

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Guardian

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

Tätigkeitsbericht

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Berenberg Guardian ist ein Absolute-Return-Konzept mit dem Ziel, in jedem Jahr eine positive Rendite zu erzielen und eine negative Korrelation zu fallenden Aktienmärkten aufzuweisen. Durch die Portfoliostruktur soll er geringe Drawdowns und Downside-Volatilität aufweisen. Größtenteils investiert der Fonds in EUR-Anleihen mit guter Bonität und kurzer Laufzeit. Einen Teil der laufenden Rendite der Anleihen wird der Fonds für Absicherungsstrategien ausgeben – mit dem Ziel, in fallenden Aktienmärkten eine positive Rendite zu erzielen. Zudem will die Strategie auch opportunistisch kurzfristige Marktchancen nutzen, um Zusatzerträge zu erzielen. Derivate, wie beispielsweise Optionen oder Futures, können sowohl zur Absicherung als auch zur Renditeoptimierung eingesetzt werden, wobei der langfristige Kapitalerhalt im Vordergrund steht.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	156.594.945,78	91,19	115.740.797,00	78,21
Optionen	233.519,23	0,14	1.922.621,93	1,30
Festgelder/Termingelder/Kredite	13.000.000,00	7,57	27.000.000,00	18,25
Bankguthaben	1.243.632,13	0,72	3.088.548,26	2,09
Zins- und Dividendenansprüche	948.862,95	0,55	497.617,40	0,34
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-295.611,06	-0,17	-269.398,93	-0,18
Fondsvermögen	171.725.349,03	100,00	147.980.185,66	100,00

2025 war trotz der vielen Drohgebärden Trumps und dem Aufflammen geopolitischer Konflikte ein gutes Jahr für Risikoanlagen. Lediglich infolge des „Liberation Day“ kam es kurzzeitig zu größeren Schwankungen an den Aktienmärkten. Letztlich beendeten die globalen Aktienmärkte das Jahr mit einem Plus von mehr als 20% (in USD). Der Berenberg Guardian entwickelte sich trotz dieser starken Performance leicht positiv. Die Zinskomponente leistete bei geringer Volatilität einen positiven Beitrag. Im Absicherungsbaustein haben wir aufgrund der fehlenden Kursrückgänge nur im April nennenswert Gewinne realisieren können. Durch unseren budgetierten Ansatz konnten wir jedoch die Verluste in diesem Baustein trotz des für Absicherungen schwierigen Umfelds begrenzen. Der taktische Baustein blieb 2025 weitgehend inaktiv.

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 Guardian

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus gekauften Optionen.

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

Anteilklasse R A	-0,45 %
Anteilklasse M A	+0,30 %
Anteilklasse B A	+0,89 %
Anteilklasse I A	+0,43 %

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.

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	172.024.666,68	100,17
1. Anleihen	156.594.945,78	91,19
< 1 Jahr	128.038.359,78	74,56
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	28.556.586,00	16,63
2. Derivate	233.519,23	0,14
3. Bankguthaben	14.243.632,13	8,29
4. Sonstige Vermögensgegenstände	952.569,54	0,55
II. Verbindlichkeiten	-299.317,65	-0,17
III. Fondsvermögen	171.725.349,03	100,00

Jahresbericht Berenberg Guardian

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	156.594.945,78	91,19
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	101.270.440,00	58,97
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	101.270.440,00	58,97
3,8750 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.257 v.2023(2026)	DE000AAR0397		EUR	1.000	200	0	% 100,634	1.006.340,00	0,59
0,2500 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2016(26)	FR0013190188		EUR	1.400	1.200	0	% 98,900	1.384.600,00	0,81
0,3750 % Aktia Bank PLC EO-Cov. Med.-Term Nts 2019(26)	XS1958616176		EUR	700	200	0	% 99,726	698.082,00	0,41
3,7500 % American Honda Finance Corp. EO-Med.-T.Nts 2023(23/27)Ser.A	XS2657613720		EUR	1.000	1.000	0	% 102,041	1.020.410,00	0,59
3,6250 % AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2593105393		EUR	1.000	1.000	0	% 101,359	1.013.590,00	0,59
0,2500 % Ayvens Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2384269101		EUR	1.300	500	0	% 98,647	1.282.411,00	0,75
4,0000 % Ayvens S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(27)	XS2498554992		EUR	2.000	2.000	0	% 102,214	2.044.280,00	1,19
4,3750 % Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2023(23/26)	FR001400M8T2		EUR	1.000	600	0	% 101,754	1.017.540,00	0,59
3,8750 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(26)	IT0005562142		EUR	700	400	0	% 101,150	708.050,00	0,41
0,3750 % Bco di Desio e della Brianza EO-Mortg.Cov. MTN 2019(26)	IT0005380446		EUR	1.000	0	0	% 99,024	990.240,00	0,58
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 12.2.2026	BE0312809818		EUR	3.000	3.000	0	% 99,784	2.993.520,00	1,74
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 15.1.2026	BE0312808802		EUR	5.000	5.000	0	% 99,930	4.996.500,00	2,91
4,0000 % BGOSK 4 09/08/27	XS2530208490		EUR	1.000	1.000	0	% 102,729	1.027.290,00	0,60
0,6250 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2016(26)	FR0013150257		EUR	1.000	600	0	% 99,599	995.990,00	0,58
0,7500 % CCF SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(27)	FR00140099G0		EUR	1.200	1.200	0	% 98,122	1.177.464,00	0,69
2,8750 % Commerzbank AG MTH S.P59 v.23(26)	DE000CZ43ZS7		EUR	2.000	1.700	0	% 100,269	2.005.380,00	1,17
2,7500 % Commerzbank AG MTN-OPF v.24(27) P.66	DE000CZ439N1		EUR	1.000	600	0	% 100,522	1.005.220,00	0,59
3,6250 % Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2023(26)	ES0413320153		EUR	1.000	600	0	% 101,202	1.012.020,00	0,59
0,2000 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/26)	XS2050404636		EUR	1.000	400	0	% 99,565	995.650,00	0,58
1,5000 % Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2018(27/27)	XS1896662175		EUR	1.000	1.000	0	% 98,262	982.620,00	0,57
3,1250 % DNB Bank ASA EO-FLR Preferred MTN 22(26/27)	XS2534985523		EUR	1.000	1.000	0	% 100,559	1.005.590,00	0,59
1,2500 % Equinor ASA EO-Medium-Term Nts 2015(15/27)	XS1190624038		EUR	1.000	1.000	0	% 98,712	987.120,00	0,57
3,5000 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(27)	XS2808183649		EUR	1.500	1.500	0	% 101,542	1.523.130,00	0,89
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2023(26)	FR001400FYQ4		EUR	2.000	1.600	0	% 100,260	2.005.200,00	1,17
3,1250 % Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.22(26) DIP S.2752	DE000HCB0BP2		EUR	200	0	0	% 100,370	200.740,00	0,12
3,6250 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	DE000HCB0B28		EUR	2.000	1.200	0	% 100,104	2.002.080,00	1,17
4,1250 % ING Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2697483118		EUR	1.500	700	0	% 101,364	1.520.460,00	0,89
0,7500 % ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(26)	BE0002613918		EUR	1.000	400	0	% 99,016	990.160,00	0,58
1,2500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/27)	XS1945110606		EUR	1.000	1.000	0	% 98,825	988.250,00	0,58
4,0000 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2023(27)	XS2681940370		EUR	2.000	2.000	0	% 102,059	2.041.180,00	1,19

Jahresbericht Berenberg Guardian

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,7140 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2023(27)Reg.S	XS2545732484		EUR	2.000	2.000	0	101,662	2.033.240,00	1,18
0,2500 % La Banque Postale EO-Preferred M.-T.Nts 2019(26)	FR0013433596		EUR	1.000	0	0	98,924	989.240,00	0,58
2,1250 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1130139667		EUR	400	0	0	99,988	399.952,00	0,23
4,1250 % LSEG Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 23(23/26)	XS2679903950		EUR	1.300	900	0	101,164	1.315.132,00	0,77
2,7500 % LSEG Netherlands B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/27)	XS2904651093		EUR	1.000	1.000	0	100,348	1.003.480,00	0,58
1,5000 % Magna International Inc. EO-Notes 2017(17/27)	XS1689185426		EUR	1.000	1.000	0	98,144	981.440,00	0,57
1,3750 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(26)	DE000A2RYD91		EUR	1.500	1.000	0	99,532	1.492.980,00	0,87
1,5000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. Medium Term Notes v.16(26)	DE000A2AAL31		EUR	1.000	1.000	0	99,844	998.440,00	0,58
0,3750 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2021471433		EUR	1.000	300	0	100,000	1.000.000,00	0,58
4,5000 % Nationwide Building Society EO-Med.-Term Nts 2023(26)	XS2710354544		EUR	1.500	800	0	101,797	1.526.955,00	0,89
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(26)	NL0015002S44		EUR	4.000	4.000	0	99,386	3.975.440,00	2,31
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(26)	NL0015002KV0		EUR	5.000	5.000	0	99,852	4.992.600,00	2,91
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(26)	NL0015002N80		EUR	6.500	6.500	0	99,699	6.480.435,00	3,77
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(26)	NL0015002Q04		EUR	5.000	5.000	0	99,528	4.976.400,00	2,90
3,0000 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690		EUR	1.000	400	0	100,283	1.002.830,00	0,58
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538		EUR	1.300	700	0	98,616	1.282.008,00	0,75
3,1250 % Raiffeisenlandesbk.Oberösterreich. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	AT0000A326M6		EUR	1.000	500	0	100,072	1.000.720,00	0,58
0,0000 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2305600723		EUR	600	0	0	99,676	598.056,00	0,35
1,1250 % Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(27)	XS2466426215		EUR	1.400	1.400	0	98,621	1.380.694,00	0,80
1,3750 % Schlumberger Finance B.V. EO-Notes 2020(20/26)	XS2166754957		EUR	600	0	0	99,239	595.434,00	0,35
4,0000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTN 2022(26)	XS2553798443		EUR	1.500	900	0	101,440	1.521.600,00	0,89
4,2500 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26)	FR001400KZP3		EUR	400	0	0	101,404	405.616,00	0,24
4,1250 % Société Générale S.A. EO-Pref.Med.-T.Nts 2023(27)	FR001400IDW0		EUR	1.000	1.000	0	102,295	1.022.950,00	0,60
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2025(26)	ES0L02601166		EUR	5.000	5.000	0	99,925	4.996.250,00	2,91
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2025(26)	ES0L02603063		EUR	3.000	3.000	0	99,660	2.989.800,00	1,74
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2025(26)	ES0L02602065		EUR	3.500	3.500	0	99,811	3.493.385,00	2,03
0,2500 % Swedbank AB EO-Preferred Med.-T.Nts 21(26)	XS2404027935		EUR	700	0	0	98,370	688.590,00	0,40
3,2000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2557526006		EUR	1.000	600	0	100,019	1.000.190,00	0,58
3,3750 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2572989650		EUR	600	0	0	100,035	600.210,00	0,35
5,5000 % UBS AG EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2589907653		EUR	1.000	0	0	101,995	1.019.950,00	0,59
3,5000 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2629466900		EUR	1.000	700	0	100,531	1.005.310,00	0,59
1,7770 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2022(26)	XS2500847657		EUR	1.200	1.200	0	99,987	1.199.844,00	0,70
0,4270 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2421006201		EUR	1.000	1.000	0	98,201	982.010,00	0,57
1,0990 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Medium-Term Notes 2022(26)	XS2448001813		EUR	700	0	0	99,736	698.152,00	0,41

