

Berenberg Credit Opportunities

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2024**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1179



Berenberg Credit Opportunities

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Erläuterungen zum Jahresabschluss	5 - 7
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9 - 14
Derivate	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	16
Entwicklung des Fondsvermögens	17
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	18 - 22
Anlagen	23 - 27
Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft	23 - 24
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	24
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	25 - 26
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	27

Berenberg Credit Opportunities

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Frank Eggloff (bis 9. Juni 2024)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Johannes Elsner (ab 11. Juni 2024)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

Heiko Laubheimer (bis 5. Juni 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH D - 60486 Frankfurt am Main

Katja Müller (ab 11. Juni 2024)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A. (bis 13. Juni 2024)
4, rue Thomas Edison, L - 1445 Strassen

BNP Paribas - Luxembourg Branch (ab 14. Juni 2024)
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Portfoliomanager

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Etienne Rougier (bis 31. Januar 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

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

Collateral Manager

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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

Berenberg Credit Opportunities

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg Credit Opportunities mit den Anteilklassen R A, B A, M D, I D und R D vor.
Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024.

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

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

Frank Eggloff schied zum 9. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Neuer Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft ist seit 11. Juni 2024 Johannes Elsner. Heiko Laubheimer schied zum 5. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab 11. Juni 2024 ist Katja Müller ein neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Bis zum 31. Januar 2024 war Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

BNP Paribas - Luxembourg Branch übernimmt die Verwahrstellenfunktion sowie die Transfer-, Register- und Zahlstellenfunktion zum 14. Juni 2024.

Zum 30. Juni 2024 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg Credit Opportunities R A	LU0636630005	13.320.052,39	4,33
Berenberg Credit Opportunities B A	LU1813574289	29.668.995,48	4,82
Berenberg Credit Opportunities M D	LU1813574362	20.604.207,80	4,56*
Berenberg Credit Opportunities I D	LU0636630260	8.300.360,21	4,59*
Berenberg Credit Opportunities R D	LU2116693222	1.770.670,40	4,32*

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttungen per Ex-Tag 20.02.2024 und Valuta 22.02.2024:

Berenberg Credit Opportunities M D	4,53 EUR pro Anteil
Berenberg Credit Opportunities I D	4,54 EUR pro Anteil
Berenberg Credit Opportunities R D	4,53 EUR pro Anteil

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

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2024

Allgemeines

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

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

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden ganzen Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist („Bewertungstag“) errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Rücknahmeanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

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

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

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu dem letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert und ggf. zuzüglich Zinsen bewertet.
- f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Unterfonds umgerechnet.
- g) Bei Derivaten ist im Hinblick auf die Nettoinventarwertberechnung zu unterscheiden: (i) An der Börse oder anderen geregelten Märkten gehandelte Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Marktpreisen bewertet. (ii) Die Bewertung von Derivaten, die nicht an einer Börse notiert sind (OTC-Derivate), erfolgt anhand unabhängiger Preisquellen. Sollte für ein Derivat nur eine unabhängige Preisquelle vorhanden sein, wird die Plausibilität dieses Bewertungskurses mittels Berechnungsmodellen, die von der Verwaltungsgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft anerkannt sind, auf der Grundlage des Verkehrswertes des Basiswertes, von dem das Derivat abgeleitet ist, nachvollzogen.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Gesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Devisenkurse

Per 30. Juni 2024 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9627
EUR - GBP	0,8476
EUR - USD	1,0716

Pauschalvergütung (ab 14. Juni 2024)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,15% p.a. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

Die Pauschalvergütung umfasst die folgenden Vergütungen und Kosten, die dem Fondsvermögen nicht separat belastet werden:

- i. Vergütung für die Verwaltung des Fondsvermögens (inkl. Collateral Management);
- ii. Vergütung der Verwahrstelle einschließlich sämtlicher weiteren der Verwahrstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Fondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen;
- iii. Vergütung des Portfoliomanagers des Fonds;
- iv. Vergütung der Vertriebsstelle;
- v. Vergütung der Zahlstelle;
- vi. Vergütung der Informationsstelle;
- vii. Gebühren für die Register- und Transferstelle des Fonds einschließlich sämtlicher weiteren der Register- und Transferstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Fondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen.

