

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Multi Asset Balanced

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein ausgewogenes Portfolio bestehend aus Aktien, Renten aber auch anderen Anlageklassen mit einem vermögensverwaltenden Charakter. Das Portfoliomanagement investiert weltweit in bedeutende Märkte mit europäischem Schwerpunkt. Der Anteil an Aktien besteht überwiegend aus Einzelinvestments, Publikumsfonds, Exchange Traded Funds (ETFs), Exchange Traded Derivatives (ETDs) und Zertifikate sollen als Portfoliobeimischung dienen. Zudem kann der Fonds zu einem geringen Anteil mittels für den Fonds erwerbbarer Zertifikate auch in auf Blockchain-Technologie basierende innovative Technologien und ausgewählte Kryptowährungen investieren. Darüber hinaus sind zu einem geringen Anteil ETDs auf Volatilitätsindizes möglich. Im Rentenbereich wird schwerpunktmäßig in Papiere guter Bonität investiert. Neben Staatsanleihen und Pfandbriefen soll ebenfalls in Unternehmensanleihen diversifiziert werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	107.533.834,33	32,64	113.834.726,60	34,80
Aktien	133.288.841,50	40,45	123.140.793,21	37,65
Investmentanteile	22.788.617,32	6,92	29.736.497,04	9,09
Zertifikate	50.638.098,05	15,37	54.648.748,15	16,71
Futures	497.426,89	0,15	-1.264.381,84	-0,39
Bankguthaben	13.885.336,06	4,21	5.943.543,42	1,82
Zins- und Dividendenansprüche	2.066.715,47	0,63	2.332.937,30	0,71
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-1.217.192,36	-0,37	-1.272.833,25	-0,39
Fondsvermögen	329.481.677,26	100,00	327.100.030,63	100,00

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

Zu Beginn des Jahres dominierte an den Märkten die Erwartung eines fortgesetzten Wachstums („höher für länger“). Fast alle Anlageklassen erzielten im Januar positive Renditen. Ab Mitte Februar stieg die Volatilität deutlich, ausgelöst durch politische Unsicherheiten in den USA rund um Trump. US-Aktien, insbesondere der Technologiesektor und die „Glorreichen 7“, gaben spürbar nach. Die Nachzügler der letzten Jahre, Aktien aus Europa und den Schwellenländern, insbesondere China und Osteuropa, überraschten mit kräftigen Kursgewinnen. Gold, Industriemetalle und Energierohstoffe (Gas) entwickelten sich besser als der Weltaktienindex.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

Vor dem Hintergrund der Turbulenzen rund um das Unternehmen DeepSeek haben wir in den ersten Monaten die Aktienquote leicht reduziert. Zusätzlich haben wir US-Positionen zugunsten europäischer Titel, die wir zu dieser Zeit als attraktiver einschätzten, getauscht. Gleichzeitig nutzten wir die Anzeichen einer wirtschaftlichen Stabilisierung in China, um die Aktienquote in den Schwellenländern zu erhöhen.

Zu Beginn des zweiten Quartals dominierten an den Märkten die Unsicherheiten rund um die Ankündigung reziproker Zölle durch die USA („Liberation Day“ am 2. April). Dies löste den schnellsten und stärksten Abverkauf bei Aktien seit der Corona-Krise aus. Die Volatilität stieg deutlich und erreichte das höchste Niveau seit März 2020. Die Verunsicherung an den Märkten war so groß, dass Trump nur wenige Tage später die verkündeten Zölle für 90 Tage aussetzte. Nur für China folgte der gleiche Schritt erst nach einer weiteren Eskalation im Mai. Die Aktienmärkte erholten sich danach von ihrer Korrektur und standen dann unweit der Niveaus vom Quartalsbeginn. Es zeigte sich, dass das Haushaltsdefizit in den USA weiter steigen dürfte. Dazu passend stufte die Ratingagentur Moody's die Kreditwürdigkeit der USA ab. Wachstumsbefürchtungen lasteten auf Industriemetallen und drückten zusammen mit angekündigten OPEC-Fördererhöhungen den Ölpreis, bis diesem der Israel-Iran-Konflikt neuen Rückenwind gab. Der Goldpreis legte weiter zu.

Wir haben die hohe Volatilität an den Finanzmärkten seit Trumps Zollhammer am „Liberation Day“ Anfang April genutzt, um das Portfolio aktiv zu bespielen. So haben wir beispielsweise die Börsenpanik Anfang April genutzt, um taktisch das Aktiengewicht in Europa leicht hochzufahren. Schrittweise bauten wir die Aktienquote im weiteren Verlauf des Quartals leicht aus, um dem stabilisierenden Umfeld Rechnung zu tragen. Auf Einzeltitelebene erhöhten wir beispielsweise die Diversifikation im europäischen Gesundheitssegment, indem wir AstraZeneca reduzierten und das Kapital in Roche umschichteten. Auf der Ebene alternativer Anlageklassen wurden im April taktische Gewinne im Gold nahe den Höchstständen realisiert, nach einem Rücksetzer im Mai erfolgte eine Reallokation.

Im dritten Quartal sorgten schrittweise Einigungen im Zollstreit für zunehmende Planungssicherheit an den Märkten. Parallel dazu wurden Trumps Steuersenkungen im Rahmen des „One Big Beautiful Bill Act“ zügig verabschiedet. Die Unternehmensgewinne in den USA entwickelten sich überraschend positiv, begünstigt durch niedrige Markterwartungen und den weiterhin schwachen US-Dollar. Zudem verzeichneten sämtliche Anlageklassen deutliche Fondszuflüsse, was die Marktbewegungen zusätzlich unterstützte. Die Aktienmärkte, insbesondere US-Aktien, erreichten im Juli und August neue Höchststände. Der US-Dollar bewegte sich nach den Verlusten im ersten Halbjahr volatil seitwärts. Aus Sicht eines Euro-Anlegers erzielten im dritten Quartal alle Anlageklassen positive Renditen, angeführt von Gold, Silber sowie Aktien aus den Schwellenländern und den USA. Auch europäische Aktien und Schwellenländeranleihen legten zu.

Vor diesem Hintergrund nutzten wir das freundliche Aktienmarktumfeld über die Sommermonate, um die Portfolios breiter zu diversifizieren. Die zuvor ausgeprägte Ausrichtung auf Wachstumsaktien wurde reduziert und bislang unterrepräsentierte Branchen gezielt aufgestockt. Beispielsweise nahmen wir im Finanzsektor Anpassungen vor, um die Positionierung ausgewogener zu gestalten. Zudem bauten wir das Softwareübergewicht durch Gewinnmitnahmen bei SAP sowie den Verkauf von Autodesk leicht ab. Im Gegenzug reduzierten wir den Anteil marktneutraler Strategien im Bereich der alternativen Investments.

