

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Guardian

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



BNP PARIBAS

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht Berenberg Guardian

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

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

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	115.740.797,00	78,21	25.576.748,00	90,12
Optionen	1.922.621,93	1,30	-87.733,36	-0,31
Futures	0,00	0,00	424,35	0,00
Festgelder/Termingelder/Kredite	27.000.000,00	18,25	2.300.000,00	8,10
Bankguthaben	3.088.548,26	2,09	409.083,57	1,44
Zins- und Dividendenansprüche	497.617,40	0,34	211.973,18	0,75
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-269.398,93	-0,18	-30.034,21	-0,11
Fondsvermögen	147.980.185,66	100,00	28.380.461,53	100,00

Jahresbericht Berenberg Guardian

Sinkende Leitzinsen, viel Liquidität gepaart mit einem „Soft Landing“ sorgten im Jahr 2024 für stark steigende Aktienindizes und einer niedrigen Volatilität. Der Berenberg Guardian entwickelte sich trotz dieser starken Aktienmarktpformance leicht positiv. Die Zinskomponente leistete bei geringer Volatilität einen positiven Beitrag. Im Absicherungsbaustein haben wir aufgrund der fehlenden Kursrückgänge kaum Gewinne realisieren können. Durch unseren budgetierten Ansatz konnten wir jedoch die Verluste in diesem Baustein trotz des für Absicherungen schwierigen Umfelds begrenzen. Der taktische Baustein lieferte 2024 einen leicht positiven Beitrag.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Jahresbericht Berenberg Guardian

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.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Jahresbericht Berenberg Guardian

Fondsergebnis

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

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

Anteilklasse R A:	+0,04%
Anteilklasse M A:	+0,74%
Anteilklasse B A:	+1,43%
Anteilklasse I A:	+0,68% (seit 1. Oktober 2024)

Wichtiger Hinweis

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

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

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	148.249.584,59	100,18
1. Anleihen	115.740.797,00	78,21
< 1 Jahr	87.831.050,00	59,35
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	27.909.747,00	18,86
2. Derivate	1.922.621,93	1,30
3. Bankguthaben	30.088.548,26	20,33
4. Sonstige Vermögensgegenstände	497.617,40	0,34
II. Verbindlichkeiten	-269.398,93	-0,18
III. Fondsvermögen	147.980.185,66	100,00

Jahresbericht Berenberg Guardian

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	115.740.797,00	78,21
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	69.082.884,00	46,68
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	69.082.884,00	46,68
3,8750 % Aareal Bank AG MTN-HPF.S.257 v.2023(2026)	DE000AAR0397		EUR	800	500	0 %	101,692	813.536,00	0,55
1,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1218821756		EUR	600	200	0 %	99,470	596.820,00	0,40
0,2500 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2016(26)	FR0013190188		EUR	200	0	0 %	96,655	193.310,00	0,13
0,3750 % Aktia Bank PLC EO-Cov. Med.-Term Nts 2019(26)	XS1958616176		EUR	500	200	0 %	97,720	488.600,00	0,33
4,2500 % Arval Service Lease S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/25)	FR001400H8D3		EUR	900	700	0 %	101,078	909.702,00	0,61
3,4370 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	XS2607079493		EUR	400	100	0 %	100,130	400.520,00	0,27
0,2500 % Ayvens Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2384269101		EUR	800	400	0 %	95,798	766.384,00	0,52
4,7500 % Ayvens S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR001400D7M0		EUR	900	900	0 %	101,483	913.347,00	0,62
4,3750 % Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2023(23/26)	FR001400M8T2		EUR	400	0	0 %	102,517	410.068,00	0,28
4,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(25/26)	XS2620201421		EUR	600	600	0 %	100,370	602.220,00	0,41
3,8750 % Banco BPM S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2023(26)	IT0005562142		EUR	300	0	0 %	102,036	306.108,00	0,21
0,3750 % Bco di Desio e della Brianza EO-Mortg.Cov. MTN 2019(26)	IT0005380446		EUR	1.000	1.000	0 %	96,662	966.620,00	0,65
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.3.2025	BE0312799712		EUR	3.000	3.000	0 %	99,469	2.984.070,00	2,02
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 8.5.2025	BE0312800726		EUR	4.000	4.000	0 %	99,120	3.964.800,00	2,68
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.1.2025	BE0312798706		EUR	2.900	2.900	0 %	99,947	2.898.463,00	1,96
1,2500 % Berlin Hyp AG Inh.-Schv.Ser.109 v.15(25)	DE000BHY0A56		EUR	600	300	0 %	99,873	599.238,00	0,40
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1873143645		EUR	500	200	0 %	98,904	494.520,00	0,33
0,6250 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(25)	BE0002614924		EUR	400	200	0 %	98,476	393.904,00	0,27
0,6250 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2016(26)	FR0013150257		EUR	400	200	0 %	97,668	390.672,00	0,26
0,0100 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2020(25)	FR0013511615		EUR	600	600	0 %	99,068	594.408,00	0,40
3,8750 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2005(25)	ES0414970204		EUR	300	0	0 %	100,100	300.300,00	0,20
2,8750 % Commerzbank AG MTH S.P59 v.23(26)	DE000CZ43ZS7		EUR	300	0	0 %	100,631	301.893,00	0,20
2,7500 % Commerzbank AG MTN-OPF v.24(27) P.66	DE000CZ439N1		EUR	400	400	0 %	100,637	402.548,00	0,27
1,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	FR0013508512		EUR	600	200	0 %	99,382	596.292,00	0,40
0,6250 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(25)	FR0013236247		EUR	600	600	0 %	99,744	598.464,00	0,40
2,1250 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2022(25)	XS2531929094		EUR	600	300	0 %	99,663	597.978,00	0,40
1,3750 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.20(25/26)	DE000DL19VD6		EUR	800	800	0 %	99,261	794.088,00	0,54
3,6250 % Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2023(26)	ES0413320153		EUR	400	200	0 %	102,078	408.312,00	0,28
0,2000 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/26)	XS2050404636		EUR	600	200	0 %	97,144	582.864,00	0,39
1,6250 % DNB Bank ASA EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)	XS2486092492		EUR	1.000	1.000	0 %	99,450	994.500,00	0,67

Jahresbericht Berenberg Guardian

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,3750 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.377 16(25) [WL]	DE000A2AASB4		EUR	500	500	0 %	98,994	494.970,00	0,33
1,2500 % Emerson Electric Co. EO-Notes 2019(19/25)	XS1915689746		EUR	800	800	0 %	98,905	791.240,00	0,53
2,8750 % Equinor ASA EO-Medium-Term Nts 2013(13/25)	XS0969572204		EUR	500	500	0 %	100,176	500.880,00	0,34
3,2500 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2540993172		EUR	600	300	0 %	100,455	602.730,00	0,41
0,1250 % EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/25)	FR0013463650		EUR	600	200	0 %	98,974	593.844,00	0,40
Europäische Union EO-Bills Tr. 10.1.2025	EU000A3L0VR7		EUR	2.500	2.500	0 %	99,941	2.498.525,00	1,69
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.2.2025	EU000A3L1585		EUR	3.000	3.000	0 %	99,722	2.991.660,00	2,02
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.3.2025	EU000A3L28B4		EUR	2.500	2.500	0 %	99,520	2.488.000,00	1,68
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2023(26)	FR001400FYQ4		EUR	400	200	0 %	100,390	401.560,00	0,27
4,4790 % Hamburg Commercial Bank AG FLR-IHS v. 23(25) S.2763	DE000HCB0B02		EUR	500	200	0 %	100,745	503.725,00	0,34
3,1250 % Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.22(26) DIP S.2752	DE000HCB0BP2		EUR	200	0	0 %	100,546	201.092,00	0,14
3,6250 % Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	DE000HCB0B28		EUR	800	800	0 %	100,885	807.080,00	0,55
4,1250 % ING Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2697483118		EUR	800	800	0 %	102,530	820.240,00	0,55
0,7500 % ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(26)	BE0002613918		EUR	600	300	0 %	97,156	582.936,00	0,39
0,8750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/25)	XS1944456109		EUR	500	500	0 %	99,805	499.025,00	0,34
0,6250 % Island, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(26)	XS2182399274		EUR	800	600	0 %	97,440	779.520,00	0,53
1,5000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25/26)	BE0002846278		EUR	600	600	0 %	99,601	597.606,00	0,40
0,7230 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2022(25)Reg.S	XS2442748971		EUR	500	500	0 %	99,510	497.550,00	0,34
0,2500 % La Banque Postale EO-Preferred M.-T.Nts 2019(26)	FR0013433596		EUR	1.000	1.000	0 %	96,346	963.460,00	0,65
2,1250 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1130139667		EUR	400	200	0 %	99,464	397.856,00	0,27
4,1250 % LSEG Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 23(23/26)	XS2679903950		EUR	400	0	0 %	102,216	408.864,00	0,28
0,2500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/25)	XS2020670779		EUR	900	600	0 %	98,737	888.633,00	0,60
1,3750 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(26)	DE000A2RYD91		EUR	500	100	0 %	98,187	490.935,00	0,33
0,2500 % Mitsubishi HC Capital UK PLC EO-Med.-T. Nts 2022(22/25)	XS2437455277		EUR	900	900	0 %	99,727	897.543,00	0,61
1,3420 % Morgan Stanley EO-FLR Med.-T.Nts 2017(25/26)	XS1706111793		EUR	800	800	0 %	98,795	790.360,00	0,53
0,3750 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2021471433		EUR	700	700	0 %	97,801	684.607,00	0,46
4,5000 % Nationwide Building Society EO-Med.-Term Nts 2023(26)	XS2710354544		EUR	700	700	0 %	103,176	722.232,00	0,49
2,7500 % NatWest Markets PLC EO-Med.-Term Notes 2020(25)	XS2150006646		EUR	600	200	0 %	99,942	599.652,00	0,41
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150028V2		EUR	3.000	3.000	0 %	99,385	2.981.550,00	2,01
4,3750 % Nordea Bank Abp EO-FLR Med.Term Nts 23(25/26)	XS2676816940		EUR	700	700	0 %	100,971	706.797,00	0,48
0,5000 % OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2020(25)	XS2171253912		EUR	600	300	0 %	98,670	592.020,00	0,40
2,1250 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2022(25)	XS2495085784		EUR	600	400	0 %	99,659	597.954,00	0,40
3,0000 % Prologis L.P. EO-Notes 2014(14/26)	XS1072516690		EUR	600	600	0 %	100,227	601.362,00	0,41
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538		EUR	600	600	0 %	96,029	576.174,00	0,39
0,2500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2106056653		EUR	600	300	0 %	99,837	599.022,00	0,40
3,1250 % Raiffeisenlandesbk.Oberösterreich EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	AT0000A326M6		EUR	500	200	0 %	100,498	502.490,00	0,34

Jahresbericht Berenberg Guardian

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,1250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2020(25)	XS2143036718		EUR	800	800	0 %	99,382	795.056,00	0,54
1,5000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	FR0012969038		EUR	300	300	0 %	99,191	297.573,00	0,20
0,0000 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2305600723		EUR	600	600	0 %	96,952	581.712,00	0,39
1,3750 % Schlumberger Finance B.V. EO-Notes 2020(20/26)	XS2166754957		EUR	600	600	0 %	97,719	586.314,00	0,40
0,8750 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2015(15/25)	FR0012601367		EUR	600	600	0 %	99,576	597.456,00	0,40
3,0930 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-FLR Med.-Term Nts 2023(25)	XS2733106657		EUR	600	300	0 %	100,243	601.458,00	0,41
4,0000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTN 2022(26)	XS2553798443		EUR	600	600	0 %	102,058	612.348,00	0,41
4,2500 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26)	FR001400KZP3		EUR	400	0	0 %	102,348	409.392,00	0,28
3,1250 % SpareBank 1 SMN EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2536730448		EUR	900	600	0 %	100,482	904.338,00	0,61
1,1250 % Statkraft AS EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1582205040		EUR	600	600	0 %	99,590	597.540,00	0,40
0,2500 % Swedbank AB EO-Preferred Med.-T.Nts 21(26)	XS2404027935		EUR	700	300	0 %	95,909	671.363,00	0,45
2,0000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2014(14/25)	XS1142279782		EUR	500	500	0 %	99,715	498.575,00	0,34
3,2000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2557526006		EUR	400	400	0 %	100,485	401.940,00	0,27
3,3750 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2572989650		EUR	600	400	0 %	100,656	603.936,00	0,41
5,5000 % UBS AG EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2589907653		EUR	1.000	1.000	0 %	104,203	1.042.030,00	0,70
0,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Notes 2018(25)	XS1873208950		EUR	600	300	0 %	99,971	599.826,00	0,41
3,5000 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2629466900		EUR	300	100	0 %	101,325	303.975,00	0,21
3,5000 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2023(23/25)	XS2583352443		EUR	600	400	0 %	100,596	603.576,00	0,41
0,0100 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2020(25)	SK4000017455		EUR	800	500	0 %	98,521	788.168,00	0,53
1,0990 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Medium-Term Notes 2022(26)	XS2448001813		EUR	700	700	0 %	97,615	683.305,00	0,46
0,6250 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2231267829		EUR	1.000	700	0 %	98,476	984.760,00	0,67

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 46.657.913,00 31,53

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 46.657.913,00 31,53

0,3660 % Athene Global Funding EO-Notes 2021(26)	XS2384413311	EUR	600	600	0 %	95,915	575.490,00	0,39
0,3750 % AXA Logistics Euro. Master SCA EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2407019798	EUR	600	600	0 %	95,278	571.668,00	0,39
2,1250 % Bausparkasse Wüstenrot AG EO-Med.-T.Hyp.Pfbr. 2022(25)	AT0000A2YBY4	EUR	400	100	0 %	99,640	398.560,00	0,27
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/01 f.15.01.25	DE000BU0E139	EUR	5.800	5.800	0 %	99,908	5.794.664,00	3,92
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/02 f.19.02.25	DE000BU0E147	EUR	4.500	4.500	0 %	99,661	4.484.745,00	3,03
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/03 f.19.03.25	DE000BU0E154	EUR	4.500	4.500	0 %	99,481	4.476.645,00	3,03
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/04 f.16.04.25	DE000BU0E162	EUR	4.500	4.500	0 %	99,275	4.467.375,00	3,02
3,8750 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	XS2623129256	EUR	800	800	0 %	101,636	813.088,00	0,55
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965	EUR	800	800	0 %	99,877	799.016,00	0,54
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 20.2.2025	EU000A3JZSW0	EUR	2.500	2.500	0 %	99,620	2.490.500,00	1,68

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128537216		EUR	4.000	4.000	0 %	99,293	3.971.720,00	2,68
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227800		EUR	2.800	2.800	0 %	99,800	2.794.400,00	1,89
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227826		EUR	3.000	3.000	0 %	99,413	2.982.390,00	2,02
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690668		EUR	2.500	2.500	0 %	99,434	2.485.850,00	1,68
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227818		EUR	2.800	2.800	0 %	99,590	2.788.520,00	1,88
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150026M5		EUR	2.800	2.800	0 %	99,784	2.793.952,00	1,89
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150028D0		EUR	3.000	3.000	0 %	99,595	2.987.850,00	2,02
0,0100 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 20(25)	XS2225211650		EUR	1.000	600	0 %	98,148	981.480,00	0,66
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	115.740.797,00	78,21

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate							EUR	1.922.621,93	1,30	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	1.922.621,93	1,30	
Optionsrechte							EUR	1.922.621,93	1,30	
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	1.922.621,93	1,30	
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4425,00 EUREX		185	Anzahl	2940			EUR	4,300	12.642,00	0,01
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4450,00 EUREX		185	Anzahl	6500			EUR	4,700	30.550,00	0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4500,00 EUREX		185	Anzahl	-4400			EUR	5,500	-24.200,00	-0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4575,00 EUREX		185	Anzahl	-5880			EUR	7,700	-45.276,00	-0,03
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4650,00 EUREX		185	Anzahl	-13000			EUR	11,600	-150.800,00	-0,10
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4700,00 EUREX		185	Anzahl	4400			EUR	16,200	71.280,00	0,05
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4725,00 EUREX		185	Anzahl	2940			EUR	19,700	57.918,00	0,04
ESTX 50 PR.EUR PUT 17.01.25 BP 4850,00 EUREX		185	Anzahl	6500			EUR	52,000	338.000,00	0,23
S+P 500 INDEX CALL 31.12.24 BP 5950,00 CBOE		361	Anzahl	1700			USD	7,500	12.284,42	0,01
S+P 500 INDEX CALL 31.12.24 BP 6050,00 CBOE		361	Anzahl	-3400			USD	0,175	-573,27	0,00
S+P 500 INDEX CALL 31.12.24 BP 6150,00 CBOE		361	Anzahl	1700			USD	0,425	696,12	0,00
S+P 500 INDEX PUT 03.01.25 BP 5470,00 CBOE		361	Anzahl	3500			USD	0,350	1.180,27	0,00
S+P 500 INDEX PUT 03.01.25 BP 5690,00 CBOE		361	Anzahl	-7000			USD	1,025	-6.913,00	0,00
S+P 500 INDEX PUT 03.01.25 BP 5925,00 CBOE		361	Anzahl	3500			USD	46,350	156.301,19	0,11
S+P 500 INDEX PUT 07.01.25 BP 5700,00 CBOE		361	Anzahl	3500			USD	4,250	14.331,82	0,01
S+P 500 INDEX PUT 07.01.25 BP 5800,00 CBOE		361	Anzahl	-7000			USD	14,750	-99.479,72	-0,07
S+P 500 INDEX PUT 07.01.25 BP 5975,00 CBOE		361	Anzahl	3500			USD	85,150	287.142,31	0,19
S+P 500 INDEX PUT 10.01.25 BP 5570,00 CBOE		361	Anzahl	3600			USD	3,400	11.793,04	0,01
S+P 500 INDEX PUT 10.01.25 BP 5750,00 CBOE		361	Anzahl	-7200			USD	14,750	-102.322,00	-0,07
S+P 500 INDEX PUT 10.01.25 BP 5930,00 CBOE		361	Anzahl	3600			USD	66,550	230.831,49	0,16
S+P 500 INDEX PUT 13.01.25 BP 5700,00 CBOE		361	Anzahl	-2400			USD	11,500	-26.592,16	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 13.01.25 BP 5930,00 CBOE		361	Anzahl	2400			USD	69,150	159.899,80	0,11
S+P 500 INDEX PUT 18.12.26 BP 3950,00 CBOE		361	Anzahl	-8000			USD	73,750	-568.455,54	-0,38
S+P 500 INDEX PUT 18.12.26 BP 4250,00 CBOE		361	Anzahl	8000			USD	96,700	745.351,19	0,50

Jahresbericht Berenberg Guardian

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
S+P 500 INDEX PUT 21.01.25 BP 5550,00 CBOE		361	Anzahl	1900			USD 10,250	18.763,85	0,01
S+P 500 INDEX PUT 21.01.25 BP 5775,00 CBOE		361	Anzahl	-3800			USD 34,350	-125.763,56	-0,08
S+P 500 INDEX PUT 21.01.25 BP 6000,00 CBOE		361	Anzahl	1900			USD 117,450	215.006,26	0,15
S+P 500 INDEX PUT 24.01.25 BP 5450,00 CBOE		361	Anzahl	800			USD 9,300	7.168,32	0,00
S+P 500 INDEX PUT 24.01.25 BP 5630,00 CBOE		361	Anzahl	-2500			USD 19,750	-47.572,02	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 24.01.25 BP 5870,00 CBOE		361	Anzahl	1700			USD 64,800	106.137,39	0,07
S+P 500 INDEX PUT 27.01.25 BP 5500,00 CBOE		361	Anzahl	2600			USD 12,250	30.686,96	0,02
S+P 500 INDEX PUT 27.01.25 BP 5650,00 CBOE		361	Anzahl	-5200			USD 23,300	-116.735,72	-0,08
S+P 500 INDEX PUT 27.01.25 BP 5800,00 CBOE		361	Anzahl	2600			USD 47,850	119.867,04	0,08
S+P 500 INDEX PUT 28.02.25 BP 5300,00 CBOE		361	Anzahl	3300			USD 22,550	71.697,66	0,05
S+P 500 INDEX PUT 28.02.25 BP 5380,00 CBOE		361	Anzahl	-2300			USD 27,200	-60.275,56	-0,04
S+P 500 INDEX PUT 28.02.25 BP 5600,00 CBOE		361	Anzahl	-6600			USD 48,300	-307.139,42	-0,21
S+P 500 INDEX PUT 28.02.25 BP 5680,00 CBOE		361	Anzahl	2300			USD 60,550	134.179,59	0,09
S+P 500 INDEX PUT 28.02.25 BP 5900,00 CBOE		361	Anzahl	3300			USD 115,200	366.278,06	0,25
S+P 500 INDEX PUT 30.04.25 BP 5150,00 CBOE		361	Anzahl	-8500			USD 43,100	-352.972,35	-0,24
S+P 500 INDEX PUT 30.04.25 BP 5440,00 CBOE		361	Anzahl	8500			USD 69,400	568.359,19	0,38
S+P 500 INDEX PUT 31.01.25 BP 5200,00 CBOE		361	Anzahl	3300			USD 7,100	22.574,43	0,02
S+P 500 INDEX PUT 31.01.25 BP 5375,00 CBOE		361	Anzahl	-6600			USD 11,200	-71.220,73	-0,05
S+P 500 INDEX PUT 31.01.25 BP 5550,00 CBOE		361	Anzahl	3300			USD 20,500	65.179,69	0,04
S+P 500 INDEX PUT 31.12.24 BP 4350,00 CBOE		361	Anzahl	-19100			USD 0,050	-920,13	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.24 BP 4650,00 CBOE		361	Anzahl	19100			USD 0,075	1.380,19	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.24 BP 5725,00 CBOE		361	Anzahl	3800			USD 0,175	640,72	0,00
S+P 500 INDEX PUT 31.12.24 BP 5840,00 CBOE		361	Anzahl	-7600			USD 4,500	-32.951,15	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 31.12.24 BP 5955,00 CBOE		361	Anzahl	3800			USD 55,900	204.663,26	0,14

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	30.088.548,26	20,33
Bankguthaben							EUR	30.088.548,26	20,33
EUR - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	3.003.041,21			% 100,000	3.003.041,21	2,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	88.747,77			% 100,000	85.507,05	0,06
Vorzeitig kündbares Termingeld									
Commerzbank AG Frankfurt (V)			EUR	14.000.000,00			% 100,000	14.000.000,00	9,46
Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)			EUR	13.000.000,00			% 100,000	13.000.000,00	8,78
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	497.617,40	0,34
Zinsansprüche			EUR	497.617,40				497.617,40	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-269.398,93	-0,18
Verwaltungsvergütung			EUR	-262.798,93				-262.798,93	-0,18
Prüfungskosten			EUR	-6.000,00				-6.000,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-600,00				-600,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	147.980.185,66	100,00 1)

Jahresbericht Berenberg Guardian

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Berenberg Guardian R A									
Anteilwert							EUR	100,47	
Ausgabepreis							EUR	103,48	
Rücknahmepreis							EUR	100,47	
Anzahl Anteile							STK	15.479	
Berenberg Guardian M A									
Anteilwert							EUR	101,29	
Ausgabepreis							EUR	101,29	
Rücknahmepreis							EUR	101,29	
Anzahl Anteile							STK	366.660	
Berenberg Guardian B A									
Anteilwert							EUR	102,08	
Ausgabepreis							EUR	102,08	
Rücknahmepreis							EUR	102,08	
Anzahl Anteile							STK	88.528	
Berenberg Guardian I A									
Anteilwert							EUR	100,68	
Ausgabepreis							EUR	100,68	
Rücknahmepreis							EUR	100,68	
Anzahl Anteile							STK	995.715	

Fußnoten:

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

Jahresbericht
Berenberg Guardian

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.12.2024 1,0379000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,1250 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2020(20/26)	FR0013505625	EUR	0	200	
0,3750 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(24)	FR0013375797	EUR	0	300	
2,2500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2014(24)	ES0413211816	EUR	0	400	
0,8750 % Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	0	300	
2,1250 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	IT0005366460	EUR	0	200	
0,1000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35384 v.21(26)	DE000A3H2ZX9	EUR	0	300	
3,2500 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15337 v.24(27)	DE000A31RJ45	EUR	300	300	
2,8750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.12(24)	XS0862952297	EUR	0	160	
4,1250 % Electrolux, AB EO-Medium-Term Nts 2022(26/26)	XS2540585564	EUR	0	400	
0,3750 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.16(16/24)	DE000A185QA5	EUR	0	300	
0,2500 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2192431380	EUR	0	300	
1,0000 % LANXESS AG Medium-Term Nts 2016(16/26)	XS1501367921	EUR	0	300	
1,5000 % METRO AG Med.-Term Nts.v.2015(2025)	XS1203941775	EUR	0	200	
0,3750 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1681119167	EUR	0	300	
4,1250 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(25/25)	FR001400E904	EUR	0	300	
1,2500 % Santander UK PLC EO-Med.-T.Cov. Bds 2014(24)	XS1111559685	EUR	500	500	
1,8750 % Soc.Autorout.Nord-I'Est France EO-Obl. 2015(15/26)	FR0013053329	EUR	0	200	
1,0000 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-Notes 2017(17/25)	XS1724873275	EUR	0	300	
2,5000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-T. Notes 2014(14/24)	XS1038708522	EUR	0	200	
4,1250 % Vestas Wind Systems A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	XS2597973812	EUR	0	300	

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

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

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,7500 % ABB Finance B.V. EO-Medium-T. Notes 2017(17/24)	XS1613121422	EUR	0	400
0,2440 % JDE Peet's N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/25)	XS2408491947	EUR	0	200
1,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Notes 2017(25)	XS1564337993	EUR	0	200
1,7500 % Robert Bosch GmbH MTN v.2014(2014/2024)	XS1084563615	EUR	400	400
2,8750 % Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1849518276	EUR	0	300
4,0000 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(25/25)	DE000A3LHK72	EUR	0	300

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Verzinsliche Wertpapiere

0,3750 % Achmea Bank N.V. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2017(24)	XS1722558258	EUR	600	600
3,3750 % ASTM S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1032529205	EUR	0	340
1,6250 % Azimut Holding S.p.A. EO-Bonds 2019(24)	XS2081611993	EUR	0	400
2,0000 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Mortg.Covered MTN 2019(24)	IT0005359507	EUR	0	400
0,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(24) Ser. 82	BE0000342510	EUR	3.600	4.000
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 7.11.2024	BE0312797690	EUR	2.800	2.800
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/07 f.19.06.24	DE000BU0E063	EUR	1.400	1.400
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/09 f.21.08.24	DE000BU0E089	EUR	2.600	2.600
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/10 f.18.09.24	DE000BU0E097	EUR	3.100	3.100
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/11 f.16.10.24	DE000BU0E105	EUR	2.600	2.600
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/12 f.20.11.24	DE000BU0E113	EUR	11.000	11.000
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/02 f.11.12.24	DE000BU0E121	EUR	2.800	2.800
0,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1943474483	EUR	0	300
0,3750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(24)	FR0013263951	EUR	0	500
0,0000 % Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/24)	FR0013444536	EUR	300	600
0,3750 % DNB Boligkreditt A.S. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2017(24)	XS1719108463	EUR	400	400

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
Europäische Union EO-Bills Tr. 6.12.2024	EU000A3K4EZ9	EUR	2.800	2.800	
Europäische Union EO-Bills Tr. 6.9.2024	EU000A3K4ET2	EUR	1.800	1.800	
Europäische Union EO-Bills Tr. 8.11.2024	EU000A3K4EX4	EUR	1.800	1.800	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 17.10.2024	EU000A3JZSN9	EUR	1.800	1.800	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 19.12.2024	EU000A3JZSS8	EUR	2.000	2.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 19.9.2024	EU000A3JZSL3	EUR	1.800	1.800	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 21.11.2024	EU000A3JZSQ2	EUR	1.800	1.800	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 22.8.2024	EU000A3JZSJ7	EUR	1.800	1.800	
0,7500 % Fonterra Co-Operative Grp Ltd. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1515173315	EUR	600	600	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128071067	EUR	2.800	2.800	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128071075	EUR	2.800	2.800	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(24)	FR0128227776	EUR	2.600	2.600	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(24)	FR0128227784	EUR	2.600	2.600	
0,1250 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2019(24)	XS2043678841	EUR	700	700	
0,0000 % HOWOGE Wohnungsbaug.mbH EO-MTN v.2021(2021/2024)	DE000A3H3GE7	EUR	200	600	
0,3750 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr.2017(24)	XS1613238457	EUR	0	300	
4,6750 % Infraestruturas de Portugal SA EO-Notes 2009(24)	PTCPEJOM0004	EUR	500	500	
0,2500 % Investitionsbank Schleswig-Hol IHS v.17(24)	DE000A13SL75	EUR	500	700	
2,0000 % JCDecaux SE EO-Bonds 2020(20/24)	FR0013509627	EUR	0	200	
2,7500 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2012(24)	FR0011360478	EUR	600	600	
0,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H339 v.19(24)	XS2080581189	EUR	400	600	
4,3750 % Leasys S.p.A. EO-Notes 2022(24/24)	XS2563348361	EUR	400	600	
0,7500 % Legrand S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013266830	EUR	200	600	
3,2730 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(25)	XS2530031546	EUR	400	700	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(24)	NL00150021D5	EUR	2.600	2.600	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(24)	NL00150022Y9	EUR	2.800	2.800	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(24)	NL00150024A5	EUR	2.800	2.800	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(24)	NL0015001Z53	EUR	2.600	2.600	
0,7500 % SAP SE Inh.-Schuldv.v.2018(2024/2024)	DE000A2TSTE8	EUR	500	500	
2,0000 % Signify N.V. EO-Notes 2020(20/24)	XS2128498636	EUR	0	300	
0,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Cov.Med.-Term Nts 2017(24)	XS1633824823	EUR	0	400	
4,8000 % Spanien EO-Bonos 2008(24)	ES00000121G2	EUR	0	200	

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

6.176,35

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-SCHATZ)

EUR

21.478,33

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-BUND, EURO-SCHATZ)

EUR

17.508,99

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			495,17
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			13.476,21
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			245,84
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			9.341,28
Optionsrechte auf Zins-Derivate					
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 07.03.24 EUREX)		EUR			7,09
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): FUTURE EURO-BUND 07.03.24 EUREX)		EUR			2,92

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

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

Jahresbericht

Berenberg Guardian R A

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	6.909,39	0,45
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	21.899,99	1,42
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	8.716,20	0,56
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-85,98	-0,01
11. Sonstige Erträge		EUR	13,84	0,00
Summe der Erträge		EUR	37.453,44	2,42
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-125,76	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-32.697,78	-2,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-32.697,78		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-340,64	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-364,69	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	8.716,09	0,56
- Depotgebühren	EUR	-75,60		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	9.189,61		
- Sonstige Kosten	EUR	-397,92		
Summe der Aufwendungen		EUR	-24.812,78	-1,60
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	12.640,66	0,82
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	194.044,77	12,54
2. Realisierte Verluste		EUR	-230.468,22	-14,89
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-36.423,45	-2,35

Jahresbericht Berenberg Guardian R A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-23.782,79	-1,53
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	39.789,19	2,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-9.884,18	-0,64
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	29.905,01	1,93
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.122,22	0,40

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2.485.879,68
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-927.072,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	28.449,74
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-955.521,96
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-9.826,20
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.122,22
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	39.789,19
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-9.884,18
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	1.555.103,48

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	-23.782,79	-1,53
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	23.782,79	1,54
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00	0,01

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

Jahresbericht Berenberg Guardian R A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

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

*) Auflegedatum 01.11.2023

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		164.013,79	0,45
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		519.641,78	1,42
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		206.853,62	0,56
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-2.033,78	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		328,27	0,00
Summe der Erträge	EUR		888.803,68	2,42
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4.572,17	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-550.183,09	-1,50
- Verwaltungsvergütung	EUR	-550.183,09		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.890,27	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.463,58	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		232.095,20	0,63
- Depotgebühren	EUR	-456,27		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	242.097,57		
- Sonstige Kosten	EUR	-9.546,10		
Summe der Aufwendungen	EUR		-330.013,92	-0,90
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		558.789,76	1,52
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		4.606.317,93	12,56
2. Realisierte Verluste	EUR		-5.470.445,18	-14,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-864.127,24	-2,36

Jahresbericht Berenberg Guardian M A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-305.337,48	-0,84
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.860.178,68	7,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.279.476,47	-6,22
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	580.702,21	1,58
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	275.364,73	0,74

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	14.666.643,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	21.785.682,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	113.782.381,63
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-91.996.699,18
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	411.144,80
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	275.364,73
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.860.178,68
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.279.476,47
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	37.138.835,14

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	-305.337,48	-0,84
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	305.337,48	0,83
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00	-0,01

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

Jahresbericht Berenberg Guardian M A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

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

*) Auflagdatum 01.11.2023

Jahresbericht

Berenberg Guardian B A

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		39.732,84	0,45
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		125.826,34	1,43
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		50.097,63	0,57
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-489,61	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		79,34	0,00
Summe der Erträge	EUR		215.246,55	2,44
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-617,66	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-18.178,08	-0,20
- Verwaltungsvergütung	EUR	-18.178,08		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.543,29	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.736,86	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		2.074,71	0,02
- Depotgebühren	EUR	-346,42		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	4.285,06		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.863,93		
Summe der Aufwendungen	EUR		-20.001,17	-0,23
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		195.245,38	2,21
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.115.784,65	12,60
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.324.835,19	-14,97
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-209.050,53	-2,37

Jahresbericht Berenberg Guardian B A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-13.805,16	-0,16
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	224.056,67	2,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-68.391,34	-0,77
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	155.665,33	1,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	141.860,17	1,60

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	11.227.938,68
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.329.836,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	721.358,26
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.051.194,36
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-3.451,14
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	141.860,17
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	224.056,67
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-68.391,34
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	9.036.511,61

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	-13.805,16	-0,16
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	13.805,16	0,16
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 Guardian B A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

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

*) Auflagdatum 01.11.2023

Jahresbericht

Berenberg Guardian I A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		151.934,63	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		331.439,70	0,33
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		148.506,29	0,15
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		170,03	0,00
Summe der Erträge	EUR		632.050,65	0,63
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,48	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-32.553,92	-0,03
- Verwaltungsvergütung	EUR	-32.553,92		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		482,29	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-89.369,61	-0,09
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-89.194,77		
- Sonstige Kosten	EUR	-174,85		
Summe der Aufwendungen	EUR		-121.441,73	-0,12
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		510.608,92	0,51
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		3.493.653,90	3,51
2. Realisierte Verluste	EUR		-4.143.868,94	-4,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-650.215,04	-0,65

Jahresbericht Berenberg Guardian I A

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-139.606,12	-0,14
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.142.373,92	2,15
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.273.050,86	-1,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	869.323,06	0,87
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	729.716,94	0,73

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	99.421.023,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	100.021.293,72
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-600.270,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	98.994,76
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	729.716,94
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.142.373,92
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.273.050,86
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	100.249.735,43

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-139.606,12	-0,14
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	139.606,12	0,14
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00	0,00

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

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2024 *)	Stück	995.715	EUR	100.249.735,43	EUR	100,68

*) Auflagedatum 01.10.2024

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

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	362.590,65
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	998.807,81
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	414.173,74
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-2.609,37
11. Sonstige Erträge		EUR	591,48
Summe der Erträge		EUR	1.773.554,32
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-5.316,07
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-633.612,87
- Verwaltungsvergütung	EUR	-633.612,87	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.774,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.082,85
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	153.516,39
- Depotgebühren	EUR	-878,29	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	166.377,47	
- Sonstige Kosten	EUR	-11.982,80	
Summe der Aufwendungen		EUR	-496.269,60
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	1.277.284,72
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	9.409.801,26
2. Realisierte Verluste		EUR	-11.169.617,52
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-1.759.816,27

Jahresbericht Berenberg Guardian

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-482.531,55
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	5.266.398,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.630.802,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.635.595,61
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.153.064,06

Entwicklung des Sondervermögens				2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	28.380.461,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	117.949.797,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	214.553.483,35		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-96.603.685,50		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	496.862,22
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	1.153.064,06
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.266.398,46		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.630.802,85		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	147.980.185,65

Anteilklassenmerkmale im Überblick

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	203.031.169,83
--	------------	-----------------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Citibank N.A. (Broker) GB

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	78,21
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	1,30

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,10 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,73 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,21 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,52
---	-------------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

ICE BofA Euro Corporate Financial Total Return (EUR) (ID: XFI000002994 BB: EB00)	60,00 %
S&P 500 Total Return (USD) (ID: XFI000000408 BB: SPTR) in EUR	40,00 %

Jahresbericht Berenberg Guardian

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Guardian R A

Anteilwert	EUR	100,47
Ausgabepreis	EUR	103,48
Rücknahmepreis	EUR	100,47
Anzahl Anteile	STK	15.479

Berenberg Guardian M A

Anteilwert	EUR	101,29
Ausgabepreis	EUR	101,29
Rücknahmepreis	EUR	101,29
Anzahl Anteile	STK	366.660

Berenberg Guardian B A

Anteilwert	EUR	102,08
Ausgabepreis	EUR	102,08
Rücknahmepreis	EUR	102,08
Anzahl Anteile	STK	88.528

Berenberg Guardian I A

Anteilwert	EUR	100,68
Ausgabepreis	EUR	100,68
Rücknahmepreis	EUR	100,68
Anzahl Anteile	STK	995.715

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Berenberg Guardian R A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,61 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Guardian M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,84 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Berenberg Guardian B A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,23 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Jahresbericht Berenberg Guardian

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Guardian I A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,44 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Guardian R A

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Guardian M A

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

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

Berenberg Guardian B A

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

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

Berenberg Guardian I A

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	44.937,78
--------------------	-----	-----------

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Berenberg Guardian

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

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

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Jahresbericht

Berenberg Guardian

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

Jahresbericht Berenberg Guardian

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

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

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

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

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

Pauschalvergütung

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

Erfolgsabhängige Vergütung

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

Währung

Anteilklasse R A	Euro
Anteilklasse M A	Euro
Anteilklasse B A	Euro
Anteilklasse I A	Euro

Ertragsverwendung

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

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

Jahresbericht Berenberg Guardian

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

Telefon + 49 (0) 69 7193-0

Telefax + 49 (0) 69 7193-26 40

www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht

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

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertriebsgesellschaft

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Postanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20

20354 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

www.berenberg.de

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Guardian ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen deutschen Rechts.

Vertreter

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
Tel. ++41 58 458 48 00
Fax ++41 58 458 48 10
info@1741group.com

Zahlstelle

Tellco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
Tel. ++41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Anlagebedingungen, das Basisinformationsblatt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: 0041 (0)58 458 48 00).

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes, der Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG (www.fundinfo.com) publiziert.

Total Expense Ratio (TER)

Berenberg Guardian R A

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei 1,61 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei 1,61 %.

Berenberg Guardian M A

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei 0,84 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei 0,84 %.

Berenberg Guardian B A

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei 0,23 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei 0,23 %.

Berenberg Guardian I A

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 31.12.2024 bei 0,44 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 31.12.2024 bei 0,44 %.

Performance¹**Berenberg Guardian R A**

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei +0,04 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.12.2024 bei +0,40 % p.a.

Berenberg Guardian M A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei +0,74 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.12.2024 bei +1,11 % p.a.

Berenberg Guardian B A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 bei +1,43 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.12.2024 bei +1,78 % p.a.

Berenberg Guardian I A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.10.2024 (Auflegungsdatum) bis 31.12.2024 bei +0,68 %.

¹ Wertentwicklung 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.