Die Pauschalvergütung wird hierbei als ein einziger Betrag aus dem Fondsvermögen zunächst an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt anschließend aus der Pauschalvergütung die von der Pauschalvergütung abgedeckten Dienstleistungen.

Von der Pauschalvergütung nicht erfasst werden potenzielle Performance Fees sowie Aufschläge für die Ausgabe, Rücknahme und den Umtausch von Fondsanteilen.

Berenberg Credit Opportunities

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

Verwaltungsvergütung (bis 13. Juni 2024)

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

Verwahrstellenvergütung (bis 13. Juni 2024)

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

Portfoliomanagervergütung (bis 13. Juni 2024)

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Bewertung von Devisentermingeschäften

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

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2024 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 11.603,27 EUR angefallen.

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

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. für die Anteilklassen R A, B A, M D und R D und von zur Zeit 0,01% für die Anteilklasse I D. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für jede Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	73.809.577,21	100,20
1. Aktien	693.502,24	0,94
2. Anleihen	70.889.104,30	96,23
3. Derivate	-71.705,15	-0,10
4. Bankguthaben	913.232,74	1,24
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.385.443,08	1,88
II. Verbindlichkeiten	-145.290,93	-0,20
III. Fondsvermögen	73.664.286,28	100,00

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

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		71.582.606,54	97,17
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		50.518.758,77	68,58
Aktien				EUR		693.502,24	0,94
Nationwide Building Society 10,25% R.N.C.Pr.Sh.Def.LS 1	GB00BBQ33664	STK	4.500	GBP	130,625	693.502,24	0,94
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		49.825.256,53	67,64
5,8750 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 330 v.24(26)	DE000AAR0413	%	600	EUR	101,153	606.918,00	0,82
10,8060 % Aareal Bank AG Subord.-Nts.v.14(20/unb.)REGS	DE000A1TNDK2	%	1.000	EUR	97,039	970.390,00	1,32
4,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Cap. Secs 2017(27/Und.)	XS1693822634	%	600	EUR	93,688	562.128,00	0,76
3,5000 % AG Insurance S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)	BE6277215545	%	600	EUR	97,708	586.248,00	0,80
5,8240 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2023(2033/2053)	DE000A351U49	%	800	EUR	109,655	877.240,00	1,19
4,8750 % Arbejdernes Landsbank A.S. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(28/29)	DK0030537840	%	600	EUR	99,630	597.780,00	0,81
4,6250 % Arion Bank hf. EO-Preferred MTN 2024(28)	XS2817920080	%	600	EUR	100,852	605.112,00	0,82
8,7500 % AS LHV Group EO-FLR Notes 2023(26/27)	XS2693753704	%	600	EUR	105,753	634.518,00	0,86