Das vierte Quartal war insgesamt von einer erhöhten Volatilität geprägt. Nach einer außergewöhnlich starken Rally bei Gold und anderen Edelmetallen von September bis Mitte Oktober kam es zu ausgeprägten Gewinnmitnahmen. Der Goldpreis gab von seinem Allzeithoch zeitweise um nahezu 10 % nach, erholte sich im weiteren Verlauf jedoch deutlich und liegt in Euro gerechnet seit Jahresbeginn weiterhin mehr als 40 % im Plus. Die globalen Aktienmärkte reagierten mit leichter Verzögerung: Ab Mitte November belasteten zunehmende Sorgen um die Bewertung von Technologieaktien sowie das temporäre Auspreisen von Fed-Zinssenkungen die Kurse. Mit der zunehmenden Erwartung einer Zinssenkung durch die US-Notenbank im Dezember erholten sich die Märkte jedoch wieder. Alle drei Aktienregionen erzielten im vierten Quartal Zugewinne von jeweils über 3 %. Insgesamt wirkte sich das Marktumfeld positiv auf unsere strukturellen Übergewichtungen in Aktien und Gold aus. Anleihemärkte entwickelten sich hingegen weitgehend seitwärts.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

Vor diesem Hintergrund profitierten die Portfolios im vierten Quartal sukzessive von der hohen Aktienquote. Wie bereits im Jahresverlauf entwickelten sich insbesondere Finanzwerte sehr erfreulich, weshalb dieses Segment weiter verstärkt wurde.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

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

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

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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 Balanced

Fondsergebnis

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

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

Anteilklasse R A	+8,55 %
Anteilklasse R D	+8,55 %
Anteilklasse M A	+9,30 %

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	331.222.915,74	100,53
1. Aktien	130.111.687,58	39,49
Bundesrep. Deutschland	22.040.545,00	6,69
Canada	3.238.197,08	0,98
Dänemark	1.551.887,77	0,47
Frankreich	12.999.246,85	3,95
Großbritannien	9.686.190,73	2,94
Irland	4.849.808,63	1,47
Italien	3.767.890,00	1,14
Kaimaninseln	1.836.306,40	0,56
Niederlande	9.006.453,50	2,73
Schweden	1.408.485,58	0,43
Schweiz	5.806.389,16	1,76
Spanien	3.945.005,00	1,20
Taiwan	2.165.884,15	0,66
USA	47.809.397,73	14,51
2. Anleihen	107.533.834,33	32,64
< 1 Jahr	3.033.000,00	0,92
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	14.206.730,00	4,31
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	27.672.965,83	8,40
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	53.290.867,50	16,17
>= 10 Jahre	9.330.271,00	2,83
3. Zertifikate	50.638.098,05	15,37
EUR	38.793.750,00	11,77
USD	11.844.348,05	3,59
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.177.153,92	0,96
CHF	3.177.153,92	0,96
5. Investmentanteile	22.788.617,32	6,92
EUR	18.680.426,45	5,67
USD	4.108.190,87	1,25

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Balanced**

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
6. Derivate	497.426,89	0,15
7. Bankguthaben	12.102.582,47	3,67
8. Sonstige Vermögensgegenstände	4.373.515,18	1,33
II. Verbindlichkeiten	-1.741.238,48	-0,53
III. Fondsvermögen	329.481.677,26	100,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	314.249.391,20	95,38
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	253.265.136,88	76,87
Aktien							EUR	130.111.687,58	39,49
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027		STK	32.000	32.000	0	CAD 162,770	3.238.197,08	0,98
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	35.000	0	0	CHF 78,740	2.964.289,56	0,90
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	13.000	13.000	0	CHF 109,600	1.532.537,38	0,47
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863		STK	2.500	0	2.100	CHF 487,000	1.309.562,22	0,40
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861		STK	16.857	0	10.250	DKK 687,500	1.551.887,77	0,47
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	15.500	7.000	0	EUR 390,500	6.052.750,00	1,84
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	5.900	0	1.526	EUR 918,400	5.418.560,00	1,64
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	IT0003261697		STK	27.000	27.000	0	EUR 35,740	964.980,00	0,29
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	180.000	180.000	0	EUR 10,126	1.822.680,00	0,55
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	15.000	15.000	0	EUR 93,140	1.397.100,00	0,42
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	22.000	22.000	0	EUR 81,100	1.784.200,00	0,54
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	85.000	85.000	0	EUR 27,660	2.351.100,00	0,71
flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111		STK	43.000	43.000	0	EUR 36,740	1.579.820,00	0,48
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	8.100	8.100	0	EUR 156,200	1.265.220,00	0,38
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	6.000	6.000	0	EUR 266,200	1.597.200,00	0,48
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	600	950	350	EUR 2.122,000	1.273.200,00	0,39
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	115.000	115.000	0	EUR 18,455	2.122.325,00	0,64
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	45.000	45.000	0	EUR 37,730	1.697.850,00	0,52
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	149.340	0	0	EUR 24,025	3.587.893,50	1,09
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911		STK	20.500	0	11.500	EUR 46,780	958.990,00	0,29
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	5.100	0	0	EUR 366,950	1.871.445,00	0,57
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	3.800	2.453	4.400	EUR 639,300	2.429.340,00	0,74
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	21.000	0	17.813	EUR 208,350	4.375.350,00	1,33
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	9.579	0	0	EUR 235,950	2.260.165,05	0,69
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	12.500	0	0	EUR 239,150	2.989.375,00	0,91
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	37.512	0	0	EUR 56,400	2.115.676,80	0,64
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	26.000	26.000	0	EUR 70,920	1.843.920,00	0,56
Unilever PLC Registered Shares LS-,035	GB00BVZK7T90		STK	12.444	12.444	0	EUR 55,710	693.255,24	0,21
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	27.000	0	20.282	GBP 137,500	4.255.502,06	1,29
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634		STK	22.000	4.467	12.641	GBP 53,550	1.350.412,65	0,41

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	150.000	150.000	0	GBP 11,756	2.021.320,50	0,61
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807		STK	41.893	0	0	GBP 28,440	1.365.700,28	0,41
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	28.000	28.000	0	HKD 600,000	1.836.306,40	0,56
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378		STK	95.700	9.083	52.000	SEK 159,100	1.408.485,58	0,43
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	22.000	5.400	0	USD 313,850	5.872.841,71	1,78
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	16.303	0	0	USD 232,530	3.224.408,09	0,98
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	11.500	11.500	0	USD 273,080	2.671.106,57	0,81
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	500	0	515	USD 3.398,850	1.445.458,03	0,44
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	3.850	3.850	0	USD 503,710	1.649.471,38	0,50
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	US09290D1019		STK	1.850	1.850	0	USD 1.083,310	1.704.621,50	0,52
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	12.000	16.700	4.700	USD 349,850	3.570.808,88	1,08
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	30.000	30.000	0	USD 125,810	3.210.257,72	0,97
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	3.700	3.700	0	USD 469,940	1.478.930,00	0,45
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	3.000	3.000	0	USD 1.079,750	2.755.167,13	0,84
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	14.300	5.600	0	USD 323,420	3.933.746,70	1,19
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	4.500	5.200	4.500	USD 428,360	1.639.550,91	0,50
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	4.952	0	0	USD 577,420	2.432.069,27	0,74
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	16.000	7.789	0	USD 487,480	6.634.073,32	2,01
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	10.000	10.000	0	USD 187,540	1.595.134,81	0,48
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	23.000	7.875	0	USD 144,160	2.820.175,21	0,86
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	12.850	0	0	USD 144,050	1.574.417,37	0,48
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	8.500	8.500	0	USD 299,580	2.165.884,15	0,66
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	7.000	3.450	0	USD 583,450	3.473.802,84	1,05
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090		STK	1.400	1.400	0	USD 817,250	973.164,92	0,30
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	81.335.197,33	24,69
2,8750 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.260 v.2024(2028)	DE000AAR0405		EUR	1.500	0	0	% 100,840	1.512.600,00	0,46
4,5000 % Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	XS2829852842		EUR	1.000	0	0	% 103,498	1.034.980,00	0,31
5,8240 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2023(2033/2053)	DE000A351U49		EUR	700	0	300	% 111,827	782.789,00	0,24
5,5000 % Altarea S.C.A. EO-Bonds 2024(24/31)	FR001400SVW1		EUR	1.000	0	0	% 106,504	1.065.040,00	0,32
4,4290 % Altrad Invest.Authority S.A.S. EO-Obl. 2025(25/32)	FR0014010J09		EUR	1.000	1.000	0	% 100,977	1.009.770,00	0,31
0,7500 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Med.-Term Pandbr. 2022(29)	BE6333477568		EUR	1.500	0	0	% 94,106	1.411.590,00	0,43
3,2260 % Arkéa Public Sector SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2025(35)	FR0014010UW5		EUR	1.500	1.500	0	% 98,384	1.475.760,00	0,45
3,5000 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)	XS3070545234		EUR	1.000	1.000	0	% 98,985	989.850,00	0,30
0,1250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2055663764		EUR	1.000	0	0	% 90,835	908.350,00	0,28

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,0000 % Banca Comerciala Româna S.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 25(30/31)	AT0000A3QMW9		EUR	1.000	1.000	0 %	99,394	993.940,00	0,30
3,3750 % Banca Pop.dell'Alto Adige SpA EO-Mortg.Cov. MTN 2024(31)	IT0005605180		EUR	1.000	0	0 %	101,511	1.015.110,00	0,31
3,2500 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2024(34)	ES0413860851		EUR	1.500	0	0 %	100,012	1.500.180,00	0,46
2,7500 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(32)	ES0413900855		EUR	1.500	1.500	1.500 %	98,807	1.482.105,00	0,45
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	1.500	0	0 %	93,864	1.407.960,00	0,43
3,4140 % Banque Cantonale de Genève EO-Anl. 2025(30)	CH1433226292		EUR	1.000	1.990	990 %	101,150	1.011.500,00	0,31
4,0000 % Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29)	BE6352800765		EUR	1.000	1.000	0 %	102,381	1.023.810,00	0,31
0,1000 % BAWAG P.S.K. EO-Medium-Term Bonds 2021(31)	XS2340854848		EUR	1.000	0	0 %	86,131	861.310,00	0,26
3,1250 % BAWAG P.S.K. EO-Öff. M.-T. Pfandbr.2024(31)	XS2773068676		EUR	1.500	0	0 %	101,160	1.517.400,00	0,46
4,3750 % BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2024(31/Und.)	XS2940455897		EUR	1.000	0	0 %	101,952	1.019.520,00	0,31
3,2500 % Bque et Cais. d'Epar.de l'Etat EO-FLR Prefer. MTN 2025(30/31)	XS3019311581		EUR	1.000	1.000	0 %	100,695	1.006.950,00	0,31
2,7500 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(32)	FR001400XFS2		EUR	1.500	1.500	0 %	98,383	1.475.745,00	0,45
4,1250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2006(36)	ES0414950644		EUR	1.000	0	0 %	105,722	1.057.220,00	0,32
4,7500 % CBRE Open-Ended Fds S.C.A. S-S EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2793256137		EUR	1.000	0	0 %	104,328	1.043.280,00	0,32
5,6250 % CEC Bank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(28/29)	XS2948748012		EUR	1.000	0	0 %	103,632	1.036.320,00	0,31
3,1250 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Fonc.2025(34)	FR001400ZUE6		EUR	1.000	1.000	0 %	98,332	983.320,00	0,30
3,7500 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	XS2641928382		EUR	1.000	0	0 %	102,784	1.027.840,00	0,31
2,8750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(34)	FR001400M4Z8		EUR	1.000	0	0 %	97,325	973.250,00	0,30
3,2500 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2025(34)	IT0005631491		EUR	1.500	2.000	500 %	99,033	1.485.495,00	0,45
3,0000 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2024(30)	FR001400QN09		EUR	1.400	0	0 %	100,767	1.410.738,00	0,43
3,2500 % Danmarks Skibskredit A/S EO-Mortg. Cov. Bonds 2025(31)	DK0004134020		EUR	1.000	1.000	0 %	99,948	999.480,00	0,30
4,3750 % Danmarks Skibskredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2023(26)	DK0004133725		EUR	1.000	0	0 %	101,556	1.015.560,00	0,31
3,1250 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.23(33)	DE000A351TP5		EUR	1.500	0	0 %	100,743	1.511.145,00	0,46
3,6250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15332 v.23(27)	DE000A31RJZ2		EUR	1.500	0	0 %	101,953	1.529.295,00	0,46
3,9200 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. NRI-FLR-MTN A3010 v.25(31/36)	XS3106719910		EUR	1.000	1.000	0 %	100,293	1.002.930,00	0,30
4,1250 % EP Infrastructure a.s. EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	XS3239976163		EUR	1.000	1.000	0 %	98,977	989.770,00	0,30
2,8750 % Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2024(31)	AT0000A39GD4		EUR	1.500	0	0 %	100,493	1.507.395,00	0,46
3,6220 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/28)	XS3106098463		EUR	1.000	1.000	0 %	100,774	1.007.740,00	0,31
5,2500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2025(30)	XS3080684551		EUR	991	991	0 %	105,413	1.044.642,83	0,32
6,0000 % Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bonds 2023(29/29)	XS2719137965		EUR	1.000	0	0 %	107,288	1.072.880,00	0,33
2,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2022(30)	AT0000A305R9		EUR	1.000	0	0 %	98,884	988.840,00	0,30
3,8750 % ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(29)	IT0005555112		EUR	1.500	0	0 %	103,512	1.552.680,00	0,47
7,5640 % Iceland Bondco PLC EO-FLR Notes 2023(23/27) Reg.S	XS2660425401		EUR	1.000	0	0 %	101,232	1.012.320,00	0,31
3,6250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.23(28)	IT0005554578		EUR	1.500	1.500	0 %	102,815	1.542.225,00	0,47
3,1250 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2025(25/30)	XS3114394995		EUR	1.000	1.000	0 %	99,862	998.620,00	0,30
3,7500 % Íslandsbanki hf. EO-Medium-Term Notes 2025(32)	XS3225866121		EUR	1.050	1.050	0 %	99,171	1.041.295,50	0,32

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
0,6000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31)	IT0005436693		EUR	700	0	0 %	88,273	617.911,00	0,19	
2,5500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(27)	IT0005633794		EUR	1.000	1.000	0 %	100,452	1.004.520,00	0,30	
4,5000 % J&T Banka A.S. EO-FLR Med.-Term Nts 25(30/31)	XS3044417981		EUR	1.000	1.000	0 %	100,536	1.005.360,00	0,31	
4,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2025(31)	AT0000A3KDQ3		EUR	1.000	1.000	0 %	101,159	1.011.590,00	0,31	
3,0000 % Landesbank Baden-Württemberg Hyp.-Pfandbr. v.23(33)	DE000BHY0GM2		EUR	1.500	0	0 %	100,358	1.505.370,00	0,46	
3,0000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-Mortg.Covered MTN 2024(31)	IT0005611063		EUR	500	0	1.000 %	99,792	498.960,00	0,15	
4,0000 % METRO AG EO-MTN v.2025(2029/2030)	XS3015684361		EUR	1.000	1.000	0 %	104,571	1.045.710,00	0,32	
4,4140 % Moneta Money Bank A.S. EO-FLR Bds 2024(29/30)Reg.S	XS2898794982		EUR	1.500	0	0 %	102,595	1.538.925,00	0,47	
7,1250 % Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7		EUR	1.000	0	0 %	108,004	1.080.040,00	0,33	
3,1460 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 24(31)	XS2758930569		EUR	1.000	1.000	0 %	101,378	1.013.780,00	0,31	
8,0000 % Oldenburgische Landesbank AG FLR-Sub.MTN.v.2024(2029/2034)	DE000A383DA4		EUR	900	900	0 %	112,459	1.012.131,00	0,31	
3,0000 % Oldenburgische Landesbank AG MTN-HPF Serie 9 v. 25(35)	DE000A383DB2		EUR	1.000	1.000	0 %	97,745	977.450,00	0,30	
4,3702 % OMV AG EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	XS3099092325		EUR	1.000	1.000	0 %	101,473	1.014.730,00	0,31	
2,5000 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2024(29)	XS2909760063		EUR	1.000	0	600 %	99,615	996.150,00	0,30	
3,6250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 2025(32)	XS3104553931		EUR	1.000	1.000	0 %	100,083	1.000.830,00	0,30	
2,5000 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2025(29)	XS3097942141		EUR	1.500	1.500	0 %	99,160	1.487.400,00	0,45	
4,0000 % PostNL N.V. EO-Notes 2025(25/30)	XS3145729557		EUR	1.000	1.000	0 %	101,468	1.014.680,00	0,31	
4,3750 % Public Property Invest ASA EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	XS3101867169		EUR	1.000	1.000	0 %	99,593	995.930,00	0,30	
7,0000 % Raiffeisen Bank S.A. EO-FLR-Non-Pref.MTN 23(26/27)	XS2700245561		EUR	1.000	0	0 %	103,189	1.031.890,00	0,31	
4,1910 % Raiffeisen Bank Zrt. EO-FLR Pref. MTN 2025(30/31)	XS3107139373		EUR	1.000	1.000	0 %	100,447	1.004.470,00	0,30	
3,8520 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-FLR Notes 2024(31/32)	CH1353015048		EUR	1.000	0	0 %	102,018	1.020.180,00	0,31	
3,6250 % Raiffeisenbank Austria D.D. EO-FLR Preferred MTN 25(28/29)	XS3076190324		EUR	1.000	1.000	0 %	100,281	1.002.810,00	0,30	
3,7740 % Roquette Frères SA EO-Obl. 2024(24/31)	FR001400U3P1		EUR	1.100	0	0 %	100,430	1.104.730,00	0,34	
4,6250 % Societ.Nat.de Gaze Nat.Romgaz EO-Med.-Term Nts 25(31)	XS3221850228		EUR	1.000	1.000	0 %	100,070	1.000.700,00	0,30	
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(30)	ES00000127A2		EUR	1.000	1.000	0 %	97,322	973.220,00	0,30	
3,7500 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(28)	XS2637445276		EUR	1.000	0	0 %	102,595	1.025.950,00	0,31	
3,2500 % Vseobecna úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2024(31)	SK4000024923		EUR	1.000	0	0 %	100,971	1.009.710,00	0,31	
3,1530 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2025(30/31)	CH1471403852		EUR	1.000	1.000	0 %	99,953	999.530,00	0,30	
Zertifikate							EUR	38.641.098,05	11,73	
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325		STK	75.000	5.800	44.440	EUR	357,290	26.796.750,00	8,13
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. BG Cmdty Copper 4WTR ZT12/Unl.	GB00B15KXQ89		STK	40.000	40.000	0	USD	50,160	1.706.557,80	0,52
WisdomTree Issuer X Ltd. ETP 19(unlim.) Bitcoin	GB00BJYDH287		STK	70.000	70.000	0	USD	21,300	1.268.180,66	0,38
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	JE00B1VS3333		STK	150.000	50.000	95.000	USD	69,520	8.869.609,59	2,69

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	3.177.153,92	0,96
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	9.000	11.300	2.300	CHF 328,200	3.177.153,92	0,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	38.195.637,00	11,59
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	26.198.637,00	7,95
4,6250 % AGEAS SA/NV EO-FLR Notes 2025(35/56)	BE6363767821		EUR	700	1.000	300	% 101,779	712.453,00	0,22
3,7160 % Athene Global Funding EO-Medium-Term Notes 2025(32)	XS3163476149		EUR	1.000	1.000	0	% 99,184	991.840,00	0,30
5,8750 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2024(24/34) Reg.S	XS2831758474		EUR	1.000	1.000	0	% 106,578	1.065.780,00	0,32
5,0000 % Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)	XS2798125907		EUR	1.000	0	0	% 105,595	1.055.950,00	0,32
4,8750 % D.V.I. Dt. Vermög.- und Immob. Inh.-Schuld.v.2025(2025/2030)	XS3074385009		EUR	1.000	1.000	0	% 102,129	1.021.290,00	0,31
3,2500 % Deutsche Bahn AG Medium-Term Notes 2023(33)	XS2624017070		EUR	1.000	0	0	% 101,365	1.013.650,00	0,31
4,5000 % Deutsche EuroShop AG Anleihe v.2025(2025/2030)	XS3090109813		EUR	1.000	1.000	0	% 100,706	1.007.060,00	0,31
6,3750 % Essendi SA EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2900445375		EUR	1.000	0	0	% 105,215	1.052.150,00	0,32
5,0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.25(34/45)	XS3092574055		EUR	1.000	1.000	0	% 102,949	1.029.490,00	0,31
4,0000 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2025(25/30)	XS3000561566		EUR	1.000	1.000	0	% 102,004	1.020.040,00	0,31
2,7500 % Helvetia Europe EO-FLR Notes 2020(31/41)	XS2197076651		EUR	1.000	1.000	0	% 94,457	944.570,00	0,29
5,1250 % IWG US Finance LLC EO-Notes 2025(25/32)	XS3047978518		EUR	1.000	1.000	0	% 101,700	1.017.000,00	0,31
4,6250 % Matmut SAM EO-Notes 2025(35/36)	FR001400ZQ88		EUR	700	1.000	300	% 103,297	723.079,00	0,22
4,5000 % Norddeutsche Landesbank -GZ- EO-IHS 23(26)	DE000NLB4Y00		EUR	1.000	0	0	% 101,566	1.015.660,00	0,31
1,8500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2022(32) Reg.S	XS2475513953		EUR	1.000	0	0	% 92,977	929.770,00	0,28
4,7500 % OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)	XS2793675534		EUR	1.000	0	0	% 102,435	1.024.350,00	0,31
4,7500 % OVH GROUPE S.A.S. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS2992020037		EUR	1.000	1.000	0	% 99,992	999.920,00	0,30
4,3750 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/36)	XS2847688251		EUR	1.000	0	0	% 102,803	1.028.030,00	0,31
3,7070 % Sofina S.A. EO-Notes 2025(25/33)	BE0390265347		EUR	1.000	1.000	0	% 99,142	991.420,00	0,30
3,1250 % Sparkasse Hannover Hyp.Pfandbr.Reihe 12 v.24(31)	DE000A383B77		EUR	1.500	0	0	% 101,253	1.518.795,00	0,46
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474		EUR	1.000	0	0	% 100,178	1.001.780,00	0,30
5,0000 % Supernova Invest GmbH EO-Notes 2025(25/30)	XS3103692250		EUR	1.000	1.000	0	% 102,427	1.024.270,00	0,31
5,1250 % TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2024(24/29)Reg.S	PTTAPFOM0003		EUR	1.000	0	0	% 103,944	1.039.440,00	0,32
4,3750 % Viridium Group S.a.r.l. EO-Notes 2025(35/35)	XS3201936724		EUR	1.000	1.000	0	% 97,477	974.770,00	0,30
3,1250 % VISA Inc. EO-Notes 2025(25/33)	XS3063724598		EUR	1.000	1.000	0	% 99,397	993.970,00	0,30
4,3570 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)	XS2908095172		EUR	1.000	0	0	% 100,211	1.002.110,00	0,30

