

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Multi Asset Defensive

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

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

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	68.474.549,34	54,68	36.286.137,20	27,18
Aktien	26.688.593,26	21,31	20.377.356,75	15,27
Fondsanteile	12.206.731,92	9,75	58.738.782,82	44,00
Zertifikate	14.564.930,11	11,63	15.445.394,63	11,57
Optionen	0,00	0,00	-4.514,00	0,00
Futures	64.993,21	0,05	1.286,20	0,00
Bankguthaben	2.386.034,92	1,91	2.712.223,47	2,03
Zins- und Dividendenansprüche	1.276.699,80	1,02	406.301,46	0,30
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-430.896,30	-0,34	-476.707,36	-0,36
Fondsvermögen	125.231.636,26	100,00	133.486.261,17	100,00

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Nach dem außergewöhnlichen Jahr 2022 folgte ein nicht minder ereignisreiches Quartal zum Jahresstart. Während Aktien und Anleihen im Januar von besser als erwarteten Wirtschaftsdaten und rückläufiger Inflation beflügelt wurden, kam die Rallye ab Februar mit wieder steigenden Anleiherenditen ins Stocken. Im März führten Probleme bei US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse in Europa zu einem Risk-off am Aktienmarkt und Spreadausweitungen vor allem bei Finanzanleihen. Der Fonds konnte dennoch von der Erholung der Aktien und Anleihenmärkte profitieren und legte über das Quartal 1,84% zu.

Den größten Performancebeitrag lieferte die Aktienseite, gefolgt von Anleihen und Rohstoffen, während Alternative Strategien inkl. der Absicherung über das Tail Hedge Zertifikat negativ zu Buche schlugen. Werttreiber auf der Aktienseite waren vor allem die Aktien im Bereich der Halbleiter mit ASML, Infineon und BE Semiconductor, die trotz wirtschaftlicher Abkühlung von anhaltend starken Endmärkten profitierten. Auf der Anleihe Seite half die kürzere Duration vor allem den deutlichen Zinsanstieg im Februar abzufedern, während Sonderthemen wie Cat Bonds oder Frontier Markets Anleihen der Zins- und Spreadvolatilität trotzten und über das Quartal hinweg zur Performance und Stabilität beitrugen.

Im zweiten Quartal enttäuschten in der Eurozone zunehmend die Konjunkturdaten, was mitunter auf den schwachen Aufschwung Chinas nach Ende der Corona-Beschränkungen zurückzuführen war. Die US-Wirtschaft zeigte Schwächen im verarbeitenden Gewerbe, wobei sich der Arbeitsmarkt und Dienstleistungen als robust erwiesen. Unter dem Strich konnten Aktien und Anleihen weiter zulegen, während Gold, Industriemetalle und Energierohstoffe schwächer tendierten.

Der Fonds konnte zwar an der positiven Entwicklung der Aktien- und Anleihenmärkte partizipieren, die positiven Beiträge wurden allerdings durch negative Kontributionen von der Rohstoffseite sowie Alternativen Strategien und Absicherungen überkompensiert. Entsprechend lag die Fondsp performance über das zweite Quartal bei -0,54%.

Werttreiber auf der Aktienseite waren in Europa u.a. Dino Polska und ING Groep. Daneben erneut die Halbleiterwerte um BE Semiconductor und ASML als mittelbare Profiteure des Hypes um künstliche Intelligenz, der insbesondere den Technologiesektor in den USA begünstigte. Entsprechend positiv waren daher die Beiträge von Amazon, Microsoft und ServiceNow.

Im dritten Quartal war das Marktumfeld von weiter steigenden Zinsen, einer konjunkturell schwächeren Entwicklung und einer sich eintrübenden Stimmung unter den Investoren geprägt. Über den Sommer entwickelten sich die Märkte zunächst mit niedrigerer Volatilität seitwärts, bevor im September erneut anziehende Zinsen als Folge der Unsicherheit über die weitere Notenbankpolitik die Anleihenmärkte und entsprechend auch die Aktienmärkte belasteten.

Der Fonds entwickelte sich über die Sommermonate zunächst mit positiver Tendenz seitwärts. Die zwischenzeitlichen Zuwächse fielen jedoch dem deutlichen Renditeanstieg im September zum Opfer, da vor allem auch die zinssensitiveren Segmente des Aktienportfolios belastet wurden. Die Fondsp performance über das dritte Quartal lag bei -0,63%.

Die negative Wertentwicklung über das Quartal ist in erster Linie auf die Aktienseite zurückzuführen. Belastungsfaktoren waren die bis zur Jahresmitte unterstützenden Halbleiterwerte sowie Luxusgüterhersteller. Schwächer tendierten im Zuge des Zinsanstiegs ebenfalls über Zielfondslösungen abgedeckte Small und Micro Caps. Der deutlich angezogene Ölpreis wirkte sich positiv auf die Rohstoffpositionen auf der Aktienseite aus. Im Gesundheitssektor profitierte Novo Nordisk aufgrund von Studienergebnissen zum Medikament Wegovy zur Bekämpfung von Fettleibigkeit. Im Zuge des Zinsanstiegs zeigten sich Finanztitel im abgelaufenen Quartal als eher stabilisierend. Auf der Anleihe Seite waren über die Sommermonate kürzer laufende Unternehmens- und Finanzanleihen gefragt und profitierten entsprechend von sinkenden Risikoaufschlägen. Der deutlichere Zinsanstieg war vermehrt am längeren Ende zu beobachten, sodass vor allem Papiere mit Laufzeiten ab 2029 und länger negative Beiträge lieferten. Cat Bonds zeichneten sich mit positiver Performance weiterhin als sehr guter Diversifikator im herrschenden Zinsumfeld aus.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im vierten Quartal setzte sich der Trend des dritten Quartals zunächst fort. Die US-Wirtschaft war weiter überraschend robust, und mit höherem Emissionsvolumen amerikanischer Staatsanleihen kletterten Renditen weiter. Anleihen und Aktien litten zeitgleich. Ende Oktober waren globale und amerikanische Aktien um mehr als 10 % von den Höchstständen Ende Juli gefallen. Dann schwächten sich die US-Wirtschaftsdaten ab, und die US-Inflation überraschte nach unten. Zudem machte die Fed auf ihrer Dezember-Sitzung Hoffnungen auf Zinssenkungen beginnend im Jahr 2024. Weitere Zinserhöhungen wurden daraufhin komplett ausgepreist, Zinssenkungserwartungen zogen an. Der Markt preiste Ende 2023 sechs Zinssenkungen der Fed für 2024 ein. Anleiherenditen gaben deutlich nach. Aktien und Anleihen erholten sich entsprechend deutlich von den Tiefpunkten bis hin zu neuen Allzeithochs in einigen Indizes. Der US-Dollar schwächte sich ab, und Gold, zusätzlich unterstützt vom Ausbruch des Israel-Hamas-Konfliktes, legte deutlich zu. Entsprechend konnte die Fondsperformance, insbesondere durch die positiven Beiträge aus dem Aktien- und Anleihebaustein um 3,91% auf Quartalssicht zulegen.

Die Aktienindizes legten 2023 in der Breite zu. Der S&P 500 stieg im Jahr 2023 um 26% in USD gerechnet, während der technologielastrige Nasdaq 100 im Jahresverlauf dank der KI-Euphorie um 54% aufwertete und damit das beste Jahr seit 1999 verzeichnete. Die europäischen, weniger technologielastrigen Indizes schnitten durch Konjunktursorgen gepaart mit einer schwächelnden Wirtschaft in China etwas schlechter ab (DAX: +20,3%, STOXX Europe 50: +15,1%). Unter der Oberfläche hatten Small Caps, mitunter aufgrund des über weite Strecken vorherrschenden Drucks von der Zinsseite, gegenüber Large Caps das Nachsehen. In Europa entwickelten sich zyklische Aktien besser als defensive.

Der europalastige Aktienbaustein des Fonds beendete das Jahr mit +10,65% und damit schlechter als die aus europäischen und US-amerikanischen Indizes zusammengesetzte Benchmark. Einen wesentlichen Anteil daran hatte die Titelselektion mit Fokus auf Qualitäts- und Wachstumsaktien, die speziell im September und Oktober unter dem Umfeld steigender Zinsen litt sowie die über das Jahr hinweg geringere Gewichtung im US-Technologiesektor. Die selektive Beimischung von Value Titeln half den Gegenwind in Phasen steigender Zinsen und entsprechend auch die Volatilität etwas zu reduzieren.

Im Jahresverlauf wurde die Aktienquote über weite Strecken zwischen 23,0% und 25,0% gesteuert. Zu Beginn des Jahres lag die Quote bei 23,1%, während sie das Jahr inkl. Futures auf Aktienindizes bei 25,9% beendete.

Auf der Rentenseite wechselte das Narrativ ständig und Anleiherenditen schwankten entsprechend stark. Die Zentralbanken erhöhten die Zinsen zunächst stärker als erwartet, was im Trend bis Ende des dritten Quartals für steigende Anleiherenditen und damit im Umkehrschluss fallende Anleihekurse sorgte. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen bewegte sich zunächst von 2,44% auf 2,97%, um das Jahr nach einem deutlichen Rückgang im vierten Quartal bei einer Rendite von 2,02% zu beenden. 10-jährige US-Staatsanleihen rentierten in der Spitze im Oktober bei rund 5,0%, um in den letzten beiden Monaten des Jahres auf 3,88% zurückzufallen. Risikoaufschläge von Euro-Unternehmensanleihen des Investmentgrade Bereichs engten sich nach einer zwischenzeitlichen Ausweitung rund um die Bankenkrise um die Silicon Valley Bank und die Credit Suisse im März unter dem Strich im Jahresvergleich ein. Während die hälftig aus europäischen Staats- und Unternehmensanleihen zusammengesetzte Anleihebenchmark das Jahr mit +7,07% beendete, erzielte der Fonds im Bereich der Anleihen ein Plus von 7,76%. Maßgeblich dafür verantwortlich war zum einen die bewusst noch über weite Strecken kürzer gehaltene Duration sowie die Allokation von Anleihen Sonderthemen auf Zielfondsbasis wie u.a. Cat Bonds. Die Allokation flexibler Anleihen Fonds war im Jahresvergleich ebenfalls zuträglich. Ab dem zweiten Quartal wurde das steigende Zinsniveau sukzessive genutzt, um die Anleihequote im Fonds zu erhöhen. Dies geschah vorrangig über Einzelinvestments zu Lasten Alternativer Strategien und mit einem Schwerpunkt auf Pfandbriefe und (Quasi-)Staatsanleihen mit erstklassiger Bonität (AAA). Die Anleihequote lag zum Jahresende bei 59,3% (Jahresanfang: 45,3%).

Im Bereich der Rohstoffe schwankte Gold in der Spanne zwischen 1.811 und 2.077 USD/Unze und beendete das Jahr unweit des Jahreshochs bei 2.063 USD/Unze. Durch die Abwertung des US-Dollar fiel das Plus für den Euro-Anleger mit +9,7% etwas geringer als in USD aus. Dennoch konnte das Fondsvermögen entsprechend davon profitieren, vor allem auch durch das relativ konstant durchgehaltene Übergewicht gegenüber der Benchmark in diesem Bereich.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Konterkariert wurden die Beiträge allerdings etwas durch die Weiteren, wenn im Vergleich auch deutlich geringeren, Allokationen im Rohstoffbereich. Dazu gehörten der Amundi Equal Weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (-15,8%), das WisdomTree Industrial Metals ETC (-13,8%) sowie das WisdomTree Physical Silver ETCs (-4,5%). Der Rohstoffbaustein des Portfolios (inkl. Edelmetalle) beendete das Jahr mit +2,14%.

Der Baustein Alternativer Strategien lieferte bis Ende Juli nahezu durchgehend negative Beiträge. Maßgeblicher Treiber war die Absicherung über das Tail Hedge Zertifikat, das unter den steigenden Märkten sowie der rückläufigen Volatilität litt. Diversifikation bzw. positive Beiträge lieferte der Baustein jedoch von August bis Oktober, als es zu einem deutlichen Anstieg der Realzinsen kam und Aktien- sowie Anleihemärkte im Tandem an Wert verloren. Die einzige alternative Strategie innerhalb des Portfolios, die weiterhin auch die Anleihemärkte schlagen konnte, war die vergleichsweise hoch gewichtete marktneutrale L/S Aktienstrategie Man GLG Alpha Select mit +8,6%. Der Baustein Alternativer Strategien beendete das Jahr mit -3,76% (Kontribution: -0,66%) und schmälerte damit das positive Ergebnis aus dem Aktien- sowie Anleihebereich.

Wesentliche Risiken

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

Durch eine breite Diversifikation der Emittentenrisiken wurde angestrebt, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken zu reduzieren. Das durchschnittliche Rating der im Fonds gehaltenen Anleihen bzw. Zielfonds betrug zum Stichtag „A“. Die Modified Duration der Rentenseite wurde zunächst bewusst kürzer gehalten, um Zinsänderungsrisiken zu reduzieren und ein ausgewogeneres Chance-/ Risikoprofil zu erzielen. Per 29.12.2023 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei im Vergleich zum Vorjahr (3,75 Jahre) erhöhten 4,32 Jahren.

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

Durch die Investition in ein nicht täglich liquidierbares Sondervermögen (GAM STAR Cat-Bond Fund, Gesamtanteil zum 29.12.2023: ca. 3,6%) bestand ein geringfügiges Liquiditätsrisiko.

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.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellte die Zentralbankpolitik mit den stärker als erwartet angehobenen Zinsen eine Belastung für zinnsensitive Anlagen, darunter auch die von uns favorisierten Qualitäts- und Wachstumstitel dar. Insgesamt war die Marktbreite sehr gering und wenige große Aktien machten das Gros der Gesamtmarktentwicklung aus.

Die Entwicklungen rund um die Bankenkrise (Silicon Valley Bank und Credit Suisse) im März 2023 stellten temporär zudem einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Aktienrisiken

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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 ausländischen Investmentanteilen.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)¹.

Anteilklasse R D:	+4,58%
Anteilklasse R A:	+4,59%
Anteilklasse M A:	+5,10%

Wichtiger Hinweis

Zum 22. Dezember 2023 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BAB) für das OGAW-Sondervermögen geändert.

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	125.662.671,45	100,34
1. Aktien	26.688.593,26	21,31
Bundesrep. Deutschland	5.244.235,00	4,19
Canada	519.039,42	0,41
Dänemark	1.103.976,18	0,88
Frankreich	1.942.160,00	1,55
Großbritannien	2.419.985,18	1,93
Niederlande	2.570.764,00	2,05
Polen	689.591,25	0,55
Schweden	1.209.007,12	0,97
Schweiz	2.556.920,06	2,04
Spanien	519.040,00	0,41
USA	7.913.875,05	6,32
2. Anleihen	68.474.549,34	54,68
< 1 Jahr	1.768.809,00	1,41
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	15.795.268,40	12,61
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	18.173.512,40	14,51
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	28.193.218,04	22,51
>= 10 Jahre	4.543.741,50	3,63
3. Zertifikate	14.564.930,11	11,63
EUR	3.675.290,00	2,93
USD	10.889.640,11	8,70
4. Investmentanteile	12.206.731,92	9,75
EUR	12.206.731,92	9,75
5. Derivate	64.993,21	0,05
6. Bankguthaben	2.162.022,96	1,73
7. Sonstige Vermögensgegenstände	1.500.850,65	1,20

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive**

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	-431.035,19	-0,34
III. Fondsvermögen	125.231.636,26	100,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	121.934.804,63	97,37
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	94.198.647,82	75,22
Aktien							EUR	26.688.593,26	21,31
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013		STK	3.820	1.320	0	CAD 197,860	519.039,42	0,41
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467		STK	5.650	5.650	0	CHF 65,640	399.038,09	0,32
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	3.950	0	0	CHF 115,750	491.943,73	0,39
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	5.300	0	0	CHF 97,510	556.060,90	0,44
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	8.000	8.000	0	CHF 84,870	730.535,83	0,58
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666		STK	2.600	0	0	CHF 135,600	379.341,51	0,30
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	9.800	14.600	4.800	DKK 698,100	917.764,01	0,73
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669		STK	1.400	1.600	200	DKK 991,500	186.212,17	0,15
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.300	0	400	EUR 241,950	556.485,00	0,44
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019		STK	8.000	8.000	0	EUR 64,880	519.040,00	0,41
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.230	0	120	EUR 681,700	838.491,00	0,67
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412		STK	4.700	0	1.400	EUR 136,450	641.315,00	0,51
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	3.000	3.000	7.100	EUR 45,390	136.170,00	0,11
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975		STK	30.000	0	0	EUR 10,215	306.450,00	0,24
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	30.000	11.000	0	EUR 21,750	652.500,00	0,52
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	24.000	6.000	0	EUR 37,800	907.200,00	0,72
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	58.000	1.500	0	EUR 13,526	784.508,00	0,63
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.050	0	0	EUR 733,600	770.280,00	0,62
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.600	1.600	0	EUR 375,100	600.160,00	0,48
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693		STK	2.400	500	550	EUR 159,750	383.400,00	0,31
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603		STK	10.000	10.000	0	EUR 50,520	505.200,00	0,40
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	9.000	9.100	100	EUR 139,480	1.255.320,00	1,00
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	12.000	2.800	0	EUR 52,600	631.200,00	0,50
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	12.800	0	1.700	EUR 61,600	788.480,00	0,63
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	7.000	600	0	GBP 106,000	856.516,22	0,68
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	9.450	1.350	0	GBP 92,740	1.011.650,70	0,81
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82		STK	23.000	0	3.000	GBP 13,600	361.075,84	0,29
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011		STK	6.500	2.800	3.700	PLN 460,700	689.591,25	0,55
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109		STK	28.500	0	6.500	SEK 202,200	517.706,99	0,41
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455		STK	27.000	10.000	0	SEK 285,000	691.300,13	0,55

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw. Whg. in 1.000		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge			
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	2.980	2.980	2.100	USD 139,690	376.891,08	0,30
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	4.070	2.870	0	USD 151,940	559.887,55	0,45
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	790	90	300	USD 232,970	166.633,14	0,13
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	220	220	0	USD 2.585,610	515.015,12	0,41
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	9.960	1.660	700	USD 57,810	521.310,64	0,42
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	1.320	320	100	USD 231,340	276.476,96	0,22
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	4.000	920	620	USD 128,430	465.115,44	0,37
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	2.100	2.100	0	USD 156,740	298.011,77	0,24
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	1.205	205	0	USD 426,510	465.318,74	0,37
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.740	1.740	0	USD 296,510	467.113,99	0,37
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,0000625	US5949181045		STK	2.160	510	100	USD 376,040	735.397,37	0,59
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	5.000	3.000	0	USD 61,410	277.999,09	0,22
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	3.300	3.300	0	USD 169,840	507.444,09	0,41
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	3.700	3.700	0	USD 146,540	490.899,05	0,39
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029		STK	2.045	2.045	0	USD 215,800	399.557,27	0,32
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09		STK	7.500	500	3.200	USD 28,090	190.742,42	0,15
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	695	115	100	USD 706,490	444.554,59	0,35
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	630	110	40	USD 530,790	302.759,35	0,24
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	1.350	1.350	0	USD 526,470	643.489,81	0,51
							EUR	54.935.724,45	43,87
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355		EUR	500	100	0	% 100,340	501.700,00	0,40
5,2500 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 22(27/28)	ES0265936031		EUR	400	400	0	% 103,866	415.464,00	0,33
4,0000 % AEGON Ltd. EO-FLR Med.T.Nts 2014(24/44)	XS1061711575		EUR	400	400	0	% 99,572	398.288,00	0,32
1,1250 % Aker BP ASA EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	XS2341269970		EUR	400	0	0	% 89,206	356.824,00	0,28
5,7010 % Alperia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2641794081		EUR	400	400	0	% 102,850	411.400,00	0,33
4,7500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 22(32/32)	XS2536431617		EUR	400	0	0	% 105,434	421.736,00	0,34
3,2500 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2023(33)	FR001400ICR2		EUR	600	600	0	% 102,838	617.028,00	0,49
5,3990 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(32/33)	XS2609970848		EUR	400	400	0	% 106,576	426.304,00	0,34
4,0000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2005(25)	ES0413211071		EUR	600	600	0	% 100,614	603.684,00	0,48
3,8750 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(26)	IT0005562142		EUR	600	600	0	% 101,883	611.298,00	0,49
5,3750 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 22(25/26)	XS2528155893		EUR	500	500	0	% 102,029	510.145,00	0,41
3,3750 % Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)	PTBSPAOM0008		EUR	600	600	0	% 101,820	610.920,00	0,49
3,0500 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(28)	ES0413679525		EUR	600	300	0	% 100,486	602.916,00	0,48
6,7500 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/34)	XS2707629056		EUR	400	400	0	% 102,086	408.344,00	0,33

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,3750 % BAWAG P.S.K. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2618704014		EUR	600	600	0 %	100,896	605.376,00	0,48
7,0000 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)	XS2696902837		EUR	400	400	0 %	103,697	414.788,00	0,33
2,5000 % Bayerische Landesbank OPF-MTN v.22(32)	DE000BLB6JP7		EUR	400	0	0 %	98,893	395.572,00	0,32
1,7500 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.22(32)	DE000BHY0SBO		EUR	400	0	0 %	93,138	372.552,00	0,30
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601		EUR	500	100	110 %	89,781	448.905,00	0,36
3,0000 % BNG Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2590764713		EUR	600	800	200 %	102,173	613.038,00	0,49
3,2500 % BNG Bank N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(33)	XS2673570995		EUR	600	600	0 %	104,588	627.528,00	0,50
4,3230 % BP Capital Markets B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(35)	XS2620585906		EUR	400	400	0 %	106,236	424.944,00	0,34
1,1250 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(30)	FR0014009O88		EUR	400	0	0 %	90,541	362.164,00	0,29
3,0000 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-Medium-Term Notes 2023(31)	FR001400IVT8		EUR	500	500	0 %	102,714	513.570,00	0,41
4,1250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2006(36)	ES0414950644		EUR	450	450	0 %	109,567	493.051,50	0,39
0,8750 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2018(25)	ES0415306069		EUR	600	200	0 %	96,801	580.806,00	0,46
5,6250 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621		EUR	600	300	0 %	105,606	633.636,00	0,51
3,3750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2023(31)	FR001400GI73		EUR	600	600	0 %	103,689	622.134,00	0,50
3,7500 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(28)	XS2641928382		EUR	600	600	0 %	103,340	620.040,00	0,50
3,1250 % Commerzbank AG MTH S.P63 v.23(33)	DE000CZ43Z23		EUR	600	600	0 %	102,754	616.524,00	0,49
3,1060 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(33)	XS2633136317		EUR	600	600	0 %	102,351	614.106,00	0,49
3,1250 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	FR001400H9H2		EUR	600	600	0 %	101,792	610.752,00	0,49
5,7500 % Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	BE0002913946		EUR	500	500	0 %	104,814	524.070,00	0,42
4,3750 % Danmarks Skibskredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2023(26)	DK0004133725		EUR	600	600	0 %	102,519	615.114,00	0,49
2,8120 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	XS2541853532		EUR	600	600	0 %	99,494	596.964,00	0,48
3,1250 % Deutsche Bank AG MTN-HPF v.23(33)	DE000A351TP5		EUR	600	600	0 %	102,644	615.864,00	0,49
3,8750 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/33)	DE000A351ZT4		EUR	400	400	0 %	106,506	426.024,00	0,34
1,6250 % Deutsche Kreditbank AG Hyp.Pfandbrief 2022(2032)	DE000SCB0039		EUR	400	0	0 %	92,221	368.884,00	0,29
4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35416 v.22(26)	DE000A30WV1		EUR	400	0	0 %	98,879	395.516,00	0,32
4,4800 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.1831 v.22(32)	XS2509750233		EUR	500	300	0 %	93,907	469.535,00	0,37
3,2500 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(33)	XS2636611332		EUR	600	600	0 %	102,431	614.586,00	0,49
6,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)	XS2576550086		EUR	400	400	0 %	104,693	418.772,00	0,33
3,6250 % Enxys Holding N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/34)	XS2634616572		EUR	600	600	0 %	105,555	633.330,00	0,51
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543		EUR	400	0	0 %	98,678	394.712,00	0,32
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172		EUR	600	200	0 %	99,807	598.842,00	0,48
0,7500 % Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Prefer.MTN 2021(27/28)	AT0000A2RZL4		EUR	500	0	0 %	86,149	430.745,00	0,34
3,1250 % EUROFIMA EO-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2604370978		EUR	400	400	0 %	103,618	414.472,00	0,33
3,3750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(38)	EU000A3K4D74		EUR	600	600	0 %	105,136	630.816,00	0,50
1,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2484093393		EUR	500	100	0 %	92,193	460.965,00	0,37
3,6250 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Med.-Term Nts 2023(30)Reg.S	XS2629026845		EUR	500	500	0 %	103,040	515.200,00	0,41