Jahresbericht Berenberg Guardian

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	50.331.655,78	29,31
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	50.331.655,78	29,31
3,2500 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2575555938		EUR	800	800	0 %	100,866	806.928,00	0,47
1,6250 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2016(16/27)	XS1527556192		EUR	1.000	1.000	0 %	98,962	989.620,00	0,58
0,3660 % Athene Global Funding EO-Notes 2021(26)	XS2384413311		EUR	1.000	400	0 %	98,459	984.590,00	0,57
0,3750 % AXA Logistics Euro. Master SCA EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2407019798		EUR	391	400	609 %	98,158	383.797,78	0,22
3,2500 % Bausparkasse Wüstenrot AG EO-Med.-T.Hyp.Pfbr. 2023(27)	AT0000A34D99		EUR	1.500	1.500	0 %	100,944	1.514.160,00	0,88
1,1250 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1200679071		EUR	1.000	1.000	0 %	98,532	985.320,00	0,57
1,8000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1196503137		EUR	1.000	1.000	0 %	99,239	992.390,00	0,58
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/03 f.18.02.26	DE000BU0E261		EUR	4.000	4.000	0 %	99,751	3.990.040,00	2,32
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/04 f.18.03.26	DE000BU0E279		EUR	5.000	5.000	0 %	99,605	4.980.250,00	2,90
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/05 f.15.04.26	DE000BU0E287		EUR	5.200	5.200	0 %	99,441	5.170.932,00	3,01
3,8750 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	XS2623129256		EUR	1.000	200	0 %	100,658	1.006.580,00	0,59
Finnland, Republik EO-Treasury Bills 2025(26)	FI4000590971		EUR	5.000	5.000	0 %	99,273	4.963.650,00	2,89
Finnland, Republik EO-Treasury Bills 2025(26)	FI4000586748		EUR	4.000	4.000	0 %	99,772	3.990.880,00	2,32
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0129132702		EUR	2.500	2.500	0 %	99,614	2.490.350,00	1,45
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0129132694		EUR	3.000	3.000	0 %	99,775	2.993.250,00	1,74
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0128983980		EUR	3.500	3.500	0 %	99,936	3.497.760,00	2,04
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0129132710		EUR	3.000	3.000	0 %	99,457	2.983.710,00	1,74
1,8750 % Merck & Co. Inc. EO-Notes 2014(14/26)	XS1028941117		EUR	600	600	0 %	99,688	598.128,00	0,35
3,6250 % Netflix Inc. EO-Notes 2017(17/27) Reg.S	XS1821883102		EUR	1.000	1.000	0 %	101,541	1.015.410,00	0,59
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2025(26)	AT0000A3MUC3		EUR	5.000	5.000	0 %	99,582	4.979.100,00	2,90
3,6250 % Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2027)	XS2629470506		EUR	1.000	1.000	0 %	101,481	1.014.810,00	0,59
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	4.992.850,00	2,91
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.992.850,00	2,91
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2025(26)	AT0000A3MUB5		EUR	5.000	5.000	0 %	99,857	4.992.850,00	2,91
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	156.594.945,78	91,19