6,3750 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 24(33/Und.)	XS2737652474	%	800	EUR	102,505	820.040,00	1,11
5,5000 % Banca IFIS S.p.A. EO-Preferred MTN 2024(29)	IT0005584260	%	600	EUR	101,001	606.006,00	0,82
7,2500 % Banca Transilvania S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2724401588	%	600	EUR	104,245	625.470,00	0,85
1,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2104051433	%	600	EUR	97,944	587.664,00	0,80
2,0000 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Med. Term Nts 20(25/30)	XS2102931677	%	600	EUR	98,189	589.134,00	0,80
10,0000 % Bank of Valletta PLC EO-FLR Non-Pref. MTN 22(26/27)	XS2539425095	%	600	EUR	110,792	664.752,00	0,90
4,9730 % Barclays PLC EO-FLR-Med.-T. Nts 2024(31/36)	XS2831195644	%	700	EUR	100,453	703.171,00	0,95
7,0000 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)	XS2696902837	%	600	EUR	106,547	639.282,00	0,87
8,0000 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	XS2535283548	%	600	EUR	104,702	628.212,00	0,85
4,7500 % BFF Bank S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 24(28/29)	IT0005591851	%	600	EUR	96,179	577.074,00	0,78
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601	%	600	EUR	93,309	559.854,00	0,76
6,8750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Cap.Notes 2022(29/Und.)	FR001400BBL2	%	600	EUR	102,159	612.954,00	0,83
1,5000 % BPCE S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(26/42)	FR0014005V34	%	600	EUR	92,180	553.080,00	0,75
2,9340 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	XS0207764712	%	600	EUR	91,612	549.672,00	0,75
8,5000 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Pref.MTN 2024(29/34)	PTCMG30M0038	%	600	EUR	104,865	629.190,00	0,85
5,6250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Preferr.MTN 2024(27/28)	PTCMKAOM0008	%	600	EUR	100,251	601.506,00	0,82
4,8240 % Česká Sportelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2746647036	%	600	EUR	101,602	609.612,00	0,83
5,2500 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2006(36/Und.)	FR0010318386	%	1.000	EUR	99,623	996.230,00	1,35
5,8750 % Crédit Agricole Assurances SA EO-Notes 2023(33/33)	FR001400KSZ7	%	600	EUR	108,288	649.728,00	0,88
7,2500 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(28/Und.)	FR001400F067	%	600	EUR	103,438	620.628,00	0,84
5,2500 % Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(31/32)	BE0002989706	%	600	EUR	104,493	626.958,00	0,85
7,0000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 24(31/Und.)	AT0000A3CTX2	%	600	EUR	98,330	589.980,00	0,80
7,5000 % Finacobank Banca Fineco S.p.A. EO-FLR Cap.Notes 2024(29/Und.)	XS2776665700	%	600	EUR	102,640	615.840,00	0,84
5,7500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2828685631	%	600	EUR	101,063	606.378,00	0,82
0,5000 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v.2021(2025/2026) S.2737	DE000HCB0A86	%	600	EUR	94,269	565.614,00	0,77