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2023(33)	BE0002934157		EUR	500	500	0 %	102,855	514.275,00	0,41
4,8750 % Floene Energias S.A. EO-Medium-Term Notes 23(23/28)	PTGGDDOM0008		EUR	400	900	500 %	103,843	415.372,00	0,33
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522		EUR	500	0	0 %	95,807	479.035,00	0,38
1,3750 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	DE000HCB0BL1		EUR	600	200	0 %	97,217	583.302,00	0,47
6,2500 % HCOB 6 1/4 11/18/24	DE000HCB0BQ0		EUR	500	500	0 %	100,314	501.570,00	0,40
6,0000 % Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bonds 2023(29/29)	XS2719137965		EUR	600	600	0 %	106,257	637.542,00	0,51
2,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2022(30)	AT0000A305R9		EUR	400	0	0 %	97,773	391.092,00	0,31
3,8750 % ICCREA Banca - Ist.C.d.Cred.C. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(29)	IT0005555112		EUR	600	600	0 %	103,157	618.942,00	0,49
2,3750 % ING-DiBa AG MTN-Hyp.-Pfand. v.22(30)	DE000A2YNWB9		EUR	400	200	0 %	98,238	392.952,00	0,31
3,2500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hypo-Pfdr.14(26)	IT0004992787		EUR	600	600	0 %	100,369	602.214,00	0,48
5,2500 % Invitalia S.P.A. EO-Notes 2022(22/25) Reg.S	XS2530435473		EUR	600	600	0 %	101,905	611.430,00	0,49
5,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2002(33)	IT0003256820		EUR	500	500	0 %	116,880	584.400,00	0,47
5,0000 % Jyske Bank A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	XS2615271629		EUR	400	400	0 %	104,079	416.316,00	0,33
3,7500 % KBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	BE0002967488		EUR	600	600	0 %	102,527	615.162,00	0,49
3,7500 % KEB Hana Bank EO-Cov.Med.-Term Nts.2023(26)	XS2594123585		EUR	590	690	100 %	101,236	597.292,40	0,48
3,3750 % Korea Development Bank, The EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2623871196		EUR	400	400	0 %	101,628	406.512,00	0,32
3,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(31)	XS2698047771		EUR	500	500	0 %	105,221	526.105,00	0,42
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991		EUR	400	0	0 %	95,653	382.612,00	0,31
4,5000 % Leasys S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2023(26/26)	XS2656537664		EUR	400	800	400 %	101,861	407.444,00	0,33
3,2500 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2582348046		EUR	600	600	0 %	100,519	603.114,00	0,48
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541		EUR	400	0	0 %	93,072	372.288,00	0,30
7,2500 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	XS2576365188		EUR	500	500	0 %	101,998	509.990,00	0,41
4,7471 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2023(30)	XS2723556572		EUR	400	400	0 %	105,272	421.088,00	0,34
1,0730 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2018(25)	XS1812878889		EUR	500	100	0 %	97,188	485.940,00	0,39
7,1250 % Münchener Hypothekbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7		EUR	400	400	0 %	103,820	415.280,00	0,33
3,2627 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 23(26)	XS2581397986		EUR	600	600	0 %	100,501	603.006,00	0,48
4,0670 % NatWest Group PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2022(27/28)	XS2528858033		EUR	400	400	0 %	101,930	407.720,00	0,33
4,1250 % NBN Co Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2590621103		EUR	600	600	0 %	104,341	626.046,00	0,50
3,0000 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Nts 2023(33)	XS2613821300		EUR	500	500	0 %	103,042	515.210,00	0,41
3,8750 % Neste Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2598649254		EUR	400	400	0 %	103,249	412.996,00	0,33
6,3750 % NIBC Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2023(25)	XS2630448434		EUR	500	600	100 %	104,771	523.855,00	0,42
4,1250 % Nordea Bank Abp EO-Non-Preferred MTN 2023(28)	XS2618906585		EUR	400	400	0 %	103,334	413.336,00	0,33
5,6250 % Oldenburgische Landesbank AG MTN-IHS v. 2023(2026)	DE000A11QJP7		EUR	500	500	0 %	100,608	503.040,00	0,40
6,6250 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-Term Nts 23(27/28)	XS2611221032		EUR	400	400	0 %	105,673	422.692,00	0,34
3,8750 % Portugal, Republik EO-Obr. 2014(30)	PTOTEROE0014		EUR	400	400	0 %	108,465	433.860,00	0,35
2,2500 % Quadient S.A. EO-Obl. 2020(20/25)	FR0013478849		EUR	400	0	0 %	97,397	389.588,00	0,31

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
3,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(27)	XS2626022656		EUR	600	600	0 %	101,254	607.524,00	0,49	
4,8400 % Raiffeisen Schweiz Genossensch EO-Anl. 2023(28)	CH1251998238		EUR	400	400	0 %	104,538	418.152,00	0,33	
1,0000 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(27/28)	XS2348241048		EUR	400	0	0 %	86,838	347.352,00	0,28	
3,5000 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(28)	XS2656481004		EUR	600	600	0 %	102,710	616.260,00	0,49	
2,5000 % Sampo OYJ EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	XS2226645278		EUR	400	0	0 %	84,351	337.404,00	0,27	
3,3750 % SNCF S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(33)	FR001400HIK6		EUR	600	600	0 %	103,643	621.858,00	0,50	
2,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/24)	XS2361253862		EUR	400	0	0 %	98,373	393.492,00	0,31	
3,5500 % Spanien EO-Bonos 2023(33)	ES0000012L78		EUR	500	500	0 %	104,750	523.750,00	0,42	
3,0000 % SpareBank 1 Boligkredit AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(30)	XS2624502105		EUR	600	600	0 %	101,044	606.264,00	0,48	
1,0000 % SR-Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	XS2464091029		EUR	400	0	0 %	91,293	365.172,00	0,29	
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	400	100	0 %	100,072	400.288,00	0,32	
5,0000 % Suez S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/32)	FR001400DQ92		EUR	400	400	0 %	110,759	443.036,00	0,35	
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21(27/28)	SK4000018925		EUR	400	0	100 %	85,300	341.200,00	0,27	
5,6180 % TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2582501925		EUR	400	400	0 %	103,142	412.568,00	0,33	
1,5000 % Temasek Financial (I) Ltd. EO-Medium-Term Nts 2016(16/28)	XS1373131546		EUR	400	0	0 %	94,277	377.108,00	0,30	
6,6250 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2023(23/30)	FR001400KXX9		EUR	400	400	0 %	109,388	437.552,00	0,35	
3,7500 % UniCredit Bk Czech R.+Slov.as EO-Mortgage Cov.Bonds 2023(28)	XS2637445276		EUR	600	600	0 %	102,279	613.674,00	0,49	
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/29)	XS1953271225		EUR	400	400	0 %	99,970	399.880,00	0,32	
3,5000 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2629466900		EUR	600	600	0 %	101,329	607.974,00	0,49	
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0		EUR	400	0	0 %	100,622	402.488,00	0,32	
1,3750 % Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2021(21/28)	FR0014002KP7		EUR	400	0	0 %	84,307	337.228,00	0,27	
0,8750 % Volksbank Wien AG EO-Non-Preferred MTN 2021(26)	AT000B122080		EUR	500	100	0 %	93,083	465.415,00	0,37	
3,4570 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(25)	XS2606993694		EUR	600	600	0 %	100,155	600.930,00	0,48	
2,0200 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)	CH1170565753		EUR	400	0	0 %	94,792	379.168,00	0,30	
4,6500 % Pfizer Inv.Enterprises Pte Ltd DL-Notes 2023(23/30)	US716973AD41		USD	600	600	0 %	100,771	547.420,55	0,44	
Zertifikate							EUR	12.574.330,11	10,04	
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	XS2440677867		STK	20.500	3.000	14.500	EUR	82,180	1.684.690,00	1,35
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56		STK	120.000	0	0	USD	14,415	1.566.138,52	1,25
WisdomTree Metal Securit.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	JE00B1VS3333		STK	49.000	0	4.000	USD	21,915	972.236,31	0,78
WisdomTree Metal Securit.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl.)	JE00B588CD74		STK	46.500	0	0	USD	198,365	8.351.265,28	6,67

