

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Multi Asset Defensive

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



BNP PARIBAS

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Berenberg Multi Asset Defensive verfolgt ein defensives globales Multi Asset Konzept mit Fokus auf Europa. Zentraler Aspekt des Ansatzes ist die breite Diversifikation über Anlageklassen, Segmente, Sektoren, Währungen und Regionen zur Nutzung vorteilhafter Korrelationseigenschaften, die über die klassischen Aktien- und Anleiheinvestments hinausgehen. Dabei liegt ein besonderer Fokus auf unkorrelierten Alternativen Investments als zusätzliche Ertrags- aber auch Stabilitätsquelle. Um die defensive Partizipation an den Kapitalmärkten zu gewährleisten, werden darüber hinaus die Investitionsquoten, die Kapitalbindungsdauer sowie die regionale und sektorale Allokation insbesondere auch unter Risikomanagementgesichtspunkten aktiv gesteuert.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	65.530.548,50	53,49	68.474.549,34	54,68
Aktien	26.515.447,69	21,64	26.688.593,26	21,31
Fondsanteile	10.507.629,97	8,58	12.206.731,92	9,75
Zertifikate	16.175.060,67	13,20	14.564.930,11	11,63
Futures	-102.315,50	-0,08	64.993,21	0,05
Festgelder/Termingelder/Kredite	1.500.000,00	1,22	0,00	0,00
Bankguthaben	1.537.993,94	1,26	2.386.034,92	1,91
Zins- und Dividendenansprüche	1.278.102,40	1,04	1.276.699,80	1,02
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-421.969,85	-0,34	-430.896,30	-0,34
Fondsvermögen	122.520.497,82	100,00	125.231.636,26	100,00

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im Jahr 2024 hat eine Anpassung der Benchmark des Fonds zum 01.10.2024 stattgefunden. Der Anteil der strategische Aktienquote (25%) in Europa (Stoxx Europe 50 Net Return) wurde von 70% auf 60% reduziert und gleichzeitig der US-Anteil (S&P 500 Net TR) von 30% auf 34% erhöht sowie ein Emerging Markets-Anteil (MSCI EM Daily Net Total Return) von 6% neu in die Benchmark aufgenommen. Auf der Rentenseite wurde der bisherige Indexanbieter (iBoxx) durch einen neuen Indexanbieter (ICE) ersetzt. Die Aufteilung der Anleihebenchmark (60%) in 50% europäische Staatsanleihen 1-10 Jahre (ICE BofA 1-10y Euro Gov. Ind.) und 50% europäische Unternehmensanleihen (ICE Euro Corporate) wurde beibehalten. Die restlichen Benchmarkbestandteile blieben von der Anpassung unberührt.

Das neue Jahr startete mit einer Rationalisierung der Zinsfantasie, die noch im November und Dezember des Vorjahres zu einer dynamischen Jahresendrallye an den Märkten geführt hatte. Die Marktzinsen zeigten eine Gegenbewegung zur starken Korrektur von Ende 2023 und auch die Notenbanken zeigten sich noch nicht Willens kurzfristig signifikante Zinssenkungen in Aussicht zu stellen. Dies hatte zur Folge, dass bereits im Januar zwei der zeitweise gut sechs gepreisten Zinssenkungen für 2024 wieder ausgepreist wurden. Diese Bewegung wurde unterstützt durch einen Wiederanstieg der Einkaufsmanager Indizes und auch besseren Auftragseingängen relativ zur Lagerentwicklung - beides waren historisch Anzeichen eines sich abzeichnenden Wiederaufschwungs. Die Gegenbewegung in den Zinsen hielten wir für gesund, sodass wir die noch zum Jahreswechsel taktisch aufgebaute Untergewichtung der Modified Duration vorerst beibehielten und auch die Anleihequote bei ca. 61% konstant hielten. Die Aktienquote haben wir trotz der Aufschwungstendenzen im Januar leicht reduziert nahe der neutrale Quote von ca. 25%, da wir u.a. die Positionierung der Investoren für kurzfristig etwas überhitzt erachteten, sodass ein kurzfristiger Rücksetzer einen besseren Einstiegszeitpunkt darstellen könnte. Unter der Oberfläche reduzierten wir europäische Aktien leicht, da die konjunkturelle Erholung in den USA bereits deutlich visibler erschien. Für positive Impulse im Portfolio sorgte die Mitte Januar gestartete Berichtssaison. Hervorzuheben sind hier SAP, ASML und LVMH, die zu den größten Positionen im Fonds zählten und mit starken Geschäftszahlen überraschten und so einen positiven Beitrag lieferten.

Im Februar waren es erneut die risikobehafteten Anlageklassen, die mit einer starken Performance das Performancetableau anführten. Treiber waren anhaltende bessere wirtschaftliche Aussichten, eine gute Q4-Berichtssaison und die nach wie vor anhaltende Euphorie um künstliche Intelligenz bei einigen wenigen Titeln. Wir haben die Aktienquote im Fonds im Februar leicht auf ca. 26% erhöht und unter der Oberfläche einige Anpassungen vorgenommen. So haben wir beispielsweise die Eisenbahngesellschaft Canadian Pacific Kansas City und den Maschinenhersteller Sandvik neu aufgenommen, um unser Untergewicht bei Industrietiteln, mit Blick auf steigende Einkaufsmanagerindizes zu verringern. Die falkenhafteren Kommentare einiger Notenbank Offizieller machten deutlich, dass sowohl die FED als auch die EZB keine Eile bei Zinssenkungen sehen, da sie ein Wiedererstarren der Inflation verhindern wollen. Die Kreditrisikoaufläge bei Anleihen engten sich deutlich ein, während die Renditen von Staatsanleihen im Zuge der verbesserten wirtschaftlichen Aussichten sowie nach oben überraschenden Inflationsdaten weiter anstiegen. Wir profitierten durch unser Untergewicht in der Modified Duration und haben die steigenden Renditen genutzt, um uns durch langlaufende Anleihe von Emittenten mit hoher Bonität wie beispielsweise der Deutschen Bahn Finance, neutral bei ca. 4,3% zu positionieren. Zusätzlich profitierte der Fonds durch ein deutliches Übergewicht (ca. 15,9% vs. 10% Benchmarkgewicht) bei Alternativen Investment und hier insbesondere von der Goldposition mit ca. 6,8%.

Haupttreiber für die starke Performance der globalen Aktienmärkte im März war unter anderem der anhaltende Konjunkturoptimismus, welcher von robusten makroökonomischen Daten untermauert wurde. Dies hat dazu geführt, dass Qualitätsaktien im März vom Risikoappetit überlagert wurden und relativ schlechter abgeschnitten haben, während zyklische Titel relativ zulegen konnten. Die Aktienquote im Fonds haben wir im März nahezu konstant gehalten. Wir trennten uns aufgrund von aufziehenden Markenproblemen vom Sportartikelhersteller Puma sowie von dem deutschen Halbleiterproduzenten Infineon, der durch negative Nachrichten aus China belastet wurde.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im Gegenzug haben wir das französische Industrieunternehmen Schneider Electric neu aufgenommen. Die Renditen von Staatsanleihen in den USA und Europa handelten leicht volatil seitwärts und schlossen zum Ende des Monats unter den Ständen zu Monatsbeginn. Wir haben die Anleihequote im Fonds leicht auf ca. 59% reduziert, wohingegen wir in der Modified Duration unverändert neutral positioniert waren. Der Goldpreis stieg im März, trotz des fundamentalen Gegenwinds aus höheren Realzinsen und einem stärkeren US-Dollar deutlich an. Der Fonds profitierte erneut durch das Übergewicht in Gold und zusätzlich durch die Wertentwicklung von weiteren Rohstoffen und den Alternativen Strategien. Zum Ende des Quartals lag der Fonds mit einem Ergebnis von 3,07% knapp 15bps vor der Benchmark. Den größten Performancebeitrag lieferte die Aktienseite, gefolgt von Alternativen Investments und Anleihen.

Der April entpuppte sich an den westlichen Aktienmärkten als Gegenstück zur Entwicklung des ersten Quartals. So schloss der S&P500 nach fünf positiven Monaten in Folge das erste Mal im Minus und verlor mehr als 4%. Die Mischung aus einer hartnäckigeren US-Inflation, steigenden Rohstoffpreisen und einer weiterhin soliden US-Wirtschaft sorgten dafür, dass die Staatsanleiherenditen weiter anstiegen und die Zinsorgen bei Investoren zurückkehrten. Während die Kombination aus steigenden Zinsen und einer soliden Wirtschaft unseren Aktienstil belastete, da Value-Titel in dem vorherrschenden Umfeld besser abschnitten als qualitativ hochwertige Wachstumstitel, profitierten unsere diversifizierenden Positionen im Portfolio wie beispielsweise unser Engagement in weltweite Rohstoffproduzenten, die Position im FTSE 100 sowie die Aktienposition in defensiven Sektoren wie beispielsweise Basiskonsumgüter. Unsere Position in AstraZeneca haben wir erhöht, da wir von dem attraktiven Wachstumsprofil überzeugt sind. Nach der starken Performance im Finanzsektor haben wir Gewinne bei der ING Groep und der Münchner Rückversicherung mitgenommen. Vom polnischen Einzelhändler Dino Polska haben wir uns aufgrund steigenden Wettbewerbs in der Branche getrennt. In Summe haben wir die Aktienquote durch diverse Transaktionen leicht auf ca. 25% reduziert. Die steigenden Anleiherenditen haben wir genutzt, um die Modified Duration im Fonds im April ins Übergewicht anzuheben (ca. 4,7%). Hierfür haben wir unter anderem eine österreichische Staatsanleihe mit einer Restlaufzeit von 96 Jahren neu aufgenommen. Gleichzeitig haben wir die Anleihequote bei Staatsanleihen und Pfandbriefen im Portfolio etwas reduziert und im Gegenzug qualitativ hochwertige Finanz- und Unternehmensanleihen von Emittenten wie beispielsweise Alperia, Leasys und der Jefferies Financial Group aufgebaut. Gold markierte im April ein neues Allzeithoch, wovon der Fonds durch das deutliche Übergewicht profitierte, unser taktisches Engagement in Silber kam dem Fonds ebenfalls zugute.