Jahresbericht Berenberg Guardian

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	233.519,23	0,14
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	233.519,23	0,14
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	233.519,23	0,14
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	233.519,23	0,14
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.01.26 BP 5275,00 EUREX			185	Anzahl 3700			EUR 2,400	8.880,00	0,01
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.01.26 BP 5450,00 EUREX			185	Anzahl -11100			EUR 4,200	-46.620,00	-0,03
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.01.26 BP 5625,00 EUREX			185	Anzahl 7400			EUR 11,000	81.400,00	0,05
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 6900,00 CBOE			361	Anzahl 4000			USD 14,300	48.651,87	0,03
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 7000,00 CBOE			361	Anzahl -8000			USD 0,075	-510,33	0,00
S+P 500 INDEX CALL 31.12.25 BP 7100,00 CBOE			361	Anzahl 4000			USD 0,050	170,11	0,00
S+P 500 INDEX PUT 06.01.26 BP 6425,00 CBOE			361	Anzahl -4300			USD 0,575	-2.103,00	0,00
S+P 500 INDEX PUT 06.01.26 BP 6700,00 CBOE			361	Anzahl 3300			USD 1,850	5.192,65	0,00
S+P 500 INDEX PUT 09.01.26 BP 6490,00 CBOE			361	Anzahl -3900			USD 1,650	-5.473,34	0,00
S+P 500 INDEX PUT 09.01.26 BP 6760,00 CBOE			361	Anzahl 3000			USD 11,100	28.323,55	0,02
S+P 500 INDEX PUT 13.01.26 BP 6400,00 CBOE			361	Anzahl -3300			USD 2,200	-6.175,04	0,00
S+P 500 INDEX PUT 13.01.26 BP 6675,00 CBOE			361	Anzahl 2600			USD 9,250	20.455,90	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.01.26 BP 6300,00 CBOE			361	Anzahl 2100			USD 3,600	6.430,21	0,00
S+P 500 INDEX PUT 20.01.26 BP 6500,00 CBOE			361	Anzahl -6300			USD 7,100	-38.045,42	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.01.26 BP 6700,00 CBOE			361	Anzahl 4200			USD 19,500	69.660,63	0,04
S+P 500 INDEX PUT 27.01.26 BP 6375,00 CBOE			361	Anzahl 1600			USD 8,000	10.887,13	0,01
S+P 500 INDEX PUT 27.01.26 BP 6575,00 CBOE			361	Anzahl -4800			USD 16,800	-68.588,93	-0,04
S+P 500 INDEX PUT 27.01.26 BP 6790,00 CBOE			361	Anzahl 3200			USD 44,450	120.983,24	0,07

Jahresbericht Berenberg Guardian

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	14.243.632,13	8,29
Bankguthaben							EUR	14.243.632,13	8,29
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	1.120.855,25			% 100,000	1.120.855,25	0,65
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			GBP	25.056,07			% 100,000	28.720,85	0,02
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			USD	110.581,68			% 100,000	94.056,03	0,05
Vorzeitig kündbares Termingeld									
Commerzbank AG Frankfurt (V)			EUR	13.000.000,00			% 100,000	13.000.000,00	7,57
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	952.569,54	0,55
Zinsansprüche			EUR	946.654,20				946.654,20	0,55
Quellensteueransprüche			EUR	2.208,75				2.208,75	0,00
Sonstige Forderungen			EUR	3.706,59				3.706,59	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-299.317,65	-0,17
Verwaltungsvergütung			EUR	-276.082,57				-276.082,57	-0,16
Verwahrstellenvergütung			EUR	-16.635,08				-16.635,08	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-6.000,00				-6.000,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-600,00				-600,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	171.725.349,03	100,00 1)

Jahresbericht Berenberg Guardian

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
Berenberg Guardian R A									
Anteilwert							EUR	100,02	
Ausgabepreis							EUR	103,02	
Rücknahmepreis							EUR	100,02	
Anzahl Anteile							STK	11.208	
Berenberg Guardian M A									
Anteilwert							EUR	101,59	
Ausgabepreis							EUR	101,59	
Rücknahmepreis							EUR	101,59	
Anzahl Anteile							STK	366.814	
Berenberg Guardian B A									
Anteilwert							EUR	102,99	
Ausgabepreis							EUR	102,99	
Rücknahmepreis							EUR	102,99	
Anzahl Anteile							STK	85.773	
Berenberg Guardian I A									
Anteilwert							EUR	101,11	
Ausgabepreis							EUR	101,11	
Rücknahmepreis							EUR	101,11	
Anzahl Anteile							STK	1.231.398	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Berenberg Guardian

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

Jahresbericht Berenberg Guardian

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					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,6250 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(26)	XS2182399274	EUR	200	1.000	
1,3420 % Morgan Stanley EO-FLR Med.-T.Nts 2017(25/26)	XS1706111793	EUR	0	800	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1873143645	EUR	500	1.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002IJ9	EUR	3.000	3.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1218821756	EUR	0	600	
4,2500 % Arval Service Lease S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/25)	FR001400H8D3	EUR	300	1.200	
3,4370 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	XS2607079493	EUR	0	400	
4,7500 % Ayvens S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR001400D7M0	EUR	100	1.000	
4,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR MTN 23(25/26)	XS2620201421	EUR	1.100	1.700	
1,9490 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(22/26)	XS2462324232	EUR	600	600	
2,1250 % Bausparkasse Wüstenrot AG EO-Med.-T.Hyp.Pfbr. 2022(25)	AT0000A2YBY4	EUR	0	400	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 10.7.2025	BE0312801732	EUR	6.500	6.500	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.12.2025	BE0312807796	EUR	3.500	3.500	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.9.2025	BE0312802748	EUR	2.500	2.500	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.11.2025	BE0312803753	EUR	2.500	2.500	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.3.2025	BE0312799712	EUR	0	3.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 14.8.2025	BE0312805774	EUR	5.500	5.500	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 16.10.2025	BE0312806780	EUR	2.500	2.500	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 8.5.2025	BE0312800726	EUR	0	4.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.1.2025	BE0312798706	EUR	0	2.900	

Jahresbericht Berenberg Guardian

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
1,2500 % Berlin Hyp AG Inh.-Schv.Ser.109 v.15(25)	DE000BHY0A56	EUR	0	600	
0,6250 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(25)	BE0002614924	EUR	600	1.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/01 f.15.01.25	DE000BU0E139	EUR	0	5.800	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/02 f.19.02.25	DE000BU0E147	EUR	0	4.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/03 f.19.03.25	DE000BU0E154	EUR	0	4.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/04 f.16.04.25	DE000BU0E162	EUR	0	4.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/05 f.14.05.25	DE000BU0E170	EUR	5.000	5.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/06 f.18.06.25	DE000BU0E188	EUR	2.500	2.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/07 f.16.07.25	DE000BU0E196	EUR	2.500	2.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/08 f.20.08.25	DE000BU0E204	EUR	2.500	2.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/09 f.17.09.25	DE000BU0E212	EUR	2.500	2.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/10 f.15.10.25	DE000BU0E220	EUR	2.500	2.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/11 f.19.11.25	DE000BU0E238	EUR	5.200	5.200	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/02 f.10.12.25	DE000BU0E253	EUR	3.600	3.600	
0,0100 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2020(25)	FR0013511615	EUR	0	600	
3,8750 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2005(25)	ES0414970204	EUR	0	300	
1,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	FR0013508512	EUR	600	1.200	
0,6250 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(25)	FR0013236247	EUR	0	600	
2,1250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2022(25)	XS2531929094	EUR	0	600	
1,3750 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.20(25/26)	DE000DL19VD6	EUR	0	800	
1,6250 % DNB Bank ASA EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2486092492	EUR	0	1.000	
0,3750 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.377 16(25) [WL]	DE000A2AASB4	EUR	0	500	
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965	EUR	0	800	
1,2500 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/25)	XS1915689746	EUR	200	1.000	
2,8750 % Equinor ASA EO-Medium-Term Nts 2013(13/25)	XS0969572204	EUR	0	500	
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172	EUR	2.900	3.500	
0,1250 % EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/25)	FR0013463650	EUR	0	600	
Europäische Union EO-Bills Tr. 10.1.2025	EU000A3L0VR7	EUR	0	2.500	
Europäische Union EO-Bills Tr. 4.4.2025	EU000A3L3W70	EUR	4.000	4.000	
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.2.2025	EU000A3L1585	EUR	0	3.000	
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.3.2025	EU000A3L28B4	EUR	0	2.500	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 20.2.2025	EU000A3JZSW0	EUR	0	2.500	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 20.3.2025	EU000A3JZSY6	EUR	2.000	2.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 8.5.2025	EU000A4DMK16	EUR	2.500	2.500	
0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317	EUR	4.000	4.000	

Jahresbericht Berenberg Guardian

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
Finnland, Republik EO-Treasury Bills 2024(25)	FI4000578158	EUR	2.500	2.500	
Finnland, Republik EO-Treasury Bills 2025(25)	FI4000582762	EUR	6.000	6.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690734	EUR	2.500	2.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690726	EUR	3.000	3.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690718	EUR	2.500	2.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227800	EUR	0	2.800	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690684	EUR	3.000	3.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690668	EUR	0	2.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128537216	EUR	0	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227826	EUR	0	3.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227818	EUR	0	2.800	
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(25)	FR0128838481	EUR	2.500	2.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(25)	FR0128838473	EUR	2.500	2.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(25)	FR0128838465	EUR	2.500	2.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(25)	FR0128838440	EUR	2.500	2.500	
3,6760 % Hamburg Commercial Bank AG FLR-IHS v. 23(25) S.2763	DE000HCB0B02	EUR	0	500	
0,8750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/25)	XS1944456109	EUR	0	500	
1,5000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	BE0002846278	EUR	0	600	
0,7230 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2022(25)Reg.S	XS2442748971	EUR	500	1.000	
0,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/25)	XS2020670779	EUR	0	900	
0,2500 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2022(22/25)	XS2437455277	EUR	0	900	
2,7500 % NatWest Markets PLC EO-Med.-Term Notes 2020(25)	XS2150006646	EUR	0	600	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL0015002BT3	EUR	4.500	4.500	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150026M5	EUR	0	2.800	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL0015002AQ1	EUR	3.000	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150028V2	EUR	0	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150028D0	EUR	0	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002CO2	EUR	5.500	5.500	
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002HM5	EUR	3.000	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002DO0	EUR	2.500	2.500	
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002F23	EUR	3.000	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002GV8	EUR	3.000	3.000	
4,3750 % Nordea Bank Abp EO-FLR Med.Term Nts 23(25/26)	XS2676816940	EUR	0	700	
0,5000 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2020(25)	XS2171253912	EUR	0	600	
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2025(25)	AT0000A3KPF0	EUR	3.000	3.000	

**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
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2025(25)	AT0000A3GRH0	EUR	2.500	2.500	
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2025(25)	AT0000A3KPE3	EUR	3.000	3.000	
Österreich, Republik EO-Treasury Bills 2025(25)	AT0000A3GRJ6	EUR	3.000	3.000	
2,1250 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2022(25)	XS2495085784	EUR	600	1.200	
0,2500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2106056653	EUR	0	600	
0,1250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2020(25)	XS2143036718	EUR	0	800	
1,5000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	FR0012969038	EUR	0	300	
0,8750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2015(15/25)	FR0012601367	EUR	0	600	
2,2450 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-FLR Med.-Term Nts 2023(25)	XS2733106657	EUR	0	600	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02505094	EUR	3.000	3.000	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02506068	EUR	2.500	2.500	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02512058	EUR	2.500	2.500	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02511076	EUR	6.000	6.000	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02510102	EUR	3.000	3.000	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02509054	EUR	2.500	2.500	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02508080	EUR	2.500	2.500	
Spanien EO-Letras d.Tesoro 2024(25)	ES0L02507041	EUR	2.500	2.500	
3,1250 % SpareBank 1 SMN EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2536730448	EUR	100	1.000	
1,1250 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1582205040	EUR	0	600	
0,0100 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 20(25)	XS2225211650	EUR	0	1.000	
2,0000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2014(14/25)	XS1142279782	EUR	0	500	
2,1250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(22/26)	CH1174335732	EUR	1.000	1.000	
0,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Notes 2018(25)	XS1873208950	EUR	0	600	
3,5000 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2023(23/25)	XS2583352443	EUR	400	1.000	
0,0100 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2020(25)	SK4000017455	EUR	0	800	
0,6250 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2231267829	EUR	0	1.000	

**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): CBOE VOLATILITY, S+P MIDCAP 400 PR)

EUR

9.338,72

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, RUSSELL 2000)

EUR

9.481,21

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): BRITISCH LO.GILT SYN.AN., SOFR 3 MONTH RATE)

EUR

33.903,18

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): S+P 500)

EUR

1.413,82

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

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

EUR

28.176,16

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)

EUR

1.449,20

**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
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			20.666,91
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE VSTOXX 18.03.25 EUREX)		EUR			130,76
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE VSTOXX 18.03.25 EUREX)		EUR			75,24
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE VSTOXX 18.03.25 EUREX)		EUR			25,24
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX)		EUR			60,34
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 06.03.25 EUREX)		EUR			33,41

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 Guardian 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	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	3.495,32	0,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	19.272,61	1,72
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	3.961,38	0,36
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	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-0,14	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	13,73	0,00
Summe der Erträge		EUR	26.742,91	2,39
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-64,31	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-19.706,13	-1,76
- Verwaltungsvergütung	EUR		-19.706,13	
- Beratungsvergütung	EUR		0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-141,74	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-73,80	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	2.226,59	0,20
- Depotgebühren	EUR		0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR		2.236,21	
- Sonstige Kosten	EUR		-9,62	
Summe der Aufwendungen		EUR	-17.759,38	-1,59
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	8.983,52	0,80
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	331.405,65	29,57
2. Realisierte Verluste		EUR	-326.244,17	-29,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	5.161,48	0,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	14.145,01	1,26

Jahresbericht Berenberg Guardian R A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	45.423,38	4,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-68.568,72	-6,12
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-23.145,34	-2,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-9.000,33	-0,81

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		1.555.103,48
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-431.039,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	74.446,28	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-505.485,54	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		5.983,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-9.000,33
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	45.423,38	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-68.568,72	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		1.121.047,40

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	14.145,01	1,26
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	14.145,01	1,26

Jahresbericht Berenberg Guardian R A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	24.753	EUR	2.485.879,68	EUR	100,43
2024	Stück	15.479	EUR	1.555.103,48	EUR	100,47
2025	Stück	11.208	EUR	1.121.047,40	EUR	100,02

*) Auflegedatum 01.11.2023

Jahresbericht Berenberg Guardian 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	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	115.494,00	0,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	636.645,88	1,74
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	130.880,33	0,36
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	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-4,54	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	453,20	0,00
Summe der Erträge		EUR	883.468,88	2,41
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-2.372,54	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-369.472,15	-1,01
- Verwaltungsvergütung	EUR	-369.472,15		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-5.332,65	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-2.588,44	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	68.464,63	0,19
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	69.730,81		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.266,18		
Summe der Aufwendungen		EUR	-311.301,15	-0,85
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	572.167,73	1,56
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	10.940.502,68	29,83
2. Realisierte Verluste		EUR	-10.772.764,17	-29,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	167.738,51	0,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	739.906,24	2,02

Jahresbericht Berenberg Guardian M A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.706.713,05	4,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.457.850,19	-6,70
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-751.137,14	-2,05
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-11.230,90	-0,03

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	37.138.835,14
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-90.749,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.039.494,27
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.130.244,26
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	226.627,48
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-11.230,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.706.713,05
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.457.850,19
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	37.263.481,74

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	739.906,24	2,02
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	739.906,24	2,02

Jahresbericht Berenberg Guardian M A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	145.858	EUR	14.666.643,17	EUR	100,55
2024	Stück	366.660	EUR	37.138.835,14	EUR	101,29
2025	Stück	366.814	EUR	37.263.481,74	EUR	101,59

*) Auflegedatum 01.11.2023

Jahresbericht Berenberg Guardian B 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	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	27.209,75	0,32
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	149.981,73	1,75
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	30.829,27	0,36
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	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1,06	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	106,84	0,00
Summe der Erträge		EUR	208.126,54	2,43
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-304,67	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-13.186,70	-0,16
- Verwaltungsvergütung	EUR	-13.186,70		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-716,43	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-368,90	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-5.445,16	-0,07
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.415,37		
- Sonstige Kosten	EUR	-29,78		
Summe der Aufwendungen		EUR	-20.021,85	-0,24
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	188.104,68	2,19
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.575.762,51	30,03
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.537.158,68	-29,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	38.603,83	0,45
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	226.708,52	2,64

Jahresbericht Berenberg Guardian B A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	251.944,07	2,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-373.396,63	-4,35
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-121.452,56	-1,41
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	105.255,96	1,23

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		9.036.511,61
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-244.715,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.607.999,15	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.852.714,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-63.403,21
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		105.255,96
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	251.944,07	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-373.396,63	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		8.833.649,04

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	226.708,52	2,64
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	226.708,52	2,64

Jahresbericht Berenberg Guardian B A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	111.560	EUR	11.227.938,68	EUR	100,64
2024	Stück	88.528	EUR	9.036.511,61	EUR	102,08
2025	Stück	85.773	EUR	8.833.649,04	EUR	102,99

*) Auflegedatum 01.11.2023

Jahresbericht

Berenberg Guardian I A

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

I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	384.729,05	0,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.121.934,08	1,73
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	435.895,10	0,35
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	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-15,02	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	1.516,41	0,00
Summe der Erträge		EUR	2.944.059,63	2,39
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.150,80	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-608.694,29	-0,49
- Verwaltungsvergütung	EUR	-608.694,29		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-10.444,26	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.549,43	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-250.577,35	-0,20
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-246.623,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-3.953,48		
Summe der Aufwendungen		EUR	-879.416,13	-0,71
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	2.064.643,50	1,68
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	36.510.243,17	29,65
2. Realisierte Verluste		EUR	-35.942.042,25	-29,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	568.200,92	0,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.632.844,43	2,14

Jahresbericht Berenberg Guardian I A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.215.792,05	3,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.668.862,14	-3,79
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-453.070,09	-0,37
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.179.774,34	1,77

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	100.249.735,43
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	25.232.365,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	138.060.102,55	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-112.827.737,52	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-3.154.703,96
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.179.774,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.215.792,05	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.668.862,14	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	124.507.170,84

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	2.632.844,43		2,14	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00		0,00	
II. Wiederanlage	EUR	2.632.844,43		2,14	

Jahresbericht Berenberg Guardian I A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024 *)	Stück	995.715	EUR	100.249.735,43	EUR	100,68
2025	Stück	1.231.398	EUR	124.507.170,84	EUR	101,11