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
4,5000 % HBOS PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2005(25/30)	XS0214965534	%	600	EUR	99,813	598.878,00	0,81
5,7500 % Illimity Bank S.p.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 24(27)	XS2830523895	%	600	EUR	100,478	602.868,00	0,82
5,5000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR NTS 2020(28/Und.)	XS2223762381	%	600	EUR	95,703	574.218,00	0,78
10,7500 % Intl Personal Finance PLC EO-Med.-T.Notes 24(26/29)Reg.S	XS2835773255	%	600	EUR	104,181	625.086,00	0,85
6,6250 % Julius Baer Gruppe AG EO-FLR Cap.Bonds 2023(30/Und.)	XS2586873379	%	0	EUR	97,240	0,00	0,00
7,0000 % Jyske Bank A/S EO-FLR M.-T. Nts 2024(31/Und.)	XS2764397829	%	400	EUR	101,882	407.528,00	0,55
5,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2024(29)	AT0000A3BMD1	%	600	EUR	102,765	616.590,00	0,84
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991	%	1.000	EUR	96,375	963.750,00	1,31
7,2500 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2576365188	%	600	EUR	101,405	608.430,00	0,83
8,3750 % mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	XS2680046021	%	600	EUR	106,182	637.092,00	0,86
8,6250 % MBH Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 23(26/27)	XS2701655677	%	600	EUR	105,542	633.252,00	0,86
7,1250 % Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7	%	600	EUR	101,920	611.520,00	0,83
4,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.24(33/44)	XS2817890077	%	1.000	EUR	98,587	985.870,00	1,34
5,8750 % National Bank of Greece S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(30/35)	XS2790334184	%	0	EUR	101,062	0,00	0,00
1,6250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(24/79)	XS2010044977	%	300	EUR	98,994	296.982,00	0,40
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2017(24/Und.)	XS1691468026	%	500	EUR	100,221	501.105,00	0,68
5,6250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Sub.FLR-MTN v.24(29/34)	XS2825500593	%	800	EUR	99,320	794.560,00	1,08
9,8750 % Novo Banco S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/33)	PTNOBLOM0001	%	600	EUR	115,952	695.712,00	0,94
Novo Banco S.A. EO-Zero Med.-Term Nts 2014(52)	XS1055501974	%	2.000	EUR	27,286	545.720,00	0,74
5,5000 % Nykredit Realkredit A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2022(27/32)	DK0030507694	%	600	EUR	103,292	619.752,00	0,84
8,5000 % Oldenburgische Landesbank AG FLR-Sub.MTN.v.2024(2029/2034)	DE000A11QJR3	%	600	EUR	107,804	646.824,00	0,88
2,8750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2530506752	%	1.000	EUR	99,027	990.270,00	1,34
3,0000 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/31)	XS2321520525	%	1.000	EUR	96,098	960.980,00	1,30
4,5000 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(27/28)	XS2788380306	%	0	EUR	100,138	0,00	0,00
4,9590 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2831757153	%	600	EUR	100,059	600.354,00	0,81
4,8750 % S-Pankki Oyj EO-FLR Pref. MTN 2024(27/28)	FI4000567102	%	600	EUR	100,730	604.380,00	0,82
3,8750 % SACE S.p.A. EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1182150950	%	700	EUR	98,273	687.911,00	0,93
3,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2558953621	%	1.000	EUR	99,546	995.460,00	1,35
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454	%	600	EUR	108,709	652.254,00	0,89
5,9520 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 23(25/26)	SK4000022505	%	600	EUR	100,810	604.860,00	0,82
7,5000 % Trafigura Group Pte Ltd. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2033327854	%	600	EUR	100,131	600.786,00	0,82
2,2500 % Triodos Bank NV EO-FLR Notes 2021(26/32)	XS2401175927	%	600	EUR	86,898	521.388,00	0,71
5,5000 % Unicaja Banco S.A. EO-FLR MTN 2024(29/34)	ES0280907041	%	600	EUR	99,403	596.418,00	0,81
5,3750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 24(29/34)	IT0005580102	%	600	EUR	101,545	609.270,00	0,83
8,8750 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 24(29/Und.)	XS2746119952	%	600	EUR	107,784	646.704,00	0,88
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0	%	700	EUR	100,244	701.708,00	0,95
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	%	600	EUR	100,826	604.956,00	0,82
5,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(29/34)	AT000B122270	%	600	EUR	99,285	595.710,00	0,81
5,4530 % AXA S.A. LS-FLR M.-T.Nts 2014(26/Und.)	XS1134541561	%	600	GBP	99,135	701.757,90	0,95
5,8750 % Barclays PLC LS-FLR Notes 2017(24/Und.)	XS1658012023	%	750	GBP	99,498	880.409,39	1,20
7,5000 % Crédit Agricole S.A. LS-FLR Nts 2021(26/Und.) Reg.S	XS2353099638	%	600	GBP	99,245	702.536,57	0,95
7,6250 % Deutsche Pfandbriefbank AG LS-MTN R.35421 v.22(25)	DE000A30WF43	%	900	GBP	97,940	1.039.948,09	1,41
10,5000 % Investec PLC LS-FLR Cap. Secs 2024(29/Und.)	XS2774843408	%	300	GBP	105,529	373.509,91	0,51

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
4,5000 % Cloverie PLC DL-FLR Med.-T. Nts 2014(24/44)	XS1108784510	%	900	USD	99,398	834.809,63	1,13
5,2500 % SCOR SE DL-FLR Notes 2018(29/Und.)	FR0013322823	%	600	USD	86,196	482.620,38	0,66
9,2500 % UBS Group AG DL-FLR Cap.Nts 23(28/Und.)RegS	USH42097ES26	%	600	USD	107,545	602.155,66	0,82
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		20.464.147,77	27,78
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		20.464.147,77	27,78
4,6250 % Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS2056490423	%	800	EUR	90,441	723.528,00	0,98
7,0000 % Advanzia Bank S.A. EO-Pref.Notes 2024(28/28)Reg.S	XS2584128776	%	1.000	EUR	101,265	1.012.650,00	1,37
5,6250 % AEGON Ltd. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS1886478806	%	600	EUR	96,834	581.004,00	0,79
7,1250 % AIB Group PLC EO-FLR Securit. 2024(29/Und.)	XS2808268390	%	0	EUR	100,114	0,00	0,00
4,6250 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Cap. Secs 17(27/Und.)	XS1700709683	%	800	EUR	92,419	739.352,00	1,00
2,8750 % AT & T Inc. EO-FLR Pref.Secs 2020(25/Und.)	XS2114413565	%	300	EUR	98,191	294.573,00	0,40
6,6250 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790	%	600	EUR	105,648	633.888,00	0,86
5,8750 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2024(24/34)	XS2831758474	%	1.100	EUR	98,358	1.081.938,00	1,47
5,0000 % Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)	XS2798125907	%	800	EUR	99,971	799.768,00	1,09
7,0000 % Banco Santander S.A. EO-FLR Secs 2024(29/Und.)	XS2817323749	%	600	EUR	100,466	602.796,00	0,82
5,0000 % Bank of Cyprus PCL EO-FLR Pref. MTN 2024(28/29)	XS2801451571	%	600	EUR	99,507	597.042,00	0,81
4,2660 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	XS2831094706	%	600	EUR	100,283	601.698,00	0,82
6,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)	BE6343437255	%	600	EUR	109,232	655.392,00	0,89
4,2500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA EO-FLR Notes 2021(31)	PTFIDBOM0009	%	600	EUR	96,791	580.746,00	0,79
7,7500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA EO-FLR Notes 2024(29/Und.)	PTFIDAOM0000	%	0	EUR	98,707	0,00	0,00
5,0000 % Group d.Assurances du Cr. Mut. EO-FLR Notes 2024(34/44)	FR001400PT46	%	1.000	EUR	98,742	987.420,00	1,34
6,5300 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	%	800	EUR	93,923	751.384,00	1,02
5,0500 % La Mondiale EO-FLR Obl. 2014(25/Und.)	XS1155697243	%	800	EUR	99,977	799.816,00	1,09
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	%	600	EUR	107,946	647.676,00	0,88
6,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2024(30/Und.)	XS2602037629	%	600	EUR	100,298	601.788,00	0,82
4,7500 % Nova Kreditna banka Maribor EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)	XS2793675534	%	800	EUR	100,495	803.960,00	1,09
10,7500 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Notes 2022(27/32)	XS2413677464	%	800	EUR	114,333	914.664,00	1,24
5,0000 % Piraeus Bank SA EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	XS2802909478	%	600	EUR	99,810	598.860,00	0,81
5,5000 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	FR001400QY14	%	600	EUR	99,800	598.800,00	0,81
5,5000 % Saxo Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2021628602	%	700	EUR	100,000	700.000,00	0,95
5,6250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2019(19/24)Reg.S	PTTAPDOM0005	%	800	EUR	99,931	799.448,00	1,09
5,7500 % Vittoria Assicurazioni S.p.A. EO-Notes 2018(28)	XS1855456288	%	600	EUR	103,229	619.374,00	0,84
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	%	600	EUR	79,747	478.482,00	0,65
4,7500 % Direct Line Insurance Grp PLC LS-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1728036366	%	600	GBP	84,483	598.039,17	0,81
6,0000 % NatWest Group PLC DL-FLR Nts 2020(25/Und.)	US780097BQ34	%	600	USD	98,234	550.022,40	0,75
6,1250 % Nordea Bank Abp DL-FLR N.C.MTN 14(24/Und.)RegS	US65557DAL55	%	600	USD	99,719	558.337,07	0,76
8,5000 % Phoenix Group Holdings PLC DL-FLR M.-T.Nts 2024(29/Und.)	XS2828830153	%	600	USD	98,534	551.702,13	0,75

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Neuemissionen				EUR		599.700,00	0,81
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen				EUR		599.700,00	0,81
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		599.700,00	0,81
8,2500 % NIBC Bank N.V. EO-FLR Notes 2024(30/Und.)	XS2847665390	%	600	EUR	99,950	599.700,00	0,81
Summe Wertpapiervermögen				EUR		71.582.606,54	97,17
Derivate				EUR		-71.705,15	-0,10
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		913.232,74	1,24
Bankguthaben				EUR		913.232,74	1,24
Guthaben bei BNP Paribas Luxemburg Guthaben in Fondswährung			369.110,14	EUR		369.110,14	0,50
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			45.816,19	CHF		47.591,35	0,06
			174.852,51	GBP		206.291,30	0,28
			67.604,46	USD		63.087,40	0,09
Guthaben bei BNP Paribas S.A. Paris (Initial Margin) Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			74.800,00	GBP		88.249,17	0,12
			66.990,00	USD		62.514,00	0,08
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen (Variation Margin)			15.287,50	GBP		18.036,22	0,02
			62.531,25	USD		58.353,16	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.385.443,08	1,88
Zinsansprüche			1.385.443,08	EUR		1.385.443,08	1,88

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-145.290,93	-0,20
Zinsverbindlichkeiten			-2.649,32	EUR		-2.649,32	0,00
Pauschalvergütung			-111.126,76	EUR		-111.126,76	-0,15
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-17.186,11	EUR		-17.186,11	-0,02
Taxe d'abonnement			-8.195,99	EUR		-8.195,99	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-6.132,75	EUR		-6.132,75	-0,01
Fondsvermögen				EUR		73.664.286,28	100,00
Berenberg Credit Opportunities R A							
Anteilwert				EUR		130,72	
Ausgabepreis				EUR		134,64	
Rücknahmepreis				EUR		130,72	
Anteile im Umlauf				STK		101.894,410	
Berenberg Credit Opportunities B A							
Anteilwert				EUR		119,67	
Ausgabepreis				EUR		119,67	
Rücknahmepreis				EUR		119,67	
Anteile im Umlauf				STK		247.931,000	
Berenberg Credit Opportunities M D							
Anteilwert				EUR		100,28	
Ausgabepreis				EUR		100,28	
Rücknahmepreis				EUR		100,28	
Anteile im Umlauf				STK		205.463,000	

Berenberg Credit Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg Credit Opportunities I D							
Anteilwert				EUR		100,25	
Ausgabepreis				EUR		100,25	
Rücknahmepreis				EUR		100,25	
Anteile im Umlauf				STK		82.800,000	
Berenberg Credit Opportunities R D							
Anteilwert				EUR		109,72	
Ausgabepreis				EUR		109,72	
Rücknahmepreis				EUR		109,72	
Anteile im Umlauf				STK		16.138,001	

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

Berenberg Credit Opportunities

Derivate zum 30.06.2024

Finanzterminkontrakte zum 30.06.2024

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 16.09.24 CME	16.09.2024	40,00	GBP	0,8531	0,8505	-15.381,66
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 16.09.24 CME	16.09.2024	29,00	USD	1,0925	1,0758	-56.323,49
Summe Finanzterminkontrakte						-71.705,15
Summe Derivate						-71.705,15

Berenberg Credit Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 30.06.2024

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden	EUR		27.282,62
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		1.993.264,93
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		24.127,11
Summe der Erträge	EUR		2.044.674,66
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-316,41
- Pauschalvergütung	EUR		-201.526,98
- Depotgebühren	EUR		-3,70
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.718,05
- Taxe d'abonnement	EUR		-16.303,89
- Ausländische Quellensteuer	EUR		-12.562,38
- Aufwandsausgleich	EUR		-6.681,91
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-8.049,44
Summe der Aufwendungen	EUR		-251.162,77
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		1.793.511,89
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	1.665.482,56	
- Devisentermingeschäften	EUR	250.503,36	
- Finanzterminkontrakten	EUR	9,02	
- Devisen	EUR	123.403,86	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.673.461,72	
- Devisentermingeschäften	EUR	-324.442,44	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-9.144,17	
- Devisen	EUR	-322,90	
Realisiertes Ergebnis	EUR		32.027,58
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-418.362,07	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.790.078,24	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		1.371.716,17
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		3.197.255,66

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 401,00 EUR enthalten.