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zertifikate							EUR	11.997.000,00	3,64
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842		EUR	9.000	0	0	% 133,300	11.997.000,00	3,64
Investmentanteile							EUR	22.788.617,32	6,92
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	9.605.646,45	2,92
Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. I A EUR Acc. oN	LU2365443204		ANT	473	0	12.528	EUR 82,820	39.132,45	0,01
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106		ANT	34.500	14.500	0	EUR 156,980	5.415.810,00	1,64
Berenberg Euro High Yield Namens-Anteile B EUR (INE)o.N.	LU1725438987		ANT	25.000	25.000	0	EUR 100,470	2.511.750,00	0,76
Berenberg Merger Arbitrage Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2986719644		ANT	16.200	16.200	0	EUR 101,170	1.638.954,00	0,50
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	13.182.970,87	4,00
Jan.Hend.Hor.-JHH Biotechn.Fd. Act. Nom. IU2 EUR Acc. oN	LU2441282626		ANT	70.000	70.000	0	EUR 28,790	2.015.300,00	0,61
Plenum CAT Bd Dyn.Fd Nam.-Ant. T EUR Acc. oN	LI1430670987		ANT	31.500	31.500	0	EUR 107,520	3.386.880,00	1,03
UBS IFS-UBS CMCI Com.C.X-Ag.SF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87		ANT	30.000	0	0	EUR 122,420	3.672.600,00	1,11
iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	IE00B4L5YC18		ANT	92.000	92.000	0	USD 52,500	4.108.190,87	1,25
Summe Wertpapiervermögen							EUR	314.249.391,20	95,38

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	497.426,89	0,15
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	522.866,89	0,16
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	522.866,89	0,16
FUTURE ESTX BANK PR.EUR 20.03.26 EUREX		185	EUR	Anzahl 150				53.625,91	0,02
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 20.03.26 EUREX		185	EUR	Anzahl 165				169.125,00	0,05
FUTURE STXE 600 BASIC RES.PR.EUR 20.03.26 EUREX		185	EUR	Anzahl 62				101.519,40	0,03
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 20.03.26 CME		352	USD	Anzahl 35				132.474,27	0,04
FUTURE NASDQ100 E-MINI 20.03.26 CME		359	USD	Anzahl 13				66.122,31	0,02
Zins-Derivate							EUR	-25.440,00	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	-25.440,00	-0,01
FUTURE EURO-BUND 06.03.26 EUREX		185	EUR	2.400.000				-25.440,00	-0,01

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	12.102.582,47	3,67
Bankguthaben							EUR	12.102.582,47	3,67
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	4.282.026,63		%	100,000	4.282.026,63	1,30
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			DKK	287.273,66		%	100,000	38.468,31	0,01
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			NOK	45.301,06		%	100,000	3.836,80	0,00
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			PLN	2.911,62		%	100,000	690,71	0,00
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			SEK	17.591,69		%	100,000	1.627,34	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			CHF	2.007.612,71		%	100,000	2.159.419,93	0,66
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			GBP	1.957.950,33		%	100,000	2.244.326,38	0,68
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			HKD	211.587,70		%	100,000	23.127,37	0,01
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			USD	3.937.488,67		%	100,000	3.349.059,00	1,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	4.373.515,18	1,33
Zinsansprüche			EUR	1.931.664,01				1.931.664,01	0,59
Dividendenansprüche			EUR	30.469,31				30.469,31	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	104.582,15				104.582,15	0,03
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	2.280.180,48				2.280.180,48	0,69
Variation Margin			EUR	25.440,00				25.440,00	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	1.179,23				1.179,23	0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.741.238,48	-0,53
Verwaltungsvergütung			EUR	-1.206.671,59				-1.206.671,59	-0,37
Prüfungskosten			EUR	-10.600,00				-10.600,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.100,00				-1.100,00	0,00
Variation Margin			EUR	-522.866,89				-522.866,89	-0,16
Fondsvermögen							EUR	329.481.677,26	100,00 1)
Berenberg Multi Asset Balanced R A									
Anteilwert							EUR	74,69	
Ausgabepreis							EUR	78,80	
Rücknahmepreis							EUR	74,69	
Anzahl Anteile							STK	2.681.207	
Berenberg Multi Asset Balanced R D									
Anteilwert							EUR	85,50	
Ausgabepreis							EUR	90,20	
Rücknahmepreis							EUR	85,50	
Anzahl Anteile							STK	1.023.476	
Berenberg Multi Asset Balanced M A									
Anteilwert							EUR	129,49	
Ausgabepreis							EUR	129,49	
Rücknahmepreis							EUR	129,49	
Anzahl Anteile							STK	322.083	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,6085000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4678000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	9,1488000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8070000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2154000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8101000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	0	43.000	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	3.900	3.900	
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	0	6.000	
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	0	9.693	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	33.395	33.395	
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	0	37.959	
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares o.N.	CA13646K1084	STK	0	30.972	
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	912	6.100	
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	11.791	11.791	
Hemnet Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0015671995	STK	22.000	33.000	
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	STK	0	460	
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	0	32.000	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	3.804	3.804	
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0015002MS2	STK	2.800	2.800	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	2.900	2.900	
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	16.500	74.190	
On Holding AG Namens-Aktien A SF-,01	CH1134540470	STK	0	43.500	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	0	23.000	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	33.500	33.500	
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	0	12.789	
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	0	4.059	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	3.500	3.500	
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	0	3.446	
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	0	88.764	
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	19.500	90.705	
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	16.000	16.000	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	0	5.114	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	13.000	13.000	
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013	STK	0	15.187	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Verzinsliche Wertpapiere					
3,6250 % AL Sydbank AS EO-FLR Med.-Term Nts 25(29/30)	DK0030548375	EUR	1.000	1.000	
2,5000 % Alphabet Inc. EO-Notes 2025(25/29)	XS3064418687	EUR	300	300	
5,0000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	XS2598746373	EUR	1.000	1.000	
3,3750 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)	PTBSPAOM0008	EUR	0	1.000	
4,0000 % Bank Polska Kasa Opieki S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2906339747	EUR	0	1.000	
3,0500 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(28)	ES0413679525	EUR	0	1.000	
7,0000 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)	XS2696902837	EUR	0	1.000	
4,1250 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Pref.MTN 2024(29/30)	XS2893180039	EUR	0	1.000	
4,0000 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2025(31/37)	XS3016984372	EUR	1.000	1.000	
4,1250 % CEPSA Finance S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2800064912	EUR	0	1.000	
4,8240 % Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2746647036	EUR	0	1.000	
5,6250 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621	EUR	0	1.000	
4,8750 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(34/54)	FR001400RIX8	EUR	0	1.000	
2,7500 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2274815369	EUR	0	1.000	
4,1250 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/33)	FR001400Q7X2	EUR	0	1.000	
5,8750 % Crédit Agricole Assurances SA EO-Notes 2023(33/33)	FR001400KSZ7	EUR	0	1.000	
3,5000 % Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2024(33)	IT0005579997	EUR	0	1.500	
4,4800 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.1831 v.22(32)	XS2509750233	EUR	0	700	
3,2500 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1258 23(33)	DE000A3MQU45	EUR	0	1.500	
0,7000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2022(53)	EU000A2SCAA6	EUR	0	1.000	
0,7000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(51)	EU000A3KTGW6	EUR	0	2.000	
6,0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(25/45)	DE000A168478	EUR	0	1.000	
4,3750 % Grand City Properties S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(29/30)	XS2855975285	EUR	0	1.000	
5,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2905582479	EUR	0	1.000	
4,7500 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2024(2029) S.2766	DE000HCB0B36	EUR	0	1.000	
3,6250 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	DE000HCB0B28	EUR	0	2.000	
3,3750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/35)	XS2909822277	EUR	0	700	
3,6250 % Investec PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/31)	XS2991289203	EUR	1.000	1.000	
3,8750 % Ipsen S.A. EO-Obl. 2025(25/32)	FR001400YD27	EUR	1.000	1.000	
3,7500 % KEB Hana Bank EO-Cov.Med.-Term Nts.2023(26)	XS2594123585	EUR	0	2.000	
3,6250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	FR001400U595	EUR	0	1.000	
5,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2024(29)	AT0000A3BMD1	EUR	0	1.000	
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991	EUR	0	1.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
3,7500 % Mondi Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)	XS3025943419	EUR	187	187	
4,1250 % NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2590621103	EUR	0	1.000	
3,5000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2025(44/45)	XS2976332283	EUR	1.000	1.000	
4,5000 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Pref. MTN 2024(29/30)	XS2825558328	EUR	1.000	1.000	
4,2500 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	XS2917468618	EUR	0	1.080	
3,3750 % Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 25(27/28)	XS2965663656	EUR	930	930	
3,8750 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(30/30)	FR001400SSO4	EUR	0	1.000	
4,1250 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	FR001400P3E2	EUR	1.000	1.000	
4,5000 % Repsol Europe Finance EO-FLR Med.-T. Nts 25(25/Und.)	XS3102778191	EUR	200	200	
3,6250 % Repsol Europe Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2894862080	EUR	0	1.000	
4,8750 % S-Pankki Oyj EO-FLR Pref. MTN 2024(27/28)	FI4000567102	EUR	0	1.000	
4,0000 % Severn Trent Utilities Finance EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2775728269	EUR	0	1.000	
4,7500 % Societ.Nat.de Gaze Nat.Romgaz EO-Med.-Term Nts 24(29) Reg.S	XS2914558593	EUR	0	1.000	
4,2500 % TAG Immobilien AG MTN v.2024(2030/2030)	DE000A383QV2	EUR	0	1.000	
5,6180 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2582501925	EUR	1.000	1.000	
5,0000 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	XS3060305235	EUR	1.000	1.000	
5,6250 % TDF Infrastructure SAS EO-Obl. 2023(23/28)	FR001400J861	EUR	0	1.000	
4,2500 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2025(25/31)	FR001400YPL4	EUR	1.000	1.000	
3,6660 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(31)	XS2676779304	EUR	0	1.500	
4,8750 % Triodos Bank NV EO-FLR Med.-T. Nts 2024(28/29)	XS2897322769	EUR	0	1.000	
3,3040 % UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(29)	CH1331113469	EUR	1.500	1.500	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR	0	1.000	
3,7480 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2022(27/Und.)	XS2342732562	EUR	1.000	1.000	

Zertifikate

WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und. UBS Energ.S-IDX	GB00B15KYB02	STK	0	1.356.407	
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56	STK	0	574.601	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

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

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,8750 % Amvest RCF Custodian B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2906244525	EUR	0	1.000	
6,6250 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790	EUR	0	1.000	
3,6250 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	XS2471770862	EUR	0	700	
3,6250 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3017990048	EUR	1.000	1.000	
3,8750 % Digital Dutch Finco B.V. EO-Notes 2025(25/35)	XS2976337753	EUR	200	200	
3,8750 % ELM B.V. EO-LPN Med.-Term Nts 2024(29)	XS2891674637	EUR	0	1.000	
6,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)	BE6343437255	EUR	0	1.000	
6,0000 % Fnac Darty EO-Notes 2024(29)	XS2778270772	EUR	0	1.000	
5,2500 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2022(22/25) Reg.S	XS2530435473	EUR	0	1.000	
6,5000 % IWG US Finance LLC EO-Notes 2024(24/30)	XS2848652272	EUR	0	1.000	
4,5000 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2024(29/39)	XS2831536227	EUR	0	1.000	
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	EUR	0	1.000	
3,2950 % Mizuho Financial Group Inc. EO-FLR Med.-Term Nts 25(32/33)	XS2997348037	EUR	1.000	1.000	
4,6250 % P3 Group S.a.r.l. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2764853425	EUR	0	1.000	
3,3750 % Realty Income Corp. EO-Notes 2025(25/31)	XS3097933744	EUR	190	190	
3,7130 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2778764006	EUR	0	700	
1,6250 % VGP N.V. EO-Notes 2022(22/27)	BE6332786449	EUR	0	700	

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Aktien

Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243	STK	0	244.495	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	14.000	14.000	

Verzinsliche Wertpapiere

3,5000 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2025(2030) S.2775	DE000HCB0CF1	EUR	1.000	1.000	
2,6250 % SPP Infrastructure Fing B.V. EO-Notes 2015(25)	XS1185941850	EUR	0	1.100	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809U3	STK	115.000	115.000	
Investmentanteile					
KVG - eigene Investmentanteile					
Berenberg EM Global Bonds Inhaber-Anteile AK BA	DE000A3D05R1	ANT	0	21.000	
Berenberg Euro Target 2030 Inhaber-Anteile M D	DE000A41AC72	ANT	10.000	10.000	
Gruppeneigene Investmentanteile					
Berenberg Internat. Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	ANT	0	33.000	
Gruppenfremde Investmentanteile					
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972	ANT	0	345.000	
Harr.Co.Bere.Eur.ex UK Focus Reg.Shs Focus B EUR Acc. oN	IE000L3UUPC8	ANT	0	22.000	
Plenum Insurance Capital Fund Nam.-Ant. P EUR Acc. oN	LI0542471110	ANT	0	65.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR, FTSE 100, NASDAQ-100, S+P 500, S+P MIDCAP 400 PR)

EUR

100.755,97

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): NASDAQ-100)

EUR

13.343,29

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND)

EUR

28.666,73

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): PAYPAL HDGS INC.DL-,0001, TESLA INC. DL -,001)

EUR

130,97

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): BROADCOM INC. DL-,001, PAYPAL HDGS INC.DL-,0001, SIEMENS AG NA O.N., TESLA INC. DL -,001)

EUR

97,60

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): PAYPAL HDGS INC.DL-,0001, TESLA INC. DL -,001)

EUR

81,86

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

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

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR, STXE 600 AUT+PRT PR.EUR)		EUR			259,27
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			1.464,32
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX 50 PR.EUR)		EUR			205,07
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500, STXE 600 AUT+PRT PR.EUR)		EUR			1.023,14

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

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

Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Balanced R A

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	209.187,22	0,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	1.061.290,34	0,40
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	427.442,10	0,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	4.712.685,29	1,76
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	163.754,24	0,06
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-31.378,06	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-123.354,41	-0,05
11. Sonstige Erträge		EUR	743,47	0,00
Summe der Erträge		EUR	6.420.370,17	2,39
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-513,48	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-3.096.071,78	-1,15
- Verwaltungsvergütung	EUR	-3.096.071,78		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-146,44	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.458,37	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	151.295,81	0,05
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	162.817,76		
- Sonstige Kosten	EUR	-11.521,96		
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.951.894,28	-1,10
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	3.468.475,90	1,29
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	16.966.399,20	6,33
2. Realisierte Verluste		EUR	-10.063.394,59	-3,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	6.903.004,61	2,58
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	10.371.480,50	3,87

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced R A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.817.610,05	1,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	500.736,80	0,19
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.318.346,85	1,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	15.689.827,35	5,86

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		201.748.957,41
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-17.695.659,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.281.675,18	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-22.977.334,71	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		521.735,70
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		15.689.827,35
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.817.610,05	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	500.736,80	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		200.264.860,93

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	10.371.480,50	3,87
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	10.371.480,50	3,87

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced R A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	3.568.480	EUR	215.357.843,24	EUR	60,35
2023	Stück	3.354.894	EUR	215.477.890,88	EUR	64,23
2024	Stück	2.932.030	EUR	201.748.957,41	EUR	68,81
2025	Stück	2.681.207	EUR	200.264.860,93	EUR	74,69

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced R D

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	91.442,29	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	463.808,36	0,45
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	186.836,21	0,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.059.516,33	2,01
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	71.597,30	0,07
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-13.716,34	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-53.867,93	-0,05
11. Sonstige Erträge		EUR	325,09	0,00
Summe der Erträge		EUR	2.805.941,32	2,74
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-218,33	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.366.941,13	-1,34
- Verwaltungsvergütung	EUR		-1.366.941,13	
- Beratungsvergütung	EUR		0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-64,53	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-2.852,46	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	79.920,91	0,08
- Depotgebühren	EUR		0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR		85.021,00	
- Sonstige Kosten	EUR		-5.100,08	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.290.155,53	-1,26
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	1.515.785,79	1,48
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	7.415.923,72	7,25
2. Realisierte Verluste		EUR	-4.397.890,46	-4,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	3.018.033,25	2,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	4.533.819,04	4,43

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced R D

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.339.357,08	3,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-922.970,49	-0,90
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.416.386,59	2,36
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.950.205,63	6,79

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	89.031.141,77
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-222.934,20
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-8.512.562,76
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.547.128,50
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.059.691,26
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	265.812,19
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.950.205,63
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.339.357,08
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-922.970,49
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	87.511.662,63

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	18.585.013,57	18,17
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	12.122.215,77	11,86
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.533.819,04	4,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.928.978,76	1,88
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	17.704.824,05	17,31
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	4.578.074,65	4,47
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	13.126.749,39	12,84
III. Gesamtausschüttung	EUR	880.189,52	0,86
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	880.189,52	0,86

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced R D

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	1.019.378	EUR	72.544.656,73	EUR	71,17
2023	Stück	1.056.688	EUR	79.108.033,87	EUR	74,86
2024	Stück	1.127.532	EUR	89.031.141,77	EUR	78,96
2025	Stück	1.023.476	EUR	87.511.662,63	EUR	85,50

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced M A

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	43.227,18	0,14
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	219.671,95	0,68
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	88.491,10	0,27
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	975.590,46	3,03
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	33.887,08	0,11
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-6.484,07	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-25.555,91	-0,08
11. Sonstige Erträge		EUR	153,73	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.328.981,52	4,13
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-69,29	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-321.398,20	-1,00
- Verwaltungsvergütung	EUR	-321.398,20		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-27,03	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.276,26	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-11.123,10	-0,04
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	4.573,88		
- Sonstige Kosten	EUR	-15.696,98		
Summe der Aufwendungen		EUR	-333.893,88	-1,04
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	995.087,65	3,09
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.516.142,27	10,92
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.086.055,42	-6,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.430.086,86	4,44
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.425.174,50	7,53

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced M A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.080.298,32	6,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-915.636,81	-2,84
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.164.661,51	3,62
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.589.836,01	11,15

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	36.319.931,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.756.131,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.490.746,49
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.734.615,24
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	39.254,98
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.589.836,01
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.080.298,32
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-915.636,81
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	41.705.153,69

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	2.425.174,50	7,53
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	2.425.174,50	7,53

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced M A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	205.971	EUR	21.096.951,19	EUR	102,43
2023	Stück	272.628	EUR	29.929.468,71	EUR	109,78
2024	Stück	306.584	EUR	36.319.931,45	EUR	118,47
2025	Stück	322.083	EUR	41.705.153,69	EUR	129,49

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

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

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	343.856,69
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	1.744.770,65
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	702.769,41
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	7.747.792,08
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	269.238,62
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-51.578,47
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-202.778,25
11. Sonstige Erträge		EUR	1.222,29
Summe der Erträge		EUR	10.555.293,01
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-801,10
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-4.784.411,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-4.784.411,11	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-238,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.587,09
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	220.093,62
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	252.412,64	
- Sonstige Kosten	EUR	-32.319,02	
Summe der Aufwendungen		EUR	-4.575.943,69
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	5.979.349,34
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	27.898.465,19
2. Realisierte Verluste		EUR	-16.547.340,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	11.351.124,72
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	17.330.474,04

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.237.265,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.337.870,50
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.899.394,95
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.229.868,99

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	327.100.030,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-222.934,20
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-24.452.091,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.319.550,17
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-42.771.641,21
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	826.802,87
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.229.868,99
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.237.265,45
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.337.870,50
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	329.481.677,25

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Balanced**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

32.669.735,55

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

95,38

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,15

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag

1,25 %

größter potenzieller Risikobetrag

2,22 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,89 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,10

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Euro Aggregate Total Return (EUR) (ID: XFI000000508 | BB: LBEATREU)

25,00 %

MSCI Europe Net Return (EUR) (ID: XFI000000013 | BB: MSDEE15N)

30,00 %

MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202 | BB: MSDEWIN)

20,00 %

MVIS Crypto Compare Digital Assets 5 Price Return (USD) (ID: XFI000003788 | BB: MVDA5)

10,00 %

S&P GSCI Precious Metals Index Spot (USD) (ID: XFIMARKT0195 | BB: SPGCPM)

15,00 %

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Multi Asset Balanced R A

Anteilwert	EUR	74,69
Ausgabepreis	EUR	78,80
Rücknahmepreis	EUR	74,69
Anzahl Anteile	STK	2.681.207

Berenberg Multi Asset Balanced R D

Anteilwert	EUR	85,50
Ausgabepreis	EUR	90,20
Rücknahmepreis	EUR	85,50
Anzahl Anteile	STK	1.023.476

Berenberg Multi Asset Balanced M A

Anteilwert	EUR	129,49
Ausgabepreis	EUR	129,49
Rücknahmepreis	EUR	129,49
Anzahl Anteile	STK	322.083

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Multi Asset Balanced R A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,57 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Berenberg Multi Asset Balanced R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,57 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Berenberg Multi Asset Balanced M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,85 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

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

EUR

0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppeneigene Investmentanteile		
Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. I A EUR Acc. oN	LU2365443204	0,920
Berenberg Emerging Asia Focus Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2491196106	0,240
Berenberg Euro High Yield Namens-Anteile B EUR (INE)o.N.	LU1725438987	0,240
Berenberg Merger Arbitrage Act.Nom. B A EUR Acc. oN	LU2986719644	0,300
Gruppenfremde Investmentanteile		
iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	IE00B4L5YC18	0,180
Jan.Hend.Hor.-JHH Biotechn.Fd. Act. Nom. IU2 EUR Acc. oN	LU2441282626	0,900
Plenum CAT Bd Dyn.Fd Nam.-Ant. T EUR Acc. oN	LI1430670987	0,500
UBS IFS-UBS CMCI Com.C.X-Ag.SF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	0,340

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

KVG - eigene Investmentanteile

Berenberg EM Global Bonds Inhaber-Anteile AK BA	DE000A3D05R1	0,240
Berenberg Euro Target 2030 Inhaber-Anteile M D	DE000A41AC72	0,550

Gruppeneigene Investmentanteile

Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	0,000
---	--------------	-------

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gruppenfremde Investmentanteile

GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972	0,950
Harr.Co.Bere.Eur.ex UK Focus Reg.Shs Focus B EUR Acc. oN	IE000L3UUPC8	0,100
Plenum Insurance Capital Fund Nam.-Ant. P EUR Acc. oN	LI0542471110	0,060

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Multi Asset Balanced R A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Balanced R D

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Balanced M A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 186.208,24

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Multi Asset Balanced - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

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

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

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Balanced

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R A	keine
Anteilklasse R D	keine
Anteilklasse M A	EUR 500.000,00 für Erstanlagen

Pauschalvergütung

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

Währung

Anteilklasse R A	EUR
Anteilklasse R D	EUR
Anteilklasse M A	EUR

Ertragsverwendung

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Balanced

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz
David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

Telefon + 49 (0) 69 7193-0
Telefax + 49 (0) 69 7193-26 40
www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht
Haftendes Eigenkapital: Mrd. € 140.830 (Stand: 05.06.2025) BNP Paribas Global

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0
Telefax: 040 / 350 60-900
www.berenberg.de

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Berenberg Multi Asset Balanced

Unternehmenskennung (LEI-Code):
549300ETWB64ISOGRY24

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

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

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

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

- Tabak (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5 Prozent auf Emittentenebene nicht überschritten wird) > 5 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5-Prozent-Umsatzschwelle auf Emittentenebene nicht überschritten wird). > 5,00 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5-Prozent-Umsatzschwelle auf Emittentenebene nicht überschritten wird.) > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 25 % Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatz

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze, 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 GICS-Sektoren wurden ausgeschlossen: No exclusions are applied at the level of GICS sectors, but at the level of specific business activities.

Es werden keine Ausschlüsse auf Ebene von GICS-Sektoren angewandt, sondern auf Ebene spezifischer wirtschaftlicher Aktivitäten.

Es werden keine Ausschlüsse auf Ebene von Sektoren angewandt, sondern auf Ebene spezifischer wirtschaftlicher Aktivitäten.

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. Unconventional Oil & Gas oder Tabak (nähere Informationen finden Sie in den öffentlich verfügbaren „Berenberg Wealth and Asset Management ESG-Ausschlusskriterien“/„Berenberg Wealth and Asset Management Exclusion Policy“. Diese Richtlinien sind auf unserer Homepage (www.berenberg.de) 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.

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fallen die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Berichtszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft. Eine ausführliche Auflistung der Nachhaltigkeitskriterien, die zur Auswahl der Vermögensgegenstände geführt haben, sind im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

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

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 3,74%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 56,48%
(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 5,15%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0021
(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 0,4436
(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 0,01%
(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 2,17%
(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) 0,01%
(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 0,36%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

Die Ausschlüsse, die entfernt wurden:

- Thermalkohle (Produktion) > 5 % Umsatz

Die Ausschlusskriterien wurden nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen			
		2025	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE 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	3,74%	2,53%	3,36%	2,87%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	56,48%	57,94%	73,99%	68,61%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	5,15%	3,05%	0,00%	0,01%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,0021	0,0008	n.a.	1,1756
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	0,4436	0,2237	0,0947	316,5755

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	0,01%	0,00%	0,00%	0,17%
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	2,17%	1,11%	12,65%	24,55%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,01%	0,00%	0,00%	0,02%
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen					
16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0	0	0
	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023	2022
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,36%	2,48%	1,45%	0,39%

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	Not available	8,31	Irland
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	Not available	3,25	Großbritannien
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	Not available	2,07	Jersey
Plenum Insurance Capital Fund Nam.-Ant. P EUR Acc. oN	Alternative Investments Fonds	1,96	Liechtenstein
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	1,80	Deutschland
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	1,63	Niederlande
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	Health Care	1,56	Großbritannien
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	Financials	1,44	Deutschland
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information Technology	1,28	USA
WisdomTree Comm. Securiti. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	Not available	1,27	Jersey
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	Communication Services	1,24	USA
iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	Indexfonds	1,16	Irland
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	Information Technology	1,14	USA
UBS IFS-UBS CMC Com.C.X-Ag.SF Reg.Shs. USD Acc. oN	Rohstofffonds	1,13	Irland
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	Financials	1,12	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 das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 95,38 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.



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



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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 95,38 %
- #2 Andere Investitionen 4,62 %



#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 im Geschäftsjahr in die Sektoren (im Durchschnitt der Quartale bezogen auf das Fondsvermögen):

Sektor	% Assets
Financial	32,28
Not available	16,13
Information Technology	8,68
Health Care	6,90
Industrials	4,50
Consumer Discretionary	3,46
Communication Services	3,05
Consumer Staples	2,86
Energy	2,48
Aktienfonds	2,18
Alternative Investments Fonds	1,96
Rentenfonds	1,73
Consumer, Non-cyclical	1,59
Materials	1,44
Government	1,38
Consumer, Cyclical	1,17
Indexfonds	1,16
Rohstofffonds	1,13
Utilities	0,97
Genußrechte (sonstige)	0,85
Technology	0,31
Basic Materials	0,08
Stammaktien	0,05

Ermöglichende Tätigkeiten

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

Übergangstätigkeiten

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

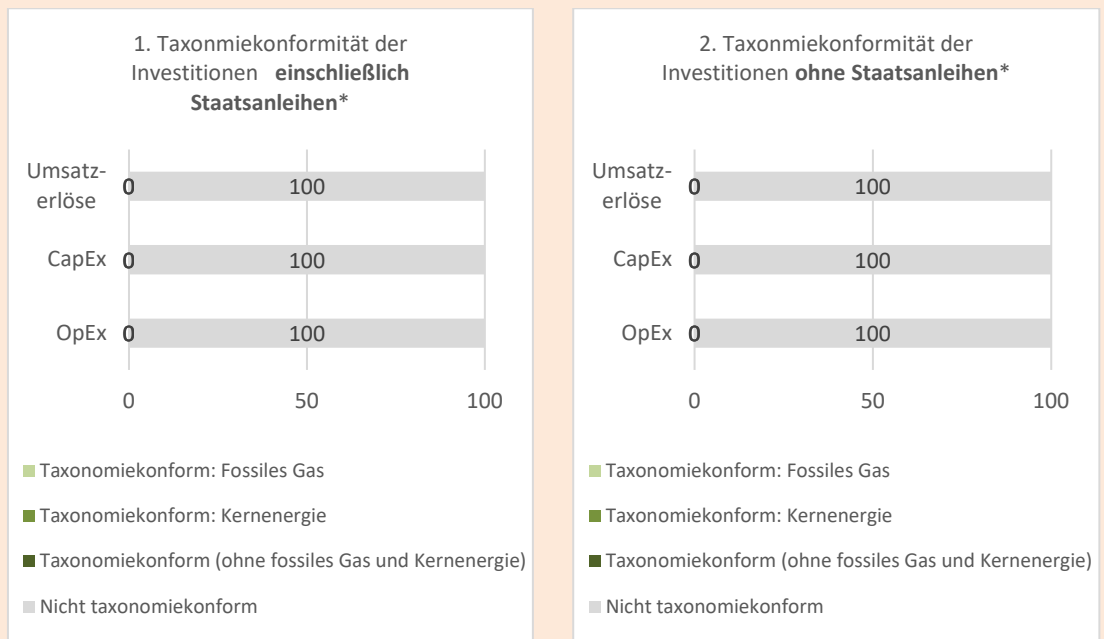
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen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

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, lag bei 3,74 %.

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

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen 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

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonmie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

● **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“ fallen die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte, die lediglich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.



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

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager. Soweit für die Fondsbestände möglich, wurde die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "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.