*) Auflegedatum 01.10.2024

Jahresbericht Berenberg Guardian

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		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		530.928,12
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.927.834,30
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		601.566,08
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		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-20,76
11. Sonstige Erträge	EUR		2.090,18
Summe der Erträge	EUR		4.062.397,96
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-5.892,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.011.059,27
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.011.059,27	0,00
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	0,00
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-16.635,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.580,57
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-185.331,29
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-180.072,22	
- Sonstige Kosten	EUR	-5.259,06	
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.228.498,51
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		2.833.899,43
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		50.357.914,01
2. Realisierte Verluste	EUR		-49.578.209,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		779.704,74
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		3.613.604,20

Jahresbericht Berenberg Guardian

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	6.219.872,55
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-7.568.677,68
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-1.348.805,13
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	2.264.799,07

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	147.980.185,66
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	24.465.860,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	155.782.042,25
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-131.316.181,79
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.985.496,18
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	2.264.799,07
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	6.219.872,55
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-7.568.677,68
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	171.725.349,02

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Guardian R A	keine	3,00	1,550	Thesaurierer	EUR
Berenberg Guardian M A	500.000	0,00	0,810	Thesaurierer	EUR
Berenberg Guardian B A	keine	0,00	0,210	Thesaurierer	EUR
Berenberg Guardian I A	5.000.000	0,00	0,500	Thesaurierer	EUR

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	42.253.339,84
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		91,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,14

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.11.2023 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,03 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,60 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,18 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,54**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

ICE BofA Euro Corporate Financial Total Return (EUR) (ID: XF1000002994 BB: EB00)	60,00 %
S&P 500 Total Return (USD) (ID: XF1000000408 BB: SPTR) in EUR	40,00 %

Jahresbericht Berenberg Guardian

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Guardian R A

Anteilwert	EUR	100,02
Ausgabepreis	EUR	103,02
Rücknahmepreis	EUR	100,02
Anzahl Anteile	STK	11.208

Berenberg Guardian M A

Anteilwert	EUR	101,59
Ausgabepreis	EUR	101,59
Rücknahmepreis	EUR	101,59
Anzahl Anteile	STK	366.814

Berenberg Guardian B A

Anteilwert	EUR	102,99
Ausgabepreis	EUR	102,99
Rücknahmepreis	EUR	102,99
Anzahl Anteile	STK	85.773

Berenberg Guardian I A

Anteilwert	EUR	101,11
Ausgabepreis	EUR	101,11
Rücknahmepreis	EUR	101,11
Anzahl Anteile	STK	1.231.398

Jahresbericht Berenberg Guardian

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Guardian 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.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Jahresbericht Berenberg Guardian

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Guardian M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,83 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Berenberg Guardian B A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,22 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Berenberg Guardian I A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,52 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Jahresbericht Berenberg Guardian

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Guardian R A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Berenberg Guardian M A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Berenberg Guardian B A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Berenberg Guardian I 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	57.466,40
--------------------	-----	-----------

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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 Guardian

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

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

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Jahresbericht Berenberg Guardian

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 Guardian

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

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

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

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 nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R A	1. November 2023
Anteilklasse M A	1. November 2023
Anteilklasse B A*	1. November 2023
Anteilklasse I A	1. Oktober 2024

Erstausgabepreise

Anteilklasse R A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse M A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse B A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R A	derzeit 3,00 %
Anteilklasse M A	derzeit 0,00 %
Anteilklasse B A	derzeit 0,00 %
Anteilklasse I A	derzeit 0,00 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R A	keine
Anteilklasse M A	EUR 500.000,00
Anteilklasse B A	keine
Anteilklasse I A	EUR 5.000.000,00

Pauschalvergütung

Anteilklasse R A	derzeit 1,55% p.a.
Anteilklasse M A	derzeit 0,81% p.a.
Anteilklasse B A	derzeit 0,21% p.a.
Anteilklasse I A	derzeit 0,50% p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung

alle Anteilklasse	derzeit 15% des Ertrages über einer Geldmarktanlage mit Verzinsung nach €STR
-------------------	--

Währung

Anteilklasse R A	EUR
Anteilklasse M A	EUR
Anteilklasse B A	EUR
Anteilklasse I A	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse R A	Thesaurierung
Anteilklasse M A	Thesaurierung
Anteilklasse B A	Thesaurierung
Anteilklasse I A	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R A	A3D9HK / DE000A3D9HK3
Anteilklasse M A	A3ERMA / DE000A3ERMA3
Anteilklasse B A	A3ERMB / DE000A3ERMB1
Anteilklasse I A	A40HGY / DE000A40HGY3

*Die Anteilklasse B A kann ausschließlich von Anlegern, für die die Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG die Finanzdienstleistung der Finanzportfolioverwaltung (Vermögensverwaltung) erbringt, für die Dauer dieser Finanzdienstleistung gezeichnet bzw. umgetauscht werden.

Jahresbericht Berenberg Guardian

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 Vertriebsgesellschaft

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Postanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

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