUR</b> | <b>-759.029,11</b> | <b>-3,22</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |  | <b>EUR</b> | <b>-355.432,03</b> | <b>-1,50</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         |  | EUR        | 232.511,72         | 0,99         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        |  | EUR        | 443.640,15         | 1,89         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |  | <b>EUR</b> | <b>676.151,87</b>  | <b>2,88</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |  | <b>EUR</b> | <b>320.719,84</b>  | <b>1,38</b>  |

### Entwicklung des Sondervermögens

|  |     |                |  | <b>2018</b>              |
|--|-----|----------------|--|--------------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     |                |  | <b>EUR 58.439.639,95</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr   |     |                |  | EUR -401.002,36          |
| 2. Zwischenausschüttungen  |     |                |  | EUR 0,00                 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     |                |  | EUR -32.371.827,55       |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 60.713.809,18  |  |                          |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -93.085.636,73 |  |                          |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     |                |  | EUR -208.525,52          |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     |                |  | EUR 320.719,84           |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 232.511,72     |  |                          |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 443.640,15     |  |                          |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |     |                |  | <b>EUR 25.779.004,36</b> |

**Jahresbericht**  
**Berenberg Euro Government Bond Selection AK I**

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

|   |            | insgesamt           | je Anteil    |
|---|------------|---------------------|--------------|
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>        | <b>EUR</b> | <b>4.599.317,51</b> | <b>19,55</b> |
| 1. Vortrag aus Vorjahr                          | EUR        | 3.878.984,52        | 16,48        |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres    | EUR        | -355.432,03         | -1,50        |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)          | EUR        | 1.075.765,02        | 4,57         |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>EUR</b> | <b>4.194.556,83</b> | <b>17,83</b> |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                   | EUR        | 327.706,17          | 1,39         |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                    | EUR        | 3.866.850,65        | 16,44        |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>EUR</b> | <b>404.760,68</b>   | <b>1,72</b>  |
| <br>  |            |                     |              |
| 1. Endausschüttung                              | EUR        | 404.760,68          | 1,72         |

\*) 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 Euro Government Bond Selection AK I

### Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Geschäftsjahres |         | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |        |
|---------------|---|---------|--|---------------|---|--------|
| 2015          | Stück   | 662.551 | EUR  | 74.747.589,71 | EUR                                       | 112,82 |
| 2016          | Stück   | 424.284 | EUR  | 48.288.268,58 | EUR                                       | 113,81 |
| 2017          | Stück   | 531.803 | EUR  | 58.439.639,95 | EUR                                       | 109,89 |
| 2018          | Stück   | 235.326 | EUR  | 25.779.004,36 | EUR                                       | 109,55 |

**Jahresbericht**  
**Berenberg Euro Government Bond Selection**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018**

|   |     |             | 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         | 66.146,54          |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  |     | EUR         | 456.708,86         |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    |     | EUR         | 0,00               |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               |     | EUR         | 0,00               |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   |     | EUR         | 0,00               |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften                  |     | EUR         | 0,00               |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer                       |     | EUR         | 0,00               |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer   |     | EUR         | 0,00               |
| 11. Sonstige Erträge  |     | EUR         | 0,00               |
| <b>Summe der Erträge</b>  |     | <b>EUR</b>  | <b>522.855,40</b>  |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |     |             |                    |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   |     | EUR         | -88,73             |
| 2. Verwaltungsvergütung   |     | EUR         | -195.197,98        |
| - Verwaltungsvergütung  | EUR | -49.056,72  |                    |
| - Beratungsvergütung  | EUR | 0,00        |                    |
| - Asset Management Gebühr   | EUR | -146.141,26 |                    |
| 3. Verwahrstellenvergütung  |     | EUR         | -28.888,33         |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      |     | EUR         | -69,73             |
| 5. Sonstige Aufwendungen  |     | EUR         | 105.301,92         |
| - Depotgebühren   | EUR | 0,00        |                    |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR | 107.067,68  |                    |
| - Sonstige Kosten   | EUR | -1.765,76   |                    |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   |     | <b>EUR</b>  | <b>-118.942,85</b> |

## Jahresbericht Berenberg Euro Government Bond Selection

|  |  |            |                    |
|--|--|------------|--------------------|
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                       |  | <b>EUR</b> | <b>403.912,55</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                           |  |            |                    |
| 1. Realisierte Gewinne                                     |  | EUR        | 317.040,96         |
| 2. Realisierte Verluste                                    |  | EUR        | -1.076.777,66      |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                 |  | <b>EUR</b> | <b>-759.736,70</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>        |  | <b>EUR</b> | <b>-355.824,15</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne         |  | EUR        | 232.165,47         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste        |  | EUR        | 448.990,78         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> |  | <b>EUR</b> | <b>681.156,25</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                   |  | <b>EUR</b> | <b>325.332,10</b>  |

### Entwicklung des Sondervermögens

|  |     |                | <b>2018</b>              |
|--|-----|----------------|--------------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     |                | <b>EUR 58.754.374,27</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr   |     |                | EUR -407.003,52          |
| 2. Zwischenausschüttungen  |     |                | EUR 0,00                 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     |                | EUR -32.656.097,85       |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 60.758.212,67  |                          |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -93.414.310,52 |                          |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     |                | EUR -213.671,22          |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     |                | EUR 325.332,10           |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 232.165,47     |                          |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | 448.990,78     |                          |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |     |                | <b>EUR 25.802.933,78</b> |



**Jahresbericht  
Berenberg Euro Government Bond Selection**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

| Anteilklasse                                  | Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %) | Verwaltungsvergütung bis zu 0,250% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.) | Ertragsverwendung                      |
|---|--|---|--|
| Berenberg Euro Government Bond Selection AK R | 5,000  | 0,250   | Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung |
| Berenberg Euro Government Bond Selection AK I | 0,000  | 0,100   | Ausschüttung mit Zwischenausschüttung  |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

|   |     |       |
|---|-----|-------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 0,00  |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)       |     | 99,44 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)          |     | 0,00  |

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

#### Sonstige Angaben

##### Berenberg Euro Government Bond Selection AK R

|                |     |        |
|----------------|-----|--------|
| Anteilwert     | EUR | 109,27 |
| Ausgabepreis   | EUR | 114,73 |
| Rücknahmepreis | EUR | 109,27 |
| Anzahl Anteile | STK | 219    |

##### Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

|                |     |         |
|----------------|-----|---------|
| Anteilwert     | EUR | 109,55  |
| Ausgabepreis   | EUR | 109,55  |
| Rücknahmepreis | EUR | 109,55  |
| Anzahl Anteile | STK | 235.326 |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### 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 Euro Government Bond Selection AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,73 %

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

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

#### Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

|   |  |        |
|---|--|--------|
| Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt |  | 0,46 % |
|---|--|--------|

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 Aufwundererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Berenberg Euro Government Bond Selection AK R

|                               |     |      |
|-------------------------------|-----|------|
| Wesentliche sonstige Erträge: | EUR | 0,00 |
|-------------------------------|-----|------|

|                                    |     |      |
|------------------------------------|-----|------|
| Wesentliche sonstige Aufwendungen: | EUR | 0,00 |
|------------------------------------|-----|------|

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Berenberg Euro Government Bond Selection AK I

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

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>53,7</b> |
| davon feste Vergütung   | in Mio. EUR        | 45,1        |
| davon variable Vergütung  | in Mio. EUR        | 8,6         |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG  |                    | 550,8       |
| 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>4,9</b>  |
| davon Geschäftsleiter   | in Mio. EUR        | 4,0         |
| davon andere Risktaker  | in Mio. EUR        | 0,9         |

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### **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.

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.

#### **Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall**

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat keine Informationen veröffentlicht und es konnten keine Daten zur Verfügung gestellt werden.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Euro Government Bond Selection - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018 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.

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 5. April 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

|                |               |
|----------------|---------------|
| Anteilklasse R | 28. Juni 2010 |
| Anteilklasse I | 28. Juni 2010 |

#### Verwahrstellenvergütung

|                |                    |
|----------------|--------------------|
| Anteilklasse R | derzeit 0,05% p.a. |
| Anteilklasse I | derzeit 0,05% p.a. |

#### Erstausgabepreise

|                |                                 |
|----------------|---------------------------------|
| Anteilklasse R | € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag |
| Anteilklasse I | € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag |

#### Asset Management-Vergütung

|                |                    |
|----------------|--------------------|
| Anteilklasse R | derzeit 0,40% p.a. |
| Anteilklasse I | derzeit 0,30% p.a. |

#### Ausgabeaufschlag

|                |                |
|----------------|----------------|
| Anteilklasse R | derzeit 5,00%  |
| Anteilklasse I | derzeit keiner |

#### Währung

|                |      |
|----------------|------|
| Anteilklasse R | Euro |
| Anteilklasse I | Euro |

#### Mindestanlagesumme

|                |       |
|----------------|-------|
| Anteilklasse R | keine |
| Anteilklasse I | keine |

#### Ertragsverwendung

|                |              |
|----------------|--------------|
| Anteilklasse R | Ausschüttung |
| Anteilklasse I | Ausschüttung |

#### Verwaltungsvergütung

|                |                    |
|----------------|--------------------|
| Anteilklasse R | derzeit 0,25% p.a. |
| Anteilklasse I | derzeit 0,10% p.a. |

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

|                |                       |
|----------------|-----------------------|
| Anteilklasse R | A1CZUD / DE000A1CZUD1 |
| Anteilklasse I | A1CZUE / DE000A1CZUE9 |



# Jahresbericht

## Berenberg Euro Government Bond Selection

### 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: Dezember 2018)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

##### 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: € 2.214,5 Mio. (Stand: Juni 2018)

#### 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>