

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Sustainable Stiftung

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein nachhaltiger und ausschüttungsorientierter Multi Asset-Fonds unter Berücksichtigung stiftungsspezifischer Aspekte bei begrenztem Risiko. Ziel der defensiv ausgerichteten Strategie ist die Nutzung von Opportunitäten und Ertragschancen zur Sicherstellung des langfristigen realen Kapitalerhalts und der Erwirtschaftung kontinuierlicher Erträge. Dies umfasst vor allem die aktive Steuerung der Investitionsquoten, der Kapitalbindungsdauer sowie der regionalen und sektoralen Allokation. Der Fonds investiert zu min. 50% in nachhaltige Investitionen. Der Fonds strebt eine langfristige Wertsteigerung unter Berücksichtigung sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien an. Zur Erfüllung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale erfolgen die Investitionen in Titel, welche definierte ESG-Ausschlusskriterien erfüllen. ESG-Faktoren werden in die Investitionsentscheidungen integriert, um ein effizientes Risikomanagement sicherzustellen und eine langfristig nachhaltige Rendite zu erwirtschaften. Die angewandten ESG-Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, um für das Portfolio investierbar zu sein. Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088).

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	84.083.242,00	58,33	89.134.259,67	59,80
Aktien	45.528.319,07	31,59	38.355.202,10	25,73
Investmentanteile	3.185.676,00	2,21	4.444.935,94	2,98
Zertifikate	8.870.664,28	6,15	5.272.771,94	3,54
Optionen	44.079,98	0,03	0,00	0,00
Bankguthaben	1.577.549,54	1,09	11.301.565,68	7,58
Zins- und Dividendenansprüche	1.275.111,41	0,88	992.706,32	0,67
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-421.747,00	-0,29	-443.806,29	-0,30
Fondsvermögen	144.142.895,28	100,00	149.057.635,36	100,00

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

Im Jahr 2025 blieb das Umfeld für Risikoanlagen insgesamt freundlich. Aktien, Edelmetalle und Unternehmensanleihen konnten deutlich zulegen. Der US-Dollar tendierte hingegen klar schwächer. Belastend wirkten vor allem das anhaltende Zollchaos sowie die erratische US-Politik. In einheitlicher Währung zählten US-Aktien zu den schwächeren Aktienregionen, während europäische Märkte deutlich outperformten. Unternehmensanleihen erzielten starke Wertzuwächse, Staatsanleihen entwickelten sich moderat. Edelmetalle erlebten einen bemerkenswerten Höhenflug, getragen von einer Rekordnachfrage der Zentralbanken, sicherheitsorientierten Zuflüssen sowie dem Trend zur De-Dollarisierung.

Das erste Quartal 2025 war geprägt von zunehmender politischer Unsicherheit ausgelöst durch den Amtsantritt von Donald Trump, anhaltende geopolitische Spannungen sowie die fiskalpolitischen Entwicklungen in Europa. Europäische Aktien verzeichneten im Januar und Februar deutliche Kursgewinne. Getragen wurde die positive Entwicklung vor allem von der Hoffnung auf einen Waffenstillstand oder gar dauerhaften Frieden in der Ukraine sowie von optimistischen Erwartungen rund um das angekündigte Konjunkturpaket der neuen deutschen Bundesregierung. US-Aktien hingegen setzten im ersten Quartal ihre relative Schwäche gegenüber den europäischen Märkten fort. Ab Februar trübten ein sinkendes Wirtschafts- und Verbrauchervertrauen sowie politische Unsicherheiten die Stimmung an den US-Märkten. Im März verschärften sich die Zolldrohungen und belasteten die Indizes auf beiden Seiten des Atlantiks. Der Euro Stoxx 50 schloss das Quartal mit einem Plus von 6,3 %, während der S&P 500 um 4,3 % nachgab und der Nasdaq mit einem Minus von 8,1 % das schwächste Quartal seit dem zweiten Quartal 2022 verzeichnete. Auf der geldpolitischen Seite senkte die Europäische Zentralbank den Leitzins im Januar und März um jeweils 25 Basispunkte (Bps). Die US-Notenbank lies dagegen als Reaktion auf die nach wie vor zu hoher Inflation ihren Leitzins unverändert. An den Rentenmärkten sanken die Renditen 10-jähriger US-Treasuries im Quartalsverlauf um rund 36 Bps, während die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen, getrieben durch das angekündigte deutsche Fiskalpaket, um rund 37 Bps anstiegen. Der Goldpreis profitierte von der gestiegenen geopolitischen Unsicherheit und erreichte zum Quartalsende ein neues Allzeithoch von USD 3.113 je Feinunze. Der US-Dollar litt unter den sich verstärkenden US-Rezessionsorgen und verlor im Quartalsverlauf rund 4,5 % gegenüber dem Euro.

Das zweite Quartal war weiterhin von erheblicher politischer Unsicherheit geprägt. Ausgelöst wurde diese durch die Anfang April angedrohten neuen US-Zölle, die zu spürbarer Volatilität an den Kapitalmärkten führten. Dies löste die schnellste und stärkste Korrektur an den Aktienmärkten seit der Corona-Krise aus. Entgegen der zunächst dominierenden Markterwartung setzte jedoch ab Mitte April eine V-förmige Erholung ein. Der S&P 500 konnte vom Zwischentief am 8. April bis zum Quartalsende rund 25 % zulegen und beendete das Quartal mit einem Plus von 11 % in US-Dollar. Aufgrund der anhaltenden Schwäche des US-Dollars, dieser verlor im Quartalsverlauf rund 8 % gegenüber dem Euro, fiel die Wertentwicklung für Euro-Anleger allerdings spürbar geringer aus. Europäische Leitindizes behaupteten im zweiten Quartal, in Euro gerechnet, ihre relative Stärke im Jahr 2025 gegenüber den US-Märkten. Während der Stoxx Europe 50 das Quartal nahezu unverändert abschloss, verzeichnete der DAX ein Plus von 7,8 %. Am Rentenmarkt starteten zehnjährige deutsche Bundesanleihen mit einer Rendite von 2,7 % in das Quartal, gestützt durch das im März angekündigte deutsche Fiskalpaket. Die zunehmenden handelspolitischen Spannungen führten jedoch zu einer Abwärtskorrektur der Konjunkturerwartungen und damit zu rückläufigen Renditen. Im Verlauf des Quartals sank die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen auf 2,6 %. Zehnjährige US-Treasuries schlossen das Quartal nach ebenfalls volatilen Wochen nahezu unverändert ab. Im Segment der Unternehmensanleihen sorgte die Erholung risikobehafteter Anlagen für eine Einengung der Risikoaufschläge bei europäischen Investment-Grade-Anleihen auf 91 Bps. Die Inflation in der Eurozone setzte ihren Rückgang fort und erreichte im Juni 2,0 %. Dies ermöglichte es der EZB, den Einlagesatz wie erwartet sowohl im April als auch im Juni, um jeweils 25 Bps auf nun 2,0 % zu senken. Die US-Notenbank hat ihren Zinssenkungszyklus wegen weiterhin hoher Inflation vorerst nicht wieder aufgenommen. Während Gold im zweiten Quartal von der gestiegenen Unsicherheit profitieren konnte, belastete die anhaltende Schwäche des US-Dollars jedoch die Performance in Euro.

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

Auch im dritten Quartal blieb das Umfeld für Risikoanlagen positiv. Aktien, Edelmetalle und Unternehmensanleihen konnten deutlich zulegen. In den USA deutet ein schwächerer Arbeitsmarkt auf eine wirtschaftliche Abkühlung hin. Entsprechend senkte die Fed im September den Leitzins um 25 Bps. Die Aktienmärkte, insbesondere große Technologiewerte, profitierten davon deutlich. Der Markt scheint von einem optimalen Szenario einer sich nur leicht abkühlenden US-Wirtschaft bei moderater Inflation auszugehen. In Europa fielen die Konjunkturdaten gemischt aus. Nachdem die EZB im Sommer bereits die Leitzinsen gesenkt hatte, nahm sie im September keine Zinsänderung vor. Gegen Ende des Quartals führten erneut politische Turbulenzen in Frankreich zu Unruhe. Dies führte zu einer Ausweitung der französischen Renditen und zu einer Korrektur französischer Aktien mit hoher Inlandsexponierung. Während sowohl kurze als auch lange Anleiherenditen in den USA um knapp 10 Bps sanken, stiegen europäische Anleiherenditen an beiden Enden spürbar an. In diesem Umfeld konnte der US-amerikanische Aktienleitindex S&P 500 mit +8,1 % knapp doppelt so viel zulegen wie der Stoxx Europe 50 (+4,4 %). In Europa profitierten sowohl Anleihen hoher Qualität (+0,9 %) als auch Hochzinsanleihen (+1,8 %) von sinkenden Risikoaufschlägen. Edelmetalle konnten weiterhin von politischer Unsicherheit, steigender Staatsverschuldung und dem zunehmenden Infragestellen der Unabhängigkeit der Fed profitieren. Gold und Silber legten in Euro um 17,4 % bzw. 29,7 % zu.

Im vierten Quartal blieb das Umfeld für Risikoanlagen insgesamt freundlich. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten, darunter unter anderem der längste Government Shutdown in der Geschichte der USA, setzten Aktien ihre Rally fort. Rückenwind kam von einer robusten Berichtssaison zum dritten Quartal, die sowohl in den USA als auch in Europa die Erwartungen übertreffen konnte. Belastend wirkten hingegen die Sorge um hohe Investitionsausgaben der großen US-Technologiekonzerne sowie deren ambitionierte Bewertungen. Dies führte insbesondere gegen Ende des Quartals zu einer relativen Schwäche der US-Technologiewerte und war mit ein Grund dafür, dass europäische Aktien im vierten Quartal besser abschneiden konnten. Der Stoxx Europe 50 legte im Quartalsverlauf um 6,6 % zu, während der S&P 500 ein Plus von 2,6 % verzeichnete. Die US-Konjunkturdaten wurden infolge des Government Shutdowns zeitverzögert veröffentlicht, deuteten jedoch auf eine moderate Abkühlung der Wirtschaft hin. Vor diesem Hintergrund senkte die US-Notenbank im Oktober und Dezember die Leitzinsen jeweils um 25 Basispunkte. In Europa verlor die Konjunktur gegen Ende des Quartals etwas an Momentum. Gleichzeitig führten der Ausblick auf eine zyklische Erholung sowie mögliche zusätzliche fiskalpolitische Maßnahmen zu einem spürbaren Anstieg der Staatsanleiherenditen. So weitete sich die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe im Quartalsverlauf um knapp 15 Bps aus. Die Risikoaufschläge europäischer Unternehmensanleihen beendeten das Quartal weitgehend unverändert. Edelmetalle setzten ihren starken Aufwärtstrend fort. Gold und Silber verzeichneten in Euro gerechnet Zugewinne von 12,1 % beziehungsweise 53,9 %.

Nahezu alle globalen Aktienmärkte verzeichneten im Jahresvergleich Zugewinne. In Euro gerechnet zählten lateinamerikanische Aktien, zyklische Werte aus Europa sowie deutsche Titel zu den stärksten Performern. 2025 entwickelte sich dabei besonders zu einem Jahr der Banken. Das deutsche Fiskalpaket, steilere Zinskurven und eine zunehmende M&A-Aktivität sorgten für deutlichen Rückenwind im Sektor. Auch US-Aktien entwickelten sich positiv, landeten in Euro gerechnet jedoch aufgrund der deutlichen Abwertung des US-Dollars am unteren Ende der Performancerangliste. So legte der S&P 500 in Euro um 3,9 % zu, während der Stoxx Europe 50 im gleichen Zeitraum ein Plus von 17,4 % erzielte.

Zu Beginn des Jahres war der Fonds mit einer Aktienquote von 26 % investiert und lag damit leicht über der strategischen Zielquote von 25 %. In den ersten Wochen wurde dieser Anteil spürbar auf bis zu 31 % ausgebaut – einerseits durch gezielte Zukäufe, andererseits getragen durch die positive Marktentwicklung, insbesondere in Europa.

Infolge des heftigen Abverkaufs Ende März und Anfang April, ausgelöst durch die US-Zollankündigungen, sank die Quote marktbedingt zwischenzeitlich wieder auf knapp 27 %. In der anschließenden Kurserholung zahlte es sich aus, dass die Gewichtung im Tief nicht taktisch reduziert, sondern die Schwäche im Gegenteil für punktuelle Zukäufe genutzt wurde.

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

Im weiteren Jahresverlauf stieg die Aktienquote kontinuierlich auf über 32 % an. Dies spiegelt unseren optimistischen Kapitalmarktausblick wider, der auf steigenden Unternehmensgewinnen, Zinssenkungen sowie einer unterstützenden Fiskalpolitik basierte. Um das Risiko zu steuern, wurden im Jahresverlauf zudem mehrfach Put-Optionen zur Absicherung integriert, sofern dies kostengünstig umsetzbar war.

Mit einem Zuwachs von 13,0 % lag der Aktienbaustein rund 1 % hinter seiner Benchmark zurück, die sich zu 70 % aus dem Stoxx Europe 50 und zu 30 % aus dem S&P 500 (in Euro) zusammensetzt. Dank einer höheren Aktienallokation konnte der Fonds dennoch einen Performancebeitrag auf dem Niveau der Benchmark erzielen. Dieser Verlauf entspricht unserem Anlageansatz: Wir konzentrieren uns bei der Selektion auf Qualitätstitel mit kontinuierlicher Dividendenpolitik, was sich in einem niedrigeren Aktienbeta widerspiegelt. Da wir volatile Sektoren wie Technologie tendenziell untergewichten, blieb der Fonds insbesondere in der zweiten Jahreshälfte etwas zurück. In diesem Zeitraum entwickelten sich defensive Werte (Portfoliowerte) wie die Deutsche Börse oder die Deutsche Telekom in einem risikofreudigen Marktumfeld relativ schwächer. Zudem wirkten sich die Nachhaltigkeitskriterien (ESG) dämpfend auf die Selektion aus, da wachstumsstarke Bereiche wie die Rüstungsindustrie für den Fonds nicht investierbar sind. Sämtliche Portfoliounternehmen erfüllen die umfassenden ESG-Kriterien, deren Einhaltung für eine Aufnahme in den Fonds obligatorisch ist. Dank der taktischen Übergewichtung der Aktienquote sowie effizienter Absicherungsstrategien gelang es uns, trotz einer risikobewussten Selektion, in diesem starken Börsenjahr einen Performancebeitrag auf Benchmarkniveau zu erzielen.

Auf der Rentenseite war das Jahr 2025 bei Staatsanleihen überwiegend von steigenden Renditen geprägt. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen sprang im März infolge der Ankündigung des deutschen Fiskalpakets zeitweise auf nahezu 2,9 %. Anschließend gaben die Renditen zunächst etwas nach, stiegen jedoch zum Jahresende erneut auf knapp 2,9 % an. Treiber dieser Entwicklung waren vor allem der Ausblick auf eine zyklische Erholung im Jahr 2026 sowie expansive fiskalpolitische Maßnahmen. Die Risikoaufschläge für europäische Investment-Grade-Unternehmensanleihen blieben dabei sehr eng und schlossen mit unter 70 Basispunkten nahe ihren Jahrestiefs. Noch deutlicher zeigte sich die Stärke im Hochzinssegment. Europäische High-Yield-Anleihen erreichten mit zeitweise den niedrigsten Spread seit Anfang 2018.

Die durchschnittliche Kreditqualität des Fonds lag zum Jahresende wie auch nahezu das gesamte Jahr hindurch bei einem Rating von BBB+. Somit wies das Rentenportfolio ein begrenztes Bonitätsrisiko auf. Dabei lag der Fokus auf nachhaltigen Anleihen, die neben fundamentaler bzw. wirtschaftlicher Attraktivität auch einen positiven Beitrag auf Umwelt und Gesellschaft leisten. Demgemäß konzentrierten sich die Neuengagements in allen Anleihe-segmenten auf Green Bonds und Social Bonds.

Während die Renten-Benchmark – bestehend zu gleichen Teilen aus europäischen Staats- und Unternehmensanleihen – das Jahr mit einem Plus von 2,6 % beendete, erzielte der Rentenbaustein des Fonds eine Wertentwicklung von 3,6 %. Maßgeblich hierfür war die hohe Gewichtung von Unternehmens- und Finanzanleihen, die von rückläufigen Risikoaufschlägen profitierten, sowie eine kürzere Duration. Ebenso zahlten sich die Übergewichtung von Anleihen zu Lasten der Liquidität sowie der Einsatz von Sonderthemen wie Katastrophenanleihen (Cat Bonds) positiv auf den Performancebeitrag aus.

Im Bereich der Alternativen Investments konnte die Goldposition erneut kräftig zulegen und leistete einen sehr positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Silber wurde im Jahresverlauf taktisch eingesetzt, wobei wiederholt Gewinne realisiert wurden. Auf diese Weise konnte der Fonds auch stark von der kräftigen Aufwärtsbewegung bei Silber profitieren.

Zum Jahresende war der Fonds mit 31,6 % in Aktien investiert und damit oberhalb der strategischen Quote von 25 % positioniert. Auch die Rentenseite war mit einem Anteil von 61,2 % gegenüber der Benchmark von 60 % leicht übergewichtet. Alternative Investments lagen mit 6,2 % ebenfalls zulasten der Kasse über der Benchmarkquote von 5 %.

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

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.

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.

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)¹:

Anteilklasse R D	+7,77 %
Anteilklasse S D	+7,77 %
Anteilklasse M D	+8,14 %

¹ 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 Sustainable Stiftung

Wichtiger Hinweis

Zum 15. Mai 2025 wurden die Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen für dieses OGAW-Sondervermögen geändert. In diesem Zuge wurde u.a. die Erhöhung der Anlagegrenze für Investitionen im Einklang mit den nachhaltigkeitsbezogenen Elementen der Anlagestrategie auf 80 % des Wertes des OGAW-Sondervermögens festgelegt. Gleichzeitig erfolgte die Aufnahme der Ausschlüsse im Zusammenhang mit den Vorgaben für Paris-abgestimmte EU-Referenzwerte (Paris-Aligned Benchmarks (PAB)).

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	144.568.088,83	100,29
1. Aktien	45.528.319,07	31,59
Bundesrep. Deutschland	9.780.905,00	6,79
Dänemark	740.412,17	0,51
Finnland	1.027.590,00	0,71
Frankreich	4.652.570,00	3,23
Großbritannien	2.824.931,22	1,96
Irland	1.963.691,42	1,36
Italien	1.980.531,34	1,37
Niederlande	3.078.850,00	2,14
Norwegen	463.623,27	0,32
Österreich	432.180,00	0,30
Schweden	602.196,09	0,42
Schweiz	2.436.205,23	1,69
Spanien	3.201.645,34	2,22
USA	12.342.987,99	8,56
2. Anleihen	84.083.242,00	58,33
< 1 Jahr	5.674.704,00	3,94
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	24.119.651,00	16,73
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	10.188.191,00	7,07
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	30.702.477,00	21,30
>= 10 Jahre	13.398.219,00	9,30
3. Zertifikate	8.870.664,28	6,15
USD	8.870.664,28	6,15
4. Investmentanteile	3.185.676,00	2,21
EUR	3.185.676,00	2,21
5. Derivate	44.079,98	0,03
6. Bankguthaben	1.577.549,54	1,09
7. Sonstige Vermögensgegenstände	1.278.557,96	0,89

**Jahresbericht
Berenberg Sustainable Stiftung**

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	-425.193,55	-0,29
III. Fondsvermögen	144.142.895,28	100,00

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	141.667.901,35	98,28
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	120.933.299,35	83,90
Aktien							EUR	45.528.319,07	31,59
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	750	750	0	CHF 619,600	499.838,66	0,35
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	800	0	0	CHF 537,800	462.772,94	0,32
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	12.500	1.500	0	CHF 109,600	1.473.593,63	1,02
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	17.000	2.000	0	DKK 325,250	740.412,17	0,51
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001233417		STK	133.414	133.414	0	EUR 2,310	308.186,34	0,21
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	3.500	0	0	EUR 390,500	1.366.750,00	0,95
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.200	0	600	EUR 918,400	1.102.080,00	0,76
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037		STK	4.500	4.500	0	EUR 91,500	411.750,00	0,29
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019		STK	100.000	100.000	0	EUR 10,430	1.043.000,00	0,72
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007		STK	4.000	4.000	8.500	EUR 86,860	347.440,00	0,24
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	10.000	10.000	0	EUR 77,020	770.200,00	0,53
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	4.000	2.800	300	EUR 223,700	894.800,00	0,62
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	10.000	0	7.000	EUR 46,730	467.300,00	0,32
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	28.000	0	7.000	EUR 27,660	774.480,00	0,54
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	75.000	75.000	0	EUR 8,877	665.775,00	0,46
Erste Bk d. oest.Sparkassen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011		STK	4.200	4.200	0	EUR 102,900	432.180,00	0,30
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	1.500	1.500	0	EUR 270,800	406.200,00	0,28
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	10.000	10.000	0	EUR 29,340	293.400,00	0,20
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	15.000	15.000	0	EUR 48,980	734.700,00	0,51
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	2.000	2.000	0	EUR 156,200	312.400,00	0,22
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	5.500	5.500	0	EUR 57,800	317.900,00	0,22
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.500	3.500	0	EUR 223,000	780.500,00	0,54
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	70.948	29.772	0	EUR 18,455	1.309.345,34	0,91
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	15.000	15.000	0	EUR 56,620	849.300,00	0,59
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	50.000	0	10.000	EUR 24,025	1.201.250,00	0,83
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618		STK	170.000	170.000	0	EUR 5,921	1.006.570,00	0,70
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403		STK	9.000	0	0	EUR 60,560	545.040,00	0,38
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	2.400	400	0	EUR 366,950	880.680,00	0,61
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	2.000	300	300	EUR 562,200	1.124.400,00	0,78
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767		STK	30.000	30.000	0	EUR 16,085	482.550,00	0,33

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203		STK	15.000	0	0	EUR 33,560	503.400,00	0,35
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	10.000	1.500	0	EUR 83,000	830.000,00	0,58
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	4.500	2.500	0	EUR 208,350	937.575,00	0,65
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	5.000	0	0	EUR 239,150	1.195.750,00	0,83
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0		STK	4.000	4.000	0	EUR 120,400	481.600,00	0,33
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	12.000	0	0	EUR 21,080	252.960,00	0,18
Technip Energies N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0014559478		STK	16.000	0	0	EUR 32,660	522.560,00	0,36
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	5.000	0	0	EUR 120,450	602.250,00	0,42
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	7.500	0	1.500	GBP 137,500	1.182.083,91	0,82
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	8.500	8.500	0	GBP 60,120	585.763,41	0,41
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	12.000	0	0	GBP 60,260	828.885,83	0,58
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807		STK	7.000	7.000	0	GBP 28,440	228.198,07	0,16
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605		STK	70.000	0	0	NOK 78,200	463.623,27	0,32
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446		STK	22.000	5.000	0	SEK 295,900	602.196,09	0,42
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	3.500	3.500	0	USD 125,780	374.440,76	0,26
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	4.200	1.900	0	USD 229,740	820.709,36	0,57
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	5.000	0	0	USD 313,850	1.334.736,75	0,93
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	1.200	0	0	USD 299,540	305.731,05	0,21
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	7.500	0	1.500	USD 96,010	612.464,91	0,42
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	3.300	3.500	2.700	USD 349,850	981.972,44	0,68
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	12.500	4.000	0	USD 77,410	823.020,33	0,57
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827		STK	1.400	2.100	2.700	USD 320,860	382.073,66	0,27
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	5.000	5.000	0	USD 135,290	575.359,36	0,40
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	1.700	0	0	USD 346,350	500.803,78	0,35
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	5.500	0	0	USD 163,160	763.272,94	0,53
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.500	4.000	2.500	USD 302,050	385.366,16	0,27
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619		STK	9.000	9.000	0	USD 120,940	925.797,40	0,64
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	3.000	1.800	0	USD 323,420	825.261,55	0,57
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	1.800	0	700	USD 428,360	655.820,36	0,45
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	1.500	700	200	USD 577,420	736.693,03	0,51
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	3.000	500	0	USD 487,480	1.243.888,75	0,86
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	5.000	0	0	USD 144,160	613.081,57	0,43
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	1.800	0	0	USD 583,450	893.263,59	0,62
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	3.000	1.000	0	USD 216,690	552.921,66	0,38

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	66.534.316,00	46,16
0,5000 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 21 (26/27)	ES0265936023		EUR	1.200	0	0	98,626	1.183.512,00	0,82
0,3750 % Acciona Energia Fin. Fil. SA EO-Medium-Term Notes 2021(27)	XS2388941077		EUR	700	0	0	96,291	674.037,00	0,47
0,2500 % ACEA S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2021(21/30)	XS2292487076		EUR	800	0	0	88,797	710.376,00	0,49
3,7500 % AIB Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2025(32/33)	XS3027988933		EUR	1.000	1.000	0	101,353	1.013.530,00	0,70
5,7010 % Alperia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2641794081		EUR	700	0	0	105,980	741.860,00	0,51
3,2500 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2023(33)	FR001400ICR2		EUR	1.200	0	0	99,828	1.197.936,00	0,83
3,5000 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)	XS2947089012		EUR	1.000	1.000	0	100,783	1.007.830,00	0,70
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	800	0	0	93,864	750.912,00	0,52
4,8750 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2023(27/28)	XS2576362839		EUR	800	0	0	103,470	827.760,00	0,57
4,3750 % Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.23(28)	XS2721113160		EUR	300	0	0	103,972	311.916,00	0,22
3,4940 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(32/33)	FR0014012PH2		EUR	1.200	1.200	0	98,798	1.185.576,00	0,82
1,6250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1717355561		EUR	800	0	0	98,032	784.256,00	0,54
3,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2018(28)	FR0013365640		EUR	1.000	400	0	100,858	1.008.580,00	0,70
3,8750 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2025(32/38)	XS3226502485		EUR	700	700	0	99,167	694.169,00	0,48
1,0000 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2020(28)	IT0005422032		EUR	1.000	0	0	95,644	956.440,00	0,66
7,0740 % Citycon Oyj EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2079413527		EUR	600	0	0	84,313	505.878,00	0,35
2,5000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2020(30/51)	FR0013521630		EUR	400	0	0	94,518	378.072,00	0,26
3,2500 % Colonial SFL SOCIMI S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS2979643991		EUR	1.000	1.000	0	100,270	1.002.700,00	0,70
3,6250 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1061 v.25(31/32)	DE000CZ45ZA0		EUR	1.200	1.200	0	101,091	1.213.092,00	0,84
4,1250 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 24(31/37)	DE000CZ45Y55		EUR	1.200	200	0	101,683	1.220.196,00	0,85
3,3750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/30)	XS2796609787		EUR	800	0	0	101,502	812.016,00	0,56
3,5000 % Comun.Autón.de Castilla y León EO-Obl. 2023(33)	ES0001351602		EUR	1.000	0	0	101,921	1.019.210,00	0,71
0,8270 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2020(27)	ES0000101966		EUR	600	0	400	97,958	587.748,00	0,41
3,5960 % Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2023(33)	ES00001010K8		EUR	800	0	0	103,342	826.736,00	0,57
6,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	700	0	0	112,592	788.144,00	0,55
0,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2081543204		EUR	1.000	0	0	98,617	986.170,00	0,68
3,1250 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	FR001400H9H2		EUR	1.200	0	0	101,309	1.215.708,00	0,84
4,6790 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137		EUR	500	0	0	99,201	496.005,00	0,34
4,4800 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.1831 v.22(32)	XS2509750233		EUR	1.000	0	0	103,161	1.031.610,00	0,72
4,0000 % E.ON SE EO-Medium Term Nts v.25(39/40)	XS2978482169		EUR	1.000	1.000	0	99,455	994.550,00	0,69
3,1250 % EDP Servicios Financ.Espana SA EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3171675393		EUR	1.000	1.000	0	98,877	988.770,00	0,69
6,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)	XS2576550086		EUR	500	0	0	106,747	533.735,00	0,37
4,0000 % Engie S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 25(25/Und.)	FR0014013BG2		EUR	1.000	1.000	0	99,343	993.430,00	0,69
0,5000 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2020(20/27)	XS2229434852		EUR	1.000	0	0	96,650	966.500,00	0,67

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Erste Group Bank AG EO-FLR Pref. MTN 2025(32/33)	AT0000A3HGDO		EUR	1.000	1.000	0	99,509	995.090,00	0,69
2,7500 % European Investment Bank EO-Med.-Term Notes 2024(34)	EU000A3LS460		EUR	2.500	2.500	0	98,617	2.465.425,00	1,71
5,2720 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(33/33)	XS2678749990		EUR	800	0	0	108,392	867.136,00	0,60
4,0830 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2025(35/35)	XS2971648725		EUR	1.000	1.000	0	99,554	995.540,00	0,69
2,4290 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts.2020(31/31)	XS2201857534		EUR	1.200	200	0	95,202	1.142.424,00	0,79
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998		EUR	500	0	0	105,971	529.855,00	0,37
3,2500 % HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	DE000A255DH9		EUR	500	0	0	100,238	501.190,00	0,35
4,2470 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	XS2949317676		EUR	800	0	0	102,347	818.776,00	0,57
3,7500 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2025(25/Und.)	XS3224600232		EUR	800	800	0	99,725	797.800,00	0,55
2,3750 % ING-DiBa AG MTN-Hyp.-Pfand. v.22(30)	DE000A2YNWB9		EUR	800	0	0	98,589	788.712,00	0,55
3,1250 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2025(25/30)	XS3114394995		EUR	800	800	0	99,862	798.896,00	0,55
1,3500 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(31)	IE00BFZRQ242		EUR	1.500	0	500	94,264	1.413.960,00	0,98
0,6250 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(26)	XS2182399274		EUR	1.000	0	0	99,319	993.190,00	0,69
4,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(46)	IT0005631608		EUR	1.000	1.000	0	99,718	997.180,00	0,69
3,2500 % Junta de Andalucía EO-Obl. 2025(33)	ES0000090961		EUR	1.000	1.000	0	100,262	1.002.620,00	0,70
4,3750 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(26/27)	BE0002900810		EUR	800	0	0	101,740	813.920,00	0,56
3,1250 % La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-Ter.Obl.Fin.Hab.24(34)	FR001400NGT9		EUR	1.200	0	0	99,153	1.189.836,00	0,83
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.-MTN-Schuldv. 16(26)	DE000LB1B2E5		EUR	1.000	0	0	100,292	1.002.920,00	0,70
1,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.20(30/41)	XS2221845683		EUR	500	0	0	89,805	449.025,00	0,31
3,0000 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Nts 2023(33)	XS2613821300		EUR	1.000	0	0	100,071	1.000.710,00	0,69
2,6250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Pfbr.v.25(2028)	DE000NLB5AA6		EUR	1.200	1.200	0	100,410	1.204.920,00	0,84
1,0000 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(27)	XS2465142755		EUR	1.000	0	0	97,747	977.470,00	0,68
1,8500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(49)	AT0000A2Y8G4		EUR	1.200	0	0	70,923	851.076,00	0,59
1,3750 % Praemia Healthcare SA EO-Obl. 2020(20/30)	FR0013535150		EUR	600	0	0	90,688	544.128,00	0,38
1,0000 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(27/28)	XS2348241048		EUR	1.000	0	0	97,072	970.720,00	0,67
3,6250 % Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)	FR001400U1Q3		EUR	900	0	0	101,253	911.277,00	0,63
1,3750 % Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.O.Fin.Hab. 2022(28)	FR001400A2U7		EUR	500	0	0	97,499	487.495,00	0,34
1,0000 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	XS2464091029		EUR	600	0	0	95,268	571.608,00	0,40
4,2500 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2629064267		EUR	800	0	0	103,375	827.000,00	0,57
1,8750 % Storebrand Livsforsikring AS EO-FLR Notes 2021(31/51)	XS2325328313		EUR	1.000	0	0	90,755	907.550,00	0,63
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21(27/28)	SK4000018925		EUR	1.000	0	0	96,899	968.990,00	0,67
3,6980 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2753310825		EUR	1.000	0	0	101,718	1.017.180,00	0,71
2,2500 % Triodos Bank NV EO-FLR Notes 2021(26/32)	XS2401175927		EUR	900	0	0	98,486	886.374,00	0,61
2,7310 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/32)	XS2101558307		EUR	600	0	0	99,832	598.992,00	0,42
0,1250 % UPM Kymmene Corp. EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	XS2257961818		EUR	800	0	0	92,899	743.192,00	0,52
4,3710 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2025(30/Und.)	FR001400YRU1		EUR	800	800	0	101,724	813.792,00	0,56

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
1,3750 % Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2021(21/28)	FR0014002KP7		EUR	1.000	0	0	%	95,270	952.700,00	0,66
5,1920 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)	AT000B121967		EUR	900	0	0	%	102,602	923.418,00	0,64
4,0000 % Vonovia SE Medium Term Notes v.25(25/36)	XS3222746458		EUR	700	700	0	%	98,603	690.221,00	0,48
3,5000 % Wallonne, Région EO-Medium-Term Notes 2023(43)	BE0002923044		EUR	800	0	0	%	90,021	720.168,00	0,50
2,0200 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)	CH1170565753		EUR	800	0	0	%	99,110	792.880,00	0,55
Zertifikate							EUR	8.870.664,28	6,15	
Invesco Physical Markets PLC Open End ETC Silber	IE00B43VDT70		STK	40.000	70.000	30.000	USD	72,640	2.471.378,75	1,71
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	JE00B588CD74		STK	18.000	11.000	15.000	USD	417,980	6.399.285,53	4,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	17.548.926,00	12,17	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	17.548.926,00	12,17	
1,1250 % Amplifon S.p.A. EO-Bonds 2020(20/27)	XS2116503546		EUR	800	0	0	%	98,026	784.208,00	0,54
4,1250 % Amprion GmbH MTN v. 2023(2034/2034)	DE000A3514F3		EUR	1.000	0	0	%	103,200	1.032.000,00	0,72
0,5000 % CBRE Open-Ended Fds S.C.A. S-S EO-Notes 2021(21/28)	XS2286044024		EUR	900	0	0	%	95,308	857.772,00	0,60
2,8750 % CCR Re S.A. EO-FLR Notes 2020(20/40)	FR0013523891		EUR	300	0	0	%	96,023	288.069,00	0,20
0,8300 % Chile, Republik EO-Bonds 2019(31/31)	XS1843433639		EUR	800	0	0	%	87,866	702.928,00	0,49
3,7500 % Chile, Republik EO-Notes 2025(25/32)	XS2975303483		EUR	1.000	1.000	0	%	101,797	1.017.970,00	0,71
3,4000 % Comun. Autónoma del País Vasco EO-Obligaciones 2024(34)	ES0000106759		EUR	800	0	0	%	101,582	812.656,00	0,56
3,6250 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	XS3202199066		EUR	800	800	0	%	98,733	789.864,00	0,55
4,1100 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2023(43)	XS2588859376		EUR	600	0	0	%	98,061	588.366,00	0,41
1,6610 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2019(26/26)	XS2081500907		EUR	1.000	0	0	%	99,153	991.530,00	0,69
0,1250 % GEWOBAG Wohnungsbau-AG Berlin EO-MTN v.2021(2021/2027)	DE000A3E5QW6		EUR	1.200	0	0	%	96,067	1.152.804,00	0,80
0,1250 % Hamburger Hochbahn AG Anleihe v.2021(2030/2031)	XS2233088132		EUR	700	0	0	%	86,239	603.673,00	0,42
2,5000 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	XS2326548562		EUR	600	0	0	%	99,309	595.854,00	0,41
0,6250 % Hldg d'Infra.Métiers Environ. EO-Notes 2021(21/28)	XS2385390724		EUR	800	0	0	%	93,000	744.000,00	0,52
0,0500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2020(30) Reg.S	XS2259210677		EUR	600	0	0	%	87,310	523.860,00	0,36
4,2500 % Siemens Energy Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	XS2601459162		EUR	700	0	0	%	103,730	726.110,00	0,50
0,2670 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(26)	XS2008801297		EUR	700	0	0	%	99,118	693.826,00	0,48
2,5340 % Swiss Re Finance (Lux) S.A. EO-FLR Notes 2019(30/50)	XS1963116964		EUR	500	0	0	%	96,505	482.525,00	0,33
3,8900 % Swiss Re Sub.Finance PLC EO-FLR MTN 2025(31/33) Reg.S	XS3025207807		EUR	1.000	1.000	0	%	100,804	1.008.040,00	0,70
1,5000 % VGP N.V. EO-Bonds 2021(21/29)	BE6327721237		EUR	800	0	0	%	94,475	755.800,00	0,52
4,3750 % Viridium Group S.a.r.l. EO-Notes 2025(35/35)	XS3201936724		EUR	700	700	0	%	97,477	682.339,00	0,47

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,5000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2020(20/27)	XS2240978085		EUR	800	0	0 %	99,524	796.192,00	0,55
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420		EUR	1.000	0	0 %	91,854	918.540,00	0,64
Investmentanteile							EUR	3.185.676,00	2,21
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	28.476,00	0,02
Berenberg Sust.Multi Asst Dyn. Act. Nom. M D EUR Dis. oN	LU2393249755		ANT	300	0	5.700 EUR	94,920	28.476,00	0,02
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	3.157.200,00	2,19
Twelve Cat Bond Fund Reg.Shs I-JSS EUR Dis. oN	IE000RPY1HA4		ANT	30.000	30.000	0 EUR	105,240	3.157.200,00	2,19
Summe Wertpapiervermögen							EUR	141.667.901,35	98,28

**Jahresbericht
Berenberg Sustainable Stiftung**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate							EUR	44.079,98	0,03	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	44.079,98	0,03	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte							EUR	44.079,98	0,03	
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	44.079,98	0,03	
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.02.26 BP 5500,00 EUREX		185		Anzahl 1000			EUR	31,900	31.900,00	0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 6500,00 CBOE		361		Anzahl 400			USD	35,800	12.179,98	0,01

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.577.549,54	1,09
Bankguthaben							EUR	1.577.549,54	1,09
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	668.146,57			% 100,000	668.146,57	0,46
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			DKK	148.501,24			% 100,000	19.885,54	0,01
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			NOK	205.736,83			% 100,000	17.424,99	0,01
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			SEK	34.981,77			% 100,000	3.236,03	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			CAD	59.362,30			% 100,000	36.905,38	0,03
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			CHF	191.515,35			% 100,000	205.996,93	0,14
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			GBP	144.175,37			% 100,000	165.262,92	0,11
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			HKD	29.734,91			% 100,000	3.250,14	0,00
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			NZD	1.616,74			% 100,000	798,55	0,00
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			USD	536.874,58			% 100,000	456.642,49	0,32
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.278.557,96	0,89
Zinsansprüche			EUR	1.210.398,13				1.210.398,13	0,84
Dividendenansprüche			EUR	10.606,49				10.606,49	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	54.106,79				54.106,79	0,04
Sonstige Forderungen			EUR	3.446,55				3.446,55	0,00

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-425.193,55	-0,29
Verwaltungsvergütung			EUR	-403.213,84				-403.213,84	-0,28
Prüfungskosten			EUR	-18.800,00				-18.800,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-545,00				-545,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-2.634,71				-2.634,71	0,00
Fondsvermögen							EUR	144.142.895,28	100,00 1)
Berenberg Sustainable Stiftung R D									
Anteilwert							EUR	50,15	
Ausgabepreis							EUR	52,91	
Rücknahmepreis							EUR	50,15	
Anzahl Anteile							STK	2.122.994	
Berenberg Sustainable Stiftung S D									
Anteilwert							EUR	52,86	
Ausgabepreis							EUR	55,77	
Rücknahmepreis							EUR	52,86	
Anzahl Anteile							STK	436.803	
Berenberg Sustainable Stiftung M D									
Anteilwert							EUR	101,91	
Ausgabepreis							EUR	101,91	
Rücknahmepreis							EUR	101,91	
Anzahl Anteile							STK	143.077	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,6085000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4678000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	9,1488000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8070000	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar ND	(NZD)	2,0246000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8101000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

361

Chicago - CBOE Opt. Ex.

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	0	20.000	
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	0	4.500	
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	STK	0	150	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	0	2.500	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	0	10.000	
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	0	15.000	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	1.900	6.500	
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079	STK	0	850	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK	0	11.000	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	0	3.500	
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075	STK	0	600	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	0	4.000	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	1.500	1.500	
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	0	1.700	
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029	STK	0	1.500	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	8.000	8.000	
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	2.500	2.500	
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	1.500	1.500	
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	400	900	
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	0	3.200	
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK	0	59.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	0	2.000	
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	0	1.700	
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	0	35.000	
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013	STK	0	6.000	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	600	600	

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

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
Verzinsliche Wertpapiere					
4,7500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 22(32/32)	XS2536431617	EUR	0	800	
0,2500 % Ayvens Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2305244241	EUR	0	1.200	
1,0000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	XS2465609191	EUR	0	700	
0,1250 % Bank of Nova Scotia, The EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2049707180	EUR	0	1.000	
8,0000 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	XS2535283548	EUR	0	700	
1,3750 % BPER Banca S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	XS2325743990	EUR	0	900	
0,5000 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2019(27)	FR0013403433	EUR	0	600	
2,2500 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	XS2465792294	EUR	0	1.000	
0,8750 % Erste Group Bank AG EO-Non Preferred MTN 2019(26)	XS2000538343	EUR	0	1.000	
0,7500 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(47)	EU000A3KRJR4	EUR	0	1.200	
1,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2484093393	EUR	0	800	
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	PTGGDDOM0008	EUR	0	700	
1,3000 % Instituto de Credito Oficial EO-Medium-Term Nts 2022(26)	XS2487056041	EUR	0	600	
2,0000 % Inter-American Dev. Bank DL-Medium-Term Notes 2016(26)	US4581X0CU04	USD	0	1.000	
1,7500 % International Bank Rec. Dev. DL-Medium-Term Notes 2019(29)	US459058HJ50	USD	0	2.000	
0,9660 % mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	XS2388876232	EUR	0	1.000	
3,6250 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	XS2978917156	EUR	800	800	
0,7500 % Municipality Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1692485912	EUR	0	700	
0,5000 % NIBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(27)	XS1964577396	EUR	0	600	
Zertifikate					
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	JE00B1VS3333	STK	50.000	50.000	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	55.000	55.000	

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

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
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Iberdrola S.A. Acciones Port. CSD EO -,75	ES0144583319	STK	948	948	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355	EUR	0	800	
2,3750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1190632999	EUR	0	500	
1,6250 % Colonial SFL SOCIMI S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1725677543	EUR	0	900	
2,1250 % CTP N.V. EO-Medium-T. Notes 2020(20/25)	XS2238342484	EUR	0	1.200	
2,6250 % Drax Finco PLC EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2247614063	EUR	0	1.200	
1,8750 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/25)	XS1981060624	EUR	0	600	
4,6250 % Itelyum Regeneration S.p.A. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2389112736	EUR	0	500	
1,6250 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	XS2232027727	EUR	0	1.000	
1,2500 % Landesbank Baden-Württemberg Hyp.-Pfandbr. v.22(25)	DE000BHY0GK6	EUR	0	1.200	
0,3750 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2306621934	EUR	0	1.200	
0,0500 % Nord/LB Lux.S.A. Cov.Bond Bk. EO-M.-T.Lett.d.Ga.Publ. 20(25)	XS2079316753	EUR	0	1.200	
2,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2078976805	EUR	0	600	
1,5000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	XS2049823763	EUR	0	800	
2,6250 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765	EUR	0	700	
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612	EUR	0	500	
0,6250 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2231267829	EUR	0	700	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809U3	STK	70.948	70.948	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348	ANT	0	440.000	

**Jahresbericht
Berenberg Sustainable Stiftung**

**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)

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)

EUR

452,24

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)

EUR

65,96

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 Sustainable Stiftung R D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		125.103,26	0,06
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		690.702,47	0,33
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		309.084,07	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		3.067.825,41	1,44
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		44.803,07	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		175.296,41	0,08
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-18.765,48	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-68.291,27	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		148,31	0,00
Summe der Erträge	EUR		4.325.906,25	2,04
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-1.643,38	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.250.206,65	-0,60
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.250.206,65		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.379,18	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		54.803,44	0,03
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	57.000,59		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.197,15		
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.204.425,77	-0,57
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		3.121.480,48	1,47
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.037.858,93	0,96
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.571.450,76	-1,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-533.591,83	-0,25
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.587.888,65	1,22

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung R D

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.179.295,10	1,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.193.039,71	0,56
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.372.334,81	2,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.960.223,46	3,75

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	111.555.528,46
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.376.998,39
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-1.486.095,49
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-10.208.777,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.608.713,14
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.817.490,88
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	26.857,04
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.960.223,46
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.179.295,10
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.193.039,71
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	106.470.737,34

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	19.546.096,16	9,24
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	14.796.003,82	7,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.587.888,65	1,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.162.203,70	1,02
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	16.467.755,50	7,79
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	497.144,90	0,23
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	15.970.610,60	7,56
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.078.340,66	1,45
1. Zwischenausschüttung **)		1.486.095,49	0,70
2. Endausschüttung	EUR	1.592.245,17	0,75

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

**Jahresbericht
Berenberg Sustainable Stiftung R D**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	2.725.483	EUR	119.386.401,74	EUR	43,80
2023	Stück	2.575.927	EUR	118.012.152,89	EUR	45,81
2024	Stück	2.333.924	EUR	111.555.528,46	EUR	47,80
2025	Stück	2.122.994	EUR	106.470.737,34	EUR	50,15

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung S D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		27.138,97	0,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		149.818,67	0,34
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		67.039,68	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		665.353,95	1,52
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		9.718,51	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		38.035,29	0,09
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-4.070,84	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-14.812,46	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		32,17	0,00
Summe der Erträge	EUR		938.253,94	2,15
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-321,53	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-253.763,63	-0,58
- Verwaltungsvergütung	EUR	-253.763,63		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.487,65	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-5.599,03	-0,01
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.155,96		
- Sonstige Kosten	EUR	-443,07		
Summe der Aufwendungen	EUR		-261.171,84	-0,60
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		677.082,10	1,55
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		442.212,76	1,01
2. Realisierte Verluste	EUR		-557.981,14	-1,28
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-115.768,38	-0,27
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		561.313,71	1,28

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung S D

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.047.374,47	2,40
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	58.070,75	0,13
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.105.445,22	2,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.666.758,93	3,81

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.672.965,27
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-275.899,36
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-327.601,91
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	356.108,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	894.875,93
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-538.767,44
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-1.098,64
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.666.758,93
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.047.374,47
davon nicht realisierte Verluste	EUR	58.070,75
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	23.091.232,78

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.538.371,01	5,80
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.507.858,02	3,45
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	561.313,71	1,28
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	469.199,28	1,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.861.327,06	4,25
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.861.327,06	4,25
III. Gesamtausschüttung	EUR	677.043,95	1,55
1. Zwischenausschüttung **)		327.601,91	0,75
2. Endausschüttung	EUR	349.442,04	0,80

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung S D

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	429.602	EUR	19.857.390,01	EUR	46,22
2023	Stück	420.517	EUR	20.342.129,85	EUR	48,37
2024	Stück	429.915	EUR	21.672.965,27	EUR	50,41
2025	Stück	436.803	EUR	23.091.232,78	EUR	52,86

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung M D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	17.112,42	0,12
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	94.459,73	0,66
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	42.272,91	0,30
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	419.517,90	2,93
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	6.129,56	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	24.009,06	0,17
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-2.566,86	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-9.337,76	-0,07
11. Sonstige Erträge		EUR	20,28	0,00
Summe der Erträge		EUR	591.617,24	4,13
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-211,35	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-114.811,82	-0,80
- Verwaltungsvergütung	EUR	-114.811,82		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.528,01	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	380,18	0,00
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	672,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-292,69		
Summe der Aufwendungen		EUR	-116.171,00	-0,81
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	475.446,24	3,32
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	278.388,22	1,95
2. Realisierte Verluste		EUR	-351.348,02	-2,46
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-72.959,79	-0,51
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	402.486,44	2,81

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung M D

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	686.018,19	4,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	58.644,92	0,41
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	744.663,11	5,20
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.147.149,55	8,01

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	15.829.141,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-215.878,50
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-228.923,20
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.953.645,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	427.747,94
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.381.393,30
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	3.081,04
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.147.149,55
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	686.018,19
davon nicht realisierte Verluste	EUR	58.644,92
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	14.580.925,16

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.297.648,29	9,09
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	599.461,45	4,21
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	402.486,44	2,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	295.700,40	2,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	839.801,89	5,89
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	839.801,89	5,89
III. Gesamtausschüttung	EUR	457.846,40	3,20
1. Zwischenausschüttung **)		228.923,20	1,60
2. Endausschüttung	EUR	228.923,20	1,60

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	156.609	EUR	13.903.780,40	EUR	88,78
2023	Stück	156.454	EUR	14.587.805,16	EUR	93,24
2024	Stück	162.764	EUR	15.829.141,63	EUR	97,25
2025	Stück	143.077	EUR	14.580.925,16	EUR	101,91

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	169.354,65
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	934.980,88
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	418.396,66
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	4.152.697,26
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	60.651,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	237.340,76
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-25.403,18
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-92.441,49
11. Sonstige Erträge		EUR	200,76
Summe der Erträge		EUR	5.855.777,42
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-2.176,26
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.618.782,10
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.618.782,10	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.394,85
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	49.584,60
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	52.517,51	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.932,91	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.581.768,61
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	4.274.008,81
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.758.459,91
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.480.779,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-722.320,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.551.688,80

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.912.687,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.309.755,38
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.222.443,14
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.774.131,94

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 149.057.635,36
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -1.868.776,25
2. Zwischenausschüttungen			EUR -2.042.620,60
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -11.806.314,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.931.337,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.737.651,62	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 28.839,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 10.774.131,94
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.912.687,76	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.309.755,38	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 144.142.895,28

**Jahresbericht
Berenberg Sustainable Stiftung**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Sustainable Stiftung R D	keine	5,50	1,160	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Sustainable Stiftung S D	keine	5,50	1,160	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Sustainable Stiftung M D	500.000	0,00	0,810	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

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

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **1.367.610,00**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **98,28**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,03**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 04.05.2009 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 0,55 %

größter potenzieller Risikobetrag 1,18 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,92 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,99**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx Euro Corporates Overall TR (EUR) (ID: XFIIBOXX0211 | BB: QW5A) 35,00 %

iBoxx Euro Sovereigns Eurozone (1-10 Y) TR (EUR) (ID: XFI000001655 | BB: QX83X) 35,00 %

STOXX Europe 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000264 | BB: SX5R) 30,00 %

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Sustainable Stiftung R D

Anteilwert	EUR	50,15
Ausgabepreis	EUR	52,91
Rücknahmepreis	EUR	50,15
Anzahl Anteile	STK	2.122.994

Berenberg Sustainable Stiftung S D

Anteilwert	EUR	52,86
Ausgabepreis	EUR	55,77
Rücknahmepreis	EUR	52,86
Anzahl Anteile	STK	436.803

Berenberg Sustainable Stiftung M D

Anteilwert	EUR	101,91
Ausgabepreis	EUR	101,91
Rücknahmepreis	EUR	101,91
Anzahl Anteile	STK	143.077

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 Sustainable Stiftung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Sustainable Stiftung R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,17 %

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 Sustainable Stiftung S D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,17 %

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 Sustainable Stiftung M D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,82 %

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

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Gruppeneigene Investmentanteile

Berenberg Sust.Multi Asst Dyn. Act. Nom. M D EUR Dis. oN	LU2393249755	0,810
--	--------------	-------

Gruppenfremde Investmentanteile

Twelve Cat Bond Fund Reg.Shs I-JSS EUR Dis. oN	IE000RPY1HA4	0,900
--	--------------	-------

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

Gruppenfremde Investmentanteile

GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348	0,650
---	--------------	-------

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Sustainable Stiftung R D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Sustainable Stiftung S D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Sustainable Stiftung M D

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 41.751,90

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 Sustainable Stiftung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	86,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	2,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

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.

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Sustainable Stiftung - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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 beigelegte 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 Sustainable Stiftung

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, 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.
- 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.

Jahresbericht Berenberg Sustainable Stiftung

- 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 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

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 Gesamttrendite-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 Sustainable Stiftung

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	4. Mai 2009
Anteilklasse S D*	5. Februar 2018
Anteilklasse M D	18. Dezember 2020

Erstausgabepreise

Anteilklasse R D	EUR 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse S D	EUR 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse M D	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R D	5,50%
Anteilklasse S D	5,50%
Anteilklasse M D	keiner

Erwerbsbeschränkung

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse S D	nur erwerbbar von steuerbegünstigten Anlegern im Sinne von § 5 Abs. 2 der Besonderen Anlagebedingungen
Anteilklasse M D	keine

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse S D	keine
Anteilklasse M D	500.000,00 EUR

Pauschalvergütung*

Anteilklasse R D	derzeit 1,16 % p.a.
Anteilklasse S D	derzeit 1,16 % p.a.
Anteilklasse M D	derzeit 0,81 % p.a.

Währung

Anteilklasse R D	EUR
Anteilklasse S D	EUR
Anteilklasse M D	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttend
Anteilklasse S D	Ausschüttend
Anteilklasse M D	Ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A0RE97 / DE000A0RE972
Anteilklasse S D	A2H7NJ / DE000A2H7NJ4
Anteilklasse M D	A2QCX9 / DE000A2QCX94

*unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht

Berenberg Sustainable Stiftung

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

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

Kurt Jovy, München

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus

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

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

4. Anlageausschuss

Oliver Brunner

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 Sustainable Stiftung

Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300BBZ9ZO49U7PF84

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 66,98 % 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 werden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie Klimabelange und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus werden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

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

- Pornografie/Erwachsenenunterhaltung (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Alkohol (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion) > 0 % Umsatzerlöse
- Glücksspiel (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5 Prozent auf Emittentenebene nicht überschritten wird) > 5 % Umsatzerlöse Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5-Prozent-Umsatzschwelle auf Emittentenebene nicht überschritten wird). > 5,00 % Umsatzerlöse Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5-Prozent-Umsatzschwelle auf Emittentenebene nicht überschritten wird.) > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 1 % Umsatzerlöse
- Gas (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 50 % Umsatzerlöse
- Öl (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10 % Umsatzerlöse
- Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO₂ e/kWh > 50% Umsatz (Produktion)
- Energieerzeugung aus Thermalkohle (Produktion) > 5% Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 0 % Umsatz
- Waffen für Privatpersonen (Upstream, Produktion) > 0 % Umsatz.

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

Der Fonds wendet daneben weiteres normbasiertes Screening auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research an. Auf dieser Basis werden Unternehmen identifiziert, die in direktem Zusammenhang mit anhaltenden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen stehen. Diese werden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten, die Atomwaffen besitzen und/oder beherbergen,
- Staaten, die das Übereinkommen über die Nichtverbreitung von Kernwaffen nicht ratifiziert haben,
- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte (auf Grundlage der Bewertung von Freedom House),
- Staaten, die der Korruption ausgesetzt sind,
- Staaten, in denen die Todesstrafe legal ist,
- Staaten, die das Pariser Abkommen nicht ratifiziert haben,
- Besitz und/oder Beherbergung von Atomwaffen,
- Schwerwiegende Verstöße gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte (gemäß Freedom House Index),
- Hohes Maß an Korruption,
- Legalität der Todesstrafe,
- Schwerwiegende Verstöße gegen die Religionsfreiheit,
- Fehlende politische Stabilität und Frieden,
- Nicht-Ratifizierung des Pariser Abkommens,
- Nicht-Ratifizierung des Kyoto-Protokolls und/oder Verstoß dagegen,
- Nicht-Ratifizierung der UN-Biodiversitätskonvention und/oder Verstoß dagegen,
- Nicht-Ratifizierung der Basler Übereinkunft und/oder Verstoß dagegen,
- Gewinnung von mehr als 33% der Elektrizität aus Nuklearenergie,
- Government ESG Rating von schlechter als B gemäß MSCI ESG Research

Bei Investition in Drittfonds: Es kann in Drittfonds investiert werden, die nach Artikel 8- oder Artikel 9 der Verordnung (EU) 2020/1818 klassifiziert sind und die Mindestausschlüsse des deutschen ESG-Zielmarktkonzepts sowie die PAB-Ausschlüsse (Delegierte Verordnung 2020/1818) berücksichtigen.

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fallen die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte und Zertifikaten/ETC auf Edelmetall, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Berichtszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft. Eine ausführliche Auflistung der Nachhaltigkeitskriterien, die zur Auswahl der Vermögensgegenstände geführt haben, sind 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 5,04%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 6,88%
(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 0,773
(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 0,7855
(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 0,89%
(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 2,79%
(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 31.12.2024 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien. Die Ausschlusskriterien wurden nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen			
		2025	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEOZUGENE INDIKATOREN					
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	5,04%	4,31%	3,64%	3,12%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	n.a.	58,51%	63,51%	68,92%
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	6,88%	5,82%	0,00%	0,00%

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	0,0773	0,0007	0,0000	0,2019
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	0,7855	0,2799	0,0589	1019,4728
INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG					
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%	0,00%	0,01%
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	0,89%	0,61%	20,22%	24,00%
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%	0,00%	0,00%
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	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%	0,00%
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	2,79%	2,04%	1,94%	1,19%

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Das Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist es,

- a) in zweckgebundene Anleihen zu investieren, deren Erlöse zur Finanzierung neuer und bestehender Projekte dienen, die gemäß anerkannter Standards für Green, Social oder Sustainability und Sustainability-linked Bonds eine positive Wirkung auf Umwelt oder Gesellschaft erzielen und zur Erreichung der Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) beitragen; und
- b) in Aktien oder nicht-zweckgebundene Anleihen zu investieren, deren Emittenten durch ihre Produkte, Dienstleistungen oder Projekte einen positiven Beitrag zur Lösung globaler Herausforderungen leisten.

Die Auswahl zweckgebundener Anleihen als nachhaltige Investitionen basiert auf anerkannten Standards, die unter anderem von der International Capital Market Association (ICMA) in Form der "The Green Bond Principles", "The Social Bond Principles" und "The Sustainability-Linked Bond" Principles veröffentlicht werden und Richtlinien und bewährte Verfahren für die Emission von Anleihen zur Finanzierung von Projekten mit positiven Auswirkungen auf Umwelt, Gesellschaft und Nachhaltigkeit bieten. Diese Standards gewährleisten Transparenz, Offenlegung und Integrität auf dem Markt und helfen Anlegern, fundierte Entscheidungen über die ökologische und soziale Wirkung ihrer Investitionen zu treffen. Anerkannte Regelwerke weiterer Organisationen, wie EU, Climate Bonds Initiative und anderer, können zur Anwendung kommen.

Die Auswahl von Aktien oder nicht-zweckgebundenen Anleihen als nachhaltige Investitionen basiert auf vier globalen Herausforderungen bzw. Kernthemen, die sich auf einige der Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals – SDGs) beziehen:

1. Demographie & Gesundheit
2. Klimawandel
3. Nachhaltiges Wachstum & Innovation
4. Verantwortungsvoller Umgang mit Ressourcen

Die Bewertung und Messung der positiven Wirkung wird im Rahmen der grundlegenden Finanz- und Wirkungsanalyse durchgeführt. Nach der Zuordnung eines Wertpapiers zu einer der vier globalen Herausforderungen auf der Grundlage seiner Umsätze in relevanten Geschäftsaktivitäten, werden die positiven und potenziell negativen Auswirkungen qualitativ und quantitativ im Rahmen des proprietären Wirkungsmessungsmodells, dem Berenberg Net Impact Model, bewertet und gemessen.

Um die Nettowirkung der Portfoliositionen ganzheitlich zu erfassen, wurden sowohl im positiven als auch im negativen Wirkungsbereich spezifische Messgrößen (im Folgenden: „Indikatoren“) definiert. Für jedes Wertpapier wird jeder Indikator analysiert und mit einer Punktzahl versehen, die auf der Ebene des einzelnen Wertpapiers aufsummiert und schließlich auf Portfolioebene aggregiert wird (sog. „Net Impact Score“). Berücksichtigt werden unter anderem Finanzkennzahlen wie Umsatz, Investitionen und Ausgaben für Forschung und Entwicklung, sowie Emissionskennzahlen, Kontroversen, kontroverse Geschäftsbeziehungen und ESG- und Impact-bezogene Transparenz und Strategie. Durch den direkten Kontakt mit den Unternehmen werden die Nachhaltigkeitsstrategie und das Potenzial, positive Wirkung zu erzielen, weiter ermittelt.

Für die Bewertung und Messung der positiven Wirkung nutzt das Portfoliomanagement unternehmensspezifische Daten (z.B. Unternehmensberichterstattung), Erkenntnisse aus Engagements mit Unternehmen, eigenes Research sowie Informationen von externen Datenanbietern. Mit einer Kombination aus eigenen Analysen und externen Daten werden qualitative und quantitative Bewertungen auf der Grundlage der oben beschriebenen Quellen und Prozesse erstellt, die zur Beurteilung des positiven Mehrwerts und der darauf basierenden Investitionsfähigkeit herangezogen werden.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden Unternehmen auf Basis aktivitäts- und normbasierter Ausschlusskriterien ausgeschlossen. Die ESG-Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein. Unter anderem werden dabei Unternehmen identifiziert, die in direktem Zusammenhang mit anhaltenden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen stehen. Diese werden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen.

Darüber hinaus wird über die nachfolgenden Elemente erreicht, dass nachhaltige Investitionen nicht zu einer erheblichen Beeinträchtigung des nachhaltigen Investitionsziels beitragen:

- Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts – PAI)
- ESG-Kontroversen-Monitoring und Engagement bei Portfoliounternehmen, die schwerwiegende ESG-Kontroversen aufweisen. Ein derartiges Engagement erfolgt durch das Portfoliomanagement, aber nicht im Namen des Fonds
- Für zweckgebundene Anleihen als nachhaltige Investition: Prüfung, ob Anleihen anerkannte Marktstandards für Use-of-Proceeds, Verfahren, Berichterstattung und Transparenz einhalten, wie beispielsweise den EU Green Bond Standard oder die ICMA- oder vergleichbare Standards, und dass diese Einhaltung durch eine Second Party Opinion („SPO“) bestätigt wurde.
- Für Aktien und nicht-zweckgebundene Anleihen als nachhaltige Investition: Analyse und Bewertung von negativen Impact-Indikatoren im Rahmen des Berenberg Net Impact Model. Zu den berücksichtigten Aspekten gehören:
 - ESG Kontroversen
 - Aktivitäten in und Exposition gegenüber kontroversen Geschäftsfeldern
 - CO2 Intensität und Management, wobei ein festgelegter Schwellenwert innerhalb der Bewertung erreicht werden muss.
 - Unternehmenstransparenz und Offenheit für Dialog

---- *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Der Fonds berücksichtigt die nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie. Genauer gesagt werden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, bezogen auf Unternehmensumsätze, und durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.

---- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Der Fonds wendet zudem normbasiertes Screening in Bezug auf internationale Rahmenwerke, wie die „UN Global Compact Prinzipien“, „OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“ und „Standards der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO)“, an. Der Fonds wendet daneben weiteres normbasiertes Screening auf Basis der ESG Kontroversen-Methodologie von MSCI ESG Research an. Auf dieser Basis werden Unternehmen identifiziert, die in direktem Zusammenhang mit anhaltenden besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen stehen. Diese werden grundsätzlich für eine Investition ausgeschlossen.

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

Informationen darüber, wie dieses Finanzprodukt die PAIs berücksichtigt hat, werden in den regelmäßigen Berichten, die gemäß Artikel 11 Absatz 2 der SFDR zu veröffentlichen sind, vorgelegt.

Der Fonds berücksichtigt alle "Pflicht-PAI" für den Anteil nachhaltiger Investitionen.



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, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2025 –
31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Sw iss Gold ETC09(uni)	Not available	5,33	Jersey
2,7500% EIB 24/34 MTN	Government	1,73	Europ. Investitionsbank
Twelve Cat Bond Fund Reg.Shs I-JSS EUR Dis. oN	Rentenfonds	1,09	Irland
1,3500% IRLAND 2031	Government	0,99	Irland
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	Health Care	0,89	Schweiz
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	Financials	0,89	Deutschland
3,1250% CREDIT AGRIC. 23/30 MTN	Financials	0,85	Frankreich
3,6250% COBA 25/32 VAR	Financials	0,85	Deutschland
3,2500% ARKEA H.LOAN 23/33 MTN	Financials	0,85	Frankreich
2,6250% NORDLB HPF.MTN25/28	Financials	0,85	Deutschland
4,1250% COBA FIX-RESET 24/37 SUB.	Financials	0,85	Deutschland
3,1250% BQ POST.H.L. 24/34 MTN	Financials	0,84	Frankreich
0,5000% ABANCA 21/27 FLR MTN	Financials	0,82	Spanien
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	Utilities	0,82	Spanien
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	0,82	Niederlande



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).

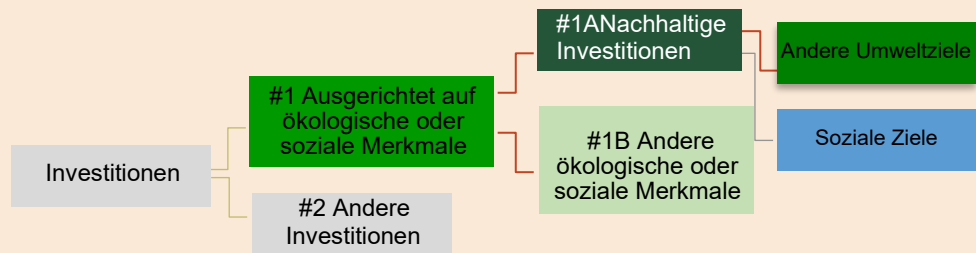
Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 98,28 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 98,28 %
 - #1A Nachhaltige Investitionen 66,98 %
 - #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale 31,30 %
- #2 Andere Investitionen 1,72 %

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Fonds investierte im Geschäftsjahr in die Sektoren (im Durchschnitt der Quartale bezogen auf das Fondsvermögen):

Sektor	% Assets
Financial	40,12
Government	10,71
Not available	6,52
Industrials	9,90
Health Care	5,29
Utilities	6,14
Information Technology	4,02
Consumer Staples	2,09
Materials	1,80
Rentenfonds	1,74
Communication Services	1,50
Consumer, Non-cyclical	1,20
Energy	1,58
Versorger	1,09
Consumer Discretionary	1,05
Consumer, Cyclical	0,91
Communications	0,71
Basic Materials	0,66
Real Estate	0,43
strukturierter Fonds	0,20

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 erzielen, lag bei 5,04 %.

Ermöglichende Tätigkeiten

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

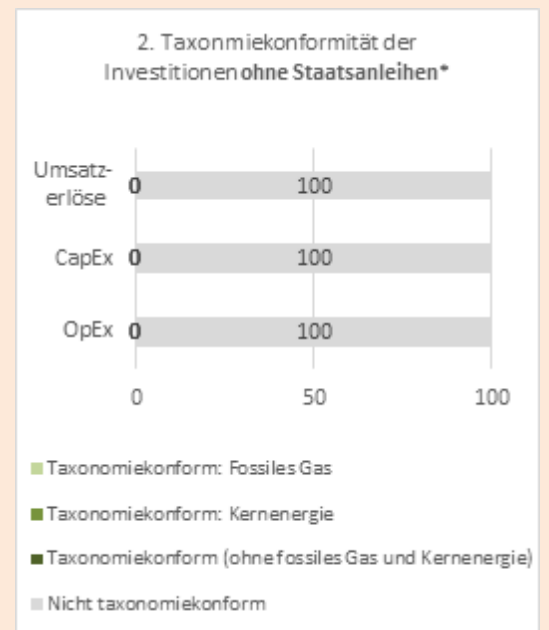
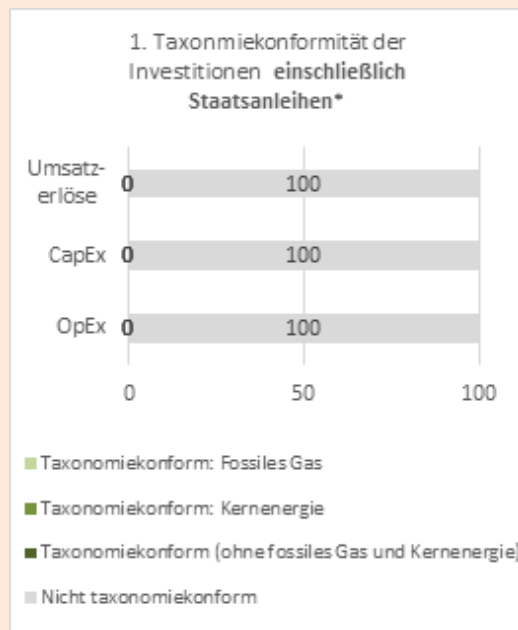
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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.

¹ 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 – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Da nachhaltige Investitionen sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen (Mindest-)Anteilen für ökologisch nachhaltige, nicht Taxonomie-konforme Investitionen einerseits und soziale Investitionen andererseits im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds ist der tabellarischen Übersicht am Anfang dieses Anhangs zu entnehmen.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Da nachhaltige Investitionen sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen (Mindest-)Anteilen für ökologisch nachhaltige, nicht Taxonomie-konforme Investitionen einerseits und soziale Investitionen andererseits im Einzelnen nicht möglich. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds ist der tabellarischen Übersicht am Anfang dieses Anhangs zu entnehmen.



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

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fallen die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte und Zertifikaten/ETC auf Edelmetall, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.



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. Soweit für die Fondsbestände möglich, wurde die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 "Analyseleitlinien 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.