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	15.529.424,89	12,40
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	13.538.824,89	10,81
0,8750 % Aliaxis Finance S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817		EUR	400	0	100 %	84,936	339.744,00	0,27
4,8750 % Arcadis N.V. EO-Notes 2023(23/28)	XS2594025814		EUR	400	400	0 %	103,642	414.568,00	0,33
6,6250 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790		EUR	400	400	0 %	103,458	413.832,00	0,33
5,7500 % Azelis Finance N.V. EO-Bonds 2023(23/28) Reg.S	BE6342263157		EUR	400	400	0 %	103,768	415.072,00	0,33
1,2500 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2247718435		EUR	400	0	0 %	87,935	351.740,00	0,28
3,3750 % Cajamar Caja Rural, S.C.Créd. EO-Cédulas Hipotec. 2023(28)	ES0422714172		EUR	600	600	0 %	101,209	607.254,00	0,48
0,5000 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds EO-Notes 2021(21/28)	XS2286044024		EUR	450	0	0 %	88,607	398.731,50	0,32
0,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2303052695		EUR	410	0	0 %	89,359	366.371,90	0,29
3,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(33)	XS2624017070		EUR	500	500	0 %	103,224	516.120,00	0,41
6,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)	BE6343437255		EUR	400	400	0 %	103,411	413.644,00	0,33
0,1250 % GEWO BAG Wohnungsbau-AG Berlin EO-MTN v.2021(2021/2027)	DE000A3E5QW6		EUR	400	0	0 %	89,482	357.928,00	0,29
5,1250 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2023(23/26)	XS2607183980		EUR	400	400	0 %	103,248	412.992,00	0,33
5,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2023(33)	DE000A3LJPA8		EUR	400	400	0 %	107,966	431.864,00	0,34
3,1250 % Japan Bk Internat. Cooperation EO-Bonds 2023(28)	XS2570364138		EUR	600	600	0 %	101,640	609.840,00	0,49
8,3750 % Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354		EUR	400	400	0 %	105,532	422.128,00	0,34
0,0500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2020(30) Reg.S	XS2259210677		EUR	350	0	0 %	81,957	286.849,50	0,23
1,8500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2022(32) Reg.S	US91282CEP23		EUR	500	300	0 %	91,346	456.730,00	0,36
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109		EUR	1.000	0	0 %	88,812	888.120,00	0,71
3,0000 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2579050639		EUR	500	500	0 %	101,173	505.865,00	0,40
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184		EUR	400	400	0 %	106,153	424.612,00	0,34
4,5000 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/32)	XS2676395317		EUR	400	400	0 %	104,320	417.280,00	0,33
4,2500 % Siemens Energy Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	XS2601459162		EUR	400	400	0 %	97,571	390.284,00	0,31
3,6020 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 23(26)	XS2547591474		EUR	600	600	0 %	100,705	604.230,00	0,48
2,8750 % United States of America DL-Bonds 2022(32) S.C-2032	US91282CEP23		USD	1.000	0	0 %	92,734	839.605,02	0,67
1,8750 % United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032	US91282CDY49		USD	1.000	0	0 %	86,031	778.915,80	0,62
4,5000 % United States of America DL-Notes 2023(33)	US91282CJJ18		USD	1.550	1.550	0 %	105,070	1.474.504,17	1,18
Zertifikate							EUR	1.990.600,00	1,59
Goldman Sachs Internatl Note 25.01.73	XS2578472842		EUR	2.000	2.000	0 %	99,530	1.990.600,00	1,59

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile							EUR	12.206.731,92	9,75
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	12.206.731,92	9,75
Amundi Alt.IV-A.Met.Eps.Gl.Tr. Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01	ANT	8.000	0	1.200	EUR	152,440	1.219.523,20	0,97
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	ANT	292.000	52.000	35.000	EUR	15,634	4.564.982,00	3,65
H2O ADAGIO Act. au Port. I EUR Acc. oN	FR0013534914	ANT	13	0	0	EUR	624,590	8.119,67	0,01
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650	ANT	7.620	1.620	1.100	EUR	179,800	1.370.079,05	1,09
Man VI-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	IE00B3LJVG97	ANT	13.000	1.800	0	EUR	175,450	2.280.850,00	1,82
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749	ANT	69.000	117.115	48.115	EUR	21,142	1.458.798,00	1,16
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	ANT	11.000	0	1.000	EUR	118,580	1.304.380,00	1,04
Summe Wertpapiervermögen							EUR	121.934.804,63	97,37

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	64.993,21	0,05
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	64.993,21	0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	64.993,21	0,05
FUTURE FTSE 100 INDEX 15.03.24 ICE		961	GBP	Anzahl	16			30.520,60	0,02
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 15.03.24 CME		352	USD	Anzahl	8			33.114,53	0,03
FUTURE EM LA NR USD 03.24 EUREX		185	USD	Anzahl	10			1.358,08	0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge in Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.162.022,96	1,73
Bankguthaben							EUR	2.162.022,96	1,73
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	2.102.024,06			% 100,000	2.102.024,06	1,68
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			DKK	4.789,04			% 100,000	642,44	0,00
State Street Bank International GmbH			NOK	2.363,46			% 100,000	210,70	0,00
State Street Bank International GmbH			PLN	395,43			% 100,000	91,06	0,00
State Street Bank International GmbH			SEK	51,70			% 100,000	4,64	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			CAD	3.859,92			% 100,000	2.650,68	0,00
State Street Bank International GmbH			CHF	416,81			% 100,000	448,47	0,00
State Street Bank International GmbH			GBP	11.570,37			% 100,000	13.356,08	0,01
State Street Bank International GmbH			HKD	95.975,27			% 100,000	11.128,47	0,01
State Street Bank International GmbH			NZD	697,77			% 100,000	400,14	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	34.312,64			% 100,000	31.066,22	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.500.850,65	1,20
Zinsansprüche			EUR	1.208.379,27				1.208.379,27	0,96
Dividendenansprüche			EUR	4.809,40				4.809,40	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	63.620,83				63.620,83	0,05
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	224.011,96				224.011,96	0,18
Sonstige Forderungen			EUR	29,19				29,19	0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-431.035,19	-0,34
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-109,70				-109,70	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-390.623,52				-390.623,52	-0,31
Verwahrstellenvergütung			EUR	-31.478,91				-31.478,91	-0,03
Prüfungskosten			EUR	-7.977,78				-7.977,78	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-845,28				-845,28	0,00
Fondsvermögen							EUR	125.231.636,26	100,00 1)
Berenberg Multi Asset Defensive R D									
Anteilwert							EUR	57,02	
Ausgabepreis							EUR	60,16	
Rücknahmepreis							EUR	57,02	
Anzahl Anteile							STK	1.083.982	
Berenberg Multi Asset Defensive R A									
Anteilwert							EUR	57,37	
Ausgabepreis							EUR	60,53	
Rücknahmepreis							EUR	57,37	
Anzahl Anteile							STK	974.092	
Berenberg Multi Asset Defensive M A									
Anteilwert							EUR	98,42	
Ausgabepreis							EUR	98,42	
Rücknahmepreis							EUR	98,42	
Anzahl Anteile							STK	76.590	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2023	
CAD	(CAD)	1,4562000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9294000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4544000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8663000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,6243000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,2170000	= 1 EUR (EUR)
NZD	(NZD)	1,7438000	= 1 EUR (EUR)
PLN	(PLN)	4,3425000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,1312000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1045000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	0	10.000	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	0	800	
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	0	2.300	
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180	STK	0	10.500	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	100	1.000	
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	STK	300	1.100	
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531	STK	0	700	
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	STK	500	500	
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	1.200	6.000	
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	0	7.500	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	0	1.020	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	1.200	3.300	
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	0	10.000	
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4	STK	0	66.000	
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	0	420	
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	0	650	
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733	STK	1.600	4.000	
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	0	2.700	
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	367	367	
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968	STK	0	14.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	ES0265936023	EUR	0	400	
4,7500 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR001400D7M0	EUR	0	400	
4,6250 % AMCO - Asset Management Co.SpA EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2583211201	EUR	430	430	
1,0000 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	BE6318702253	EUR	0	400	
0,3750 % Arion Bank hf. EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2364754098	EUR	0	400	
0,8750 % Arval Service Lease S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/25)	FR0014008FH1	EUR	0	400	
1,0000 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1520344745	EUR	0	200	
1,6250 % Azimut Holding S.p.A. EO-Bonds 2019(24)	XS2081611993	EUR	0	400	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939	EUR	0	500	
1,0000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	XS2465609191	EUR	0	400	
0,5770 % Barclays PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2021(28/29)	XS2373642102	EUR	0	300	
2,3750 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1968814332	EUR	0	400	
4,3750 % Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.23(28)	XS2721113160	EUR	400	400	
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409	EUR	0	400	
1,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR0014009A50	EUR	0	500	
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513	EUR	0	400	
1,3750 % Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2013574038	EUR	0	400	
2,2500 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	XS2465792294	EUR	0	400	
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361	EUR	0	200	
1,2500 % Citigroup Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(20/26)	XS2167003685	EUR	0	400	
0,0100 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-T.Cov.Bds 2019(26)	XS2049803575	EUR	0	400	
0,2500 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2296027217	EUR	0	400	
3,3900 % Credit Suisse (Schweiz) AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(25)	CH1230759495	EUR	400	400	
1,1250 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Mortg.Covered Bds 2019(24)	IT0005358491	EUR	0	400	
3,0000 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1253 23(26)	DE000A3MQUY1	EUR	400	400	
0,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Med.-T. Notes 2021(28/28)	XS2339427747	EUR	0	175	
2,1250 % Eurofins Scientific S.E. EO-Notes 2017(17/24)	XS1651444140	EUR	0	400	
0,7500 % FNM S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2021(21/26)	XS2400296773	EUR	0	500	
1,6250 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2020 (2024/2024)	XS2198798659	EUR	0	400	
3,7500 % HSBC USA Inc. DL-Notes 2022(24)	US40428HTA04	USD	0	400	
0,7500 % Iliad S.A. EO-Obl. 2021(21/24)	FR0014001YE4	EUR	0	400	
0,5000 % Investec Bank PLC EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	XS2296207116	EUR	0	500	
2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(29)	DE000A30VM78	EUR	400	400	
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.834 v.23(26)	DE000LB384E5	EUR	400	400	
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480	EUR	0	430	
0,3500 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2265371042	EUR	0	400	
3,0000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2014 v.22(27)	DE000MHB32J7	EUR	200	400	
2,6250 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765	EUR	0	200	
0,6250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(26)	XS2460043743	EUR	0	400	
1,7500 % Sixt SE MTN v.2020(2024/2024)	DE000A3H2UX0	EUR	0	500	
4,0000 % Société Générale S.A. EO-Pref.Med.-T.Nts 2022(27)	FR001400DZM5	EUR	0	400	
2,2500 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2019(19/26)	FR0013452893	EUR	0	400	
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612	EUR	0	400	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,8000 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Pref. MTN 23(28/29)	XS2577053825	EUR	310	310	
5,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2023(2023/2026)	XS2582404724	EUR	400	400	

Zertifikate

Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325	STK	0	9.300	
--	--------------	-----	---	-------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,8920 % Banco Santander S.A. DL-Notes 2022(24)	US05971KAM18	USD	0	400	
1,5000 % Bevco Lux Sàrl EO-Notes 2020(20/27)	XS2231165668	EUR	0	400	
1,3750 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2019(24)	XS2006909407	EUR	0	400	
0,1000 % Chile, Republik EO-Notes 2021(26/27)	XS2369244087	EUR	0	500	
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035	EUR	0	400	
0,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)	XS2337285519	EUR	0	400	
0,1250 % Hamburger Hochbahn AG Anleihe v.2021(2030/2031)	XS2233088132	EUR	0	400	
0,6250 % MACIF EO-Notes 2021(27/27)	FR0014003Y09	EUR	0	400	
4,7880 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. DL-FLR Notes 2022(24/25)	US606822CH58	USD	0	400	
2,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2078976805	EUR	0	300	
0,2670 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(26)	XS2008801297	EUR	0	400	
3,8750 % Trafigura Funding S.A. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2293733825	EUR	0	400	
3,1250 % United States of America DL-Notes 2018(28)	US9128285M81	USD	0	1.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	0	2.800	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	0	8.800	
Verzinsliche Wertpapiere					
5,9766 % Citigroup Inc. DL-FLR Notes 2017(23/24)	US172967LL34	USD	0	200	
1,6250 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2023/2023)	XS2408458227	EUR	0	500	
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124	EUR	0	300	
4,5000 % LANXESS AG FLR-Sub.Anl. v.2016(2023/2076)	XS1405763019	EUR	400	400	
Andere Wertpapiere					
Ryman Healthcare Ltd. Anrechte	NZRYME0002S2	STK	17.793	17.793	
Investmentanteile					
KVG - eigene Investmentanteile					
ansa-gl Q equity market neutr. Inhaber-Anteile S	DE000A3DEBZ3	ANT	0	4.000	
Gruppeneigene Investmentanteile					
Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289	ANT	0	25.000	
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	0	7.100	
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476	ANT	7.800	7.800	
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	ANT	0	16.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Gruppenfremde Investmentanteile					
AGIF-Allianz All China Equity Inhaber-Ant. W EUR Dis. oN	LU1835930212	ANT	0	1.080	
AIS-Amun.MSCI USA Min.Vo.Fact. Act.Nom.UCITS ETF USD o.N.	LU1589349734	ANT	0	2.600	
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	ANT	0	60.000	
Am.Fds-Amundi Fds Volatil.Euro Nam.-Anteile I EUR(C) oN	LU0272941112	ANT	0	200	
ANIMA Fds Plc-Star Hi.P.Europ Registered Units I EUR o.N.	IE0032464921	ANT	0	110.000	
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	LU0575255335	ANT	200	1.200	
BHLPS-Brev.How.Abs.Rtrn Gov.Bd Act. Nom. Am EUR Acc. oN	LU1917107119	ANT	0	20.000	
Candriam Abs.Rtn-Eq.Mkt Neut. Namens-Anteile I EUR Cap. o.N.	LU1962513328	ANT	0	830	
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE000L8D19F2	ANT	790	3.990	
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	ANT	0	25.500	
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	LU1995645956	ANT	0	1.500	
InvescoMI S&P500 ESG ETF Reg. Shs Hd EUR Acc. oN	IE000QF66PE6	ANT	0	15.000	
iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE0005042456	ANT	34.000	162.000	
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	LU0853555893	ANT	26.000	250.000	
Kep.L.Str.-KLS NIEDERH.SMA.AL. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BMVfy386	ANT	0	13.000	
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs EA Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1998	ANT	0	9.000	
Lyxor BBG Commo. ex Agric. ETF Inh.-An. I o.N.	LU0419741177	ANT	0	18.700	
Lyxor IF-Am.ST.600 Ene.ESG Sc. Act. Nom.UE EUR Acc. oN	LU1834988278	ANT	0	7.000	
M.U.Lu.-Lyx.US Cur.St.2-10ETF Nam.-Ant. USD Acc. oN	LU2018762653	ANT	20.500	20.500	
Man Fds VI-GLG Event Driv.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BJBLGJ52	ANT	0	16.800	
Man Fds VI-Man GLG Con.Ar.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BNG2SY04	ANT	1.400	13.700	
Man VI-Eur.H.Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	ANT	20.000	20.000	
Man VI-GLG Core Economy Alter. Reg.Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE000MO6IO04	ANT	6.500	6.500	
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624	ANT	0	136.000	
Nordea 1-Flexible Fixed Income Actions Nom. Cap.BI-EUR o.N.	LU0915363070	ANT	0	24.000	
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile I NOK Acc. o.N.	LU1615620413	ANT	3.000	11.000	
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	ANT	0	8.000	
Ruffer-Ruffer Total Ret.Intl Namens-Anteile C EUR Cap. o.N.	LU0638557669	ANT	0	1.200.000	
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215	ANT	3.000	13.000	
SPDR S+P US Energ.Sel.Sec.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM492	ANT	0	14.000	
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90	ANT	0	38.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): S+P 500)

EUR 980,89

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR 3.410,90

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR 2.641,11

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): BE SEMICON.INDSINH.EO-,01)

EUR 206,96

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	36.292,71	0,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	141.172,50	0,13
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	101.256,96	0,09
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	435.160,65	0,40
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	7.550,50	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	21.022,39	0,02
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-5.174,95	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-20.172,47	-0,02
11. Sonstige Erträge		EUR	168,65	0,00
Summe der Erträge		EUR	717.276,94	0,66
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-448,54	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-843.169,47	-0,78
- Verwaltungsvergütung	EUR	-843.169,47		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-25.272,75	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-4.656,50	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	56.897,29	0,05
- Depotgebühren	EUR	-10.183,55		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	68.507,89		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.427,05		
Summe der Aufwendungen		EUR	-816.649,97	-0,75
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-99.373,03	-0,09
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.808.282,03	1,67
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.039.050,40	-2,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-1.230.768,37	-1,13
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.330.141,40	-1,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.559.591,22	1,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	2.770.439,52	2,56

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive R D

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.330.030,74	4,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.999.889,34	2,78