Im Mai legten die globalen Aktienmärkte nach den Korrekturen im April wieder deutlich zu und erreichten zwischenzeitlich neue Allzeithochs. US-Aktien stiegen am stärksten, da die Renditen von US-Staatsanleihen zu Beginn des Monats aufgrund schwächerer Wirtschaftsdaten fielen, wovon vor allem Wachstumswerte profitierten. Europa überzeugte durch positive Gewinnrevisionen und ein sich erholendes wirtschaftliches Umfeld, woraufhin die Region relativ zu den USA im Mai outperformte. Aufgrund der positiven wirtschaftlichen Überraschungen und den bevorstehenden Zinssenkungen in Europa haben wir Exposure in qualitativ hochwertige Nebenwerte aufgebaut, beispielsweise durch den italienischen IT-Dienstleister Reply oder das schwedische Medtech-Unternehmen Addlife. Ebenfalls haben wir unsere Position in Schneider Electric und ASML nach positiven Unternehmensnachrichten weiter erhöht. Unser leichtes Übergewicht der Modified Duration belastete den Fonds gegen Ende des Monats aufgrund gestiegener Anleiherenditen in Europa. Im Anleihesegment kauften wir bei Finanzanleihen wie beispielsweise der Münchner Rückversicherung weiter zu und reduzierten im Gegenzug Pfandbriefe und Quasi-Staatsanleihen leicht. Wir nutzten die neuen Hochs bei Gold und Silber im Mai zur Gewinnmitnahme. Industriemetalle und die breiten Rohstoffe haben sich über den Monat volatil seitwärts bewegt.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im Juni haben Aktienmärkte nach der starken Entwicklung im Mai zwischenzeitlich neue Höchststände erreicht. Während der MSCI World ein Plus von über 3%, getrieben durch starke US-Aktien sowie Schwellenländer-Aktien verzeichnen konnte, belasteten europäische Aktienmärkte, die im Juni Verluste aufwiesen. Wirtschaftsdaten aus den USA deuteten im Juni auf eine sich verlangsamende US-Konjunktur hin. Dies in Kombination mit falkenhaften Aussagen der US-Notenbank FED führte dazu, dass Qualitätsaktien im Juni profitierten. Im Gegensatz zur US-FED hat die Europäische Zentralbank im Juni ihren Zinssenkungszyklus eingeleitet, da die Inflation in Europa aus Sicht der Notenbanker zuletzt auf dem richtigen Pfad verläuft. Wir haben die Rücksetzer in Europa aufgrund der erhöhten Unsicherheit durch die Neuwahlen in Frankreich genutzt, um unser Gewicht in qualitativ hochwertigen europäischen Small-Caps und einigen Large-Caps wie beispielsweise Novo Nordisk, ASML und Iberdrola zu erhöhen. Auf der Anleihe Seite haben wir unser Übergewicht in der Sensitivität gegenüber des Kreditrisikos zuletzt unter anderem durch den Verkauf einiger Nachranganleihen aus dem Finanzsektor leicht reduziert. Unser leichtes Übergewicht in der Modified Duration behalten wir nach wie vor bei. Hiervon konnten wir im Juni durch fallende Anleiherenditen profitieren. Die Beimischung von Cat Bonds zeichnete sich im ersten Halbjahr mit positiver Performance weiterhin als sehr guter Diversifikator im vorherrschenden Zinsumfeld aus. Gold entwickelte sich im Juni leicht negativ, wohingegen Industriemetalle über den Monat deutlicher nachgegeben haben. Die Alternativen Strategien im Portfolio leisteten ebenfalls einen positiven Performancebeitrag und erfüllten ihre Rolle als diversifizierende Ergänzung im Gesamtportfoliokontext. Der Fonds lag zum Ende des zweiten Quartals mit einer Performance von 4,36% ca. 33bps vor der Benchmark. Im ersten Halbjahr entfiel der größte Performanceanteil auf Aktien, gefolgt von Alternativen Investments und Anleihen.

Die Aktienmärkte stiegen im Juli weiter an, so dass der S&P500 zwischenzeitlich ein neues Allzeithoch erreichte. In den USA wurde die Kursentwicklung weiterhin vor allem durch die Magnificent Seven und die damit verbundene KI-Euphorie getrieben. Nach überraschend schwachen Konjunkturdaten in den USA kam es zu Korrekturen an den Märkten. Dies und die Ankündigung der US-Regierung, den Verkauf von Halbleitern nach China einzuschränken, belasteten den IT-Sektor deutlich. Im Gegenzug konnten defensive Sektoren zulegen und auch Small Caps profitierten in Erwartung sinkender Zinsen. Aufgrund der erwarteten Volatilität in den Sommermonaten reduzierten wir die Aktienquote im Fonds, trennten uns von unseren Investments in Lateinamerika und reduzierten unser Engagement im Leitindex FTSE 100. Im Gegenzug haben wir unsere Positionen in Nestlé, Veolia Environnement und Iberdrola aufgestockt. Mit Blick auf eine von uns erwartete Erholung der Small Caps in der zweiten Jahreshälfte haben wir auch dieses Segment mit qualitativ hochwertigen Einzeltiteln leicht aufgestockt. Auf der Rentenseite haben wir im Juli unsere Übergewichtung in der Modified Duration auf in der Spitze 4,90% ausgebaut. Wir beteiligten uns unter anderem an Neuemissionen des belgischen Bergbaudienstleisters Silfin oder des französischen Versicherers CNP Assurance, um von attraktiven Emissionsprämien zu profitieren. Aufgrund der fallenden Realzinsen sowie der im Jahresverlauf erwarteten Zinssenkungen erreichte Gold ein neues Allzeithoch, wovon der Fonds weiterhin dank unserer deutlichen Übergewichtung profitierte.

Der August begann mit einem kräftigen Rücksetzer an den Aktienmärkten. Zum einen drückten zunehmende Konjunktursorgen aufgrund sehr schwacher US-Arbeitsmarktdaten auf die Stimmung der Anleger. Zum anderen führte die Leitzinserhöhung in Japan zur Auflösung so genannter Carry Trades, die mit JPY-Krediten finanziert wurden, was insbesondere US-Aktien durch Kapitalabflüsse kurzfristig unter Druck setzte. Wir hielten die Korrektur für übertrieben, da sie durch die Carry Trades technisch eskaliert war und hielten die Aktienquote konstant. Das Bild weiterer Zinssenkungen der EZB und der FED im Jahresverlauf verfestigte sich aufgrund schwächerer Makrodaten im August und die Zinsen tendierten ebenfalls nach unten. Entsprechend profitierten wir von unserer Übergewichtung in der Modified Duration, die wir im Jahresverlauf sukzessive aufgebaut hatten. Im Hinblick auf die bevorstehende Hurrikansaison im Herbst haben wir den Katastrophenanleihenfonds im Portfolio deutlich reduziert. Gold erreichte im Zuge der Unsicherheiten und des Zinsrückgangs neue Allzeithochs und lieferte attraktive Performancebeiträge.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im September dominierten Wachstumssorgen und Zinssenkungsspekulationen die Märkte. Die US-Notenbank leitete ihren Zinssenkungszyklus mit der ersten Leitzinssenkung um 50 Basispunkte seit Beginn der Zinserhöhungen im März 2022 ein, während die EZB ihre zweite Zinssenkung umsetzte. Der Rückgang der Inflation in den USA und Europa setzte sich fort. Die meisten globalen Aktienmärkte beendeten den September im Plus. Getrieben von den Stimulierungsmaßnahmen in China legten Schwellenländeraktien um rund 6,5% zu. Zyklische Werte, insbesondere in Europa, profitierten stark von den Ankündigungen des chinesischen Politbüros. Aufgrund der von uns erwarteten höheren Volatilität bis zu den US-Wahlen haben wir im Portfolio defensivere Werte wie Nestlé und Iberdrola weiter aufgestockt und uns von zyklischeren Titeln wie Richemont und Amadeus IT Group getrennt. Gleichzeitig haben wir die Aktienquote im Fonds über Futures auf den Stoxx Europe 50 leicht auf ca. 26% erhöht. Trotz positiver Konjunkturdaten aus den USA fiel die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries um ca. 12 Basispunkte, während die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihen im Zuge schwächerer Konjunkturdaten deutlicher nachgab. Im Anleihensegment profitierten wir von unserem Übergewicht in der Modified Duration und verkürzten diese im Zuge des Zinsrückgangs in Europa durch den Verkauf von Bund-Futures auf ca. 4,5%. Gleichzeitig zeichneten wir unter anderem Neuemissionen von Banken wie RCI Banque, Tridos Bank oder Moneta Money Bank. Der Goldpreis setzte im September seinen Aufwärtstrend fort und erreichte ein Rekordhoch, wovon das Portfolio erneut profitierte. Der Fond schloss das dritte Quartal mit einer Performance von 6,78% und damit 12bps vor der Benchmark ab. Die Aktienquote lag zum Quartalsende bei ca. 26%, die Anleihequote bei ca. 57% und die Quote der Alternativen Investments bei ca. 16%.

Die globalen Aktienmärkte waren im Oktober von Unsicherheit geprägt. Die Spannungen im Nahen Osten, die Berichtssaison und die US-Präsidentenwahlen belasteten vor allem Europa und die Schwellenländer, wo der Optimismus hinsichtlich der Konjunkturmaßnahmen Chinas nachließ. In den USA hielt sich der Markt etwas besser, da von einer sanften Landung der Wirtschaft ausgegangen wurde und ein Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen erwartet wurde. Angesichts der stabilen US-Wirtschaft erhöhten wir die US-Aktienquote und nahmen JPMorgan&Chase sowie einen Future auf den S&P 400 Mid Cap in den Fonds auf, um von Trumps Plänen für Deregulierung und Protektionismus zu profitieren. Darüber hinaus kauften wir das Chemieunternehmen Linde und verkauften den schwedischen Bergbauausrüster Sandvik. Wir erhöhten auch unser Engagement im IT-Sektor und kauften eine erste Position des US-Halbleiterunternehmens Broadcom, trennten uns aber im Gegenzug von unserer Position in McDonalds, nachdem sich der Kurs deutlich erholt hatte. Die Aktienquote stieg durch die Zukäufe zum Monatsende auf ca. 27%. In Europa preisten die Anleger zunächst eine Zinssenkung der EZB um 50 Basispunkte im Dezember ein, positive BIP- und Inflationsdaten führten jedoch später zu einer Trendumkehr. Wir reduzierten das Kreditrisiko im Fonds, indem wir Anleihen von Emittenten wie Jyske Bank, Jefferies Financial Group, Finnair und Vilmorin & Cie verkauften. Im Gegenzug erhöhten wir unsere Gewichtung im Pfandbriefsegment durch den Kauf von Anleihen der Sparkasse Hannover, UniCredit Tschechien, Credit Agricole Italien und der Münchner Hypothekbank. Gold profitierte von den geopolitischen Spannungen und legte um 3,8% zu, wovon der Fonds aufgrund seiner deutlichen Übergewichtung profitierte. Darüber hinaus wurde die Silberposition im Portfolio taktisch erhöht, um von einer sich abzeichnenden konjunkturellen Erholung zu profitieren.

Der Wahlsieg von Donald Trump im November löste eine Rallye bei risikoreichen Anlagen aus, insbesondere bei US-Aktien, dem US-Dollar und Bitcoin. US-Aktien, insbesondere aus dem Finanz- und Industriesektor, profitierten von der Hoffnung auf Deregulierung. Aktien aus Europa und den Schwellenländern gaben aufgrund schwacher Konjunkturdaten und aufkommender Unsicherheit über einen Handelskrieg nach. Die Erhöhung der Aktienquote und der Fokus auf US-Aktien, insbesondere über den US Midcap Future, den wir nach dem Wahlausgang nochmals aufstockten, zahlten sich aus. Wir trennten uns von einigen europäischen Titeln, darunter Straumann, Bechtle, EQT und Davide Campari. Ebenso verkauften wir unser Tail-Hedge-Zertifikat, mit dem wir das Portfolio gegen Randrisiken außerhalb des Erwartungshorizonts abgesichert hatten, nachdem der Wahlausgang deutlich geworden war.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im Gegenzug stockten wir unsere Position in der kanadischen Eisenbahngesellschaft Canadian Pacific Kansas City auf und eröffneten eine erste Position im Kosmetikhersteller L'Oréal. Schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone, die Aussicht auf US-Zölle und politische Unsicherheiten belasteten die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe, die auf 2,08% fiel. Aufgrund der gestiegenen Zinsvolatilität reduzierten wir die Modified Duration leicht unter Benchmarkniveau. Im Anleihesegment zeichneten wir einige Neuemissionen, z.B. von Kering, Roquette Frères und BP Capital Markets, um von attraktiven Emissionsprämien zu profitieren. Gold schloss im November aufgrund eines starken US-Dollars, steigender Anleiherenditen und der erhöhten Risikobereitschaft der Marktteilnehmer im Minus.

Im Dezember ließ die Dynamik an den globalen Aktienmärkten im Vergleich zum Vormonat nach. Hauptgründe dafür waren steigende Renditen von US-Staatsanleihen, die auf robuste US-Konjunkturdaten und eine falkenhafte Sitzung der US-Notenbank zurückzuführen waren. Ein starker Dollar und Rebalancierungs-Verkäufe sorgten ebenfalls für Gegenwind. Wir haben unsere Gewichtung im Softwaresegment durch die Aufnahme von Autodesk weiter erhöht und das Industrieunternehmen Siemens sowie das Life-Science-Unternehmen ThermoFisher neu aufgenommen. Außerdem trennten wir uns von unseren Positionen in Royalty Pharma, Danaher und Intercontinental Exchange. Neben den besseren US-Arbeitsmarktdaten trieben die gestiegenen Inflationsängste aufgrund drohender Zölle sowie die Sorgen um ein steigendes Staatsdefizit die langfristigen Renditen nach oben. Wir trennten uns frühzeitig von einer 100-jährigen österreichischen Staatsanleihe, um die Modified Duration des Portfolios weiter zu reduzieren. Der Fonds profitierte von dieser Entwicklung durch eine leichte Untergewichtung der Modified Duration gegenüber der Benchmark. Der Fonds schloss das Jahr mit einer Performance von 7,73% und damit 15bps vor der Benchmark ab. Im Jahresverlauf waren Anleihen mit ca. 3,6% der stärkste Performancetreiber, gefolgt von Alternativen Investments (ca. 2,8%) und Aktien (ca. 2,6%). Die Differenz zur Gesamtperformance erklärt sich aus den Kosten des Fonds. Wir beendeten das Jahr mit einem Übergewicht in Aktien bei einer Aktienquote von ca. 29%. Anleihen waren mit ca. 55% untergewichtet und die Quote in Alternativen Investments blieb über das Jahr hinweg mit ca. 17% weitestgehend konstant.

Wesentliche Risiken

Auf der Rentenseite wurden im Betrachtungszeitraum Adressenausfall- und Bonitätsrisiken eingegangen. Diese betreffen zum Beispiel erworbene Unternehmens- und Finanzanleihen von verschiedenen Emittenten sowie Zielfonds mit dem Fokus auf Emittenten des Investmentgrade-Universums (Bonitäten bis BBB-). In kleinerem Umfang erfolgten Beimischungen im Sub-Investmentgrade-Bereich (Bonitäten ab BB) in Form von Zielfonds-Investments und Einzelanleihen. Dazu bestanden vereinzelte Positionen in Anleihen ohne Rating, für deren Emittenten jedoch durch das Fondsmanagement eine eigene Krediteinschätzung vorgenommen wurde.

Durch eine breite Diversifikation der Emittentenrisiken wurde angestrebt, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken zu reduzieren. Das durchschnittliche Rating der im Fonds gehaltenen Anleihen bzw. Zielfonds betrug zum Stichtag „A“. Die Modified Duration der Rentenseite wurde zu Jahresbeginn zunächst bewusst kürzer gehalten, um Zinsänderungsrisiken zu reduzieren und ein ausgewogeneres Chance-/ Risikoprofil zu erzielen und im Jahresverlauf an die Marktgegebenheiten angepasst. Per 30.12.2024 lag die Modified Duration des Fondsvermögens unverändert im Vergleich zum Vorjahr (4,32 %) bei 4,30%.

Auf der Aktienseite wurden durch Direktinvestitionen in Einzelwerte sowie Investitionen in standardisierte Futures Kursrisiken bewusst eingegangen. Währungsrisiken im Aktienbereich wurden überwiegend nicht abgesichert und zur gezielten Über- und Untergewichtung genutzt. Diese bestanden neben dem USD in CHF, GBP, SEK, DKK, NOK, NZD und PLN.

Durch die Investition in ein nicht täglich liquidierbares Sondervermögen (GAM STAR Cat-Bond Fund, Gesamtanteil zum 30.12.2024: ca. 3,4%) bestand ein geringfügiges Liquiditätsrisiko.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Aktienrisiken

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

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.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)¹.

Anteilklasse R D:	+7,70%
Anteilklasse R A:	+7,69%
Anteilklasse M A:	+8,26%

Wichtiger Hinweis

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	123.074.239,93	100,45
1. Aktien	26.515.447,69	21,64
Bundesrep. Deutschland	4.382.063,00	3,58
Canada	1.169.851,06	0,95
Dänemark	1.083.158,14	0,88
Frankreich	2.190.467,00	1,79
Großbritannien	2.258.866,78	1,84
Irland	342.047,40	0,28
Italien	222.430,00	0,18
Niederlande	2.134.838,50	1,74
Schweden	578.302,22	0,47
Schweiz	2.121.955,90	1,73
Spanien	338.845,82	0,28
USA	9.692.621,87	7,91
2. Anleihen	65.530.548,50	53,49
< 1 Jahr	2.305.117,00	1,88
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.945.272,70	4,85
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	14.378.984,00	11,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	34.876.882,80	28,47
>= 10 Jahre	8.024.292,00	6,55
3. Zertifikate	16.175.060,67	13,20
EUR	12.336.025,00	10,07
USD	3.839.035,67	3,13
4. Investmentanteile	10.507.629,97	8,58
EUR	10.507.629,97	8,58
5. Derivate	-102.315,50	-0,08
6. Bankguthaben	2.428.532,88	1,98

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive**

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
7. Sonstige Vermögensgegenstände	2.019.335,72	1,65
II. Verbindlichkeiten	-553.742,11	-0,45
III. Fondsvermögen	122.520.497,82	100,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	118.728.686,83	96,91
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	92.093.072,16	75,17
Aktien							EUR	26.515.447,69	21,64
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013	STK	3.820	0	0	CAD	245,860	629.059,08	0,51
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	6.400	750	0	CHF	76,900	523.073,65	0,43
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	7.650	5.850	3.500	CHF	74,880	608.812,84	0,50
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	7.400	2.300	2.900	CHF	88,700	697.608,67	0,57
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	2.750	2.750	0	DKK	486,200	179.272,48	0,15
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	10.800	1.000	0	DKK	624,200	903.885,66	0,74
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.300	0	0	EUR	295,900	680.570,00	0,56
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.615	385	0	EUR	671,900	1.085.118,50	0,89
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	2.800	1.100	3.000	EUR	133,250	373.100,00	0,30
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	15.900	0	14.100	EUR	28,890	459.351,00	0,37
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	25.641	25.641	0	EUR	13,215	338.845,82	0,28
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	45.000	0	13.000	EUR	15,036	676.620,00	0,55
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	1.100	1.100	0	EUR	337,400	371.140,00	0,30
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	850	0	200	EUR	629,300	534.905,00	0,44
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	930	250	920	EUR	487,100	453.003,00	0,37
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	1.450	1.450	0	EUR	153,400	222.430,00	0,18
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	8.450	750	1.300	EUR	236,300	1.996.735,00	1,63
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.200	2.200	0	EUR	239,400	526.680,00	0,43
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.650	1.650	0	EUR	188,560	311.124,00	0,25
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	9.400	0	2.600	EUR	51,200	481.280,00	0,39
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	9.150	0	3.650	EUR	52,600	481.290,00	0,39
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	10.300	19.000	8.700	EUR	26,840	276.452,00	0,23
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	11.000	4.000	0	GBP	104,080	1.380.204,94	1,13
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	6.450	0	3.000	GBP	113,000	878.661,84	0,72
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	19.500	19.500	0	SEK	137,300	233.584,89	0,19
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243	STK	31.500	31.500	0	SEK	72,100	198.146,05	0,16
Hemnet Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0015671995	STK	5.000	5.000	0	SEK	336,000	146.571,28	0,12
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	4.400	1.420	0	USD	191,240	810.729,36	0,66
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	4.070	0	0	USD	221,300	867.801,33	0,71
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	1.300	1.300	0	USD	297,530	372.665,00	0,30

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	1.600	810	0	USD	292,970	451.635,03	0,37
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	STK	245	25	0	USD	3.185,710	751.998,22	0,61
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	8.300	0	1.660	USD	89,680	717.163,50	0,59
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	2.200	2.200	0	USD	235,580	499.350,61	0,41
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares o.N.	CA13646K1084	STK	7.800	7.800	0	USD	71,960	540.791,98	0,44
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	1.950	1.950	0	USD	239,320	449.632,91	0,37
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	850	850	0	USD	417,660	342.047,40	0,28
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	800	800	0	USD	384,050	296.020,81	0,24
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	950	0	255	USD	525,550	481.041,04	0,39
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.160	0	0	USD	424,830	884.124,48	0,72
On Holding AG Namens-Aktien A SF-,01	CH1134540470	STK	5.500	11.300	5.800	USD	55,190	292.460,74	0,24
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	4.250	4.250	5.000	USD	85,430	349.819,35	0,29
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	4.000	700	0	USD	151,720	584.719,14	0,48
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	3.700	0	0	USD	167,090	595.657,58	0,49
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	815	120	0	USD	1.067,700	838.400,13	0,68
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	750	750	630	USD	518,840	374.920,51	0,31
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	750	0	600	USD	507,800	366.942,87	0,30
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		51.490.563,80	42,03
0,7500 % Aareal Bank AG MTN-IHS v.22(28)	DE000AAR0322	EUR	400	400	0	%	91,435	365.740,00	0,30
4,5000 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	XS2829852842	EUR	800	800	0	%	103,967	831.736,00	0,68
5,5000 % Altarea S.C.A. EO-Bonds 2024(24/31)	FR001400SVW1	EUR	600	800	200	%	102,785	616.710,00	0,50
4,7500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 22(32/32)	XS2536431617	EUR	600	200	0	%	107,373	644.238,00	0,53
3,2500 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2023(33)	FR001400ICR2	EUR	600	0	0	%	102,023	612.138,00	0,50
4,0000 % Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/31)	FR001400NC88	EUR	400	400	0	%	103,309	413.236,00	0,34
3,3750 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-Mortg.Cov. MTN 2024(31)	IT0005605180	EUR	600	600	0	%	102,758	616.548,00	0,50
5,1250 % Banca Transilvania S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2908597433	EUR	500	500	0	%	101,981	509.905,00	0,42
3,8750 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(26)	IT0005562142	EUR	600	0	0	%	102,036	612.216,00	0,50
3,0500 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(28)	ES0413679525	EUR	600	0	0	%	101,053	606.318,00	0,49
3,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2618704014	EUR	600	0	0	%	101,100	606.600,00	0,50
7,0000 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)	XS2696902837	EUR	400	0	0	%	110,424	441.696,00	0,36
2,5000 % Bayerische Landesbank OPF-MTN v.22(32)	DE000BLB6JP7	EUR	400	0	0	%	98,548	394.192,00	0,32
4,1250 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Pref.MTN 2024(29/30)	XS2893180039	EUR	600	600	0	%	102,736	616.416,00	0,50
1,7500 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.22(32)	DE000BHY0SBO	EUR	400	0	0	%	93,548	374.192,00	0,31
3,2500 % BNG Bank N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(33)	XS2673570995	EUR	600	0	0	%	103,310	619.860,00	0,51

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,3230 % BP Capital Markets B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(35)	XS2620585906		EUR	400	0	0 %	105,451	421.804,00	0,34
4,3750 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2024(31/Und.)	XS2940455897		EUR	600	600	0 %	100,211	601.266,00	0,49
4,1250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2006(36)	ES0414950644		EUR	1.000	550	0 %	109,994	1.099.940,00	0,90
4,1250 % CEPSA Finance S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2800064912		EUR	600	600	0 %	100,763	604.578,00	0,49
4,8240 % Česká Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2746647036		EUR	400	400	0 %	105,022	420.088,00	0,34
3,3750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2023(31)	FR001400GI73		EUR	600	0	0 %	102,729	616.374,00	0,50
3,7500 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	XS2641928382		EUR	600	0	0 %	103,720	622.320,00	0,51
4,8750 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(34/54)	FR001400RIX8		EUR	600	600	0 %	104,681	628.086,00	0,51
3,1250 % Commerzbank AG MTH S.P63 v.23(33)	DE000CZ43Z23		EUR	600	0	0 %	102,511	615.066,00	0,50
3,1060 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(33)	XS2633136317		EUR	600	0	0 %	101,987	611.922,00	0,50
4,1250 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2		EUR	600	600	0 %	101,569	609.414,00	0,50
3,1250 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	FR001400H9H2		EUR	600	0	0 %	101,605	609.630,00	0,50
3,5000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(33)	IT0005579997		EUR	1.000	1.000	0 %	103,346	1.033.460,00	0,84
3,0000 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2024(30)	FR001400QN09		EUR	600	1.500	900 %	101,371	608.226,00	0,50
5,7500 % Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	BE0002913946		EUR	500	0	0 %	107,338	536.690,00	0,44
4,3750 % Danmarks Skibskredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2023(26)	DK0004133725		EUR	600	0	0 %	102,700	616.200,00	0,50
3,0000 % Deutsche Kreditbank AG Öff.Pfdr. v.2024(2030)	DE000DKB0531		EUR	600	600	0 %	101,814	610.884,00	0,50
4,4800 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.1831 v.22(32)	XS2509750233		EUR	500	0	0 %	101,360	506.800,00	0,41
0,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Med.-T. Notes 2021(28/28)	XS2339427747		EUR	400	400	0 %	91,796	367.184,00	0,30
3,6250 % Enexis Holding N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/34)	XS2634616572		EUR	600	0	0 %	102,902	617.412,00	0,50
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172		EUR	600	0	0 %	100,455	602.730,00	0,49
0,7500 % Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Prefer.MTN 2021(27/28)	AT0000A2RZL4		EUR	500	0	0 %	93,312	466.560,00	0,38
2,8750 % Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2024(31)	AT0000A39GD4		EUR	1.000	1.000	0 %	100,521	1.005.210,00	0,82
0,7000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(51)	EU000A3KTGW6		EUR	1.000	1.000	0 %	56,101	561.010,00	0,46
3,3750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(38)	EU000A3K4D74		EUR	600	0	0 %	102,673	616.038,00	0,50
3,6250 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Med.-Term Nts 2023(30)Reg.S	XS2629026845		EUR	500	0	0 %	103,111	515.555,00	0,42
3,2500 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2023(33)	BE0002934157		EUR	500	0	0 %	101,163	505.815,00	0,41
5,3990 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(32/33)	XS2609970848		EUR	400	0	0 %	111,270	445.080,00	0,36
4,3750 % Grand City Properties S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(29/30)	XS2855975285		EUR	600	600	0 %	103,129	618.774,00	0,51
5,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2905582479		EUR	600	800	200 %	101,271	607.626,00	0,50
4,7500 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2024(2029) S.2766	DE000HCB0B36		EUR	600	600	0 %	105,734	634.404,00	0,52
1,3750 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	DE000HCB0BL1		EUR	600	0	0 %	99,369	596.214,00	0,49
3,8750 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2024(2024/2030)	DE000A383PT8		EUR	600	600	0 %	102,572	615.432,00	0,50
6,0000 % Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bonds 2023(29/29)	XS2719137965		EUR	600	0	0 %	108,110	648.660,00	0,53
3,8750 % ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(29)	IT0005555112		EUR	600	0	0 %	103,664	621.984,00	0,51
5,2500 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2022(22/25) Reg.S	XS2530435473		EUR	600	0	0 %	101,303	607.818,00	0,50

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)	IT0003256820		EUR	500	0	0 %	117,422	587.110,00	0,48
3,7500 % KEB Hana Bank EO-Cov.Med.-Term Nts.2023(26)	XS2594123585		EUR	1.000	410	0 %	101,448	1.014.480,00	0,83
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	FR001400U595		EUR	600	600	0 %	99,387	596.322,00	0,49
5,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2024(29)	AT0000A3BMD1		EUR	400	400	0 %	105,460	421.840,00	0,34
3,3750 % Korea Development Bank, The EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2623871196		EUR	400	0	0 %	101,727	406.908,00	0,33
1,0730 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2018(25)	XS1812878889		EUR	500	0	0 %	99,671	498.355,00	0,41
4,4140 % Moneta Money Bank A.S. EO-FLR Bds 2024(29/30)Reg.S	XS2898794982		EUR	600	600	0 %	102,561	615.366,00	0,50
4,0000 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2838537566		EUR	600	600	0 %	103,652	621.912,00	0,51
2,6250 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2066 v.24(31)	DE000MHB40J0		EUR	600	600	0 %	99,888	599.328,00	0,49
7,1250 % Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7		EUR	400	0	0 %	104,005	416.020,00	0,34
4,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.24(33/44)	XS2817890077		EUR	600	600	0 %	103,239	619.434,00	0,51
4,1250 % NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2590621103		EUR	600	0	0 %	104,844	629.064,00	0,51
0,9500 % Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.21(2121)Reihe 1511	DE000NRWOMP9		EUR	1.000	1.000	0 %	44,912	449.120,00	0,37
4,2500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	XS2917468618		EUR	540	540	0 %	100,922	544.978,80	0,44
3,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(27)	XS2626022656		EUR	600	0	0 %	101,760	610.560,00	0,50
3,8520 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-FLR Notes 2024(31/32)	CH1353015048		EUR	600	600	0 %	102,120	612.720,00	0,50
1,0000 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(27/28)	XS2348241048		EUR	400	0	0 %	93,685	374.740,00	0,31
3,6250 % Repsol Europe Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2894862080		EUR	600	600	0 %	99,917	599.502,00	0,49
3,7740 % Roquette Frères SA EO-Obl. 2024(24/31)	FR001400U3P1		EUR	500	500	0 %	99,352	496.760,00	0,41
4,8750 % S-Pankki Oyj EO-FLR Pref. MTN 2024(27/28)	FI4000567102		EUR	400	400	0 %	102,342	409.368,00	0,33
4,0000 % Severn Trent Utilities Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2775728269		EUR	600	600	0 %	102,430	614.580,00	0,50
3,3750 % SNCF S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(33)	FR001400HIK6		EUR	600	0	0 %	100,529	603.174,00	0,49
4,7500 % Societ.Nat.de Gaze Nat.Romgaz EO-Med.-Term Nts 24(29) Reg.S	XS2914558593		EUR	600	600	0 %	101,149	606.894,00	0,50
3,5500 % Spanien EO-Bonos 2023(33)	ES0000012L78		EUR	500	0	0 %	104,583	522.915,00	0,43
3,0000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(30)	XS2624502105		EUR	600	0	0 %	101,546	609.276,00	0,50
5,0000 % Suez S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/32)	FR001400DQ92		EUR	600	200	0 %	109,441	656.646,00	0,54
4,2500 % TAG Immobilien AG MTN v.2024(2030/2030)	DE000A383QV2		EUR	600	600	0 %	101,737	610.422,00	0,50
5,6180 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2582501925		EUR	600	200	0 %	106,515	639.090,00	0,52
4,8750 % Triodos Bank NV EO-FLR Med.-T. Nts 2024(28/29)	XS2897322769		EUR	600	600	0 %	100,268	601.608,00	0,49
4,1250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(32/33)	CH1305916897		EUR	400	400	0 %	104,628	418.512,00	0,34
3,7500 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(28)	XS2637445276		EUR	1.000	400	0 %	102,962	1.029.620,00	0,84
3,5000 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2629466900		EUR	600	0	0 %	101,325	607.950,00	0,50
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0		EUR	400	0	0 %	105,426	421.704,00	0,34
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	500	500	0 %	99,880	499.400,00	0,41
3,2500 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2024(31)	SK4000024923		EUR	1.000	1.000	0 %	101,689	1.016.890,00	0,83

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zertifikate							EUR	14.087.060,67	11,50
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325	STK	42.500	47.750	5.250	EUR	241,130	10.248.025,00	8,36
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und. UBS Energ.S-IDX	GB00B15KYB02	STK	168.000	168.000	0	USD	3,542	573.245,98	0,47
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56	STK	120.050	23.700	23.650	USD	14,913	1.724.872,94	1,41
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(uml.)	JE00B1VS3333	STK	60.500	35.000	23.500	USD	26,435	1.540.916,75	1,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	16.127.984,70	13,16
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	14.039.984,70	11,46
6,3750 % AccorInvest Group S.A. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2900445375	EUR	600	600	0	%	105,361	632.166,00	0,52
3,8750 % Amvest RCF Custodian B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2906244525	EUR	600	600	0	%	100,486	602.916,00	0,49
6,6250 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790	EUR	400	0	0	%	108,653	434.612,00	0,35
5,0000 % Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)	XS2798125907	EUR	400	400	0	%	106,449	425.796,00	0,35
1,3360 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2021(21/41)	XS2375844656	EUR	400	400	0	%	69,842	279.368,00	0,23
1,2500 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2247718435	EUR	400	0	0	%	95,479	381.916,00	0,31
0,5000 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds EO-Notes 2021(21/28)	XS2286044024	EUR	450	0	0	%	92,400	415.800,00	0,34
0,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2303052695	EUR	410	0	0	%	95,227	390.430,70	0,32
3,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(33)	XS2624017070	EUR	500	0	0	%	102,586	512.930,00	0,42
4,0000 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(43)	XS2722190795	EUR	600	600	0	%	107,182	643.092,00	0,52
3,8750 % ELM B.V. EO-LPN Med.-Term Nts 2024(29)	XS2891674637	EUR	600	1.000	400	%	102,009	612.054,00	0,50
6,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)	BE6343437255	EUR	400	0	0	%	115,003	460.012,00	0,38
5,2500 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2023(23/29)	XS2661068234	EUR	400	400	0	%	107,746	430.984,00	0,35
6,0000 % Fnac Darty EO-Notes 2024(29)	XS2778270772	EUR	400	400	0	%	104,967	419.868,00	0,34
5,2500 % Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)	XS2910536452	EUR	600	600	0	%	103,220	619.320,00	0,51
6,5000 % IWG US Finance LLC EO-Notes 2024(24/30)	XS2848652272	EUR	625	625	0	%	107,080	669.250,00	0,55
5,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2023(33)	DE000A3LJPA8	EUR	400	0	0	%	109,342	437.368,00	0,36
4,5000 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2024(29/39)	XS2831536227	EUR	600	600	0	%	101,836	611.016,00	0,50
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	EUR	400	0	0	%	110,941	443.764,00	0,36
4,3750 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/36)	XS2847688251	EUR	800	800	0	%	105,243	841.944,00	0,69
3,0000 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2579050639	EUR	500	0	0	%	100,530	502.650,00	0,41
4,5000 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/32)	XS2676395317	EUR	400	0	0	%	105,440	421.760,00	0,34
3,1250 % Sparkasse Hannover Hyp.Pfandbr.Reihe 12 v.24(31)	DE000A383B77	EUR	1.000	1.400	400	%	102,443	1.024.430,00	0,84

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474		EUR	600	0	0 %	100,920	605.520,00	0,49
5,1250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2024(24/29)Reg.S	PTTAPFOM0003		EUR	600	600	0 %	102,698	616.188,00	0,50
4,3570 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)	XS2908095172		EUR	600	600	0 %	100,805	604.830,00	0,49
Zertifikate							EUR	2.088.000,00	1,70
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842		EUR	2.000	0	0 %	104,400	2.088.000,00	1,70
Investmentanteile							EUR	10.507.629,97	8,58
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	10.507.629,97	8,58
Amundi Alt.IV-A.Met.Eps.Gl.Tr. Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01		ANT	8.000	0	0 EUR	160,232	1.281.856,80	1,05
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59		ANT	235.000	113.804	170.804 EUR	17,689	4.156.985,50	3,39
H2O ADAGIO Act. au Port. I EUR Acc. oN	FR0013534914		ANT	13	0	0 EUR	275,190	3.577,47	0,00
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650		ANT	7.620	0	0 EUR	189,306	1.442.510,20	1,18
Man VI-Man Alpha Select Alt. Reg.Shs.IL H EUR Dis.o.N.	IE00B3LJVG97		ANT	13.000	0	0 EUR	177,300	2.304.900,00	1,88
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87		ANT	10.000	0	1.000 EUR	131,780	1.317.800,00	1,08
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	118.728.686,83	96,91

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-102.315,50	-0,08
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-234.035,50	-0,19
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-234.035,50	-0,19
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 21.03.25 EUREX		185	EUR	Anzahl 30				-29.118,18	-0,02
FUTURE FTSE 100 INDEX 21.03.25 ICE		961	GBP	Anzahl 11				-12.133,82	-0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 21.03.25 CME		352	USD	Anzahl 6				-56.508,33	-0,05
FUTURE S+P MIDCAP 400 EMINI 21.03.25 CME		352	USD	Anzahl 8				-136.275,17	-0,11
Zins-Derivate							EUR	131.720,00	0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	131.720,00	0,11
FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX		185	EUR	-3.700.000				131.720,00	0,11

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.428.532,88	1,98
Bankguthaben							EUR	2.428.532,88	1,98
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	205.954,62			% 100,000	205.954,62	0,17
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			DKK	85.170,00			% 100,000	11.419,65	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			NOK	7.542,90			% 100,000	638,75	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			PLN	5.513,62			% 100,000	1.289,71	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			SEK	45.963,77			% 100,000	4.010,10	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CAD	3.960,22			% 100,000	2.652,53	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CHF	26.445,28			% 100,000	28.106,37	0,02
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			GBP	109.360,37			% 100,000	131.838,90	0,11
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			HKD	97.435,11			% 100,000	12.093,37	0,01
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			NZD	716,15			% 100,000	389,17	0,00
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	550.232,00			% 100,000	530.139,71	0,43
Vorzeitig kündbares Termingeld									
DekaBank Dt. Girozentrale Frankfurt (V)			EUR	1.500.000,00			% 100,000	1.500.000,00	1,22

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	2.019.335,72	1,65
Zinsansprüche			EUR	1.239.154,41			1.239.154,41	1,01
Dividendenansprüche			EUR	8.144,20			8.144,20	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	30.803,79			30.803,79	0,03
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	507.145,56			507.145,56	0,41
Variation Margin			EUR	234.035,50			234.035,50	0,19
Sonstige Forderungen			EUR	52,26			52,26	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-553.742,11	-0,45
Verwaltungsvergütung			EUR	-413.172,11			-413.172,11	-0,34
Prüfungskosten			EUR	-8.000,00			-8.000,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-850,00			-850,00	0,00
Variation Margin			EUR	-131.720,00			-131.720,00	-0,11
Fondsvermögen						EUR	122.520.497,82	100,00 1)
Berenberg Multi Asset Defensive R D								
Anteilwert						EUR	60,44	
Ausgabepreis						EUR	63,76	
Rücknahmepreis						EUR	60,44	
Anzahl Anteile						STK	979.530	
Berenberg Multi Asset Defensive R A								
Anteilwert						EUR	61,78	
Ausgabepreis						EUR	65,18	
Rücknahmepreis						EUR	61,78	
Anzahl Anteile						STK	893.389	

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berenberg Multi Asset Defensive M A									
Anteilwert							EUR	106,55	
Ausgabepreis							EUR	106,55	
Rücknahmepreis							EUR	106,55	
Anzahl Anteile							STK	76.320	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2024	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,4930000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9409000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4582000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8295000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	8,0569000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8089000	= 1 EUR (EUR)
Neuseeland-Dollar ND	(NZD)	1,8402000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2751000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,4620000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0379000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185
352
961

Eurex Deutschland
Chicago - CME Globex
London - ICE Fut. Europe

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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					
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	0	8.000	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	3.800	6.800	
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	1.500	5.450	
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	1.180	2.500	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	54.000	84.000	
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011	STK	0	6.500	
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109	STK	0	28.500	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	0	27.000	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	0	24.000	
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	0	4.000	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	0	2.100	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	1.800	1.800	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	0	1.740	
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	0	2.400	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	0	10.000	
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029	STK	0	2.045	
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	STK	0	1.400	
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	4.500	12.000	
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	19.000	19.000	
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	STK	1.560	1.560	
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	0	23.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	0	2.600	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,3750 % A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/34)	XS2583205906	EUR	400	400	
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355	EUR	0	500	
5,2500 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 22(27/28)	ES0265936031	EUR	0	400	
1,1250 % Aker BP ASA EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	XS2341269970	EUR	0	400	
5,7010 % Alperia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2641794081	EUR	400	800	
4,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2005(25)	ES0413211071	EUR	0	600	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,3750 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 22(25/26)	XS2528155893	EUR	0	500	
4,2500 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2782109016	EUR	400	400	
3,3750 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)	PTBSPAOM0008	EUR	0	600	
4,0000 % Bank Polska Kasa Opieki S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2906339747	EUR	600	600	
4,0000 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29)	BE6352800765	EUR	400	400	
6,7500 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/34)	XS2707629056	EUR	0	400	
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601	EUR	0	500	
3,0000 % BNG Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2590764713	EUR	0	600	
1,1250 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(30)	FR0014009088	EUR	0	400	
3,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2023(31)	FR001400IVT8	EUR	0	500	
5,6250 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Preferr.MTN 2024(27/28)	PTCMKAOM0008	EUR	600	600	
0,8750 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2018(25)	ES0415306069	EUR	0	600	
5,6250 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621	EUR	0	600	
6,5000 % Citycon Treasury B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2778383898	EUR	400	400	
2,7500 % Commerzbank AG MTN-OPF v.24(27) P.66	DE000CZ439N1	EUR	600	600	
3,2500 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/29)	XS2874384279	EUR	600	600	
5,3750 % Crelan S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(30/35)	BE0390130939	EUR	200	200	
2,8120 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	XS2541853532	EUR	0	600	
3,1250 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.23(33)	DE000A351TP5	EUR	0	600	
3,8750 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/33)	DE000A351ZT4	EUR	0	400	
1,6250 % Deutsche Kreditbank AG Hyp.Pfandbrief 2022(2032)	DE000SCB0039	EUR	0	400	
3,5000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2029/2029)	XS2363235107	EUR	400	400	
4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35416 v.22(26)	DE000A30WVF1	EUR	0	400	
3,2500 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(33)	XS2636611332	EUR	0	600	
6,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)	XS2576550086	EUR	0	400	
3,1250 % EUROFIMA EO-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2604370978	EUR	0	400	
4,7500 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2023(23/30)	XS2676883114	EUR	400	400	
1,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2484093393	EUR	0	500	
4,7500 % Finnair Oyj EO-Notes 2024(24/29)	FI4000571260	EUR	600	600	
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	PTGGDDOM0008	EUR	0	400	
1,3750 % Gecina S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/28)	FR0013284205	EUR	600	600	
5,7500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2828685631	EUR	600	600	
2,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2022(30)	AT0000A305R9	EUR	0	400	
2,3750 % ING-DiBa AG MTN-Hyp.-Pfand. v.22(30)	DE000A2YNNWB9	EUR	0	400	
3,7500 % Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Bonds 2021(21/29) Ser.B	XS2322423539	EUR	600	600	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,2500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hypo-Pfdr.14(26)	IT0004992787	EUR	0	600	
4,0000 % Jefferies Financial Group Inc. EO-Notes 2024(29)	XS2801963716	EUR	350	350	
5,0000 % Jyske Bank A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2615271629	EUR	0	400	
3,7500 % KBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	BE0002967488	EUR	0	600	
3,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(31)	XS2698047771	EUR	0	500	
5,0000 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2024(28)	XS2779814750	EUR	130	130	
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991	EUR	0	400	
4,5000 % Leasys S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2023(26/26)	XS2656537664	EUR	200	600	
3,2500 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2582348046	EUR	0	600	
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541	EUR	0	400	
7,2500 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2576365188	EUR	0	500	
4,7471 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2023(30)	XS2723556572	EUR	0	400	
4,8750 % Mobico Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2693304813	EUR	400	400	
3,2627 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 23(26)	XS2581397986	EUR	0	600	
4,0670 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2022(27/28)	XS2528858033	EUR	0	400	
3,0000 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Nts 2023(33)	XS2613821300	EUR	0	500	
3,8750 % Neste Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2598649254	EUR	0	400	
6,3750 % NIBC Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(25)	XS2630448434	EUR	0	500	
5,6250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Sub.FLR-MTN v.24(29/34)	XS2825500593	EUR	600	600	
4,1250 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585	EUR	0	400	
5,6250 % Oldenburgische Landesbank AG MTN-IHS v. 2023(2026)	DE000A11QJP7	EUR	0	500	
0,8500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(2120)	AT0000A2HLC4	EUR	1.000	1.000	
6,6250 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 23(27/28)	XS2611221032	EUR	0	400	
4,6500 % Pfizer Inv.Enterprises Pte Ltd DL-Notes 2023(23/30)	US716973AD41	USD	0	600	
3,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2014(30)	PTOTEROE0014	EUR	0	400	
4,1250 % PVH Corp. EO-Notes 2024(24/29)	XS2801962155	EUR	600	600	
2,2500 % Quadient S.A. EO-Obl. 2020(20/25)	FR0013478849	EUR	0	400	
4,8400 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-Anl. 2023(28)	CH1251998238	EUR	0	400	
3,8750 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(30/30)	FR001400SSO4	EUR	600	600	
3,5000 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	XS2656481004	EUR	0	600	
2,5000 % Sampo OYJ EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	XS2226645278	EUR	0	400	
1,0000 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	XS2464091029	EUR	0	400	
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454	EUR	0	400	
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21(27/28)	SK4000018925	EUR	0	400	
1,5000 % Temasek Financial (I) Ltd. EO-Medium-Term Nts 2016(16/28)	XS1373131546	EUR	0	400	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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
6,6250 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2023(23/30)	FR001400KKX9	EUR	0	400	
3,1250 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2744121869	EUR	400	400	
1,3750 % Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2021(21/28)	FR0014002KP7	EUR	0	400	
5,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(29/34)	AT000B122270	EUR	500	500	
0,8750 % Volksbank Wien AG EO-Non-Preferred MTN 2021(26)	AT000B122080	EUR	0	500	
3,4570 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(25)	XS2606993694	EUR	0	600	
2,0200 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)	CH1170565753	EUR	0	400	
Zertifikate					
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	XS2440677867	STK	0	20.500	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	JE00B588CD74	STK	0	46.500	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809S7	STK	15.000	15.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,8750 % Aliaxis Finance S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817	EUR	0	400	
4,8750 % Arcadis N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2594025814	EUR	200	600	
5,7500 % Azelis Finance N.V. EO-Bonds 2023(23/28) Reg.S	BE6342263157	EUR	0	400	
3,3750 % Cajamar Caja Rural, S.C.Créd. EO-Cédulas Hipotec. 2023(28)	ES0422714172	EUR	0	600	
4,2660 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	XS2831094706	EUR	400	400	
3,1250 % DSB SOV EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	XS2847684938	EUR	200	200	
0,1250 % GEWO BAG Wohnungsbau-AG Berlin EO-MTN v.2021(2021/2027)	DE000A3E5QW6	EUR	0	400	
5,1250 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2023(23/26)	XS2607183980	EUR	200	600	
3,1250 % Japan Bk Internat. Cooperation EO-Bonds 2023(28)	XS2570364138	EUR	0	600	
5,0500 % La Mondiale EO-FLR Obl. 2014(25/Und.)	XS1155697243	EUR	600	600	
0,0500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2020(30) Reg.S	XS2259210677	EUR	0	350	
1,8500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2022(32) Reg.S	XS2475513953	EUR	0	500	
4,6250 % P3 Group S.a.r.l. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2764853425	EUR	800	800	
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109	EUR	0	1.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,8750 % PHOENIX PIB Dutch Finance B.V. EO-Notes 2024(24/29)	XS2856820704	EUR	600	600	
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184	EUR	0	400	
4,2500 % Siemens Energy Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	XS2601459162	EUR	0	400	
2,8750 % Silfin N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE0002850312	EUR	400	400	
5,1250 % Silfin N.V. EO-Notes 2024(24/30)	BE0390149152	EUR	600	600	
2,8750 % United States of America DL-Bonds 2022(32) S.C-2032	US91282CEP23	USD	0	1.000	
1,8750 % United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032	US91282CDY49	USD	0	1.000	
4,5000 % United States of America DL-Notes 2023(33)	US91282CJJ18	USD	0	1.550	

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Aktien

Iberdrola S.A. Acciones Port. -EM.07/24-	ES0144583301	STK	441	441	
--	--------------	-----	-----	-----	--

Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % AEGON Ltd. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575	EUR	0	400	
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543	EUR	0	400	
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522	EUR	0	500	
6,2500 % HCOB 6 1/4 11/18/24	DE000HCB0BQ0	EUR	0	500	
1,0000 % Nordea Bank Abp EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2019260764	EUR	400	400	
2,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/24)	XS2361253862	EUR	0	400	
5,3500 % Tapestry Inc. EO-Notes 2023(23/25)	XS2720095541	EUR	600	600	
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/29)	XS1953271225	EUR	0	400	
3,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1799938995	EUR	400	400	

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749	ANT	0	69.000	
--	--------------	-----	---	--------	--

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

12.737,26

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

1.068,33

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

9.377,12

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R D

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		40.268,46	0,04
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		169.307,69	0,17
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		178.278,53	0,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.521.050,01	2,59
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		28.122,38	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		1.551,42	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-6.040,27	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-28.785,45	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		564,72	0,00
Summe der Erträge	EUR		2.904.317,50	2,97
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-317,26	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-816.406,57	-0,83
- Verwaltungsvergütung	EUR	-816.406,57		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-27.391,02	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.221,66	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		29.217,26	0,03
- Depotgebühren	EUR	-7.528,08		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	39.531,86		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.786,52		
Summe der Aufwendungen	EUR		-821.119,26	-0,84
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		2.083.198,25	2,13
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.907.526,65	1,95
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.113.986,56	-1,14
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		793.540,09	0,81

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive R D

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.876.738,34	2,94
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	191.286,75	0,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.206.862,59	1,23
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.398.149,34	1,43
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.274.887,68	4,37

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	61.813.462,41
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-973.343,60
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-6.111.689,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.273.501,29
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.385.190,82
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	195.891,08
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.274.887,68
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	191.286,75
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.206.862,59
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	59.199.208,04

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	12.190.352,71	12,48
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	8.378.572,60	8,59
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.876.738,34	2,94
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	935.041,77	0,95
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	10.103.953,99	10,35
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.224.072,78	1,25
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	8.879.881,21	9,10
III. Gesamtausschüttung	EUR	2.086.398,73	2,13
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	2.086.398,73	2,13

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021	Stück	1.220.907	EUR	75.037.910,17	EUR 61,46
2022	Stück	1.224.757	EUR	67.018.562,35	EUR 54,72
2023	Stück	1.083.982	EUR	61.813.462,41	EUR 57,02
2024	Stück	979.530	EUR	59.199.208,04	EUR 60,44

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		37.501,61	0,04
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		157.258,58	0,18
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		165.732,15	0,19
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.324.524,19	2,60
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		26.129,72	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		1.446,24	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-5.625,24	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-26.755,06	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		525,80	0,00
Summe der Erträge	EUR		2.680.737,98	3,00
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-296,01	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-768.385,44	-0,85
- Verwaltungsvergütung	EUR	-768.385,44		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-24.967,95	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.780,44	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		37.341,34	0,04
- Depotgebühren	EUR	-6.862,06		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	46.250,16		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.046,76		
Summe der Aufwendungen	EUR		-762.088,50	-0,85
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.918.649,48	2,15
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.770.768,54	1,98
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.034.367,34	-1,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		736.401,20	0,82

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive R A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.655.050,68	2,97
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	346.819,27	0,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.002.726,26	1,12
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.349.545,53	1,51
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.004.596,21	4,48

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		55.880.240,27
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-4.899.531,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	619.129,79	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.518.661,32	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		204.063,61
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		4.004.596,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	346.819,27	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.002.726,26	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		55.189.368,56

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.655.050,68	2,97
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	2.655.050,68	2,97

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021	Stück	1.119.363	EUR	68.725.773,64	EUR 61,40
2022	Stück	1.071.219	EUR	58.757.382,94	EUR 54,85
2023	Stück	974.092	EUR	55.880.240,27	EUR 57,37
2024	Stück	893.389	EUR	55.189.368,56	EUR 61,78

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		5.496,25	0,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		23.062,35	0,30
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		24.321,58	0,32
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		340.779,64	4,47
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		3.834,93	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		211,97	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-824,44	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-3.923,62	-0,05
11. Sonstige Erträge	EUR		77,31	0,00
Summe der Erträge	EUR		393.035,97	5,15
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-41,46	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-63.173,84	-0,83
- Verwaltungsvergütung	EUR	-63.173,84		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-3.379,02	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.302,80	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-1.217,94	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-927,84		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-7,02		
- Sonstige Kosten	EUR	-283,08		
Summe der Aufwendungen	EUR		-69.115,06	-0,91
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		323.920,91	4,24
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		259.896,27	3,41
2. Realisierte Verluste	EUR		-151.874,98	-1,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		108.021,29	1,42

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive M A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	431.942,21	5,66
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	82.439,48	1,08
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	105.928,45	1,39
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	188.367,93	2,47
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	620.310,14	8,13

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	7.537.933,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-26.543,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	98.828,50
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-125.371,71
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	220,71
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	620.310,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	82.439,48
davon nicht realisierte Verluste	EUR	105.928,45
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	8.131.921,22

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	431.942,21	5,66
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	431.942,21	5,66

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	88.693	EUR	9.238.708,10	EUR	104,17
2022	Stück	82.324	EUR	7.708.885,88	EUR	93,64
2023	Stück	76.590	EUR	7.537.933,58	EUR	98,42
2024	Stück	76.320	EUR	8.131.921,22	EUR	106,55

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

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

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		83.266,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		349.628,61
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		368.332,26
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		5.186.353,85
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		58.087,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		3.209,63
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-12.489,94
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-59.464,13
11. Sonstige Erträge	EUR		1.167,83
Summe der Erträge	EUR		5.978.091,46
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-654,74
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.647.965,85
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.647.965,85	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-55.737,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-13.304,90
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		65.340,66
- Depotgebühren	EUR	-15.317,98	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	85.774,99	
- Sonstige Kosten	EUR	-5.116,35	
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.652.322,82
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		4.325.768,64
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		3.938.191,46
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.300.228,88
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		1.637.962,58

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.963.731,23
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	620.545,50
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.315.517,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.936.062,80
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.899.794,03

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	125.231.636,26
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-973.343,60
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-11.037.764,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.991.459,60
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.029.223,85
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	400.175,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.899.794,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	620.545,50
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.315.517,30
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	122.520.497,82

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Multi Asset Defensive R D	keine	5,50	1,360	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Multi Asset Defensive R A	keine	5,50	1,360	Thesaurierer	EUR
Berenberg Multi Asset Defensive M A	500.000	0,00	0,810	Thesaurierer	EUR

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

11.641.336,89

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

96,91

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,08

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 20.07.2010 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

0,46 %

größter potenzieller Risikobetrag

0,80 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,57 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,04

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Commodity Index (USD) (ID: XFI000002269 | BB: BCOM) in EUR

10,00 %

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 | BB: SX5T)

60,00 %

FTSE World Government Bond Index Total Return (EUR) (ID: XFI000000591 | BB: SBWGUEU)

30,00 %

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Anteilwert	EUR	60,44
Ausgabepreis	EUR	63,76
Rücknahmepreis	EUR	60,44
Anzahl Anteile	STK	979.530

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Anteilwert	EUR	61,78
Ausgabepreis	EUR	65,18
Rücknahmepreis	EUR	61,78
Anzahl Anteile	STK	893.389

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Anteilwert	EUR	106,55
Ausgabepreis	EUR	106,55
Rücknahmepreis	EUR	106,55
Anzahl Anteile	STK	76.320

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,43 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,43 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,88 %

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 Multi Asset Defensive

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi Alt.IV-A.Met.Eps.GI.Tr. Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01	1,000
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	0,950
H2O ADAGIO Act. au Port. I EUR Acc. oN	FR0013534914	0,400
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650	1,500
Man VI-Man Alpha Select Alt. Reg.Shs.IL H EUR Dis.o.N.	IE00B3LJVG97	0,750
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	0,340

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

Gruppenfremde Investmentanteile

MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749	0,300
--	--------------	-------

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 22.608,51

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

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

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

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

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

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R D	20. Juli 2010
Anteilklasse R A	21. März 2011
Anteilklasse M A	23. April 2021

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse R A	keine
Anteilklasse M A	500.000,00 Euro für die Erstanlage

Pauschalvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 1,36 %
Anteilklasse R A	derzeit 1,36 %
Anteilklasse M A	derzeit 0,81 %

Währung

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

Ertragsverwendung

Anteilklasse R D	Ausschüttung
Anteilklasse R A	Thesaurierung
Anteilklasse M A	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R D	A1C0UM / DE000A1C0UM4
Anteilklasse R A	A1H6HG / DE000A1H6HG5
Anteilklasse M A	A2QK50 / DE000A2QK506

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

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

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

Telefon + 49 (0) 69 7193-0

Telefax + 49 (0) 69 7193-26 40

www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht

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

3. Asset Management-Gesellschaft, Vertriebsgesellschaft und Kontaktstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Postanschrift:

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 Multi Asset Defensive

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5493002J3RDPE0X38G72

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

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

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

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

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

- Tabak (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Kontroverse Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatz
- Atom-/Kernenergie > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 25 % Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatz
- Thermalkohle (Produktion) > 5 % Umsatz

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

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

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

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

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

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

Bei **Rohstoffen** schließen wir Termingeschäfte auf Nahrungsmittel aus.

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

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

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

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

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

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

Derivate und Zertifikate

Einzeltitle:

- Beim Einsatz von OTC-Derivaten/Zertifikaten auf Einzeltitle gelten die oben beschriebenen einzeltitle-spezifischen Ausschlusskriterien, sowohl für den Basiswert als auch für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.
- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitle gelten die oben beschriebenen einzeltitle-spezifischen Ausschlusskriterien nur für den Basiswert.

Indizes:

- Beim Einsatz von Derivaten/Zertifikaten auf Indizes verfolgen wir das Ziel, an der Indexentwicklung zu partizipieren, bzw. Portfolio-Risiken effizient zu steuern. Eine Durchschau auf die Einzeltitle des Indizes und die Anwendung einzeltitle-spezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.
- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzeltitle-spezifischen Ausschlusskriterien nur für den Emittenten, bzw. die Gegenpartei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 3,94%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 62,13%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 3,51%
(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 – n.a.
(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 0,1635
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 1,33%
(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 1,87%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

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

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren				
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen		
		2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE 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	3,94%	3,13%	3,28%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	62,13%	68,15%	71,45%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	3,51%	0,05%	0,01%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	n.a.	0,0373	0,5366
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	0,1635	2,9622	72,5657
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%	0,09%	0,14%
11. Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	1,33%	11,99%	12,44%
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%	0,01%	0,02%

Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen				
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0	0
	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%	0,00%
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren				
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	1,87%	1,14%	0,06%

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

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

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



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

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

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?



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

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	Financials	7,56	Irland
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	Rentenfonds	3,39	Irland
Man VI-Man Alpha Select Alt. Reg.Shs.IL H EUR Dis.o.N.	Aktienfonds	1,86	Irland
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	Miscellaneous	1,71	Großbritannien
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	Financials	1,49	Jersey
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	1,35	Bundesrep. Deutschland
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	Gem.Fonds =< 70 %	1,15	Luxemburg
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	1,08	Großbritannien
Amundi Alt.IV-A.Met.Eps.Gl.Tr. Registered Shares I EUR o.N.	Gem.Fonds =< 70 %	1,05	Irland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	1,03	Niederlande
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	Indexfonds	1,03	Irland
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	Miscellaneous	0,99	Jersey
Novo Nordisk A/S	Health Care	0,93	Dänemark
WisdomTree Metal Securit.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	Financials	0,78	Jersey
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information Technology	0,69	USA



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.

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2024 zu 21,64% in Aktien, zu 54,49% in Renten, zu 8,58% in Fondsanteile und zu 13,20% in Zertifikate investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (1,26%).



#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.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

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

- Information Technology 24,40 %,
- Health Care 22,09 %,
- Financials 14,97 %,
- Industrials 9,27 % und
- Consumer Discretionary 9,24 %.

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

Bei Renten wurde hauptsächlich investiert in die Sektoren

- Pfandbriefe 32,48 %,
- Financials non-banking 23,78 %,
- Financials banking 11,53 %,
- Governments 5,70 % und
- Energy 5,23 %.

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

- 39,60 % Rentenfonds und
- 25,93 % Gemischte Fonds.

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 Rates¹⁷ erzielen, lag bei 3,94%.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

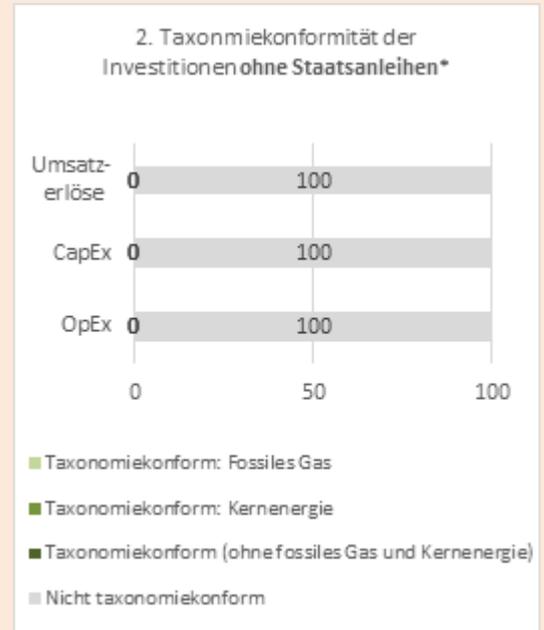
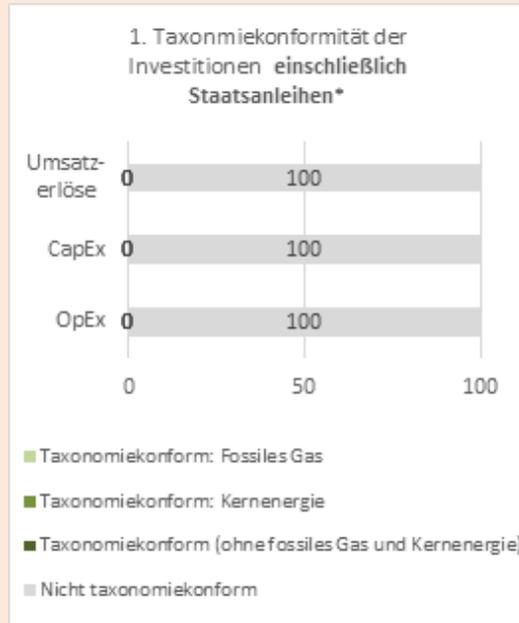
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

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

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

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



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

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

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

können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

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

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

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

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

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

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

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