Berenberg Credit Opportunities

Entwicklung des Fondsvermögens

2024

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	65.507.366,78
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1.250.007,75
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	6.253.259,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.914.606,91		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.661.347,77		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-43.587,55
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	3.197.255,66
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	73.664.286,28

Berenberg Credit Opportunities

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	Stück 140.576,661	EUR 16.023.552,07	EUR 113,98
2023	Stück 113.076,133	EUR 14.168.760,63	EUR 125,30
30.06.2024	Stück 101.894,410	EUR 13.320.052,39	EUR 130,72

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	113.076,133
Ausgegebene Anteile	7.604,000
Zurückgenommene Anteile	-18.785,723
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	101.894,410

Berenberg Credit Opportunities

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	Stück 288.420,000	EUR 29.679.892,03	EUR 102,91
2023	Stück 250.177,000	EUR 28.562.417,39	EUR 114,17
30.06.2024	Stück 247.931,000	EUR 29.668.995,48	EUR 119,67

Entwicklung des Anteilumschs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumsch zu Beginn des Berichtszeitraumes	250.177,000
Ausgegebene Anteile	13.754,000
Zurückgenommene Anteile	-16.000,000
Anteilumsch am Ende des Berichtszeitraumes	247.931,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities M D Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	Stück 92.592,000	EUR 8.419.514,88	EUR 90,93
2023	Stück 173.398,000	EUR 17.405.425,76	EUR 100,38
30.06.2024	Stück 205.463,000	EUR 20.604.207,80	EUR 100,28

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	173.398,000
Ausgegebene Anteile	45.649,000
Zurückgenommene Anteile	-13.584,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	205.463,000

Berenberg Credit Opportunities

Berenberg Credit Opportunities I D Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	Stück 35.800,000	EUR 3.253.382,51	EUR 90,88
2023	Stück 35.800,000	EUR 3.592.060,32	EUR 100,34
30.06.2024	Stück 82.800,000	EUR 8.300.360,21	EUR 100,25

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.800,000
Ausgegebene Anteile	47.000,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	82.800,000

Berenberg Credit Opportunities

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022	Stück 34.345,925	EUR 3.427.553,24	EUR 99,80
2023	Stück 16.221,402	EUR 1.778.702,69	EUR 109,65
30.06.2024	Stück 16.138,001	EUR 1.770.670,40	EUR 109,72

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.221,402
Ausgegebene Anteile	13,617
Zurückgenommene Anteile	-97,018
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	16.138,001

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen

Anlage 1: Angaben gemäß Verwaltungsgesellschaft

Risikokennzahlen

Berenberg Credit Opportunities

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Credit Opportunities	Relativer VaR	75% Bloomberg Global High Yield Total Return (EUR) (Bloomberg: LG30TREU INDEX), 25% EURO STOXX Banks Net Return (EUR) (Bloomberg: SX7T INDEX)	200%	14,36%	30,63%	23,42%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 13,29% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,25 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	17,05 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,20 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	158,54 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,97 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,81 Mio. EUR

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	224,14 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	187,32 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	36,82 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.536 Vollzeitäquivalent

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2024

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Credit Opportunities mit den Anteilklassen R A und R D ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle: Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. 41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Berenberg Credit Opportunities

Anlagen

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2024

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024 bei 150,77%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	1,23%
Berenberg Credit Opprtunities R D	1,26%

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	4,33%
Berenberg Credit Opprtunities R D	4,32%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2024 bei:

Berenberg Credit Opportunities R A	32,40%
Berenberg Credit Opprtunities R D	18,13%

*) Bei einem Rumpfgeschäftsjahr wird die TER annualisiert.

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Anlagen

Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts „PAI“) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene (UIL: ManCo/AIFM) nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft (UIL: die ManCo / der AIFM) keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.