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		67.018.562,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-243.856,81
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-7.838.124,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.147.499,07	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.985.623,31	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-123.008,22
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.999.889,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.559.591,22	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.770.439,52	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		61.813.462,41

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	10.545.266,59	9,76
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	8.897.302,48	8,23
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.330.141,40	-1,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.978.105,51	2,75
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	9.548.003,32	8,84
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	275.983,96	0,25
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.272.019,36	8,59
III. Gesamtausschüttung	EUR	997.263,27	0,92
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	997.263,27	0,92

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2020	Stück	1.188.107	EUR	68.542.114,03	EUR 57,69
2021	Stück	1.220.907	EUR	75.037.910,17	EUR 61,46
2022	Stück	1.224.757	EUR	67.018.562,35	EUR 54,72
2023	Stück	1.083.982	EUR	61.813.462,41	EUR 57,02

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	32.808,74	0,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	127.595,53	0,13
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	91.508,84	0,09
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	393.273,93	0,41
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	6.823,98	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	18.996,82	0,02
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-4.678,18	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-18.234,48	-0,02
11. Sonstige Erträge		EUR	152,12	0,00
Summe der Erträge		EUR	648.247,30	0,67
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-392,88	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-738.530,00	-0,76
- Verwaltungsvergütung	EUR	-738.530,00		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-22.140,76	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-4.074,98	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	27.823,64	0,03
- Depotgebühren	EUR	-8.927,77		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	37.524,04		
- Sonstige Kosten	EUR	-772,63		
Summe der Aufwendungen		EUR	-737.314,97	-0,76
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-89.067,67	-0,09
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.633.932,36	1,68
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.746.710,50	-2,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-1.112.778,13	-1,14
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.224.273,92	1,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	2.595.331,07	2,66

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		3.819.604,99	3,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.617.759,19	2,69

Entwicklung des Sondervermögens

			2023	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	58.757.382,94
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-5.423.185,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	858.137,58		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.281.322,92		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-71.716,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	2.617.759,19
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.224.273,92		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.595.331,07		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	55.880.240,27

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		-1.201.845,80	-1,23
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR		1.201.845,80	1,23
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR		0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR		0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	1.024.537	EUR	59.043.799,82	EUR	57,63
2021	Stück	1.119.363	EUR	68.725.773,64	EUR	61,40
2022	Stück	1.071.219	EUR	58.757.382,94	EUR	54,85
2023	Stück	974.092	EUR	55.880.240,27	EUR	57,37

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	4.406,83	0,06
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	17.149,83	0,22
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	12.301,92	0,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	52.882,32	0,70
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	917,97	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	2.553,39	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-628,27	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-2.452,48	-0,03
11. Sonstige Erträge		EUR	20,42	0,00
Summe der Erträge		EUR	87.151,93	1,14
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-54,66	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-62.129,03	-0,81
- Verwaltungsvergütung	EUR	-62.129,03		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.053,18	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-561,22	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	3.267,16	0,04
- Depotgebühren	EUR	-1.199,65		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	5.106,23		
- Sonstige Kosten	EUR	-639,42		
Summe der Aufwendungen		EUR	-62.530,93	-0,82
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	24.621,00	0,32
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	219.772,39	2,87
2. Realisierte Verluste		EUR	-369.321,21	-4,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-149.548,82	-1,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	149.011,31	1,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	340.006,12	4,44

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	489.017,43	6,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	364.089,60	4,76

Entwicklung des Sondervermögens

		2023	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	7.708.885,88
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-530.460,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.278.796,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.809.257,13	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-4.581,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	364.089,60
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	149.011,31	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	340.006,12	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	7.537.933,58

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	-124.927,83		-1,63
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	124.927,83		1,63
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00		0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00		0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021 *)	Stück	88.693	EUR	9.238.708,10	EUR 104,17
2022	Stück	82.324	EUR	7.708.885,88	EUR 93,64
2023	Stück	76.590	EUR	7.537.933,58	EUR 98,42

*) Auflegedatum 23.04.2021

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	73.508,28
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	285.917,85
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	205.067,72
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	881.316,90
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	15.292,45
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	42.572,61
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-10.481,40
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-40.859,43
11. Sonstige Erträge		EUR	341,19
Summe der Erträge		EUR	1.452.676,17
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-896,08
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.643.828,50
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.643.828,50	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-50.466,69
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.292,69
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	87.988,09
- Depotgebühren	EUR	-20.310,97	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	111.138,16	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.839,10	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.616.495,87
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-163.819,70
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.661.986,78
2. Realisierte Verluste		EUR	-6.155.082,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-2.493.095,33
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	2.932.876,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	5.705.776,71

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	8.638.653,16
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	5.981.738,13

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	133.484.831,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-243.856,81
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-13.791.770,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.284.433,04		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-17.076.203,36		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-199.305,91
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	5.981.738,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.932.876,45		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	5.705.776,71		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	125.231.636,26

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,50%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,575% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Multi Asset Defensive R D	keine	5,50	1,300	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Multi Asset Defensive R A	keine	5,50	1,300	Thesaurierer	EUR
Berenberg Multi Asset Defensive M A	500.000	0,00	0,750	Thesaurierer	EUR

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **3.761.683,51**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Citigroup Global Markets (Broker) GB
Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **97,37**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,05**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 20.07.2010 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,47 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,07 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,84 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,01**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Commodity Index (USD) (ID: XFI000002269 BB: BCOM) in EUR	10,00 %
EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 BB: SX5T)	60,00 %
FTSE World Government Bond Index Total Return (EUR) (ID: XFI000000591 BB: SBWGEU)	30,00 %

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Anteilwert	EUR	57,02
Ausgabepreis	EUR	60,16
Rücknahmepreis	EUR	57,02
Anzahl Anteile	STK	1.083.982

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Anteilwert	EUR	57,37
Ausgabepreis	EUR	60,53
Rücknahmepreis	EUR	57,37
Anzahl Anteile	STK	974.092

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Anteilwert	EUR	98,42
Ausgabepreis	EUR	98,42
Rücknahmepreis	EUR	98,42
Anzahl Anteile	STK	76.590

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,36 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,36 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,85 %

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi Alt.IV-A.Met.Eps.GI.Tr. Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01	1,000
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	0,950
H2O ADAGIO Act. au Port. I EUR Acc. oN	FR0013534914	0,400
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650	1,500
Man VI-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	IE00B3LJVG97	0,750
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749	0,300
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	0,340

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

KVG - eigene Investmentanteile

ansa-gl Q equity market neutr. Inhaber-Anteile S	DE000A3DEBZ3	0,550
--	--------------	-------

Gruppeneigene Investmentanteile

Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289	0,095
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	0,095
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476	0,095
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	0,095

Gruppenfremde Investmentanteile

AGIF-Allianz All China Equity Inhaber-Ant. W EUR Dis. oN	LU1835930212	0,930
AIS-Amun.MSCI USA Min.Vo.Fact. Act.Nom.UCITS ETF USD o.N.	LU1589349734	0,180
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	0,200
Am.Fds-Amundi Fds Volatil.Euro Nam.-Anteile I EUR(C) oN	LU0272941112	0,700
ANIMA Fds Plc-Star Hi.P.Europ Registered Units I EUR o.N.	IE0032464921	0,600

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	LU0575255335	0,100
BHLPS-Brev.How.Abs.Rtrn Gov.Bd Act. Nom. Am EUR Acc. oN	LU1917107119	0,750
Candriam Abs.Rtn-Eq.Mkt Neut. Namens-Anteile I EUR Cap. o.N.	LU1962513328	0,800
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE000L8D19F2	0,850
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	0,600
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	LU1995645956	0,850
InvescoMI S&P500 ESG ETF Reg. Shs Hd EUR Acc. oN	IE000QF66PE6	0,090
iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE0005042456	0,070
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	LU0853555893	0,500
Kep.L.Str.-KLS NIEDERH.SMA.AL. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BMV FY386	0,007
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs EA Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1998	0,750
Lyxor BBG Commo. ex Agric. ETF Inh.-An. I o.N.	LU0419741177	0,300
Lyxor IF-Am.ST.600 Ene.ESG Sc. Act. Nom.UE EUR Acc. oN	LU1834988278	0,300
M.U.Lu.-Lyx.US Cur.St.2-10ETF Nam.-Ant. USD Acc. oN	LU2018762653	0,300
Man Fds VI-GLG Event Driv.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BJBLGJ52	0,500
Man Fds VI-Man GLG Con.Ar.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BNG2SY04	0,500
Man VI-Eur.H.Yield Opps Reg.Shs IF EUR Acc. oN	IE000C7POUS9	0,300
Man VI-GLG Core Economy Alter. Reg.Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE000MO6IO04	0,400
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624	0,300
Nordea 1-Flexible Fixed Income Actions Nom. Cap.BI-EUR o.N.	LU0915363070	0,400
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile I NOK Acc. o.N.	LU1615620413	0,400
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	0,570
Ruffer-Ruffer Total Ret.Intl Namens-Anteile C EUR Cap. o.N.	LU0638557669	1,200
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215	0,300
SPDR S+P US Energ.Sel.Sec.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM492	0,150
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90	0,100

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Multi Asset Defensive R D

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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 25.949,74

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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>.

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.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

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.

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Berenberg Multi Asset Defensive

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5493002J3RDPE0X38G72

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

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

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden **Unternehmen** ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung gebracht werden, hierzu zählen unter anderem: kontroverse Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohleabbau und Verstromung, Nuklearenergie, sog. Unkonventionell Oil & Gas oder Tabak (nähere

Informationen finden Sie in den öffentlich verfügbaren „Berenberg Wealth and Asset Management ESG-Ausschlusskriterien“/„Berenberg Wealth and Asset Management Exklusion Policy“. Diese Richtlinien sind auf unserer Homepage (www.berenberg.de) abrufbar.) Darüber hinaus schließen wir Unternehmen mit kontroverser 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

Einzeltitel:

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

- Beim Einsatz von börsengehandelten Derivaten auf Einzeltitel gelten die oben beschriebenen einzelstitelspezifischen 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 Einzeltitel des Indizes und die Anwendung einzelstitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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 3,13%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 68,15%
(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 0,05%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser 0,0373
(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 2,9622
(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 0,09%
(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 11,99%
(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).

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

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

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2023	Auswirkungen 2022
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	3,13%	3,28%
Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt	68,15%	71,45%

	in Prozent der gesamten Energiequellen		
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	0,05%	0,01%
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	0,0373	0,5366
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	2,9622	72,5657
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	0,09%	0,14%
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	11,99%	12,44%

Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische 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%	0,02%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen			
Anzahl der Länder	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
Prozentualer Anteil der Länder	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%

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

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

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



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

Der Fonds berücksichtigte nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie auf Einzeltitelebene. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene

Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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



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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2023 – 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
WisdomTree Metal Securit.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(uni)	Financials	6,24	Jersey
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	n.a.	3,14	Irland
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	n.a.	2,22	Irland
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	n.a.	1,94	Jersey
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	n.a.	1,79	Luxemburg
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	n.a.	1,74	Luxemburg
Man VI-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	n.a.	1,72	Irland
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	n.a.	1,67	Luxemburg
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	n.a.	1,62	Luxemburg
Nordea 1-Flexible Fixed Income Actions Nom. Cap.BI-EUR o.N.	n.a.	1,50	Luxemburg
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	Financials	1,41	Irland
BHLPS-Brev.How.Abs.Rtrn Gov.Bd Act. Nom. Am EUR Acc. oN	n.a.	1,27	Luxemburg
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	Financials	1,26	Jersey
Ruffer-Ruffer Total Ret.Intl Namens-Anteile C EUR Cap. o.N.	n.a.	1,08	Luxemburg
Amundi Alt.IV-A.Met.Eps.GI.Tr. Registered Shares I EUR o.N.	n.a.	1,08	Irland



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

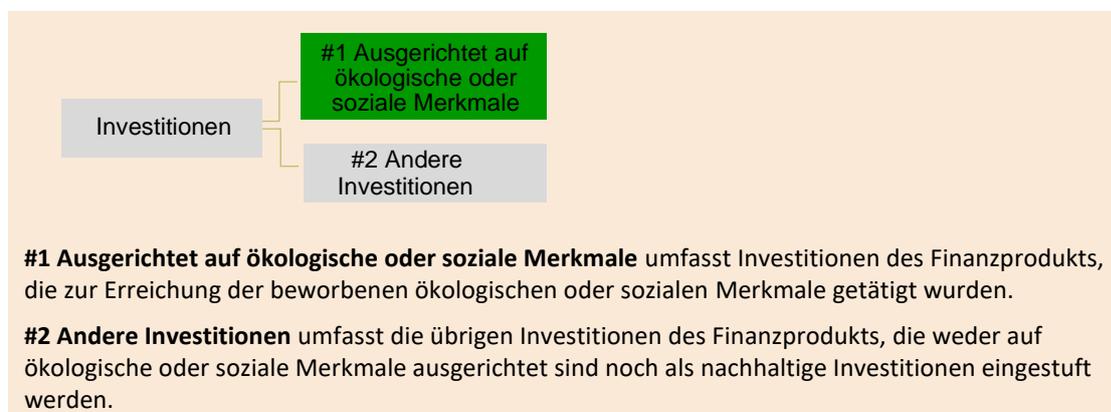
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 21,31% in Aktien, zu 55,64% in Renten und zu 9,75% in Fondsanteile investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (1,91%).



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

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

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- 23,03% Health Care,
- 19,93% Information Technology,
- 18,88% Financials und
- 14,35% Consumer Discretionary.

Bei Renten wurde hauptsächlich investiert in die Sektoren

- 33,68% Pfandbriefe,
- 18,85% Corporates und
- 17,49% Financials non-banking.

Die Zuordnung der Fondsanteile des Fonds zu MCSI-Sektoren ist nicht darstellbar.

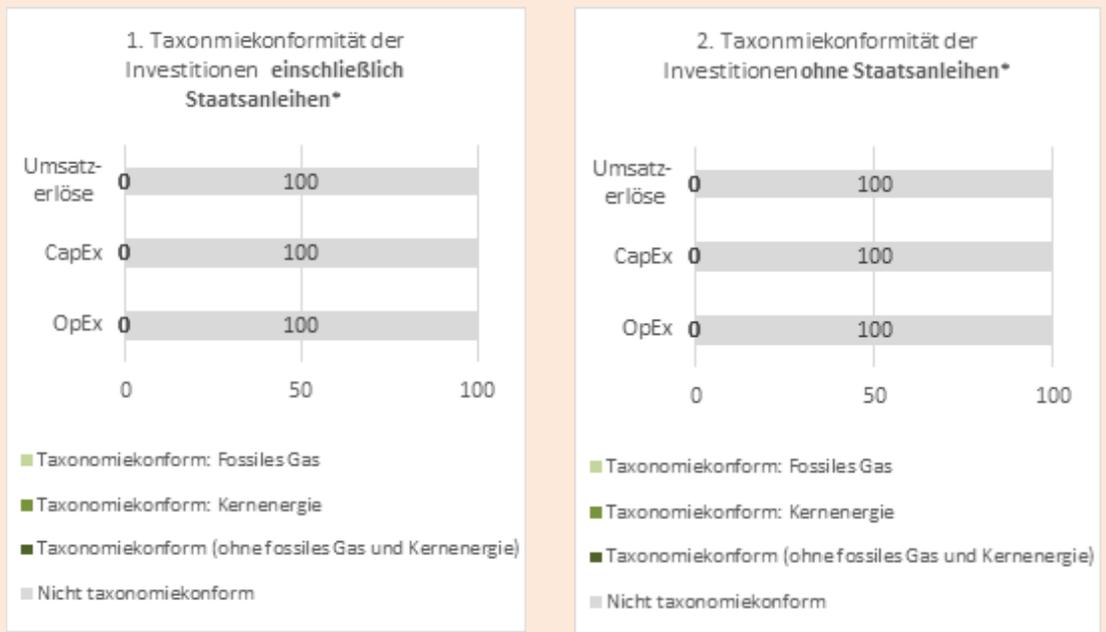
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonmiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-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. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

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

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

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

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



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

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

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

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

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

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

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate

Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

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

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

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

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive**

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Berenberg Multi Asset Defensive - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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.

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.

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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 16. April 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

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

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 1,30 %
Anteilklasse R A	derzeit 1,30 %
Anteilklasse M A	derzeit 0,75 %

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R D	derzeit 0,0275 % p.a.*
Anteilklasse R A	derzeit 0,0275 % p.a.*
Anteilklasse M A	derzeit 0,0275 % p.a.*

Währung

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

Ertragsverwendung

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

*Zu Lasten des gesamten Fonds

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–

Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Frank Eggloff, München

Mathias Heiß, Langen

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: + 49 (89) 55878 100

Telefax: + 49 (89) 244471 464

www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

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

4. Anlageausschuss

Oliver Brunner

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg