

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Multi Asset Defensive

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2022

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

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

	31.12.2022		31.12.2021	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	36.286.137,20	27,18	24.237.777,73	15,84
Aktien	20.377.356,75	15,27	30.297.658,28	19,80
Fondsanteile	58.737.352,82	44,00	76.990.342,26	50,32
Zertifikate	15.445.394,63	11,57	10.293.065,00	6,73
Optionen	-4.514,00	0,00	0,00	0,00
Futures	1.286,20	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben	2.712.223,47	2,03	11.585.986,24	7,57
Zins- und Dividendenansprüche	406.301,46	0,30	235.734,03	0,15
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-476.707,36	-0,36	-638.171,63	-0,42
Fondsvermögen	133.484.831,17	100,00	153.002.391,91	100,00

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Zu Jahresbeginn bestimmten die hartnäckige Inflation mit der Folge global restriktiverer Zentralbankenpolitik sowie die Eskalation des Russland-Ukraine-Konfliktes die Kapitalmärkte. Zunächst gerieten insbesondere Wachstumsunternehmen infolge des schnellen und starken Anstiegs der Realzinsen deutlich unter Druck. Die Märkte verzeichneten eine der stärksten je gemessenen Rotationen bei Aktien – raus aus Qualität, Small Caps und Wachstum und rein in „Value“, „Low Growth“ und „Low Quality“. Aktien aus Europa und Schwellenländern entwickelten

sich deutlich besser als solche aus den USA. Anleihen verloren deutlich an Wert. Ab Mitte Februar stand dann der Russland-Ukraine-Konflikt im Fokus der Märkte. Europäische Aktien, insbesondere aus der Eurozone, litten durch die geographische Nähe sowie die Energieabhängigkeit von Russland besonders stark unter dem Konflikt. Die Realrenditen fielen. Anleihen sicherer Häfen waren wieder gefragt, konnten die Verluste von Anfang des Jahres aber nicht ausgleichen. Rohstoffe legten deutlich zu, insbesondere Öl, Gas und Palladium. Auch Gold und der US-Dollar entwickelten sich positiv.

Zu Beginn des zweiten Quartals bis Mitte Juni überstiegen 10-jährige Realrenditen in den USA bei weiter steigender Zinserhöhungserwartungen ihre Höchststände von vor Kriegsbeginn. Das war erneut eine starke Belastung aller Finanzanlagen und insbesondere zinssensitiver Wachstumsaktien und Anleihen. Wie in den ersten drei Monaten des Jahres büßten Aktien und Anleihen im zweiten Quartal zeitgleich und in gleichem Maße ein. Mit den im zweiten Quartal aufkommenden Rezessionsbefürchtungen und insbesondere den schwachen Konjunkturdaten aus China gaben Industriemetalle einen Teil ihrer Q1-Gewinne wieder ab und auch Gold entwickelte sich angesichts steigender Realrenditen und der US-Dollar-Aufwertung nur seitwärts.

Die Aktienrallye zu Beginn des dritten Quartals war vor allem durch technische Faktoren wie Short-Covering durch Hedge-Fonds und Aufbau von Aktienpositionen durch systematische Strategien getrieben. Die fallende Volatilität bis Mitte August begünstigte diesen Trend. Relativ robuste US-Konjunkturdaten und Peak-Inflations-Hoffnungen aufgrund einer fallenden US-Inflationsrate im Juli, hoher Einzelhandelslagerbestände und fallender Rohstoffpreise führten zu einem stärkeren Einpreisen eines Soft-Landing-Szenarios, dass die Wirtschaft nicht in eine Rezession abrutscht und die Inflation nicht zurückkommt. Die US-Notenbanker wirkten der Sorglosigkeit der Anleger dann aber entgegen und betonten, dass die Inflationsbekämpfung nicht vorbei sei und weiter oberste Priorität genieße. Zusammen mit sich stabilisierenden Rohstoffpreisen führte dies zu einem erneuten Zinsanstieg, einem Rückgang der Aktienmärkte und einem starken US-Dollar. In Europa kamen erschwerend die Verschärfung der Energiekrise und steigende Inflationswerte hinzu.

Das vierte Quartal brachte, worauf die Märkte schon lange gewartet hatten, eine niedriger als erwartet ausfallende Inflation in den USA. Dies nährte die Hoffnung, dass der Inflationshochpunkt dort bereits überschritten ist und damit die Zentralbanken nicht mehr ganz so stark auf die Bremse treten müssen. Die amerikanische Fed befeuerte diese Hoffnung, indem sie ein reduziertes Tempo weiterer Zinsschritte diskutierte. Mit Blick auf China wechselte die Stimmung zwischen Öffnungshoffnung und neuen Lockdown-Ängsten. Die globalen Aktienmärkte erholten sich deutlich von den Tiefpunkten Ende September/Anfang Oktober – insbesondere europäische Aktien. Ab Mitte Oktober fielen mit etwas schwächeren Konjunkturdaten auch die Anleiherenditen von ihren Höchstständen ab.

Nahezu alle globalen Aktienmärkte erzielten im Jahresvergleich Verluste. Besonders gravierend waren dabei die Verluste bei Wachstumstiteln.

Es konnten wie im Vorjahr Zusatzerträge durch Prämieinnahmen über den gezielten Verkauf von gedeckten Call Optionen vereinnahmt werden.

Im Jahresverlauf wurde die Aktienquote weiter reduziert und vor allem das Gewicht in gegenüber der Bewertungskorrektur besonders exponierten Small und Mid Caps reduziert. Zudem wurde die Aktienquote Anfang Februar über eine individuelle, auf Optionspositionen basierte Absicherungsstrategie im Mantel eines Zertifikats reduziert. Während die Aktienquote zu Beginn des Berichtszeitraums bei 33,4% lag, erreichte sie zum Ende hin 28,2%.

Auf der Rentenseite sorgten die stark steigenden Inflationsraten rund um die Welt mit der in der Folge deutlich restriktiveren Geldpolitik der Zentralbanken für steigende Anleiherenditen und damit im Umkehrschluss fallende Anleihekurse. Euro Unternehmensanleihen des Investmentgrade Bereichs waren während das letzte Quartal von Einengungen geprägt.

Vor allem im 4. Quartal wurde das höhere Zins- und Spreadniveau genutzt, um die Anleihequote zu Lasten Alternativer Strategien deutlicher zu erhöhen. Dies geschah im Schwerpunkt über Unternehmensanleihen des Investment Grade Bereichs sowie Pfandbriefe mit erstklassiger Bonität (AAA). Dies hatte zudem zur Folge, dass die durchschnittliche Kreditqualität des Fonds (inkl. Zielfonds) von BBB+ auf A verbessert wurde. Die Anleihequote lag zum Jahresende bei 48% (Jahresanfang: 40%).

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Der Baustein Alternativer Strategien lieferte gerade in den Phasen deutlicher Zinsanstiege einen signifikanten Mehrwert gegenüber Anleihen und damit einen Beitrag zur Stabilisierung des defensiven, schwerpunktmäßig in Anleihen investierenden Portfolios. Die größten Performancebeiträge kamen dabei aus dem Bereich der trendfolgenden Managed Futures Strategien, die auf die klaren Trends bei Zinsen, Währungen und Aktien setzen konnten. Beim Einsatz von Volatilitätsstrategien zeigte sich der Vorteil von Dispersionsansätzen, die sich die Differenz zwischen erhöhter Einzeltitelvolatilität und Indexvolatilität zu Nutze machten. Daneben sorgten L/S Aktienstrategien sowie Event Driven Strategien für weitere Stabilität.

Wesentliche Risiken

Auf der Rentenseite wurden im Betrachtungszeitraum Adressenausfall- und Bonitätsrisiken eingegangen. Diese betreffen zum Beispiel erworbene Unternehmens- und Finanzanleihen von verschiedenen Emittenten sowie Zielfonds mit dem Fokus auf Emittenten des Investmentgrade-Universums (Bonitäten bis BBB-). In kleinerem Umfang erfolgten Beimischungen im Sub-Investmentgrade-Bereich (Bonitäten ab BB+) in Form von Zielfonds-Investments und Einzelanleihen. Dazu bestanden vereinzelte Positionen in Anleihen ohne Rating, für deren Emittenten jedoch durch das Fondsmanagement eine eigene Krediteinschätzung vorgenommen wurde. Durch eine breite Diversifikation der Emittentenrisiken wurde angestrebt, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken zu reduzieren. Das durchschnittliche Rating der im Fonds gehaltenen Anleihen bzw. Zielfonds betrug zum Stichtag „A“. Die Modified Duration der Rentenseite wurde bewusst kürzer gehalten, um Zinsänderungsrisiken zu reduzieren und ein ausgewogeneres Chance-/ Risikoprofil zu erzielen. Per 30.12.2022 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei 3,84 Jahren.

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

Durch die Investition in ein nicht täglich liquidierbares Sondervermögen (GAM STAR Cat-Bond Fund, Gesamtanteil zum 30.12.2022: ca. 2,8%) 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 stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

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

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

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 positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Investmentzertifikaten.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)¹.

Anteilklasse R D:	-10,66%
Anteilklasse R A:	-10,67%
Anteilklasse M A:	-10,11%

Wichtiger Hinweis

Zum 1. Juli 2022 wurden die Besonderen Anlagebedingungen (BABen) für das 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 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	133.962.118,84	100,36
1. Aktien	20.377.356,75	15,27
Bundesrep. Deutschland	2.779.044,00	2,08
Canada	310.368,68	0,23
Dänemark	1.426.798,27	1,07
Frankreich	3.145.482,50	2,36
Großbritannien	2.542.115,06	1,90
Italien	495.000,00	0,37
Neuseeland	208.964,78	0,16
Niederlande	2.273.128,00	1,70
Polen	593.448,44	0,44
Schweden	1.186.319,35	0,89
Schweiz	1.947.395,40	1,46
USA	3.469.292,27	2,60
2. Anleihen	36.286.137,20	27,18
< 1 Jahr	768.098,00	0,58
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	11.005.890,01	8,25
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	10.837.451,80	8,12
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	12.726.999,39	9,53
>= 10 Jahre	947.698,00	0,71
3. Zertifikate	15.445.394,63	11,57
EUR	4.885.501,00	3,66
USD	10.559.893,63	7,91
4. Investmentanteile	58.737.352,82	44,00
EUR	52.996.602,02	39,70
GBP	1.048.532,13	0,79
NOK	932.496,05	0,70
USD	3.759.722,62	2,82
5. Derivate	-3.227,80	0,00

**Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive**

Vermögensübersicht zum 31.12.2022

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
6. Bankguthaben	2.674.096,25	2,00
7. Sonstige Vermögensgegenstände	445.008,99	0,33
II. Verbindlichkeiten	-477.287,67	-0,36
III. Fondsvermögen	133.484.831,17	100,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	130.846.241,40	98,02
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	61.912.892,59	46,38
Aktien							EUR	20.377.356,75	15,27
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013		STK	2.500	1.400	400 CAD	179,480	310.368,68	0,23
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332		STK	3.950	3.950	0 CHF	119,900	479.794,35	0,36
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	1.020	330	0 CHF	453,100	468.201,80	0,35
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	5.300	600	500 CHF	107,140	575.262,89	0,43
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922		STK	650	0	80 CHF	221,700	145.988,25	0,11
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666		STK	2.600	2.600	0 CHF	105,600	278.148,11	0,21
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861		STK	2.300	500	1.600 DKK	690,500	213.567,23	0,16
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531		STK	700	200	1.900 DKK	1.096,500	103.216,65	0,08
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	8.800	0	0 DKK	938,000	1.110.014,39	0,83
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.700	0	0 EUR	200,900	542.430,00	0,41
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.350	0	0 EUR	503,800	680.130,00	0,51
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO -,01	NL0012866412		STK	6.100	0	1.400 EUR	56,560	345.016,00	0,26
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	7.100	2.700	0 EUR	33,060	234.726,00	0,18
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975		STK	30.000	0	2.500 EUR	9,484	284.520,00	0,21
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	900	900	0 EUR	161,400	145.260,00	0,11
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	19.000	19.000	0 EUR	18,638	354.122,00	0,27
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	18.000	2.400	0 EUR	28,430	511.740,00	0,38
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	56.500	31.500	0 EUR	11,388	643.422,00	0,48
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	2.800	0	1.000 EUR	114,300	320.040,00	0,24
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	4.800	4.800	4.500 EUR	37,700	180.960,00	0,14
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.050	0	0 EUR	679,900	713.895,00	0,53
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	2.100	700	0 EUR	180,900	379.890,00	0,28
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148		STK	10.000	0	0 EUR	49,500	495.000,00	0,37
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693		STK	2.450	500	150 EUR	183,750	450.187,50	0,34
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	9.200	900	0 EUR	46,730	429.916,00	0,32
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	2.700	0	0 EUR	222,700	601.290,00	0,45
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	14.500	0	1.500 EUR	58,650	850.425,00	0,64
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968		STK	14.500	8.500	0 EUR	36,530	529.685,00	0,40
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	6.400	0	0 GBP	112,180	809.416,01	0,61
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180		STK	10.500	1.500	2.500 GBP	26,180	309.909,81	0,23

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	8.100	3.200	0	GBP 71,360	651.652,76	0,49
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82		STK	26.000	0	0	GBP 11,840	347.057,50	0,26
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733		STK	2.400	2.400	0	GBP 17,120	46.322,44	0,03
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	66.000	4.000	40.000	NZD 5,340	208.964,78	0,16
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011		STK	7.400	2.200	2.700	PLN 375,300	593.448,44	0,44
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795		STK	10.000	0	9.000	SEK 148,700	133.761,51	0,10
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109		STK	35.000	0	2.000	SEK 189,850	597.721,47	0,45
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455		STK	17.000	6.500	1.000	SEK 220,600	337.345,28	0,25
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201		STK	7.500	0	2.500	SEK 174,150	117.491,09	0,09
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	800	800	0	USD 336,530	252.295,01	0,19
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	2.100	2.110	195	USD 88,230	173.632,27	0,13
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.200	2.000	980	USD 84,000	94.461,62	0,07
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	1.000	1.000	0	USD 238,860	223.840,31	0,17
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	9.000	3.000	0	USD 46,270	390.244,59	0,29
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	1.100	150	0	USD 265,420	273.603,22	0,20
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	800	800	0	USD 246,250	184.612,50	0,14
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	3.700	0	0	USD 102,590	355.714,55	0,27
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	1.000	160	310	USD 347,730	325.864,49	0,24
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.750	100	250	USD 239,820	393.294,91	0,29
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	2.000	1.000	400	USD 71,220	133.483,27	0,10
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09		STK	10.200	10.600	400	USD 39,520	377.756,54	0,28
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK	420	420	0	USD 334,940	131.829,07	0,10
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	680	60	0	USD 388,270	247.421,61	0,19
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	560	0	0	USD 550,690	288.994,85	0,22
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	26.090.141,21	19,55
4,5000 % Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 317 v.22(25)	DE000AAR0355		EUR	400	400	0	% 100,120	400.480,00	0,30
0,5000 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	ES0265936023		EUR	400	0	0	% 84,030	336.120,00	0,25
1,1250 % Aker BP ASA EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	XS2341269970		EUR	400	0	0	% 80,846	323.384,00	0,24
4,7500 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR001400D7M0		EUR	400	400	0	% 102,006	408.024,00	0,31
4,7500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 22(32/32)	XS2536431617		EUR	400	400	0	% 98,049	392.196,00	0,29
1,0000 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	BE6318702253		EUR	400	0	0	% 85,773	343.092,00	0,26
0,3750 % Arion Bank hf. EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2364754098		EUR	400	0	0	% 84,463	337.852,00	0,25
0,8750 % Arval Service Lease S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/25)	FR0014008FH1		EUR	400	400	0	% 94,328	377.312,00	0,28
1,0000 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1520344745		EUR	200	200	0	% 91,445	182.890,00	0,14

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,6250 % Azimut Holding S.p.A. EO-Bonds 2019(24)	XS2081611993		EUR	400	0	0 %	95,040	380.160,00	0,28
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	500	0	0 %	78,917	394.585,00	0,30
1,0000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	XS2465609191		EUR	400	400	0 %	92,569	370.276,00	0,28
3,0500 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2022(28)	ES0413679525		EUR	300	300	0 %	97,414	292.242,00	0,22
0,5770 % Barclays PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2021(28/29)	XS2373642102		EUR	300	0	0 %	78,923	236.769,00	0,18
2,3750 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1968814332		EUR	400	0	0 %	94,233	376.932,00	0,28
2,5000 % Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr.v.22(32)	DE000BLB6JP7		EUR	400	400	0 %	94,266	377.064,00	0,28
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409		EUR	400	0	0 %	100,037	400.148,00	0,30
1,7500 % Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.22(32)	DE000BHY0SB0		EUR	400	400	0 %	88,296	353.184,00	0,26
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601		EUR	510	0	0 %	82,079	418.602,90	0,31
1,1250 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(30)	FR0014009O88		EUR	400	400	0 %	85,638	342.552,00	0,26
1,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR0014009A50		EUR	500	500	0 %	94,159	470.795,00	0,35
6,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-FLR Notes 2014(24/Und.)	FR0011896513		EUR	400	400	0 %	101,769	407.076,00	0,30
1,3750 % Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2013574038		EUR	400	0	0 %	90,625	362.500,00	0,27
0,8750 % Caja Rural de Navarra S.C.d.C. EO-Cédulas Hipotec. 2018(25)	ES0415306069		EUR	400	400	0 %	94,148	376.592,00	0,28
2,2500 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/26)	XS2465792294		EUR	400	400	0 %	92,253	369.012,00	0,28
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361		EUR	200	0	0 %	88,524	177.048,00	0,13
5,6250 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)	XS2495084621		EUR	300	300	0 %	99,595	298.785,00	0,22
1,2500 % Citigroup Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(20/26)	XS2167003685		EUR	400	0	0 %	93,269	373.076,00	0,28
0,0100 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-T.Cov.Bds 2019(26)	XS2049803575		EUR	400	0	0 %	87,791	351.164,00	0,26
0,2500 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2296027217		EUR	400	0	0 %	88,907	355.628,00	0,27
1,1250 % Credito Emiliano S.p.A. EO-Mortg.Covered Bds 2019(24)	IT0005358491		EUR	400	400	0 %	97,631	390.524,00	0,29
1,6250 % Deutsche Kreditbank AG Hyp.Pfandbrief 2022(2032)	DE000SCB0039		EUR	400	400	0 %	87,238	348.952,00	0,26
1,6250 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2023/2023)	XS2408458227		EUR	500	100	0 %	97,825	489.125,00	0,37
4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35416 v.22(26)	DE000A30WV1		EUR	400	400	0 %	96,256	385.024,00	0,29
4,4800 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.1831 v.22(32)	XS2509750233		EUR	200	200	0 %	93,528	187.056,00	0,14
0,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Med.-T. Notes 2021(28/28)	XS2339427747		EUR	175	0	0 %	84,339	147.593,25	0,11
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543		EUR	400	0	0 %	88,864	355.456,00	0,27
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172		EUR	400	400	0 %	98,938	395.752,00	0,30
0,7500 % Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Prefer.MTN 2021(27/28)	AT0000A2RZL4		EUR	500	0	0 %	81,969	409.845,00	0,31
2,1250 % Eurofins Scientific S.E. EO-Notes 2017(17/24)	XS1651444140		EUR	400	400	0 %	97,978	391.912,00	0,29
1,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2484093393		EUR	400	400	0 %	86,559	346.236,00	0,26
0,7500 % FNM S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2021(21/26)	XS2400296773		EUR	500	0	0 %	83,998	419.990,00	0,31
1,6250 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2020 (2024/2024)	XS2198798659		EUR	400	100	0 %	96,731	386.924,00	0,29
0,8750 % GN Store Nord AS EO-Medium-Term Nts 2021(21/24)	XS2412258522		EUR	500	500	0 %	90,032	450.160,00	0,34
1,3750 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	DE000HCB0BL1		EUR	400	400	0 %	95,166	380.664,00	0,29

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,5000 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Publ.Covered MTN 2022(30)	AT0000A305R9		EUR	400	400	0 %	94,116	376.464,00	0,28
0,7500 % Iliad S.A. EO-Obl. 2021(21/24)	FR0014001YE4		EUR	400	0	0 %	96,209	384.836,00	0,29
2,3750 % ING-DiBa AG MTN-Hyp.-Pfand. v.22(30)	DE000A2YNWB9		EUR	200	200	0 %	94,283	188.566,00	0,14
0,5000 % Investec Bank PLC EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	XS2296207116		EUR	500	0	0 %	85,241	426.205,00	0,32
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991		EUR	400	400	0 %	95,298	381.192,00	0,29
1,6250 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2332552541		EUR	400	400	0 %	85,164	340.656,00	0,26
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480		EUR	430	0	0 %	87,168	374.822,40	0,28
0,3500 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2265371042		EUR	400	0	0 %	81,103	324.412,00	0,24
1,0730 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2018(25)	XS1812878889		EUR	400	0	0 %	94,801	379.204,00	0,28
3,0000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2014 v.22(27)	DE000MHB32J7		EUR	200	200	0 %	99,033	198.066,00	0,15
2,2500 % Quadient S.A. EO-Obl. 2020(20/25)	FR0013478849		EUR	400	400	0 %	92,568	370.272,00	0,28
1,0000 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(27/28)	XS2348241048		EUR	400	0	0 %	77,025	308.100,00	0,23
2,6250 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765		EUR	200	0	0 %	89,454	178.908,00	0,13
0,6250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(26)	XS2460043743		EUR	400	400	0 %	91,536	366.144,00	0,27
2,5000 % Sampo OYJ EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	XS2226645278		EUR	400	0	0 %	74,801	299.204,00	0,22
1,7500 % Sixt SE MTN v.2020(2024/2024)	DE000A3H2UX0		EUR	500	0	0 %	96,748	483.740,00	0,36
4,0000 % Société Générale S.A. EO-Pref.Med.-T.Nts 2022(27)	FR001400DZM5		EUR	400	400	0 %	100,000	400.000,00	0,30
2,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/24)	XS2361253862		EUR	400	0	0 %	94,307	377.228,00	0,28
1,0000 % SR-Boligkredit A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)	XS2464091029		EUR	400	400	0 %	86,775	347.100,00	0,26
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454		EUR	300	300	0 %	96,262	288.786,00	0,22
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21(27/28)	SK4000018925		EUR	500	0	0 %	76,822	384.110,00	0,29
1,5000 % Temasek Financial (I) Ltd. EO-Medium-Term Nts 2016(16/28)	XS1373131546		EUR	400	400	0 %	91,327	365.308,00	0,27
2,2500 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2019(19/26)	FR0013452893		EUR	400	0	0 %	89,233	356.932,00	0,27
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612		EUR	400	400	0 %	95,780	383.120,00	0,29
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0		EUR	400	400	0 %	89,927	359.708,00	0,27
1,3750 % Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2021(21/28)	FR0014002KP7		EUR	400	0	0 %	73,810	295.240,00	0,22
0,8750 % Volksbank Wien AG EO-Non-Preferred MTN 2021(26)	AT000B122080		EUR	400	0	0 %	87,827	351.308,00	0,26
2,0200 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)	CH1170565753		EUR	400	400	0 %	90,381	361.524,00	0,27
3,7500 % HSBC USA Inc. DL-Notes 2022(24)	US40428HTA04		USD	400	400	0 %	98,235	368.231,66	0,28
Zertifikate							EUR	15.445.394,63	11,57
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	XS2440677867		STK	32.000	39.400	7.400 EUR	104,960	3.358.720,00	2,52
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325		STK	9.300	9.300	0 EUR	164,170	1.526.781,00	1,14
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56		STK	120.000	120.000	0 USD	16,340	1.837.503,51	1,38

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	JE00B1VS3333		STK	53.000	53.000	0 USD	22,158	1.100.503,70	0,82
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	JE00B588CD74		STK	46.500	46.500	0 USD	174,910	7.621.886,42	5,71

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 10.195.995,99 7,64

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 10.195.995,99 7,64

0,8750 % Aliaxis Finance S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817		EUR	500	0	0 %	74,953	374.765,00	0,28
1,5000 % Bevco Lux Sàrl EO-Notes 2020(20/27)	XS2231165668		EUR	400	0	0 %	86,758	347.032,00	0,26
1,2500 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2247718435		EUR	400	0	0 %	78,076	312.304,00	0,23
1,3750 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2019(24)	XS2006909407		EUR	400	0	0 %	93,944	375.776,00	0,28
0,5000 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds EO-Notes 2021(21/28)	XS2286044024		EUR	450	0	0 %	77,322	347.949,00	0,26
0,1000 % Chile, Republik EO-Notes 2021(26/27)	XS2369244087		EUR	500	0	0 %	85,862	429.310,00	0,32
0,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2303052695		EUR	410	0	0 %	75,265	308.586,50	0,23
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035		EUR	400	0	0 %	91,106	364.424,00	0,27
0,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)	XS2337285519		EUR	400	0	0 %	81,783	327.132,00	0,25
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124		EUR	300	0	0 %	92,991	278.973,00	0,21
0,1250 % GEWO BAG Wohnungsbau-AG Berlin EO-MTN v.2021(2021/2027)	DE000A3E5QW6		EUR	400	0	0 %	82,679	330.716,00	0,25
0,1250 % Hamburger Hochbahn AG Anleihe v.2021(2030/2031)	XS2233088132		EUR	400	0	0 %	77,217	308.868,00	0,23
0,6250 % MACIF EO-Notes 2021(27/27)	FR0014003Y09		EUR	400	0	0 %	82,519	330.076,00	0,25
0,0500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2020(30) Reg.S	XS2259210677		EUR	350	0	0 %	75,398	263.893,00	0,20
1,8500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2022(32) Reg.S	XS2475513953		EUR	200	200	0 %	85,707	171.414,00	0,13
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109		EUR	1.000	0	0 %	82,703	827.030,00	0,62
2,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2078976805		EUR	300	0	0 %	94,548	283.644,00	0,21
0,2670 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(26)	XS2008801297		EUR	400	0	0 %	89,000	356.000,00	0,27
3,8750 % Trafigura Funding S.A. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2293733825		EUR	400	400	0 %	94,928	379.712,00	0,28
3,8920 % Banco Santander S.A. DL-Notes 2022(24)	US05971KAM18		USD	400	400	0 %	97,883	366.912,19	0,27
5,7497 % Citigroup Inc. DL-FLR Notes 2017(23/24)	US172967LL34		USD	200	200	0 %	100,091	187.594,41	0,14
4,7880 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. DL-FLR Notes 2022(24/25)	US606822CH58		USD	400	400	0 %	98,994	371.076,75	0,28
2,8750 % United States of America DL-Bonds 2022(32) S.C-2032	US91282CEP23		USD	1.000	1.000	0 %	92,211	864.126,49	0,65
3,1250 % United States of America DL-Notes 2018(28)	US9128285M81		USD	1.000	400	0 %	95,371	893.740,92	0,67
1,8750 % United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032	US91282CDY49		USD	1.000	1.000	0 %	84,828	794.940,73	0,60

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	58.737.352,82	44,00
Investmentanteile							EUR	398.040,00	0,30
KVG - eigene Investmentanteile									
ansa-gl Q equity market neutr. Inhaber-Anteile S	DE000A3DEBZ3	ANT	4.000	4.000	0	EUR	99,510	398.040,00	0,30
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	3.664.091,00	2,74
Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289	ANT	25.000	0	0	EUR	102,910	2.572.750,00	1,93
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	ANT	7.100	2.000	0	EUR	153,710	1.091.341,00	0,82
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	54.675.221,82	40,96
AGIF-Allianz All China Equity Inhaber-Ant. W EUR Dis. oN	LU1835930212	ANT	1.080	280	0	EUR	1.263,610	1.364.698,80	1,02
AIS-Amun.MSCI USA Min.Vo.Fact. Act.Nom.UCITS ETF USD o.N.	LU1589349734	ANT	2.600	2.600	0	EUR	74,574	193.892,40	0,15
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	ANT	60.000	104.000	44.000	EUR	13,140	788.376,00	0,59
Am.Fds-Amundi Fds Volatil.Euro Nam.-Anteile I EUR(C) oN	LU0272941112	ANT	200	200	0	EUR	1.385,940	277.188,00	0,21
ANIMA Fds Plc-Star Hi.P.Europ Registered Units I EUR o.N.	IE0032464921	ANT	110.000	110.000	0	EUR	9,386	1.032.493,00	0,77
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	LU0575255335	ANT	1.000	600	1.740	EUR	1.099,180	1.099.180,00	0,82
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	ANT	16.000	4.000	0	EUR	75,050	1.200.800,00	0,90
BHLPS-Brev.How.Abs.Rtrn Gov.Bd Act. Nom. Am EUR Acc. oN	LU1917107119	ANT	20.000	21.000	1.000	EUR	124,686	2.493.716,00	1,87
Candriam Abs.Rtn-Eq.Mkt Neut. Namens-Anteile I EUR Cap. o.N.	LU1962513328	ANT	830	1.140	310	EUR	1.614,260	1.339.835,80	1,00
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE000L8D19F2	ANT	3.200	1.600	1.600	EUR	978,770	3.132.064,00	2,35
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	ANT	25.500	14.500	0	EUR	111,790	2.850.645,00	2,14
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	ANT	275.000	35.000	30.000	EUR	13,732	3.776.245,00	2,83
H2O ADAGIO Act. au Port. I EUR Acc. oN	FR0013534914	ANT	13	0	0	EUR	3.604,510	46.858,63	0,04
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	LU1995645956	ANT	1.500	200	0	EUR	1.199,515	1.799.272,50	1,35
InvescoMI S&P500 ESG ETF Reg. Shs Hd EUR Acc. oN	IE000QF66PE6	ANT	15.000	15.000	0	EUR	45,645	684.675,00	0,51
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	LU0853555893	ANT	224.000	0	0	EUR	12,220	2.737.280,00	2,05
Kep.L.Str.-KLS NIEDERH.SMA.AL. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BMVfy386	ANT	13.000	0	1.000	EUR	95,579	1.242.527,00	0,93
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs EA Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1998	ANT	9.000	0	0	EUR	121,244	1.091.197,80	0,82
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650	ANT	7.100	3.100	1.000	EUR	175,706	1.247.511,89	0,93
Lyxor BBG Commo. ex Agric. ETF Inh.-An. I o.N.	LU0419741177	ANT	18.700	0	4.800	EUR	151,960	2.841.652,00	2,13
Lyxor Epsilon Global Trend Fd Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01	ANT	9.200	1.500	0	EUR	160,909	1.480.358,20	1,11
Lyxor IF-L.ST.Eu.600 Oil & G. Act. Nom. EUR Acc. oN	LU1834988278	ANT	7.000	0	1.000	EUR	55,150	386.050,00	0,29
Man Fds VI-GLG Event Driv.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BJLGLJ52	ANT	16.800	0	1.200	EUR	120,970	2.032.296,00	1,52

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Man Fds VI-Man GLG Con.Ar.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BNG2SY04		ANT	12.300	4.200	2.400	EUR 99,340	1.221.882,00	0,92
Man VI-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	IE00B3LJVG97		ANT	11.200	0	0	EUR 161,540	1.809.248,00	1,36
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624		ANT	136.000	0	4.000	EUR 31,210	4.244.532,80	3,18
Nordea 1-Flexible Fixed Income Actions Nom. Cap.BI-EUR o.N.	LU0915363070		ANT	24.000	2.000	0	EUR 105,810	2.539.435,20	1,90
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128		ANT	8.000	0	2.000	EUR 86,630	693.040,00	0,52
Ruffer-Ruffer Total Ret.Intl Namens-Anteile C EUR Cap. o.N.	LU0638557669		ANT	1.200.000	1.200.000	0	EUR 1,676	2.011.200,00	1,51
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87		ANT	12.000	12.000	0	EUR 106,360	1.276.320,00	0,96
iShs Core FTSE 100 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE0005042456		ANT	128.000	128.000	0	GBP 7,266	1.048.532,13	0,79
Pareto-Par.Nordic Corporate Bd Namens-Anteile I NOK Acc. o.N.	LU1615620413		ANT	8.000	8.000	0	NOK 1.225,277	932.496,05	0,70
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215		ANT	10.000	10.000	0	USD 72,925	683.394,25	0,51
SPDR S+P US Energ.Sel.Sec.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM492		ANT	14.000	0	4.000	USD 31,440	412.482,43	0,31
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90		ANT	38.000	7.000	3.000	USD 74,805	2.663.845,94	2,00
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	130.846.241,40	98,02
Derivate							EUR	-3.227,80	0,00
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-4.514,00	0,00
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-4.514,00	0,00
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-4.514,00	0,00
BE SEMICON IND CALL 17.03.23 BP 72,00 EUREX		185	STK	-6.100			EUR 0,740	-4.514,00	0,00
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	1.286,20	0,00
Währungsterminkontrakte							EUR	1.286,20	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 03.23 CME		352	USD	1.125.000			USD 1,073	1.286,20	0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.674.096,25	2,00
Bankguthaben							EUR	2.674.096,25	2,00
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	1.986.781,34			% 100,000	1.986.781,34	1,49
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			DKK	1.261.069,97			% 100,000	169.582,99	0,13
State Street Bank International GmbH			NOK	213.493,26			% 100,000	20.309,87	0,02
State Street Bank International GmbH			PLN	538.629,20			% 100,000	115.096,63	0,09
State Street Bank International GmbH			SEK	7.605,12			% 100,000	684,11	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
State Street Bank International GmbH			CAD	3.842,30			% 100,000	2.657,74	0,00
State Street Bank International GmbH			CHF	69.747,29			% 100,000	70.658,79	0,05
State Street Bank International GmbH			GBP	37.590,28			% 100,000	42.379,12	0,03
State Street Bank International GmbH			HKD	95.975,27			% 100,000	11.523,85	0,01
State Street Bank International GmbH			NZD	27.136,38			% 100,000	16.089,40	0,01
State Street Bank International GmbH			USD	254.324,51			% 100,000	238.332,41	0,18
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	445.008,99	0,33
Zinsansprüche			EUR	311.234,04				311.234,04	0,23
Dividendenansprüche			EUR	2.321,53				2.321,53	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	58.025,98				58.025,98	0,04
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	38.127,22				38.127,22	0,03
Sonstige Forderungen			EUR	38,47				38,47	0,00
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	35.261,75				35.261,75	0,03

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-477.287,67	-0,36
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-541,84				-541,84	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-428.637,89				-428.637,89	-0,32
Verwahrstellenvergütung			EUR	-39.257,94				-39.257,94	-0,03
Prüfungskosten			EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-850,00				-850,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	133.484.831,17	100,00 1)
Berenberg Multi Asset Defensive R D									
Anteilwert							EUR	54,72	
Ausgabepreis							EUR	57,73	
Rücknahmepreis							EUR	54,72	
Anzahl Anteile							STK	1.224.757	
Berenberg Multi Asset Defensive R A									
Anteilwert							EUR	54,85	
Ausgabepreis							EUR	57,87	
Rücknahmepreis							EUR	54,85	
Anzahl Anteile							STK	1.071.219	

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berenberg Multi Asset Defensive M A									
Anteilwert							EUR	93,64	
Ausgabepreis							EUR	93,64	
Rücknahmepreis							EUR	93,64	
Anzahl Anteile							STK	82.324	
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind:				EUR	345.016,00				

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2022	
CAD	(CAD)	1,4457000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9871000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4363000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8870000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,3284000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	10,5118000	= 1 EUR (EUR)
NZD	(NZD)	1,6866000	= 1 EUR (EUR)
PLN	(PLN)	4,6798000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,1168000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0671000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex

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					
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	0	9.500	
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	0	9.300	
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	0	250	
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	0	12.000	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	0	80	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	0	8.700	
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	US45841N1072	STK	0	6.300	
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.	KYG8208B1014	STK	371	371	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	0	940	
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045	STK	0	5.500	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	100	1.400	
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059	STK	50	800	
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	0	5.600	
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	0	750	
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	0	440	
PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01	CH1110760852	STK	0	3.500	
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	0	4.700	
S4 Capital PLC Registered Shares LS-,25	GB00BFZZM640	STK	0	51.000	
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK	0	7.800	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,1250 % Íslandsbanki hf. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/24)	XS1755108344	EUR	0	400	
1,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.19(23)	XS2046690827	NOK	0	5.500	
0,3750 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2021(27)	XS2311412865	EUR	0	500	
2,0000 % Orpea EO-Obligations 2021(21/28)	FR0014002O10	EUR	0	400	
5,2500 % Trafigura Funding S.A. DL-Med.-T. Nts 2018(23)	XS1793296465	USD	500	500	
3,3750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(24/Und.)	XS1799938995	EUR	200	200	

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
Zertifikate					
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	0	28.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	STK	0	205	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,5000 % Allane SE Medium Term Notes v.18(22/22)	DE000A2LQKV2	EUR	0	400	
Zertifikate					
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. DT.ZT06/Und. Industrial Metals	DE000A0KRKG7	STK	7.000	50.000	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Silver ETC 07(unl.)	DE000A0N62F2	STK	0	67.000	
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	DE000A1DCTL3	STK	1.000	46.500	
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476	ANT	0	4.500	
Berenberg Sust.EUR Bd Act. au Port. B D EUR Dis. oN	LU2230527389	ANT	0	12.000	
Gruppenfremde Investmentanteile					
A.P.IV-A.P.IV Selw.Mkt Neu.Cr. Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	LU1769346898	ANT	0	680	
Aperture Inv.-Cred.Opp.Fd. Act. Nom. IXH EUR Acc. oN	LU1958553239	ANT	8.500	15.500	
BlackRock Gl.Event Driven Fd. Actions Nom.D2 EUR Hdg o.N.	LU1373035077	ANT	11.000	11.000	
BlueBalance-Global Opport.Fd Act. Nom. EB EUR Acc. oN	LU2022233972	ANT	0	9.800	
BRÉHAT Act. au Port. E EUR Acc. oN	FR0014004CD6	ANT	0	810	

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
CS Inv.F6-CSL China RMB Cr.Bd Namens-Ant.X1B (EUR) o.N.	LU1826385103	ANT	0	23.000	
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Nam.-Ant. I EUR acc. o.N.	LU1331972494	ANT	0	700	
First Private Systematic Flows Inhaber-Anteile EUR S	DE000A0Q95R0	ANT	8.000	8.000	
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	LU2358798911	ANT	7.000	23.000	
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	FR0010929794	ANT	0	12	
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605	ANT	500	800	
IAM Invs-OConnor Ev.Dr.U.Fd Reg. Shs E EUR Acc. oN	IE00BKX8M260	ANT	450	1.350	
iShsIV-Edge MSCI Eu.Va.F.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1K901	ANT	69.000	69.000	
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BYPC1H27	ANT	57.000	148.000	
iShsV-S&P U.S. Banks UCITS ETF Reg. Sh. USD Acc. o.N.	IE00BD3V0B10	ANT	0	56.000	
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	LU0095623541	ANT	0	4.000	
Kep.Liq.S.-KLS IO.REL.VAL.ARB. Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BLR66G57	ANT	0	7.600	
Kep.Liq.Str.ICAV-ATHOS Ev.Dr. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BN7J4R53	ANT	0	9.000	
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	IE00BYXZ2G97	ANT	34	6.270	
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BFZ11548	ANT	600	11.600	
Legg Mas.GI-LM WA Str.Opp.Fd Nam.-Ant.Prem.CI.EUR Acc.Hd.oN	IE00BYQP5894	ANT	0	16.000	
Lumyna Mar.Wace-L-MW Sys.AI. Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367654154	ANT	2.700	2.700	
LUMYNA-MY Asian Ev.-Dr.UCITS Reg. Shares B Acc.EUR o.N.	LU0532510137	ANT	0	2.000	
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shs SSI EUR Acc. oN	IE00BL71KB37	ANT	1.000	16.000	
Man Fds VI-Man GLG Inno.Eq.AI. Registered Units INF H EUR oN	IE00BDRKT623	ANT	0	8.000	
Man Umbrella-Man AHL Trend AI. Reg. Shs.IN H EUR Acc o.N.	LU0428380124	ANT	2.400	2.400	
Marshall Wa.UCITS-MW Liq.AI.Fd Reg. Shares B EUR Acc. o.N.	IE00BYW7BD64	ANT	0	2.700	
N.I.F.(L.)-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant. H-S/A EUR o.N.	LU0980588775	ANT	0	8.000	
Pacif.Cap.-Pac.G10 Macro Rates Reg. Shs Z Hgd EUR Acc. oN	IE00BG5J0X60	ANT	70.000	140.000	
Pictet TR - Agora Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1071462532	ANT	0	6.800	
Pictet TR - Atlas Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1433232698	ANT	0	7.200	
Pictet TR - Mandarin Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0592589740	ANT	0	3.000	
Pinebr.GI-Asia Pac.Inv.Gr.Bd Reg. Shs X USD Dis. oN	IE00BZ0P4J69	ANT	0	13.000	
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0490618542	ANT	0	28.000	

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

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

2.766,13

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ASML HOLDING EO -,09, NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20)

EUR

40,17

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 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		23.232,90	0,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		163.231,18	0,13
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		35.653,23	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		250.285,28	0,20
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.037,83	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		49.035,78	0,04
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-4.138,21	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-25.268,00	-0,02
11. Sonstige Erträge	EUR		470,59	0,00
Summe der Erträge	EUR		493.540,58	0,40
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		448,58	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-948.658,21	-0,77
- Verwaltungsvergütung	EUR	-479.486,47		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-469.171,74		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-27.036,59	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.840,45	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-22.840,94	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-13.810,93		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	10.338,18		
- Sonstige Kosten	EUR	-19.368,18		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-19.082,80		
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.004.927,61	-0,82
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-511.387,03	-0,42
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.076.185,75	1,70
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.840.114,63	-1,50
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		236.071,12	0,20

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive R D

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-275.315,91	-0,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.815.799,33	-3,12
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.986.855,97	-3,26
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.802.655,30	-6,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8.077.971,21	-6,60

Entwicklung des Sondervermögens

			2022
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 75.037.910,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -246.851,90
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 306.697,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.018.082,76	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.711.384,80	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -1.222,67
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -8.077.971,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.815.799,33	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.986.855,97	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 67.018.562,35

Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive R D

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	12.783.242,91	10,46
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	11.291.180,25	9,24
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-275.315,91	-0,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.767.378,57	1,44
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	12.538.291,46	10,26
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.485.507,11	2,03
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	10.052.784,35	8,23
III. Gesamtausschüttung	EUR	244.951,44	0,20
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	244.951,44	0,20

*) 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	
2019	Stück	1.233.243	EUR	69.164.348,57	EUR	56,08
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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		20.368,77	0,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		143.088,37	0,13
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		31.249,30	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		219.392,56	0,20
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		909,93	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		42.991,98	0,04
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-3.628,05	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-22.153,12	-0,02
11. Sonstige Erträge	EUR		412,59	0,00
Summe der Erträge	EUR		432.632,32	0,40
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		412,20	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-867.233,02	-0,81
- Verwaltungsvergütung	EUR	-431.260,51		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-435.972,51		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-24.657,32	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.736,76	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		17.233,04	0,02
- Depotgebühren	EUR	-12.608,80		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	47.776,99		
- Sonstige Kosten	EUR	-17.935,16		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-17.670,44		
Summe der Aufwendungen	EUR		-879.981,87	-0,82
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-447.349,55	-0,42
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.819.476,27	1,70
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.613.069,32	-1,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		206.406,95	0,19
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-240.942,59	-0,23
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-3.664.544,19	-3,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-3.514.243,10	-3,28

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.178.787,29	-6,70
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.419.729,88	-6,93

Entwicklung des Sondervermögens

		2022	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	68.725.773,64
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.544.278,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.706.291,91	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.250.569,99	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-4.382,74
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-7.419.729,88
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.664.544,19	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.514.243,10	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	58.757.382,94

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	-240.942,59		-0,23
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	240.942,59		0,23
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	
2019	Stück	1.003.244	EUR	56.177.743,31	EUR	56,00
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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	2.659,25	0,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	18.694,39	0,23
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	4.086,35	0,05
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	28.676,56	0,35
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	119,14	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	5.618,05	0,07
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-473,56	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.892,73	-0,04
11. Sonstige Erträge	EUR	53,95	0,00
Summe der Erträge	EUR	56.541,38	0,69
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	55,68	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-59.612,15	-0,73
- Verwaltungsvergütung	EUR	-33.639,83	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-25.972,32	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.162,32	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.193,77	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.545,69	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-1.619,15	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.391,22	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.317,76	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.283,65	
Summe der Aufwendungen	EUR	-65.458,24	-0,80
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-8.916,86	-0,11
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	237.687,09	2,89
2. Realisierte Verluste	EUR	-210.789,51	-2,56
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	26.897,58	0,33
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.980,72	0,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	146.423,43	1,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.082.005,80	-13,14

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-935.582,37	-11,36
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-917.601,65	-11,14

Entwicklung des Sondervermögens

		2022	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	9.238.708,10
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-615.027,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	199,64	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-615.227,19	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	2.806,98
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-917.601,65
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	146.423,43	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.082.005,80	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	7.708.885,88

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	17.980,72	0,22	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00	
II. Wiederanlage		EUR	17.980,72	0,22

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

*) Auflegedatum 23.04.2021

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	46.260,91
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	325.013,94
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	70.988,88
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	498.354,39
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.066,90
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	97.645,81
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-8.239,83
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-50.313,85
11. Sonstige Erträge		EUR	937,12
Summe der Erträge		EUR	982.714,28
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	916,46
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.875.503,38
- Verwaltungsvergütung	EUR	-944.386,81	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-931.116,57	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-54.856,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-13.770,98
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-7.153,59
- Depotgebühren	EUR	-28.038,88	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	60.506,39	
- Sonstige Kosten	EUR	-39.621,10	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-39.036,89	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.950.367,72
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-967.653,44
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	4.133.349,11
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.663.973,46
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	469.375,65
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-498.277,79
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-7.333.920,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-8.583.104,87

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-15.917.024,96
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-16.415.302,75

Entwicklung des Sondervermögens

		2022	
I.	Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	153.002.391,91
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-246.851,90
2.	Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.852.607,67
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.724.574,31
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.577.181,98
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.798,43
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-16.415.302,75
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-7.333.920,09
			-8.583.104,87
II.	Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	133.484.831,17

**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	1.179.100,67
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,02
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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	0,72 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,02 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,94 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,98**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

Sonstige Angaben

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Anteilwert	EUR	54,72
Ausgabepreis	EUR	57,73
Rücknahmepreis	EUR	54,72
Anzahl Anteile	STK	1.224.757

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Anteilwert	EUR	54,85
Ausgabepreis	EUR	57,87
Rücknahmepreis	EUR	54,85
Anzahl Anteile	STK	1.071.219

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Anteilwert	EUR	93,64
Ausgabepreis	EUR	93,64
Rücknahmepreis	EUR	93,64
Anzahl Anteile	STK	82.324

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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

1,42 %

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

1,42 %

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

0,79 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

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

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
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	LU0575255335	0,800
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	0,095
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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	0,430
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	0,350
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	LU1995645956	0,650
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	0,150
Kep.L.Str.-KLS NIEDERH.SMA.AL. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BMVFX386	0,007
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs EA Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1998	0,750
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650	1,500
Lyxor BBG Commo. ex Agric. ETF Inh.-An. I o.N.	LU0419741177	0,300
Lyxor Epsilon Global Trend Fd Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01	1,000
Lyxor IF-L.ST.Eu.600 Oil & G. Act. Nom. EUR Acc. oN	LU1834988278	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-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	IE00B3LJVG97	0,755
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	0,250
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
UBS IFS-CMCI Com.C.X-Ag.SF ETF Reg.Shs. USD Acc. oN	IE00BN940Z87	0,340
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90	0,100

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

Gruppeneigene Investmentanteile

Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476
Berenberg Sust.EUR Bd Act. au Port. B D EUR Dis. oN	LU2230527389

Gruppenfremde Investmentanteile

A.P.IV-A.P.IV Selw.Mkt Neu.Cr. Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	LU1769346898	1,390
Aperture Inv.-Cred.Opp.Fd. Act. Nom. IXH EUR Acc. oN	LU1958553239	0,390
BlackRock Gl.Event Driven Fd. Actions Nom.D2 EUR Hgd o.N.	LU1373035077	1,370
BlueBalance-Global Opport.Fd Act. Nom. EB EUR Acc. oN	LU2022233972	0,700

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BRÉHAT Act. au Port. E EUR Acc. oN	FR0014004CD6	0,750
CS Inv.F6-CSL China RMB Cr.Bd Namens-Ant.X1B (EUR) o.N.	LU1826385103	0,300
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Nam.-Ant. I EUR acc. o.N.	LU1331972494	1,000
First Private Systematic Flows Inhaber-Anteile EUR S	DE000A0Q95R0	0,750
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	LU2358798911	0,600
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	FR0010929794	0,350
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605	1,250
IAM InvtS-OCConnor Ev.Dr.U.Fd Reg. Shs E EUR Acc. oN	IE00BXX8M260	0,825
iShsIV-Edge MSCI Eu.Va.F.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1K901	0,250
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BYPC1H27	0,350
iShsV-S&P U.S. Banks UCITS ETF Reg. Sh. USD Acc. o.N.	IE00BD3V0B10	0,350
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	LU0095623541	0,150
Kep.Liq.S.-KLS IO.REL.VAL.ARB. Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BLR66G57	0,950
Kep.Liq.Str.ICAV-ATHOS Ev.Dr. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BN7J4R53	0,750
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	IE00BYXZ2G97	1,250
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BFZ11548	1,250
Legg Mas.GI-LM WA Str.Opp.Fd Nam.-Ant.Prem.CI.EUR Acc.Hd.oN	IE00BYQP5894	0,600
Lumyna Mar.Wace-L-MW Sys.AI. Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367654154	1,500
LUMYNA-MY Asian Ev.-Dr.UCITS Reg. Shares B Acc.EUR o.N.	LU0532510137	1,500
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shs SSI EUR Acc. oN	IE00BL71KB37	1,000
Man Fds VI-Man GLG Inno.Eq.AI. Registered Units INF H EUR oN	IE00BDRKT623	0,500
Man Umbrella-Man AHL Trend AI. Reg. Shs.IN H EUR Acc o.N.	LU0428380124	1,500
Marshall Wa.UCITS-MW Liq.AI.Fd Reg. Shares B EUR Acc. o.N.	IE00BYW7BD64	1,500
N.I.F.(L.)I-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant. H-S/A EUR o.N.	LU0980588775	0,460
Pacif.Cap.-Pac.G10 Macro Rates Reg. Shs Z Hgd EUR Acc. oN	IE00BG5J0X60	1,250
Pictet TR - Agora Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1071462532	1,100
Pictet TR - Atlas Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1433232698	1,100
Pictet TR - Mandarin Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0592589740	1,100
Pinebr.GI-Asia Pac.Inv.Gr.Bd Reg. Shs X USD Dis. oN	IE00BZ0P4J69	0,200
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0490618542	0,050

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 19.055,99

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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR 72,9

davon feste Vergütung in Mio. EUR 64,8

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,1

Zahl der Mitarbeiter der KVG 902

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker in Mio. EUR 5,7

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,6

davon andere Risktaker in Mio. EUR 1,1

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

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 zu der Berücksichtigung von den 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 0 % an nachhaltigen Investitionen

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

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

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

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

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- 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
- Sogenanntes unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse

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

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

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

Im Bereich **Staatsanleihen** schließen wir Länder aus, die gegen unsere ESG-Ausschlusskriterien verstoßen, darunter den Ausschluss von Ländern, die ein ESG-Rating von schlechter als B von MSCI ESG Research haben, und von Ländern, die im "Freedom House Index" als "nicht frei" eingestuft werden.

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

Der ESG-Ausschlussprozess schließt **Unternehmensanleihen von Unternehmen** aus, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten in Verbindung stehen, darunter: umstrittene Waffen, konventionelle Waffen und Rüstungsindustrie, Kohlebergbau und -verstromung, Kernenergie, sogenanntes unkonventionelles Öl und Gas oder Tabak (detailliertere Informationen finden Sie in der Berenberg Wealth and Asset Management Exclusion Policy, die auf unserer Website öffentlich zugänglich ist (www.berenberg.de/en)).

Darüber hinaus schließen wir Emittenten mit kontroverserem Verhalten aus. Hierzu gehören Unternehmen, die gegen die „United Nations Global Compact Principles“ verstoßen sowie

Unternehmen, die auf Basis der ESG Kontroversen-Analyse unseres externen ESG-Datenanbieters in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind.

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 Überprüfung der aktiven **Zielfonds** erfolgt im Rahmen einer ganzheitlichen qualitativen und quantitativen Analyse. Kernelement ist ein eigens entwickelter Fragebogen und persönliche Gespräche mit den Asset Managern der eingesetzten Zielfonds. Darüber hinaus runden Nachhaltigkeitsbewertungen durch anerkannte externe Agenturen den Prozess ab. In regelmäßigen Abständen erfolgt eine standardisierte und systematische Auswertung der gesammelten Informationen, auf deren Basis ein interner Score erstellt wird. Beim Ankauf neuer Zielfonds ist Compliance ein elementarer Bestandteil der Anforderungen mit 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

- 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 einzeltitelspezifischen 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 einzeltitelspezifischer Ausschlusskriterien erfolgt daher nicht.

- Für OTC-Derivate/Zertifikate auf Indizes gelten die oben beschriebenen einzeltitelspezifischen 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 3,28%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 71,45%
(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 0,01%
(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 0,5366
(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 72,5657
(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 0,14%
(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 12,44%
(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) 0,02%
(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%
(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)

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

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

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



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

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

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

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

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

Umsatz-basierte Ausschlusskriterien für Unternehmen involviert in:

- Energieerzeugung aus Kohle

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

- 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?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2022 – 31.12.2022

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	n.a.	3,12	Luxemburg
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	Financials	2,84	Jersey
Alphabeta Access Products Ltd. ZERT 07.02.32 Index	n.a.	2,68	Jersey
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)	Financials	2,68	Jersey
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	n.a.	2,53	Irland
Lyxor BBG Commo. ex Agric. ETF Inh.-An. I o.N.	Financials	2,24	Luxemburg
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	n.a.	2,22	Irland
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	n.a.	2,02	Luxemburg
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	Financials	2,00	Irland
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	n.a.	1,91	Luxemburg
Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	n.a.	1,87	Luxemburg
Nordea 1-Flexible Fixed Income Actions Nom. Cap.BI-EUR o.N.	n.a.	1,75	Luxemburg
Man Fds VI-GLG Event Driv.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	n.a.	1,52	Irland
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	n.a.	1,08	Luxemburg
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	n.a.	0,96	Luxemburg



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Dieser Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2022 zu 100,00% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum 31.12.2022 zu 15,27% in Aktien, zu 27,42% in Renten, zu 44,00% in Fondsanteile und zu 11,57% in Zertifikaten investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel.



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

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

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

Die Investition in Aktien erfolgte hauptsächlich in den Sektoren Health Care (27,18%), Information Technology (20,73%), Financials (13,78%), Consumer Discretionary (9,66%), Consumer Staples (9,34%) und Industrials (9,15%).

Die Investition in Renten erfolgte hauptsächlich in Corporates (28,24%), Financials banking (22,51%), Financials non-banking (18,43%) und Pfandbriefe / Covered Bonds (18,10%).

Die Zuordnung von Fondsanteilen in MSCI-Sektoren ist nicht darstellbar.

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

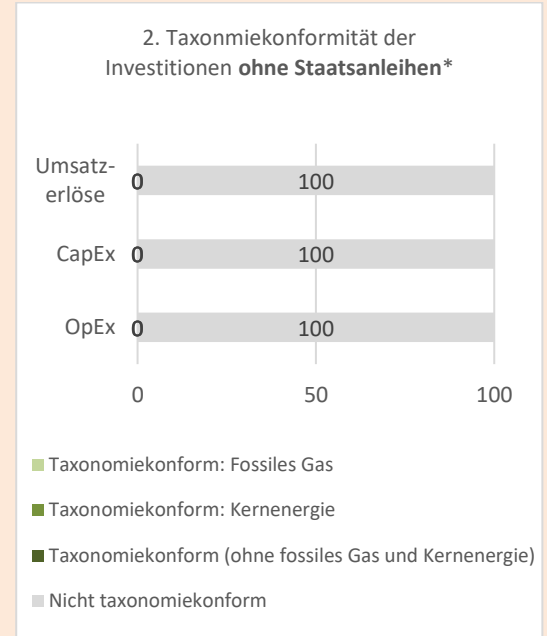
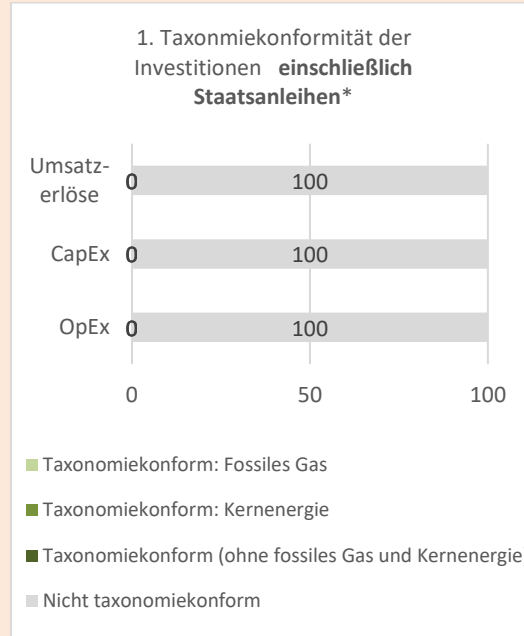
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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-Taxonomie 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.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

Ermöglichende Tätigkeiten

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

Übergangstätigkeiten

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

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

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



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

Unter die Kategorie „Andere Investition“ fallen die Kassehaltung sowie Investitionen in Produkte, 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 2023

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 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 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 11. April 2023

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

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

Verwaltungsvergütung

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

Verwahrstellenvergütung

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

Währung

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

Ertragsverwendung

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R A	A1H6HG / DE000A1H6HG5
Anteilklasse R D	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 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Michael Reinhard, Bad Vilbel
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Frankfurt am Main
Ellen Engelhardt
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Daniel F. Just, München
Janet Zirlewagen

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00
Telefax: 089 / 55878 460
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft, Vertrieb und Kontaktstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

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

4. Anlageausschuss

Oliver Brunner
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg