

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Berenberg Multi Asset Balanced

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen ist ein ausgewogenes Portfolio bestehend aus Aktien, Renten und Alternativen Investments mit einem vermögensverwaltenden Charakter. Das Portfoliomanagement investiert weltweit in bedeutende Märkte mit europäischem Schwerpunkt. Der Anteil an Aktien besteht überwiegend aus Einzelinvestments. Publikumsfonds, Exchange Traded Funds (ETFs) und Zertifikate sollen als Portfoliobeimischung dienen. Im Rentenbereich wird schwerpunktmäßig in Papiere guter Bonität mit mittlerer Laufzeit investiert. Neben Staatsanleihen und Pfandbriefen soll ebenfalls in Unternehmensanleihen diversifiziert werden.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	113.834.726,60	34,80	120.547.183,42	37,15
Aktien	123.140.793,21	37,65	119.722.724,39	36,89
Fondsanteile	29.736.497,04	9,09	29.540.759,82	9,10
Zertifikate	54.648.748,15	16,71	41.165.034,38	12,69
Optionen	0,00	0,00	25.200,00	0,01
Futures	-1.264.381,84	-0,39	521.561,84	0,16
DTG	0,00	0,00	140.812,32	0,04
Bankguthaben	5.943.543,42	1,82	11.794.086,55	3,63
Zins- und Dividendenansprüche	2.332.937,30	0,71	2.263.648,72	0,70
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-1.272.833,25	-0,39	-1.205.617,98	-0,37
<b>Fondsvermögen</b>	<b>327.100.030,63</b>	<b>100,00</b>	<b>324.515.393,46</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

Im Jahr 2024 hat eine Anpassung der Benchmark des Fonds zum 01.10.2024 stattgefunden. Der Anteil der strategische Aktienquote (50%) in Europa (Stoxx Europe 50 Net Return) wurde von 70% auf 60% reduziert und gleichzeitig der US-Anteil (S&P 500 Net TR) von 30% auf 34% erhöht sowie ein Emerging Markets-Anteil (MSCI EM Daily Net Total Return) von 6% neu in die Benchmark aufgenommen. Auf der Rentenseite wurde der bisherige Indexanbieter (iBoxx) durch einen neuen Indexanbieter (ICE) ersetzt. Die Aufteilung der Anleihebenchmark (35%) in 50% europäische Staatsanleihen 1-10 Jahre (ICE BofA 1-10y Euro Gov. Ind.) und 50% europäische Unternehmensanleihen (ICE Euro Corporate) wurde beibehalten. Die restlichen Benchmarkbestandteile blieben von der Anpassung unberührt. Der Fonds schloss das Jahr mit einer Performance von 7,21% und damit -3,36% hinter der Benchmark ab.

### Veränderung der Aktienquote:

Der Fonds ist mit einer Aktienquote von gut 48% und somit einer leichten Untergewichtung relativ zur Benchmark (50%) ins Jahr gestartet. Die Aktienquote senkten wir zu Beginn des Jahres schrittweise ab, sodass wir Mitte Januar eine Gewichtung von rund 43% erreichten und somit ein deutliches Aktienuntergewicht implementiert hatten. Zum einen schauten wir kurzfristig vorsichtig auf die Rationalisierung der Zinssenkungsfantasien, die noch im November und Dezember zu einer dynamischen Jahresendrallye an den Märkten geführt hat. Zum anderen stimmten uns die makroökonomischen Daten vor allem aus den USA positiv für einen globalen Wiederaufschwung, weshalb wir die Aktienquote nach dem Tiefpunkt im Januar im Jahresverlauf kontinuierliche aufgebaut hatten. Zu Beginn des zweiten Quartals neutralisierten wir unser Untergewicht und blieben im Jahresverlauf mit Ausnahme marktbedingter Rücksetzer in einem leichten Übergewicht, da wir für das Gesamtjahr konstruktiv für globale Aktienmärkte waren. Wir erhöhten im Jahresverlauf die Allokation in US-Aktien zulasten von europäischen Titeln, da wir die fundamentale Entwicklung in den USA als solider erachtet haben. Europa hatte auch im Jahr 2024 mit konjunkturellen Schwierigkeiten zu kämpfen und schaffte, wenn dann immer nur kurzfristige Outperformance im Vergleich zu US-Aktien. Nach der Benchmarkumstellung zum 01.10.2024 erhöhten wir die US-Quote weiter in Antizipation auf einen möglichen Wahlsieg von Trump, welchen wir als konstruktiv für US-Märkte einschätzten und gleichzeitig, aufgrund der Androhung von Zöllen als Gegenwind für Europa erachteten. Wir schlossen das Jahr mit einer Aktienquote von ca. 52,5% und damit einem leichten Übergewicht. Europäische Aktien wiesen zum Jahresende ein Gewicht von ca. 25% auf und waren damit mit ca. 5% untergewichtet. Die Gewichtung in US-Titel betrug zum Jahresende ca. 22% und damit im Übergewicht. Der Anteil an Aktien aus Schwellenländern belief sich auf 0% da wir das Segment weiterhin unter Druck sahen. Wir haben im Jahresverlauf über verschiedene Einzeltitel in Europa und den USA indirektes Exposure auf Schwellenländer aufgebaut, um von einer möglichen Erholung zu partizipieren. Die verbleibende Aktienquote von ca. 5,5% war zum Jahreswechsel in globale Produkte investiert.

### Veränderung der Rentenquote:

Die Rentenquote hat sich im Wesentlichen konträr zur oben beschriebenen Entwicklung der Aktienquote verhalten, da wir die durch Aktienverkäufe freigewordene Liquidität vorwiegend in Anleihen investierten und den Aufbau der Aktienquote aus dem Anleihesegment finanzierten. Das Jahr starteten wir mit einer Anleihequote von rund 39% und somit einer leichten Übergewichtung gegenüber der Benchmark (35%). Zu Beginn des Jahres investierten wir die frei gewordene Liquidität aus dem Verkauf von Aktien vor allem in Neuemissionen im EUR Investment Grade und erhöhten die Quote Mitte Januar auf knapp 44%. Aufgrund des attraktiven Renditeniveaus beließen wir die Anleihequote im ganzen Jahr über der Benchmarkquote. Unter der Oberfläche setzten wir ganzjährig auf eine Barbell-Strategie. Im ersten Halbjahr präferierten wir das Finanz- und Unternehmensanleihesegment deutlich und waren im Staatsanleihen- sowie Pfandbriefsegment untergewichtet. Aufgrund einer konjunkturellen Schwächephase und deutlich engeren Kreditrisikoaufschlägen, die sich über die Sommermonate abzeichneten, reduzierten wir das Kreditrisiko in Form von Finanzanleihen zugunsten von Staatsanleihen und Pfandbriefe im September deutlich. Zum Jahresende betrug das Anleihegewicht rund 41%, was ein moderates Übergewicht zur Benchmark darstellte.

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

### Veränderung der Duration:

Die Gegenbewegung der Renditen zu Jahresbeginn 2024 war ein Zeichen einer gesunden Entwicklung. Nachdem der Markt Ende 2023 sechs Zinssenkungen der US-Notenbank FED eingepreist hatte, wurden bereits im Januar 2024 nur noch vier Zinssenkungen eingepreist, was dazu führte, dass die langfristigen Renditen nach dem deutlichen Rückgang Ende 2023 zu Jahresbeginn angestiegen sind. Wir begannen das Jahr mit einer Modified Duration von ca. 4% unterhalb des Benchmarkniveaus. Nach der ersten deutlichen Gegenbewegung in den 10-jährigen Bund Renditen Mitte Januar auf ein Niveau von ca. 2,4%, begannen wir kontinuierlich unser taktisch aufgebautes Untergewicht zu schließen und waren bereits Ende Januar wieder bei einer Modified Duration von ca. 5%. Dieses Niveau hielten wir mit marktbedingten Schwankungen bis Ende Juli zwischen 5%-5,3%. Nach dem deutlichen Renditerückgang Ende Juli/Anfang August auf ca. 2,2% haben wir die Modified Duration taktisch in einem ersten Schritt auf ein Niveau von ca. 4,8% reduziert, da wir nicht von einem weiteren starken Rückgang der Renditen ausgegangen sind, die zu dieser Zeit aufgrund zunehmender Konjunktursorgen und negativer Sommer-Saisonalität bereits deutlich zurückgekommen sind. Nachdem die Renditen im August und September volatil weiter gefallen sind, haben wir die Modified Duration im Fonds zwischen September und Oktober bis auf ca. 4,30% reduziert und waren damit nahe Benchmarkniveau. Der Renditeanstieg im Oktober und November wirkte sich somit neutral auf den Fonds aus. Wir nutzen das erhöhte Renditeniveau in den ersten beiden Dezemberwochen, um die Modified Duration im Fonds wieder leicht über Benchmarkniveau auf ca. 4,70% anzuheben, da wir die Bewegung, die unter anderem von positiven Wirtschaftsüberraschungen ausging, für sehr stark und ausgeprägt erachteten. Diese Entscheidung belastete den Fonds in den letzten beiden Dezemberwochen, da die Renditen bis auf ca. 2,4% weiter angestiegen sind. Zum Jahresende betrug die Modified Duration im Fonds 4,68%, was einem moderaten Übergewicht zur Benchmark entsprach.

### Veränderung der Alternativen Investments:

Das Gewicht der Alternativen Investments erhöhten wir im Jahresverlauf leicht. Zu Jahresstart waren knapp 13% des Fondsvolumens in Alternative Investments anlegt. Dieses Gewicht hielten wir bis Ende Juli konstant. Die von uns erwartete negative Sommer-Saisonalität führte zu einem deutlichen Rücksetzer an den Kapitalmärkten im August. Zum einen drückten zunehmende Konjunktursorgen aufgrund sehr schwacher US-Arbeitsmarktdaten auf die Stimmung der Anleger. Zum anderen führte die Leitzinserhöhung in Japan zur Auflösung so genannter Carry Trades, die mit JPY-Kreditfinanzierung finanziert wurden, was insbesondere US-Aktien durch Kapitalabflüsse kurzfristig unter Druck setzte. Wir nutzen den Rücksetzer bei Gold und stockten die Position im Fonds um ca. 0,5% auf, um unser Übergewicht weiter auszubauen, da wir strukturell weiter positiv auf das Edelmetall waren. Im Oktober haben wir eine erste Silberposition über ca. 1% des Fondsvolumens aufgenommen, um von einer sich abzeichnenden Konjunkturerholung zu profitieren. Nach der US-Wahl im November trennten wir uns von unserem Tail-Hedge-Zertifikat, mit dem wir das Portfolio gegen Risiken außerhalb des Erwartungshorizonts abgesichert hatten, nachdem der Wahlausgang in den USA deutlich geworden war. Ende November stockten wir unsere taktische Position in Silber leicht auf. Unsere Position in Industriemetallen beließen wir das Jahr über unverändert. Wir sahen diese weiterhin als mittelfristig unterstützt an. Zum einen durch die grüne Transformation und zum anderen durch das damit einhergehende Angebotsdefizit. Der Fonds profitierte im Jahr 2024 deutlich von der ganzjährigen Übergewichtung in Gold. Der Fonds war das ganze Jahr über in Alternativen Investments übergewichtet, da wir die diversifizierende Wirkung dieser im Portfoliokontext schätzen und gleichzeitig einen attraktiven Performancebeitrag generieren konnten. Zum Jahresende betrug die Gewichtung in Alternativen Investments ca. 15,5%. Damit bestand ein Übergewicht von ca. 5,5% gegenüber der Benchmark.

## **Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced**

### **Bonitätsstruktur der Rentenseite:**

Das Rating der Anleihe Seite befand sich das gesamte Jahr über im Investment Grade und schwankte leicht zwischen A und A-. Das durchschnittliche Rating befand sich bis Ende September bei A-. Infolge der im historischen Kontext betrachteten sehr niedrigen Kreditrisikoaufschläge, haben wir uns Anfang Oktober dazu entschieden, das Kreditrisiko im Fonds zu reduzieren, da wir die Vergütung für das eingegangene Kreditrisiko zum damaligen Zeitpunkt als nicht ausreichend vergütet ansahen. Durch die Umschichtung insbesondere in das Pfandbriefsegment, welches wir als attraktiv erachteten, da diese aufgrund ihrer Besicherung ein geringes Ausfallrisiko haben, jedoch einen Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen in gleicher Ratingkategorie boten, verbesserten wir das Rating auf Fondsebene zwischenzeitlich auf A. Der Fonds schloss das Jahr mit einer gewichteten Bonität von A- auf der Rentenseite ab.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

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

#### Zinsänderungsrisiken

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

## **Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced**

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

### Bonitätsrisiken

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

### Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

### Währungsrisiken

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

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)<sup>1</sup>.

Anteilklasse R A:	+7,13%
Anteilklasse R D:	+7,14%
Anteilklasse M A:	+7,92%

### **Wichtiger Hinweis**

Zum 20. Februar 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BAB) für das OGAW-Sondervermögen geändert.

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

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>328.373.756,26</b>	<b>100,39</b>
1. Aktien	123.140.793,21	37,65
Bundesrep. Deutschland	18.588.378,70	5,68
Canada	4.648.281,68	1,42
Dänemark	6.595.361,00	2,02
Frankreich	9.603.670,90	2,94
Großbritannien	14.231.170,24	4,35
Irland	1.529.153,10	0,47
Italien	3.326.952,60	1,02
Niederlande	7.235.005,64	2,21
Schweden	3.520.869,27	1,08
Schweiz	12.659.318,14	3,87
USA	41.202.631,94	12,60
2. Anleihen	113.834.726,60	34,80
< 1 Jahr	2.108.883,00	0,64
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	14.421.788,00	4,41
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	31.855.699,00	9,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	55.669.970,60	17,02
>= 10 Jahre	9.778.386,00	2,99
3. Zertifikate	54.648.748,15	16,71
EUR	36.798.013,20	11,25
USD	17.850.734,95	5,46
4. Investmentanteile	29.736.497,04	9,09
EUR	22.768.820,00	6,96
USD	6.967.677,04	2,13
5. Derivate	-1.264.381,84	-0,39
6. Bankguthaben	2.709.971,58	0,83

**Jahresbericht**  
**Berenberg Multi Asset Balanced**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2024**

<b>Anlageschwerpunkte</b>	<b>Tageswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
7. Sonstige Vermögensgegenstände	5.567.401,52	1,70
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.273.725,63</b>	<b>-0,39</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>327.100.030,63</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>321.360.765,00</b>	<b>98,25</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>258.863.296,96</b>	<b>79,14</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>123.140.793,21</b>	<b>37,65</b>
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013		STK	15.187	282	2.095 CAD	245,860	2.500.921,51	0,76
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467		STK	43.000	14.084	6.084 CHF	76,900	3.514.401,11	1,07
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991		STK	5.188	0	2.011 CHF	248,500	1.370.196,62	0,42
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897		STK	460	93	55 CHF	1.994,000	974.853,86	0,30
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	35.000	35.000	0 CHF	74,880	2.785.418,22	0,85
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863		STK	4.600	0	4.918 CHF	348,000	1.701.349,77	0,52
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861		STK	27.107	4.084	4.017 DKK	486,200	1.767.105,12	0,54
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	57.690	2.690	0 DKK	624,200	4.828.255,88	1,48
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	8.500	8.500	0 EUR	295,900	2.515.150,00	0,77
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	7.426	1.515	3.089 EUR	671,900	4.989.529,40	1,53
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	149.340	149.340	0 EUR	15,036	2.245.476,24	0,69
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911		STK	32.000	32.000	0 EUR	42,660	1.365.120,00	0,42
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	5.100	5.100	0 EUR	337,400	1.720.740,00	0,53
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	5.747	2.000	253 EUR	629,300	3.616.587,10	1,11
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865		STK	12.789	1.361	1.926 EUR	153,400	1.961.832,60	0,60
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	38.813	13.686	10.873 EUR	236,300	9.171.511,90	2,80
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	9.579	10.000	421 EUR	239,400	2.293.212,60	0,70
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	12.500	12.500	0 EUR	188,560	2.357.000,00	0,72
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	88.764	14.669	3.905 EUR	51,200	4.544.716,80	1,39
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	37.512	37.512	0 EUR	52,600	1.973.131,20	0,60
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	47.282	18.687	18.405 GBP	104,080	5.932.622,74	1,81
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634		STK	30.174	0	3.901 GBP	42,220	1.535.800,22	0,47
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	32.000	0	33.000 GBP	113,000	4.359.252,56	1,33
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82		STK	71.205	80.000	8.795 GBP	15,150	1.300.489,15	0,40
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807		STK	41.893	0	17.552 GBP	21,840	1.103.005,57	0,34
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378		STK	138.617	0	18.644 SEK	137,300	1.660.453,16	0,51
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243		STK	244.495	0	80.812 SEK	72,100	1.537.959,30	0,47
Hemnet Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0015671995		STK	11.000	11.000	0 SEK	336,000	322.456,81	0,10
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	16.600	16.600	0 USD	191,240	3.058.660,76	0,94
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	16.303	303	2.000 USD	221,300	3.476.109,36	1,06

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	6.000	6.000	0 USD	297,530	1.719.992,29	0,53
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	9.693	3.693	0 USD	292,970	2.736.061,48	0,84
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	1.015	295	180 USD	3.185,710	3.115.421,19	0,95
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	37.959	705	9.746 USD	89,680	3.279.856,56	1,00
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares o.N.	CA13646K1084		STK	30.972	30.972	0 USD	71,960	2.147.360,17	0,66
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	8.700	8.700	0 USD	239,320	2.006.054,53	0,61
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	3.800	3.800	0 USD	417,660	1.529.153,10	0,47
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	4.952	706	754 USD	525,550	2.507.489,74	0,77
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	8.211	2.211	0 USD	424,830	3.360.900,98	1,03
On Holding AG Namens-Aktien A SF-,01	CH1134540470		STK	43.500	71.332	27.832 USD	55,190	2.313.098,56	0,71
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	23.000	23.000	15.000 USD	85,430	1.893.139,99	0,58
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	15.125	7.298	3.173 USD	151,720	2.210.969,26	0,68
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	12.850	12.850	0 USD	167,090	2.068.702,67	0,63
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK	4.059	91	832 USD	498,020	1.947.647,35	0,60
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	3.446	446	0 USD	1.067,700	3.544.940,94	1,08
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	3.550	3.550	0 USD	518,840	1.774.623,76	0,54
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	5.114	3.602	3.388 USD	507,800	2.502.061,08	0,76
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>90.469.755,60</b>	<b>27,66</b>
2,8750 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.260 v.2024(2028)	DE000AAR0405		EUR	1.500	1.500	0 %	100,420	1.506.300,00	0,46
4,5000 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	XS2829852842		EUR	1.000	1.000	0 %	103,967	1.039.670,00	0,32
5,8240 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2023(2033/2053)	DE000A351U49		EUR	1.000	0	0 %	113,245	1.132.450,00	0,35
5,5000 % Altarea S.C.A. EO-Bonds 2024(24/31)	FR001400SVW1		EUR	1.000	1.600	600 %	102,785	1.027.850,00	0,31
0,7500 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Med.-Term Pandbr. 2022(29)	BE6333477568		EUR	1.500	1.500	0 %	92,197	1.382.955,00	0,42
0,1250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2055663764		EUR	1.000	1.000	0 %	88,690	886.900,00	0,27
3,3750 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-Mortg.Cov. MTN 2024(31)	IT0005605180		EUR	1.000	1.000	0 %	102,758	1.027.580,00	0,31
3,2500 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2024(34)	ES0413860851		EUR	1.500	1.500	0 %	102,357	1.535.355,00	0,47
2,7500 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(32)	ES0413900855		EUR	1.500	500	0 %	99,423	1.491.345,00	0,46
3,3750 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)	PTBSPAOM0008		EUR	1.000	0	0 %	102,176	1.021.760,00	0,31
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	1.500	800	0 %	90,818	1.362.270,00	0,42
4,0000 % Bank Polska Kasa Opieki S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2906339747		EUR	1.000	1.000	0 %	100,229	1.002.290,00	0,31
3,0500 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(28)	ES0413679525		EUR	1.000	0	0 %	101,053	1.010.530,00	0,31
0,1000 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2021(31)	XS2340854848		EUR	1.000	0	0 %	84,333	843.330,00	0,26
3,1250 % BAWAG P.S.K. EO-Öff. M.-T. Pfandbr.2024(31)	XS2773068676		EUR	1.500	1.500	0 %	102,021	1.530.315,00	0,47
7,0000 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)	XS2696902837		EUR	1.000	0	0 %	110,424	1.104.240,00	0,34

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,1250 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Pref.MTN 2024(29/30)	XS2893180039		EUR	1.000	1.000	0	102,736	1.027.360,00	0,31
3,0000 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.23(33)	DE000BHY0GM2		EUR	1.500	1.500	0	101,663	1.524.945,00	0,47
4,3750 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2024(31/Und.)	XS2940455897		EUR	1.000	1.000	0	100,211	1.002.110,00	0,31
4,1250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2006(36)	ES0414950644		EUR	1.000	0	0	109,994	1.099.940,00	0,34
4,7500 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2793256137		EUR	1.000	1.000	0	106,246	1.062.460,00	0,32
5,6250 % CEC Bank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(28/29)	XS2948748012		EUR	1.000	1.000	0	101,188	1.011.880,00	0,31
4,1250 % CEPSA Finance S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2800064912		EUR	1.000	1.100	100	100,763	1.007.630,00	0,31
4,8240 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2746647036		EUR	1.000	1.000	0	105,022	1.050.220,00	0,32
5,6250 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621		EUR	1.000	0	0	106,056	1.060.560,00	0,32
3,7500 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	XS2641928382		EUR	1.000	0	0	103,720	1.037.200,00	0,32
4,8750 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(34/54)	FR001400RIX8		EUR	1.000	1.000	0	104,681	1.046.810,00	0,32
2,7500 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2274815369		EUR	1.000	1.000	0	99,105	991.050,00	0,30
4,1250 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2		EUR	1.000	1.000	0	101,569	1.015.690,00	0,31
5,8750 % Crédit Agricole Assurances SA EO-Notes 2023(33/33)	FR001400KSZ7		EUR	1.000	0	0	111,710	1.117.100,00	0,34
2,8750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(34)	FR001400M4Z8		EUR	1.000	1.000	0	99,058	990.580,00	0,30
3,5000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(33)	IT0005579997		EUR	1.500	1.500	0	103,346	1.550.190,00	0,47
3,0000 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2024(30)	FR001400QN09		EUR	1.400	1.800	400	101,371	1.419.194,00	0,43
4,3750 % Danmarks Skibskredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2023(26)	DK0004133725		EUR	1.000	0	0	102,700	1.027.000,00	0,31
3,1250 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.23(33)	DE000A351TP5		EUR	1.500	500	0	102,315	1.534.725,00	0,47
3,6250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15332 v.23(27)	DE000A31RJZ2		EUR	1.500	1.500	0	102,554	1.538.310,00	0,47
4,4800 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.1831 v.22(32)	XS2509750233		EUR	700	0	0	101,360	709.520,00	0,22
3,2500 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1258 23(33)	DE000A3MQU45		EUR	1.500	1.500	0	103,334	1.550.010,00	0,47
2,8750 % Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2024(31)	AT0000A39GD4		EUR	1.500	1.500	0	100,521	1.507.815,00	0,46
0,7000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2022(53)	EU000A2SCAA6		EUR	1.000	1.000	0	55,434	554.340,00	0,17
0,7000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(51)	EU000A3KTGW6		EUR	2.000	2.000	0	56,101	1.122.020,00	0,34
6,0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(25/45)	DE000A168478		EUR	1.000	0	0	101,707	1.017.070,00	0,31
4,3750 % Grand City Properties S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(29/30)	XS2855975285		EUR	1.000	1.000	0	103,129	1.031.290,00	0,32
5,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2905582479		EUR	1.000	1.500	500	101,271	1.012.710,00	0,31
4,7500 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2024(2029) S.2766	DE000HCB0B36		EUR	1.000	1.000	0	105,734	1.057.340,00	0,32
3,6250 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	DE000HCB0B28		EUR	2.000	2.000	0	100,885	2.017.700,00	0,62
6,0000 % Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bonds 2023(29/29)	XS2719137965		EUR	1.000	0	0	108,110	1.081.100,00	0,33
2,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2022(30)	AT0000A305R9		EUR	1.000	0	0	98,562	985.620,00	0,30
3,3750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/35)	XS2909822777		EUR	700	700	0	99,328	695.296,00	0,21
3,8750 % ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(29)	IT0005555112		EUR	1.500	550	0	103,664	1.554.960,00	0,48
9,0420 % Iceland Bondco PLC EO-FLR Notes 2023(23/27) Reg.S	XS2660425401		EUR	1.000	1.000	0	101,379	1.013.790,00	0,31
5,2500 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2022(22/25) Reg.S	XS2530435473		EUR	1.000	0	0	101,303	1.013.030,00	0,31

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,6000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31)	IT0005436693		EUR	700	0	0 %	85,468	598.276,00	0,18
3,7500 % KEB Hana Bank EO-Cov.Med.-Term Nts.2023(26)	XS2594123585		EUR	2.000	2.000	0 %	101,448	2.028.960,00	0,62
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	FR001400U595		EUR	1.000	1.000	0 %	99,387	993.870,00	0,30
5,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2024(29)	AT0000A3BMD1		EUR	1.000	1.000	0 %	105,460	1.054.600,00	0,32
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991		EUR	1.000	0	0 %	100,949	1.009.490,00	0,31
3,0000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2024(31)	IT0005611063		EUR	1.500	1.500	0 %	100,164	1.502.460,00	0,46
4,4140 % Moneta Money Bank A.S. EO-FLR Bds 2024(29/30)Reg.S	XS2898794982		EUR	1.500	1.500	0 %	102,561	1.538.415,00	0,47
7,1250 % Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7		EUR	1.000	0	0 %	104,005	1.040.050,00	0,32
4,1250 % NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2590621103		EUR	1.000	0	0 %	104,844	1.048.440,00	0,32
2,5000 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2024(29)	XS2909760063		EUR	1.600	1.600	0 %	99,382	1.590.112,00	0,49
4,2500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	XS2917468618		EUR	1.080	1.080	0 %	100,922	1.089.957,60	0,33
7,0000 % Raiffeisen Bank S.A. EO-FLR-Non-Pref.MTN 23(26/27)	XS2700245561		EUR	1.000	1.000	0 %	105,500	1.055.000,00	0,32
3,8520 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-FLR Notes 2024(31/32)	CH1353015048		EUR	1.000	1.000	0 %	102,120	1.021.200,00	0,31
3,8750 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(30/30)	FR001400SSO4		EUR	1.000	1.000	0 %	100,503	1.005.030,00	0,31
3,6250 % Repsol Europe Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2894862080		EUR	1.000	1.000	0 %	99,917	999.170,00	0,31
3,7740 % Roquette Frères SA EO-Obl. 2024(24/31)	FR001400U3P1		EUR	1.100	1.100	0 %	99,352	1.092.872,00	0,33
4,8750 % S-Pankki Oyj EO-FLR Pref. MTN 2024(27/28)	FI4000567102		EUR	1.000	1.000	0 %	102,342	1.023.420,00	0,31
4,0000 % Severn Trent Utilities Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2775728269		EUR	1.000	1.000	0 %	102,430	1.024.300,00	0,31
4,7500 % Societ.Nat.de Gaze Nat.Romgaz EO-Med.-Term Nts 24(29) Reg.S	XS2914558593		EUR	1.000	1.000	0 %	101,149	1.011.490,00	0,31
2,6250 % SPP Infrastructure Fing B.V. EO-Notes 2015(25)	XS1185941850		EUR	1.100	1.100	0 %	99,623	1.095.853,00	0,34
4,2500 % TAG Immobilien AG MTN v.2024(2030/2030)	DE000A383QV2		EUR	1.000	1.000	0 %	101,737	1.017.370,00	0,31
5,6250 % TDF Infrastructure SAS EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400J861		EUR	1.000	0	0 %	106,412	1.064.120,00	0,33
3,6660 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(31)	XS2676779304		EUR	1.500	1.500	0 %	104,907	1.573.605,00	0,48
4,8750 % Triodos Bank NV EO-FLR Med.-T. Nts 2024(28/29)	XS2897322769		EUR	1.000	1.000	0 %	100,268	1.002.680,00	0,31
3,7500 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(28)	XS2637445276		EUR	1.000	0	0 %	102,962	1.029.620,00	0,31
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	1.000	1.000	0 %	99,880	998.800,00	0,31
3,2500 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2024(31)	SK4000024923		EUR	1.000	1.000	0 %	101,689	1.016.890,00	0,31

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>45.252.748,15</b>	<b>13,83</b>
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325		STK	113.640	20.640	15.000	EUR 241,130	27.402.013,20	8,38
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und. UBS Energ.S-IDX	GB00B15KYB02		STK	1.356.407	976.407	0	USD 3,542	4.628.302,72	1,41
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56		STK	574.601	44.601	0	USD 14,913	8.255.841,04	2,52
WisdomTree Metal Securit.Ltd. Physical Silver ETC 07( unl.)	JE00B1VS3333		STK	195.000	195.000	0	USD 26,435	4.966.591,19	1,52
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>32.760.971,00</b>	<b>10,02</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>23.364.971,00</b>	<b>7,14</b>
6,3750 % AccorInvest Group S.A. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2900445375		EUR	1.000	1.000	0	% 105,361	1.053.610,00	0,32
3,8750 % Amvest RCF Custodian B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2906244525		EUR	1.000	1.000	0	% 100,486	1.004.860,00	0,31
6,6250 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790		EUR	1.000	0	0	% 108,653	1.086.530,00	0,33
5,0000 % Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)	XS2798125907		EUR	1.000	1.000	0	% 106,449	1.064.490,00	0,33
3,6250 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	XS2471770862		EUR	700	0	0	% 100,106	700.742,00	0,21
3,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(33)	XS2624017070		EUR	1.000	0	0	% 102,586	1.025.860,00	0,31
3,8750 % ELM B.V. EO-LPN Med.-Term Nts 2024(29)	XS2891674637		EUR	1.000	2.000	1.000	% 102,009	1.020.090,00	0,31
6,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)	BE6343437255		EUR	1.000	0	0	% 115,003	1.150.030,00	0,35
6,0000 % Fnac Darty EO-Notes 2024(29)	XS2778270772		EUR	1.000	1.000	0	% 104,967	1.049.670,00	0,32
6,5000 % IWG US Finance LLC EO-Notes 2024(24/30)	XS2848652272		EUR	1.000	1.000	0	% 107,080	1.070.800,00	0,33
4,5000 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2024(29/39)	XS2831536227		EUR	1.000	1.000	0	% 101,836	1.018.360,00	0,31
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354		EUR	1.000	0	0	% 110,941	1.109.410,00	0,34
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-IHS 23(26)	DE000NLB4Y00		EUR	1.000	0	0	% 100,442	1.004.420,00	0,31
1,8500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2022(32) Reg.S	XS2475513953		EUR	1.000	0	0	% 92,535	925.350,00	0,28
4,7500 % OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)	XS2793675534		EUR	1.000	1.000	0	% 101,823	1.018.230,00	0,31
4,6250 % P3 Group S.a.r.l. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2764853425		EUR	1.000	1.000	0	% 103,830	1.038.300,00	0,32
4,3750 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/36)	XS2847688251		EUR	1.000	1.000	0	% 105,243	1.052.430,00	0,32
3,1250 % Sparkasse Hannover Hyp.Pfandbr.Reihe 12 v.24(31)	DE000A383B77		EUR	1.500	2.500	1.000	% 102,443	1.536.645,00	0,47
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474		EUR	1.000	0	0	% 100,920	1.009.200,00	0,31
5,1250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2024(24/29)Reg.S	PTTAPFOM0003		EUR	1.000	1.000	0	% 102,698	1.026.980,00	0,31
3,7130 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2778764006		EUR	700	700	0	% 101,988	713.916,00	0,22
1,6250 % VGP N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE6332786449		EUR	700	0	0	% 96,714	676.998,00	0,21
4,3570 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)	XS2908095172		EUR	1.000	1.000	0	% 100,805	1.008.050,00	0,31

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>9.396.000,00</b>	<b>2,87</b>
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842		EUR	9.000	1.000	0 %	104,400	9.396.000,00	2,87
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>29.736.497,04</b>	<b>9,09</b>
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>2.194.920,00</b>	<b>0,67</b>
Berenberg EM Global Bonds Inhaber-Anteile AK BA	DE000A3D05R1		ANT	21.000	0	0 EUR	104,520	2.194.920,00	0,67
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>6.405.950,00</b>	<b>1,96</b>
Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. I A EUR Acc. oN	LU2365443204		ANT	13.000	8.000	0 EUR	93,360	1.213.680,00	0,37
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106		ANT	20.000	0	0 EUR	127,300	2.546.000,00	0,78
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973		ANT	33.000	0	0 EUR	80,190	2.646.270,00	0,81
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>21.135.627,04</b>	<b>6,46</b>
Harr.Co.Bere.Eur.ex UK Focus Reg.Shs Focus B EUR Acc. oN	IE000L3UUPC8		ANT	22.000	22.000	0 EUR	94,300	2.074.600,00	0,63
Plenum Insurance Capital Fund Nam.-Ant. P EUR Acc. oN	LI0542471110		ANT	65.000	0	0 EUR	125,230	8.139.950,00	2,49
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87		ANT	30.000	0	0 EUR	131,780	3.953.400,00	1,21
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972		ANT	345.000	0	0 USD	20,962	6.967.677,04	2,13
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>321.360.765,00</b>	<b>98,25</b>

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	-1.264.381,84	-0,39
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	-1.175.131,84	-0,36
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							EUR	-1.175.131,84	-0,36
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 21.03.25 EUREX		185	EUR	Anzahl	135			-131.031,82	-0,04
FUTURE FTSE 100 INDEX 21.03.25 ICE		961	GBP	Anzahl	30			-33.092,22	-0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 21.03.25 CME		352	USD	Anzahl	35			-329.631,95	-0,10
FUTURE S+P MIDCAP 400 EMINI 21.03.25 CME		352	USD	Anzahl	40			-681.375,85	-0,21
<b>Zins-Derivate</b>							EUR	-89.250,00	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							EUR	-89.250,00	-0,03
FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX		185	EUR		2.500.000			-89.250,00	-0,03

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>2.709.971,58</b>	<b>0,83</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>2.709.971,58</b>	<b>0,83</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	2.244.380,73			%	100,000	2.244.380,73	0,69
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			DKK	358.257,75			%	100,000	48.035,42	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			NOK	44.017,19			%	100,000	3.727,46	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			PLN	169.111,21			%	100,000	39.557,25	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			SEK	306.301,53			%	100,000	26.723,22	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CHF	49.568,49			%	100,000	52.682,00	0,02
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			GBP	188.136,22			%	100,000	226.806,78	0,07
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	70.638,15			%	100,000	68.058,72	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>5.567.401,52</b>	<b>1,70</b>	
Zinsansprüche			EUR	2.203.362,28				2.203.362,28	0,67	
Dividendenansprüche			EUR	31.574,74				31.574,74	0,01	
Quellensteueransprüche			EUR	90.000,28				90.000,28	0,03	
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	1.969.189,99				1.969.189,99	0,60	
Variation Margin			EUR	1.264.381,85				1.264.381,85	0,39	
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	8.000,00				8.000,00	0,00	
Sonstige Forderungen			EUR	892,38				892,38	0,00	

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.273.725,63</b>	<b>-0,39</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-1.251.425,63				-1.251.425,63	-0,38
Prüfungskosten			EUR	-21.200,00				-21.200,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.100,00				-1.100,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>327.100.030,63</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Berenberg Multi Asset Balanced R A</b>									
Anteilwert							EUR	68,81	
Ausgabepreis							EUR	72,59	
Rücknahmepreis							EUR	68,81	
Anzahl Anteile							STK	2.932.030	
<b>Berenberg Multi Asset Balanced R D</b>									
Anteilwert							EUR	78,96	
Ausgabepreis							EUR	83,30	
Rücknahmepreis							EUR	78,96	
Anzahl Anteile							STK	1.127.532	
<b>Berenberg Multi Asset Balanced M A</b>									
Anteilwert							EUR	118,47	
Ausgabepreis							EUR	118,47	
Rücknahmepreis							EUR	118,47	
Anzahl Anteile							STK	306.584	

#### Fußnoten:

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

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2024	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,4930000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9409000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4582000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8295000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8089000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2751000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,4620000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0379000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex
961	London - ICE Fut. Europe

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	56.752	101.922	
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	0	25.000	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	0	36.062	
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	20.324	20.324	
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	2.027	9.727	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	195.762	545.762	
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011	STK	4.438	29.438	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	0	175.000	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	21.653	161.653	
Fugro N.V. Aand.op naam DR EO 0,05	NL00150003E1	STK	9.844	98.020	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	18.700	143.700	
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	360	19.360	
Kainos Group PLC Registered Shares LS-,005	GB00BZ0D6727	STK	51.621	154.466	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	20.000	20.000	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	1.902	16.902	
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	0	5.300	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	0	55.000	
Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US74624M1027	STK	27.000	27.000	
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	0	22.489	
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	28.995	83.995	
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	172.814	172.814	
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	STK	0	13.773	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	6.733	34.233	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,7500 % Aareal Bank AG MTN-IHS v.22(28)	DE000AAR0322	EUR	1.000	1.000	
1,1250 % Aker BP ASA EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	XS2341269970	EUR	0	1.000	
5,7010 % Alperia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2641794081	EUR	0	1.000	
5,0000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	XS2598746373	EUR	0	1.000	
1,0000 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1520344745	EUR	0	1.000	

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,0000 % Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/31)	FR001400NC88	EUR	1.000	1.000	
4,2500 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2782109016	EUR	1.000	1.000	
5,7500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)	XS2626699982	EUR	0	1.000	
4,6250 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/29)	XS2717301365	EUR	0	1.000	
4,8750 % Bankinter S.A. EO-FLR Non-Pref.Nts 23(30/31)	ES02136790P3	EUR	0	1.000	
4,0000 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29)	BE6352800765	EUR	1.000	1.000	
1,1250 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2022(28)	XS2468221747	EUR	1.500	1.500	
8,0000 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	XS2535283548	EUR	0	1.000	
2,8750 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.23(30)	DE000BHY0GT7	EUR	0	1.000	
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601	EUR	600	600	
4,3750 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Non-Preferred MTN 2023(30)	FR001400HMF8	EUR	0	1.000	
10,0000 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Pref.MTN 2023(25/26)	PTCMGGOM0008	EUR	1.000	1.000	
5,6250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Preferr.MTN 2024(27/28)	PTCMKAOM0008	EUR	1.000	1.000	
6,5000 % Citycon Treasury B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2778383898	EUR	1.500	1.500	
4,5000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)	FR0013066388	EUR	0	1.000	
4,0000 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1050 v.24(31/32)	DE000CZ45YV9	EUR	1.800	1.800	
2,7500 % Commerzbank AG MTN-OPF v.24(27) P.66	DE000CZ439N1	EUR	1.502	1.502	
4,0000 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 20(25/30)	DE000CZ45V25	EUR	0	700	
3,2500 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/29)	XS2874384279	EUR	1.000	1.000	
5,3750 % Crelan S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(30/35)	BE0390130939	EUR	200	200	
5,2500 % Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(31/32)	BE0002989706	EUR	1.000	1.000	
3,2500 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.22(27/28)	DE000DL19WU8	EUR	0	1.000	
3,0000 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfndbr. v.2024(2030)	DE000DKB0531	EUR	1.000	1.000	
4,6790 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137	EUR	0	1.000	
0,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Med.-T. Notes 2021(28/28)	XS2339427747	EUR	0	1.000	
6,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)	XS2576550086	EUR	0	1.000	
3,6250 % Epiroc AB EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2773789065	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2022(22/29)	XS2491664137	EUR	0	1.000	
3,2500 % European Investment Bank DL-Notes 2014(24)	US298785GJ95	USD	0	1.200	
4,7500 % Finnair Oyj EO-Notes 2024(24/29)	FI4000571260	EUR	1.100	1.100	
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	PTGGDDOM0008	EUR	0	1.000	
6,1250 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/28)	XS2623496085	EUR	0	1.000	
3,9000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2747270630	EUR	450	450	
5,3990 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(32/33)	XS2609970848	EUR	0	1.000	
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	EUR	0	1.000	

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,7500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2828685631	EUR	1.300	1.300	
3,8750 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2024(2024/2030)	DE000A383PT8	EUR	1.000	1.000	
4,0000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(34/35)	XS2764264789	EUR	300	300	
1,6250 % Intermediate Capital Grp PLC EO-Notes 2020(20/27)	XS2117435904	EUR	0	700	
4,0000 % Jefferies Financial Group Inc. EO-Notes 2024(29)	XS2801963716	EUR	1.180	1.180	
5,1250 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2024(30/35)	XS2754488851	EUR	1.000	1.000	
5,0000 % Jyske Bank A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2615271629	EUR	0	1.000	
2,2000 % Landesbank Baden-Württemberg SMT T2 MTN 19(29)	DE000LB13HZ5	EUR	0	700	
5,0000 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2024(28)	XS2779814750	EUR	270	270	
0,7500 % LEG Immobilien SE Medium Term Notes v.21(21/31)	DE000A3E5VK1	EUR	0	1.000	
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480	EUR	0	700	
2,5740 % Macquarie Bank Ltd. EO-Mortg. Covered MTN 2022(27)	XS2531803828	EUR	0	1.000	
2,2500 % Madrileña Red de Gas Fin. B.V. EO-Med.-Term Nts 2017(17/29)	XS1596740453	EUR	0	1.000	
2,8750 % Mapfre S.A. EO-Obl. 2022(30)	ES0224244105	EUR	0	700	
3,2500 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2024(28)	IT0005579807	EUR	1.500	1.500	
4,8750 % Mobico Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2693304813	EUR	0	1.000	
4,0000 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2838537566	EUR	1.000	1.000	
4,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.24(33/44)	XS2817890077	EUR	1.000	1.000	
5,7630 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2023(28/34)	XS2592628791	EUR	0	1.000	
6,0000 % NIBC Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2713801780	EUR	0	1.000	
4,8750 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Inh.Schv.v.23(28)	DE000NLB4RS5	EUR	0	1.000	
5,6250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Sub.FLR-MTN v.24(29/34)	XS2825500593	EUR	1.300	1.300	
3,2500 % Novo Banco S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotec.2024(27)	PTNOBFOM0009	EUR	200	200	
5,6250 % Oldenburgische Landesbank AG MTN-IHS v. 2023(2026)	DE000A11QJP7	EUR	0	700	
0,8500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(2120)	AT0000A2HLC4	EUR	2.700	12.700	
5,0000 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(28/29)	XS2754491640	EUR	1.000	1.000	
6,6250 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 23(27/28)	XS2611221032	EUR	0	1.000	
1,8410 % Power Finance Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2384373341	EUR	0	700	
4,5000 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(27/28)	XS2788380306	EUR	1.000	1.000	
4,1250 % PVH Corp. EO-Notes 2024(24/29)	XS2801962155	EUR	1.000	1.000	
3,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(27)	XS2626022656	EUR	0	1.000	
4,8400 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-Anl. 2023(28)	CH1251998238	EUR	0	1.000	
4,3750 % Royal Bank of Canada EO-Medium-Term Nts 2023(30)	XS2696780464	EUR	0	1.000	
4,8750 % SpareBank 1 Sor-Norge ASA EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	XS2671251127	EUR	0	1.000	
5,0000 % Suez S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/32)	FR001400DQ92	EUR	0	1.000	

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,6180 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2582501925	EUR	0	1.000	
6,6250 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2023(23/30)	FR001400KKX9	EUR	0	1.000	
3,8790 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(26)	XS2597408439	EUR	0	1.000	
2,1250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(22/26)	CH1174335732	EUR	0	1.000	
4,1250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(32/33)	CH1305916897	EUR	1.000	1.000	
3,5000 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2629466900	EUR	1.500	1.500	
3,8750 % Verallia SA EO-Notes 2024(24/32)	FR001400TRD7	EUR	1.000	1.000	
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0	EUR	0	1.000	
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967	EUR	0	700	
5,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(29/34)	AT000B122270	EUR	1.000	1.000	
5,0000 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/30)	DE000A30VQB2	EUR	0	1.000	
4,6250 % Werfen S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2630465875	EUR	0	1.000	
1,0000 % Wizz Air Finance Company B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(25/26)	XS2433361719	EUR	0	1.000	

#### Zertifikate

Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	XS2440677867	STK	0	55.000	
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und. UBS Pr.Me.S-IDX	GB00B15KYF40	STK	0	50.000	

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

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,8750 % Aliaxis Finance S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817	EUR	0	1.000	
4,8750 % Arcadis N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2594025814	EUR	0	1.000	
5,7500 % Azelis Finance N.V. EO-Bonds 2023(23/28) Reg.S	BE6342263157	EUR	0	1.000	
3,3750 % Cajamar Caja Rural, S.C.Créd. EO-Cédulas Hipotec. 2023(28)	ES0422714172	EUR	0	1.000	
0,5000 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds EO-Notes 2021(21/28)	XS2286044024	EUR	0	1.000	
4,2660 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	XS2831094706	EUR	1.000	1.000	
0,6250 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/26)	XS2390530330	EUR	0	500	
4,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2759989234	EUR	1.000	1.000	
3,1250 % DSB SOV EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	XS2847684938	EUR	300	300	
6,8750 % Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2656464844	EUR	0	1.000	
5,2500 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2023(23/29)	XS2661068234	EUR	0	1.000	
5,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2023(33)	DE000A3LJPA8	EUR	0	1.000	

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,0500 % La Mondiale EO-FLR Obl. 2014(25/Und.)	XS1155697243	EUR	1.000	1.000	
4,6250 % Liberty Mutual Group Inc. EO-Notes 2022(22/30) Reg.S	XS2561647368	EUR	0	1.000	
3,7500 % Metropolitan Life Global Fdg I EO-Medium-Term Notes 2023(31)	XS2731506841	EUR	0	1.000	
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	EUR	0	1.000	
4,8750 % PHOENIX PIB Dutch Finance B.V. EO-Notes 2024(24/29)	XS2856820704	EUR	1.000	1.000	
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184	EUR	0	1.000	
6,5000 % San Marino, Republik EO-Obbl. 2023(27)	XS2619991883	EUR	0	1.000	
4,5000 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/32)	XS2676395317	EUR	0	1.000	
2,8750 % Silfin N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE0002850312	EUR	0	700	
5,1250 % Silfin N.V. EO-Notes 2024(24/30)	BE0390149152	EUR	1.000	1.000	
3,8750 % Trafigura Funding S.A. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2293733825	EUR	0	700	
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	EUR	0	1.000	

### Nichtnotierte Wertpapiere \*)

#### Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % AEGON Ltd. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575	EUR	1.000	1.000	
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102333	EUR	0	9.000	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104875	EUR	0	1.400	
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513	EUR	0	700	
5,8750 % Eramet S.A. EO-Obl. 2019(25/25)	FR0013461274	EUR	1.000	1.000	
2,8750 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(24)	XS2560673662	EUR	0	1.400	
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522	EUR	0	700	
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589	EUR	0	1.000	
1,8750 % Nova Kreditna banka Maribor EO-FLR Non-Pref. Nts 22(24/25)	XS2430442868	EUR	0	700	
5,6250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2019(19/24)Reg.S	PTTAPDOM0005	EUR	1.000	1.000	
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/29)	XS1953271225	EUR	0	700	
5,7500 % UnipolSai Assicurazioni S.p.A. EO-FLR MTN 2014(24/Und.)	XS1078235733	EUR	0	1.000	
2,1250 % United States of America DL-Notes 2017(24)	US912828W481	USD	0	1.300	

**Jahresbericht**  
**Berenberg Multi Asset Balanced**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>					
Berenberg-Eur.ex UK Focus Fd Act. au Port. FD EUR Dis. oN	LU2352863786	ANT	5.500	27.000	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
F.Sent.Inv.Gl.U.-SI Gl.EM Ldrs Reg. Shs VI EUR Acc. oN	IE00BFY84Z77	ANT	0	0	
MUL Amundi US Curve Ste 2-10Y UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU2018762653	ANT	0	50.000	

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

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

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, MSCI EM LATIN AMERICA USD, RUSSELL 2000, S+P 500, S+P MIDCAP 400 PR)

EUR

96.925,70

##### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.INT.SYN.AN., EURO-BUND)

EUR

5.421,44

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

25.263,16

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR

EUR

7.330

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

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

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced R A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		131.375,54	0,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		731.373,36	0,25
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		524.423,81	0,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.237.254,60	0,76
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		143.839,94	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		4.692,61	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-19.706,32	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-123.736,64	-0,04
11. Sonstige Erträge	EUR		2.554,29	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>3.632.071,17</b>	<b>1,24</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-2.219,22	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-3.334.920,70	-1,14
- Verwaltungsvergütung	EUR	-3.334.920,70		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-19.741,64	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.591,99	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		237.904,80	0,08
- Depotgebühren	EUR	-27.129,13		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	271.189,38		
- Sonstige Kosten	EUR	-6.155,45		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-3.129.568,76</b>	<b>-1,07</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>502.502,41</b>	<b>0,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		10.870.411,27	3,71
2. Realisierte Verluste	EUR		-7.528.582,69	-2,57
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>3.341.828,58</b>	<b>1,14</b>

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced R A

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.844.330,99</b>	<b>1,31</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	8.791.198,51	3,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.013.290,42	0,69
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>10.804.488,93</b>	<b>3,69</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>14.648.819,92</b>	<b>5,00</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2024</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>				<b>EUR 215.477.890,88</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR -28.720.088,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.509.051,64		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-33.229.139,99		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR 342.334,97
5. Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR 14.648.819,92
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	8.791.198,51		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.013.290,42		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>				<b>EUR 201.748.957,41</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR			3.844.330,99	1,31
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR			0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR			0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>			<b>3.844.330,99</b>	<b>1,31</b>

**Jahresbericht**  
**Berenberg Multi Asset Balanced 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	
2021	Stück	3.428.789	EUR	250.805.724,54	EUR	73,15
2022	Stück	3.568.480	EUR	215.357.843,24	EUR	60,35
2023	Stück	3.354.894	EUR	215.477.890,88	EUR	64,23
2024	Stück	2.932.030	EUR	201.748.957,41	EUR	68,81

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced R D

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		58.040,32	0,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		323.462,85	0,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		232.124,56	0,21
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		987.993,54	0,87
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		63.635,79	0,06
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		2.103,33	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-8.706,04	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-54.678,12	-0,05
11. Sonstige Erträge	EUR		1.132,07	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.605.108,30</b>	<b>1,42</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-843,54	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.295.547,87	-1,14
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.295.547,87		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-7.378,48	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.347,83	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-76.586,06	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-10.176,73		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-64.108,25		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.301,09		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-1.384.703,79</b>	<b>-1,22</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>220.404,51</b>	<b>0,20</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		4.823.081,44	4,28
2. Realisierte Verluste	EUR		-3.340.316,06	-2,96
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>1.482.765,38</b>	<b>1,32</b>

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced R D

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.703.169,89</b>	<b>1,52</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.730.725,49	3,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	296.600,25	0,26
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.027.325,74</b>	<b>3,57</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>5.730.495,63</b>	<b>5,09</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2024</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>79.108.033,87</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-1.248.020,59
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		5.542.890,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.447.894,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.905.003,44	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-102.257,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		5.730.495,63
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.730.725,49	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	296.600,25	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>89.031.141,77</b>

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

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>		<b>16.949.541,47</b>	<b>15,05</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR		12.661.760,73	11,24
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.703.169,89	1,52
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR		2.584.610,85	2,29
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>		<b>16.724.035,04</b>	<b>14,85</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR		3.369.363,77	2,99
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR		13.354.671,27	11,86
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>		<b>225.506,43</b>	<b>0,20</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR		225.506,43	0,20

\*) 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 Multi Asset Balanced 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	
2021	Stück	867.615	EUR	75.075.884,70	EUR	86,53
2022	Stück	1.019.378	EUR	72.544.656,73	EUR	71,17
2023	Stück	1.056.688	EUR	79.108.033,87	EUR	74,86
2024	Stück	1.127.532	EUR	89.031.141,77	EUR	78,96

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced M A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		23.475,83	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		130.865,38	0,43
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		93.876,28	0,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		400.379,29	1,30
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		25.714,71	0,08
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		838,68	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-3.521,37	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-22.142,44	-0,07
11. Sonstige Erträge	EUR		457,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>649.943,35</b>	<b>2,12</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-323,39	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-257.491,06	-0,85
- Verwaltungsvergütung	EUR	-257.491,06		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.719,86	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.372,94	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-37.880,84	-0,12
- Depotgebühren	EUR	-3.788,92		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-28.531,85		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.560,07		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-299.788,09</b>	<b>-0,98</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>350.155,27</b>	<b>1,14</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.946.249,59	6,35
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.348.285,03	-4,40
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>597.964,57</b>	<b>1,95</b>

## Jahresbericht

### Berenberg Multi Asset Balanced M A

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>948.119,84</b>	<b>3,09</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.848.851,96	6,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-353.101,20	-1,15
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>1.495.750,76</b>	<b>4,88</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>2.443.870,60</b>	<b>7,97</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2024</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>29.929.468,71</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		4.057.319,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.158.344,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.101.025,15	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-110.727,56
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.443.870,60
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.848.851,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-353.101,20	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>36.319.931,45</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	948.119,84	3,09
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>948.119,84</b>	<b>3,09</b>

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced M 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
2021	Stück	140.776	EUR	17.348.675,46	EUR 123,24
2022	Stück	205.971	EUR	21.096.951,19	EUR 102,43
2023	Stück	272.628	EUR	29.929.468,71	EUR 109,78
2024	Stück	306.584	EUR	36.319.931,45	EUR 118,47

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		212.891,69
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.185.701,59
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		850.424,65
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		3.625.627,43
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		233.190,44
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		7.634,62
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-31.933,74
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-200.557,20
11. Sonstige Erträge	EUR		4.143,35
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>5.887.122,83</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-3.386,15
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-4.887.959,63
- Verwaltungsvergütung	EUR	-4.887.959,63	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-29.839,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-16.312,76
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		123.437,90
- Depotgebühren	EUR	-41.094,77	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	178.549,28	
- Sonstige Kosten	EUR	-14.016,61	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-4.814.060,63</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>1.073.062,19</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		17.639.742,31
2. Realisierte Verluste	EUR		-12.217.183,78
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>5.422.558,52</b>

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>6.495.620,72</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	14.370.775,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	1.956.789,47
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>16.327.565,43</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>22.823.186,15</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2024**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>324.515.393,46</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.248.020,59
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-19.119.877,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	26.115.290,71	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-45.235.168,59	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	129.349,49
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	22.823.186,15
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	14.370.775,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.956.789,47	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>327.100.030,62</b>

**Jahresbericht  
Berenberg Multi Asset Balanced**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %)*	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.)*	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Multi Asset Balanced R A	keine	5,50	1,560	Thesaurierer	EUR
Berenberg Multi Asset Balanced R D	keine	5,50	1,560	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Multi Asset Balanced M A	500.000	0,00	0,810	Thesaurierer	EUR

\*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 35.083.195,55

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,25

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,39

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 31.10.2007 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,79 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,31 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,01 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,07

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268   BB: SX5T)	50,00 %
JPM Government Bond Index EMU Investment Grade Total Return (EUR) (ID: XFIJPM000161   BB: JPMGEMUI)	30,00 %
MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202   BB: MSDEWIN)	20,00 %

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Angaben

##### Berenberg Multi Asset Balanced R A

Anteilwert	EUR	68,81
Ausgabepreis	EUR	72,59
Rücknahmepreis	EUR	68,81
Anzahl Anteile	STK	2.932.030

##### Berenberg Multi Asset Balanced R D

Anteilwert	EUR	78,96
Ausgabepreis	EUR	83,30
Rücknahmepreis	EUR	78,96
Anzahl Anteile	STK	1.127.532

##### Berenberg Multi Asset Balanced M A

Anteilwert	EUR	118,47
Ausgabepreis	EUR	118,47
Rücknahmepreis	EUR	118,47
Anzahl Anteile	STK	306.584

#### 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.

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

###### Berenberg Multi Asset Balanced R A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,59 %

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

###### Berenberg Multi Asset Balanced R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,58 %

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

###### Berenberg Multi Asset Balanced M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,85 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

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

EUR

0,00

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>		
Berenberg EM Global Bonds Inhaber-Anteile AK BA	DE000A3D05R1	0,240
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. I A EUR Acc. oN	LU2365443204	0,920
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	0,240
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	0,240
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972	0,950
Harr.Co.Bere.Eur.ex UK Focus Reg.Shs Focus B EUR Acc. oN	IE000L3UUJPC8	0,100
Plenum Insurance Capital Fund Nam.-Ant. P EUR Acc. oN	LI0542471110	0,820
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	0,340
<b>Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>		
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Berenberg-Eur.ex UK Focus Fd Act. au Port. FD EUR Dis. oN	LU2352863786	0,410
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
F.Sent.Inv.GI.U.-SI GI.EM Ldrs Reg. Shs VI EUR Acc. oN	IE00BFY84Z77	0,650
MUL Amundi US Curve Ste 2-10Y UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU2018762653	0,300

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Berenberg Multi Asset Balanced R A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### Berenberg Multi Asset Balanced R D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### Berenberg Multi Asset Balanced M A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 150.498,32

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

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>88,0</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,3</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

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

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

##### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Multi Asset Balanced - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

#### *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.

#### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

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

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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.

## Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

- 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 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 nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

Deloitte GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt  
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González  
Wirtschaftsprüfer

## **Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced**

### **Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

#### **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.

#### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

**Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der 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.

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse R A	31. Oktober 2007
Anteilklasse R D	15. Januar 2009
Anteilklasse M A	30. September 2020

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse R A	€ 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse R D	€ 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse M A	€ 100,00

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R A	derzeit 5,50 %
Anteilklasse R D	derzeit 5,50 %
Anteilklasse M A	derzeit 0,00 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R A	keine
Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse M A	€ 500.000,00

#### Pauschalvergütung

Anteilklasse R A	derzeit 1,56 % p.a.
Anteilklasse R D	derzeit 1,56 % p.a.
Anteilklasse M A	derzeit 0,81 % p.a.

#### Währung

Anteilklasse R A	Euro
Anteilklasse R D	Euro
Anteilklasse M A	Euro

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse R A	Thesaurierung
Anteilklasse R D	Ausschüttend
Anteilklasse M A	Thesaurierung

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R A	A0MWKF / DE000A0MWKF5
Anteilklasse R D	A0RC5F / DE000A0RC5F0
Anteilklasse M A	A2P9Q3 / DE000A2P9Q30

# Jahresbericht

## Berenberg Multi Asset Balanced

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96  
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 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

##### Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

##### Hausanschrift:

Senckenberganlage 19  
60325 Frankfurt am Main

Telefon + 49 (0) 69 7193-0

Telefax + 49 (0) 69 7193-26 40

[www.bnpparibas.de](http://www.bnpparibas.de)

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

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

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

##### Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20

20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)

#### 4. Anlageausschuss

Harry Heinemann

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg

Oliver Thamm

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:  
Berenberg Multi Asset Balanced

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
549300ETWB64ISOGRY24

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

## Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

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

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

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

- Tabak (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 25 % Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Thermalkohle (Produktion) > 5 % Umsatz

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

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

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

Die folgenden Ausschlusskriterien finden auf **Einzeltitelebene** Anwendung:

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, hierzu zählen unter

anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und Verstromung, Nuklearenergie, sog. Unkonventionell Oil & Gas oder Tabak (nähere Informationen finden Sie in den öffentlich verfügbaren „Berenberg Wealth and Asset Management ESG-Ausschlusskriterien“/„Berenberg Wealth and Asset Management Exclusion Policy“. Diese Richtlinien sind auf unserer Homepage ([www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)) abrufbar.) Darüber hinaus schließen wir Unternehmen mit kontroverserem Verhalten aus. Hierzu gehören Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie Emittenten, die auf Basis der ESG-Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

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

Bei Rohstoffen schließen wir Termingeschäfte auf Nahrungsmittel aus.

Die Ausschlusskriterien für den Einsatz von **aktiven Zielfonds, ETPs/ETFs und Derivaten/Zertifikaten** weichen von den oben genannten Ausschlusskriterien auf Einzeltitelebene ab und werden im Folgenden beschrieben:

Die Prüfung **aktiver Zielfonds** erfolgt im Rahmen einer ganzheitlichen qualitativen und quantitativen Analyse. Kernelement ist ein intern entwickelter Fragebogen und persönliche Gespräche mit den Asset Managern der eingesetzten Zielfonds. Zusätzlich runden Nachhaltigkeitsbewertungen anerkannter externer Agenturen den Prozess ab. Es findet in regelmäßigen Abständen eine standardisierte und systematische Auswertung der gesammelten Informationen statt, auf deren Basis ein interner Score erstellt wird.

Beim **Kauf neuer Zielfonds** ist ein elementarer Bestandteil der Anforderungen die Einhaltung von Mindeststandards, die als Ausschlusskriterien definiert sind:

- Ausschluss von Fondsgesellschaften, welche die „UN Principles for Responsible Investment“ nicht unterzeichnen sowie gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen.
- Vollständiger Ausschluss von Produzenten kontroverser Waffen und deren Zulieferer kritischer Komponenten aus dem Einzeltitel-Investmentuniversum des Zielfonds.

Bei bestehenden Positionen findet regelmäßig eine Überprüfung der Einhaltung statt. Bei Auftreten neuer Erkenntnisse in Bezug auf den Verstoß gegen die genannten Mindeststandards, findet intern eine Neubewertung statt. Anschließend erfolgt eine Kontaktaufnahme mit dem Asset Manager, um eine erneute Einhaltung der Mindeststandards zu erwirken. Dieser Austausch kann sich über einen längeren Zeitraum erstrecken (maximal 12 Monate). Sollte keine Veränderung eintreten, folgt der interessewahrende Verkauf der Position.

Beim Einsatz von ETPs/ETFs verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren. Wir investieren nur in ETPs/ETFs von Anbietern, die Unterzeichner der „UN Principles for Responsible Investment“ sind, nicht gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen und keine besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen.

## **Derivate und Zertifikate**

Einzeltitlel:

- Beim Einsatz von OTC-Derivaten/Zertifikaten auf Einzeltitlel gelten die oben beschriebenen einzeltitlelspezifischen Ausschlusskriterien, sowohl für den Basiswert als auch für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.

- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitlel gelten die oben beschriebenen einzeltitlelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Basiswert.

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitlel des Indizes und die Anwendung einzeltitlelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzeltitlelspezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind  
2,53 %  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 57,94 %  
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 3,05 %  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0008

(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)

- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 0,2237  
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
  
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00 %  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
  
- Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 1,11 %  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
  
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00 %  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)
  
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0  
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)
  
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0,00 %  
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)
  
- Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung 2,48 %  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2023 gab es keine Änderung der Nachhaltigkeitsindikatoren.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren				
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen		
		2024	2023	2022
<b>KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN</b>				
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	2,53%	3,36%	2,87%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	57,94%	73,99%	68,61%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	3,05%	0,00%	0,01%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,0008	n.a.	1,1756
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,2237	0,0947	316,5755
<b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG</b>				
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	0,17%
11. Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	1,11%	12,65%	24,55%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,02%

Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen				
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0	0
	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%	0,00%
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	2,48%	1,45%	0,39%

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

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

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



### Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

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

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. **„Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen“**, durch unter anderem:

Ausschlusskriterium für Staatsanleihen von Staaten, die im Freedom House Index als "Not free" eingestuft werden.



### **Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?**

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	Financials	7,56	Irland
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	Miscellaneous	2,83	Großbritannien
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	Financials	2,42	Jersey
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,36	Bundesrep. Deutschland
Plenum Insurance Capital Fund Nam.-Ant. P EUR Acc. oN	Gem.Fonds =< 70 %	2,36	Liechtenstein
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	2,09	Großbritannien
Novo Nordisk A/S	Health Care	1,94	Dänemark
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	Rentenfonds	1,93	Irland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	1,83	Niederlande
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	Financials	1,48	Großbritannien
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	Health Care	1,47	Bundesrep. Deutschland
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	Consumer Discretionary	1,27	Frankreich
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	Health Care	1,20	Schweiz
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und. UBS Energ.S-IDX	Financials	1,19	Jersey
UBS IFS-CMCI Com.C.X.Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	Indexfonds	1,17	Irland



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

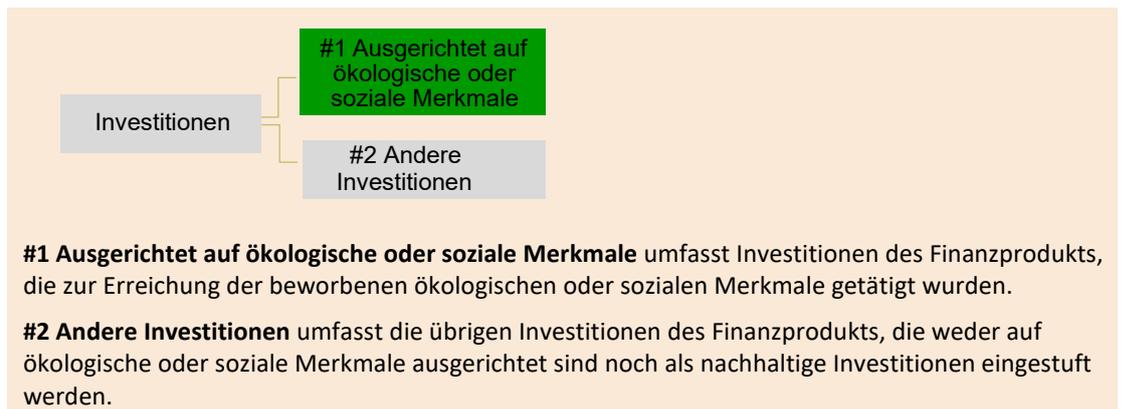
Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 100 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 37,65% in Aktien, zu 35,47% in Renten, zu 9,09% in Fondsanteile und zu 16,71% in Zertifikate investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (1,82%).



### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- Health Care 24,20 %,
- Information Technology 23,52 %,
- Financials 15,57 %,
- Industrials 13,82 % und
- Consumer Discretionary 8,29 %.

Bei Renten wurde hauptsächlich investiert in die Sektoren

- Pfandbriefe 36,13 %,
- Financials, non-banking 22,09 %,
- Financials, banking 16,76 %,
- Consumer, cyclical 4,44 % und
- Energy 4,39 %.

Die Zuordnung der Fondsanteile zu MCSI-Sektoren ist nicht (vollumfänglich) darstellbar. Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am investiert in

- Rentenfonds 30,81 % und
- Aktienfonds 28,52 %.

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>17</sup> erzielen, lag bei 2,53 %.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

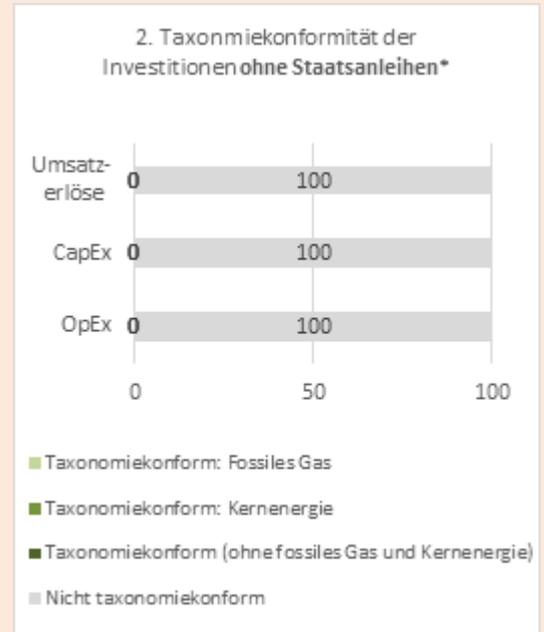
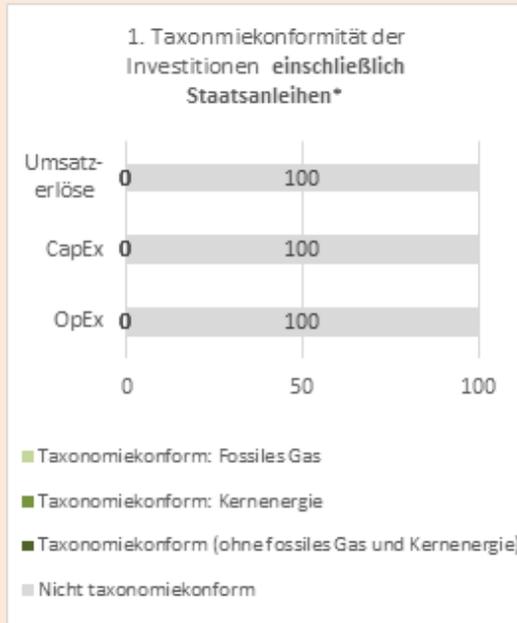
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

#### Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

**Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



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

#### Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



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

Unter „Andere Investition“ fielen die Kassehaltung sowie Investitionen in Derivate, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die

nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



### **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

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

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.