

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Berenberg Multi Asset Defensive

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2021

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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

	31.12.2021	% Anteil	31.12.2020	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	24.237.777,73	15,84	16.773.978,40	13,15
Aktien	30.297.658,28	19,80	27.115.130,46	21,25
Fondsanteile	76.990.342,26	50,32	72.694.289,01	56,98
Zertifikate	10.293.065,00	6,73	10.695.214,00	8,38
Bankguthaben	11.585.986,24	7,57	638.205,21	0,50
Zins- und Dividendenansprüche	235.734,03	0,15	178.726,86	0,14
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-638.171,63	-0,42	-509.630,09	-0,40
Fondsvermögen	153.002.391,91	100,00	127.585.913,85	100,00

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Das Jahr 2021 begann mit einem guten Start für die Aktienmärkte und zyklische Rohstoffe. Rückläufige Corona-Neuinfektionen, Impffortschritte, positive Konjunkturüberraschungen, anziehende Wirtschaftsaktivität und deutlich besser als erwartet ausfallende Unternehmensergebnisse für das vierte Quartal trafen auf hohe Liquiditätsbestände bei Anlegern und verhalten positionierte systematische Anlagestrategien. Dazu kamen noch ein riesiges neues amerikanisches Fiskalpaket und Zentralbanken, die sich bemühten, aufkommende Inflations Sorgen der Marktteilnehmer nicht zu Ängsten vor restriktiverer Geldpolitik werden zu lassen. Die Reallokation hin zu Aktien setzte sich in Rekordgeschwindigkeit fort. Ab Februar zogen dann aber die Anleiherenditen deutlicher an. Nicht nur Inflationserwartungen stiegen weiter, auch Realrenditen legten kräftig zu. Volatilität, die Schwäche aller Anlagen und ein deutlicher Favoritenwechsel waren die Folge. Sichere Häfen wie Gold und Staatsanleihen sowie defensive Aktien und hochbewertete Wachstumstitel wurden besonders getroffen.

Die wesentlichen Trends aus dem ersten Quartal setzten sich im zweiten Quartal fort, jedoch mit deutlichen Veränderungen unter der Oberfläche. Öl, Industriemetalle und Aktien legten weiter zu, Anleihen verloren tendenziell weiter. Stand im ersten Quartal die wirtschaftliche Öffnung in den USA im Vordergrund, rückte im zweiten Quartal mit dem Impffortschritt die Öffnung in der Eurozone in den Fokus der Märkte. Der Euro wertete auf, Anleiherenditen insbesondere in der Eurozone stiegen und europäische Aktien hatten die Nase vorn. Die Anlegerstimmung schwankte bei bereits hohen Bewertungen zwischen Wachstumsenttäuschungen, Reflationshoffnung und Inflationsbefürchtungen. Die Folge war nicht nur eine volatilere Marktentwicklung mit weniger Zuwachs, sondern auch ein ständiges Hin und Her zwischen den Anlagestilen.

Im dritten Quartal dominierte an den Märkten oberflächlich ein Risk-on-Umfeld. Die westlichen Aktienmärkte strebten von einem Allzeithoch zum nächsten. Trotzdem war das Umfeld für Anleger schwierig, denn unter der Oberfläche sorgten Wachstumsbefürchtungen für eine Risk-off-Stimmung und bis in den August hinein für weiter fallende Anleiherenditen. Eine Outperformance von Qualität, Wachstumstiteln und defensiven Werten prägte lange die Märkte. Eine Stabilisierung zeichnet sich erst seit der zweiten August-Hälfte ab.

Das vierte Quartal brachte bereits früh ein Reflationsrevival und auch die Jahresendrallye kam, unterstützt durch eine starke Berichtssaison für das dritte Quartal, kontinuierliche Fondszuflüsse und Käufe systematischer Anleger zügig und kräftig – bis dann die Corona-Variante Omikron für Unsicherheit sorgte. Sowohl das Konjunkturwachstum als auch die Inflation erwiesen sich besonders in den USA als nachhaltiger als vom Markt erwartet, die Konjunkturdaten überraschten nach oben. In China gab es Anzeichen einer Stabilisierung. Erst die neue Corona-Variante Omikron sorgte ab Ende November vorübergehend für Rückschläge. In der Eurozone tobte die vierte Corona-Welle mit dem Ergebnis erneuter Beschränkungen. In Verbindung mit der höheren Inflation in den USA setzten die Märkte zunehmend auf deutlich frühere Zinsanhebungen in den USA als in der Eurozone.

An den Aktienmärkten waren im Jahresvergleich vor allem in den westlichen Industrienationen deutliche Zuwächse zu verzeichnen. Dabei stach insbesondere der amerikanische S&P 500 hervor (+28,7%) und markierte im Jahresverlauf zahlreiche neue Allzeithöchststände. Als wesentlicher Treiber erwiesen sich dabei erneut die Technologiewerte, deren Index Nasdaq 100 in vergleichbarer Größenordnung um 27,5% zulegen konnte. Die europäischen Märkte konnten lange Zeit nahezu im Gleichschritt mithalten und beendeten das Jahr ebenfalls deutlich zweistellig im Plus (Euro Stoxx 50: 24,1%, Stoxx Europe 50: 26,1%). China litt unter einem Abflauen des Konjunkturmoments sowie einem Anstieg der regulatorischen Unsicherheit (CSI 300: -3,7%). Die maßgeblich durch Asien geprägten Schwellenländer mussten das Jahr ebenfalls mit Verlusten beenden (MSCI Emerging Markets: -2,5%).

Der europalastige Aktienbaustein des Fonds konnte das Jahr mit +27,6% beenden und sich damit gegenüber den europäischen Indizes besser entwickeln. Wesentlichen Anteil daran hatte die Titelselektion mit Fokus auf Qualitäts- und Wachstumsaktien sowie die taktische Steuerung der Aktienquote, die sich im Jahresverlauf durchgehend im Übergewicht befand. Die selektive Beimischung von Value Titeln half die mehrfachen Stilrotationen zumindest in Teilen ein wenig abzufedern und Volatilität zu reduzieren. Darüber hinaus konnten Zusatzerträge durch Prämieinnahmen über den gezielten Verkauf von gedeckten Call Optionen vereinnahmt werden.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Im Jahresverlauf wurde die Aktienquote antizyklisch in die Stärke des Marktes hinein sukzessive reduziert, um signifikanten Bewertungsausweitungen bei einigen Titeln Rechnung zu tragen. Insbesondere die Schwächephasen Ende September und im November / Dezember wurden für gezielte Reinvestitionen genutzt. Während die Aktienquote zu Beginn des Berichtszeitraums bei 21,3% lag, erreichte sie zum Ende hin 19,8%.

Auf der Rentenseite sorgten stark steigende Inflationsraten rund um die Welt sowie die Aussicht auf eine restriktivere Geldpolitik der Zentralbanken für steigende Anleiherenditen und damit im Umkehrschluss fallende Anleihekurse. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen bewegte sich in einer wellenförmigen Bewegung um 39Bp auf -0,18% nach oben, während laufzeitäquivalente US Staatsanleihen rund 60Bp auf 1,51% anstiegen. Euro Unternehmensanleihen des Investmentgrade Bereichs verzeichneten unter dem Strich und dabei insbesondere in den ersten drei Quartalen des Jahres Spreadeinengungen, während das letzte Quartal von Volatilität und leichten Ausweitungen geprägt war.

Während die hälftig aus europäischen Staats- und Unternehmensanleihen zusammengesetzte Anleihebenchmark das Jahr, vornehmlich aufgrund des Zinsanstiegs, mit -1,4% beendete, erzielte der Fonds im Bereich der Anleihen ein Plus von 1,5%. Maßgeblich dafür verantwortlich war zum einen die bewusst kürzer gehaltene Duration sowie die Allokation von Anleihen Sonderthemen auf Zielfondsbasis wie u.a. Renminbi Bonds, Cat Bonds, US MBS sowie Banken- oder Versicherungsnachrang. Zum Ende des Jahres wurde die durchschnittliche Kreditqualität des Fonds (inkl. Zielfonds) von A- auf BBB+ verschlechtert.

Im Bereich der Alternativen Investments schwankte Gold in der Spanne zwischen 1.684 und 1.950 USD/Unze und beendete das Jahr bei 1.829 USD/Unze. Dank der US-Dollar Aufwertung bedeutete der Jahresendstand ein Plus von rund 3,5% für den Euro-Anleger und entsprechend auch das Fondsvermögen. In Antizipation erhöhter Volatilität durch restriktiver werdende Zentralbanken wurde die Allokation von über 8% in 2020 im Jahresverlauf auf im Schnitt zwischen 5 und 6% reduziert. Einen deutlich positiven Beitrag erzielte daneben die Allokation von bis zu 1,9% des Lyxor Commodity ex-Agrar ETCs, das über das Jahr kontinuierlich und insgesamt 35,5% zulegen konnte.

Der Baustein Alternativer Strategien lieferte gerade in den mehrfach auftretenden Reflations- bzw. Rotationsphasen einen Mehrwert gegenüber Anleihen und damit einen Beitrag zur Stabilisierung des defensiven, schwerpunktmäßig in Anleihen investierenden Portfolios. Die größten und stabilsten Performancebeiträge kamen dabei aus den Long/Short Equity sowie den Event Driven Strategien. Belastend wirkten sich im weitestgehend konstruktiven Marktumfeld jedoch die absichernden Strategien des Long Volatilitätsbereichs oder Managed Futures Strategien aus, die im Schnitt in Summe mit mehr als 15% des Bausteins allokiert waren. Letztere hatten insbesondere mit den kurzfristigen Favoritenwechseln innerhalb der Anlageklassen zu kämpfen. Der Baustein Alternativer Strategien konnte das Jahr dennoch mit einem Plus von 0,5% beenden.

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 BBB+. Die Modified Duration der Rentenseite wurde bewusst kürzer gehalten, um Zinsänderungsrisiken zu reduzieren und ein ausgewogeneres Chance-/Risikoprofil zu erzielen. Per 30.12.2021 lag die Modified Duration des Fondsvermögens bei 4,46.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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 30.12.2021: ca. 2,5%) 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.

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.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Fondsergebnis

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)¹

Anteilklasse R A:	+6,54 %
Anteilklasse R D:	+6,53 %
Anteilklasse M A:	+4,17% (seit 23.04.2021)

Wichtiger Hinweis

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.

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 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	153.646.817,09	100,42
1. Aktien	29.934.697,11	19,56
Bundesrep. Deutschland	3.680.401,00	2,41
Canada	178.950,09	0,12
Dänemark	2.274.199,18	1,49
Frankreich	4.270.902,00	2,79
Großbritannien	2.738.754,93	1,79
Italien	887.580,00	0,58
Kaimaninseln	391.341,54	0,26
Neuseeland	759.980,68	0,50
Niederlande	3.337.546,50	2,18
Polen	631.786,71	0,41
Schweden	2.398.575,54	1,57
Schweiz	3.276.188,77	2,14
USA	5.108.490,17	3,34
2. Anleihen	24.237.777,73	15,84
< 1 Jahr	400.132,00	0,26
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.925.878,23	3,22
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.011.746,00	3,93
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	12.480.797,50	8,16
>= 10 Jahre	419.224,00	0,27
3. Zertifikate	10.293.065,00	6,73
EUR	10.293.065,00	6,73
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	362.961,17	0,24
USD	362.961,17	0,24
5. Investmentanteile	76.990.342,26	50,32
EUR	72.026.275,88	47,08
USD	4.964.066,38	3,24

Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
6. Bankguthaben	11.585.986,24	7,57
7. Sonstige Vermögensgegenstände	241.987,58	0,16
II. Verbindlichkeiten	-644.425,18	-0,42
III. Fondsvermögen	153.002.391,91	100,00

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	141.818.843,27	92,69
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	56.879.074,01	37,18
Aktien							EUR	29.934.697,11	19,56
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013	STK	1.500	1.500	0	CAD	172,830	178.950,09	0,12
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	80	0	30	CHF	4.792,000	370.360,35	0,24
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	690	180	500	CHF	761,600	507.684,28	0,33
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	5.200	0	1.800	CHF	127,440	640.216,40	0,42
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	440	20	430	CHF	1.512,500	642.933,05	0,42
PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01	CH1110760852	STK	3.500	3.500	0	CHF	137,000	463.240,27	0,30
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	730	0	1.570	CHF	380,200	268.134,48	0,18
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	STK	205	0	235	CHF	1.937,000	383.619,94	0,25
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	3.400	1.400	700	DKK	833,000	380.866,57	0,25
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531	STK	2.400	730	830	DKK	1.527,500	492.993,73	0,32
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	5.600	0	7.400	DKK	704,500	530.539,79	0,35
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	8.800	0	5.200	DKK	735,000	869.799,09	0,57
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.700	300	1.400	EUR	207,650	560.655,00	0,37
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.350	130	380	EUR	710,400	959.040,00	0,63
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	7.500	1.000	3.000	EUR	74,700	560.250,00	0,37
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	4.400	4.400	0	EUR	62,940	276.936,00	0,18
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	9.300	1.300	7.000	EUR	26,600	247.380,00	0,16
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	32.500	32.500	0	EUR	12,855	417.787,50	0,27
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	12.000	12.000	0	EUR	42,500	510.000,00	0,33
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	8.700	700	6.000	EUR	67,540	587.598,00	0,38
Infinion Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	15.600	4.100	1.000	EUR	40,760	635.856,00	0,42
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	25.000	25.000	0	EUR	12,294	307.350,00	0,20
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	940	110	140	EUR	707,800	665.332,00	0,43
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	3.800	650	1.150	EUR	198,400	753.920,00	0,49
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	4.500	1.000	6.500	EUR	54,500	245.250,00	0,16
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	1.050	50	300	EUR	730,000	766.500,00	0,50
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	1.400	1.400	0	EUR	227,000	317.800,00	0,21
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	10.000	2.600	600	EUR	64,020	640.200,00	0,42
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	750	0	550	EUR	419,800	314.850,00	0,21
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	2.100	600	300	EUR	212,000	445.200,00	0,29

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	4.700	200	2.300	EUR 72,170	339.199,00	0,22
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	8.300	10.700	2.400	EUR 65,820	546.306,00	0,36
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	2.700	300	1.700	EUR 395,400	1.067.580,00	0,70
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	16.000	2.300	1.300	EUR 44,900	718.400,00	0,47
Worldline S.A. Actions Port. EO -,68	FR0011981968		STK	6.000	900	4.900	EUR 48,840	293.040,00	0,19
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	6.400	6.800	400	GBP 86,730	661.351,13	0,43
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180		STK	11.500	2.400	8.000	GBP 52,850	724.145,12	0,47
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	4.900	600	6.500	GBP 69,600	406.338,62	0,27
S4 Capital PLC Registered Shares LS-,25	GB00BFZZM640		STK	51.000	51.000	0	GBP 6,310	383.426,67	0,25
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82		STK	26.000	7.000	9.000	GBP 18,190	563.493,39	0,37
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	7.800	400	3.200	HKD 443,400	391.341,54	0,26
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	NZRYME0001S4		STK	102.000	13.000	20.833	NZD 12,340	759.980,68	0,50
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011		STK	7.900	8.300	400	PLN 367,300	631.786,71	0,41
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378		STK	9.500	1.300	3.300	SEK 381,400	353.509,93	0,23
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795		STK	19.000	1.000	24.000	SEK 216,000	400.409,78	0,26
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109		STK	37.000	46.000	9.000	SEK 229,200	827.396,46	0,54
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455		STK	11.500	12.000	500	SEK 493,000	553.148,93	0,36
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201		STK	10.000	16.400	6.400	SEK 270,700	264.110,44	0,17
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	185	190	5	USD 2.924,010	477.442,06	0,31
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	180	200	20	USD 3.372,890	535.851,90	0,35
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	6.000	8.500	2.500	USD 42,990	227.661,08	0,15
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	950	950	0	USD 328,470	275.416,15	0,18
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000		STK	250	250	0	USD 845,490	186.560,02	0,12
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	US45841N1072		STK	6.300	7.300	1.000	USD 80,080	445.281,55	0,29
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	3.700	4.400	700	USD 136,780	446.677,85	0,29
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	1.150	1.400	250	USD 360,990	366.406,44	0,24
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	1.300	2.050	750	USD 344,360	395.117,39	0,26
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.900	2.050	150	USD 339,320	569.027,36	0,37
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059		STK	750	750	0	USD 391,060	258.865,84	0,17
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	1.400	1.700	300	USD 191,880	237.097,97	0,15
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	620	620	0	USD 654,540	358.177,23	0,23
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	560	960	400	USD 665,450	328.907,33	0,21

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	16.288.350,73	10,65
0,5000 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	ES0265936023		EUR	400	400	0 %	98,178	392.712,00	0,26
1,1250 % Aker BP ASA EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)	XS2341269970		EUR	400	400	0 %	99,508	398.032,00	0,26
1,5000 % Allane SE Medium Term Notes v.18(22/22)	DE000A2LQKV2		EUR	400	0	0 %	100,033	400.132,00	0,26
1,0000 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	BE6318702253		EUR	400	0	0 %	102,209	408.836,00	0,27
0,3750 % Arion Bank hf. EO-Medium-Term Notes 2021(25)	XS2364754098		EUR	400	400	0 %	98,863	395.452,00	0,26
1,6250 % Azimut Holding S.p.A. EO-Bonds 2019(24)	XS2081611993		EUR	400	0	0 %	102,967	411.868,00	0,27
0,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2021(28)	XS2397082939		EUR	500	500	0 %	98,639	493.195,00	0,32
0,5770 % Barclays PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2021(28/29)	XS2373642102		EUR	300	300	0 %	97,768	293.304,00	0,19
2,3750 % BAWAG Group AG EO-FLR Med.-Term Nts 19(24/29)	XS1968814332		EUR	400	0	0 %	103,155	412.620,00	0,27
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409		EUR	400	0	0 %	106,157	424.628,00	0,28
1,7500 % Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601		EUR	510	510	0 %	99,139	505.608,90	0,33
1,3750 % Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2013574038		EUR	400	0	0 %	103,510	414.040,00	0,27
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361		EUR	200	0	0 %	104,320	208.640,00	0,14
1,2500 % Citigroup Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(20/26)	XS2167003685		EUR	400	0	0 %	103,429	413.716,00	0,27
0,0100 % Clydesdale Bank PLC EO-Med.-T.Cov.Bds 2019(26)	XS2049803575		EUR	400	0	0 %	99,603	398.412,00	0,26
0,2500 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2296027217		EUR	400	1.090	690 %	99,749	398.996,00	0,26
1,6250 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2023/2023)	XS2408458227		EUR	400	400	0 %	100,005	400.020,00	0,26
0,3750 % Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Med.-T. Notes 2021(28/28)	XS2339427747		EUR	175	175	0 %	100,454	175.794,50	0,11
1,6590 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2018(18/24)	XS1811024543		EUR	400	0	0 %	102,812	411.248,00	0,27
0,7500 % Erste & Steiermärkische Bank EO-FLR Prefer.MTN 2021(27/28)	AT0000A2RZL4		EUR	500	1.300	800 %	99,028	495.140,00	0,32
0,7500 % FNM S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2021(21/26)	XS2400296773		EUR	500	500	0 %	100,141	500.705,00	0,33
1,6250 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2020 (2024/2024)	XS2198798659		EUR	300	0	100 %	102,471	307.413,00	0,20
0,7500 % Iliad S.A. EO-Obl. 2021(21/24)	FR0014001YE4		EUR	400	500	100 %	99,370	397.480,00	0,26
0,5000 % Investec Bank PLC EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/27)	XS2296207116		EUR	500	630	130 %	98,888	494.440,00	0,32
1,1250 % Íslandsbanki hf. EO-FLR Med.-Term Nts 18(23/24)	XS1755108344		EUR	400	0	0 %	100,914	403.656,00	0,26
0,5390 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 21(25/26)	XS2388084480		EUR	430	430	0 %	100,217	430.933,10	0,28
0,3500 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2265371042		EUR	400	0	0 %	98,805	395.220,00	0,26
1,0730 % mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2018(25)	XS1812878889		EUR	400	0	0 %	103,491	413.964,00	0,27
0,3750 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2021(27)	XS2311412865		EUR	500	950	450 %	99,644	498.220,00	0,33
2,0000 % Orpea EO-Obligations 2021(21/28)	FR0014002O10		EUR	400	400	0 %	100,306	401.224,00	0,26
1,0000 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(27/28)	XS2348241048		EUR	400	400	0 %	99,691	398.764,00	0,26
2,6250 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765		EUR	200	0	100 %	100,630	201.260,00	0,13
2,5000 % Sampo OYJ EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	XS2226645278		EUR	400	0	0 %	104,806	419.224,00	0,27
1,7500 % Sixt SE MTN v.2020(2024/2024)	DE000A3H2UX0		EUR	500	500	0 %	103,165	515.825,00	0,34

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/24)	XS2361253862		EUR	400	400	0 %	98,952	395.808,00	0,26
0,5000 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 21 (27/28)	SK4000018925		EUR	500	500	0 %	97,509	487.545,00	0,32
2,2500 % Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2019(19/26)	FR0013452893		EUR	400	0	0 %	104,262	417.048,00	0,27
1,3750 % Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2021(21/28)	FR0014002KP7		EUR	400	600	200 %	100,320	401.280,00	0,26
0,8750 % Volksbank Wien AG EO-Non-Preferred MTN 2021(26)	AT000B122080		EUR	400	400	0 %	101,298	405.192,00	0,26
1,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.19(23)	XS2046690827		NOK	5.500	2.500	0 %	99,908	550.755,23	0,36
Zertifikate							EUR	10.293.065,00	6,73
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	28.000	0	30.000 EUR	51,155	1.432.340,00	0,94
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. DT.ZT06/Und. Industrial Metals	DE000A0KRKG7		STK	43.000	43.000	0 EUR	14,843	638.249,00	0,42
WisdomTree Metal Securit.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Silver	DE000A0N62F2		STK	67.000	24.500	3.000 EUR	18,773	1.257.791,00	0,82
WisdomTree Metal Securit.Ltd. DT.ZT09/Und.Physical CHF Gold	DE000A1DCTL3		STK	45.500	2.500	4.000 EUR	153,070	6.964.685,00	4,55
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	362.961,17	0,24
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045		STK	5.500	8.500	3.000 USD	74,770	362.961,17	0,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	7.949.427,00	5,20
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	7.949.427,00	5,20
0,8750 % Aliaxis Finance S.A. EO-Notes 2021(21/28)	BE6331562817		EUR	500	700	200 %	98,465	492.325,00	0,32
1,5000 % Bevco Lux Sàrl EO-Notes 2020(20/27)	XS2231165668		EUR	400	0	0 %	104,532	418.128,00	0,27
1,2500 % BPP Europe Holdings S.A.R.L. EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2247718435		EUR	400	0	0 %	100,939	403.756,00	0,26
1,3750 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2019(24)	XS2006909407		EUR	400	0	0 %	102,203	408.812,00	0,27
0,5000 % CBRE Gbl Inv.Open-Ended Fds EO-Notes 2021(21/28)	XS2286044024		EUR	450	450	0 %	97,614	439.263,00	0,29
0,1000 % Chile, Republik EO-Notes 2021(26/27)	XS2369244087		EUR	500	650	150 %	98,185	490.925,00	0,32
0,7500 % CTP N.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/27)	XS2303052695		EUR	410	410	0 %	97,445	399.524,50	0,26
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035		EUR	400	100	100 %	99,850	399.400,00	0,26
0,5000 % Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)	XS2337285519		EUR	400	400	0 %	99,010	396.040,00	0,26
4,3500 % Fortune Star (BVI) Ltd. EO-Notes 2019(23)	XS2066225124		EUR	300	0	100 %	99,455	298.365,00	0,20
0,1250 % GEWO BAG Wohnungsbau-AG Berlin EO-MTN v.2021(2021/2027)	DE000A3E5QW6		EUR	400	500	100 %	99,036	396.144,00	0,26
0,1250 % Hamburger Hochbahn AG Anleihe v.2021(2030/2031)	XS2233088132		EUR	400	400	0 %	98,091	392.364,00	0,26
0,6250 % MACIF EO-Notes 2021(27/27)	FR0014003Y09		EUR	400	400	0 %	98,173	392.692,00	0,26
0,0500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Notes 2020(30) Reg.S	XS2259210677		EUR	350	0	0 %	96,642	338.247,00	0,22

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,3750 % Pershing Square Holdings Ltd. EO-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2392996109		EUR	1.000	1.000	0 %	98,470	984.700,00	0,64
2,1250 % PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2078976805		EUR	300	100	200 %	102,429	307.287,00	0,20
0,2670 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(26)	XS2008801297		EUR	400	0	0 %	100,588	402.352,00	0,26
3,1250 % United States of America DL-Notes 2018(28)	US9128285M81		USD	600	0	1.400 %	111,242	589.102,50	0,39
			EUR					76.990.342,26	50,32
Investmentanteile			EUR					6.359.640,00	4,16
Gruppeneigene Investmentanteile									
Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289		ANT	25.000	1.500	2.500 EUR	117,780	2.944.500,00	1,92
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047		ANT	5.100	5.100	0 EUR	231,950	1.182.945,00	0,77
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476		ANT	4.500	4.500	0 EUR	230,150	1.035.675,00	0,68
Berenberg Sust.EUR Bd Act. au Port. B D EUR Dis. oN	LU2230527389		ANT	12.000	13.000	1.000 EUR	99,710	1.196.520,00	0,78
			EUR					70.630.702,26	46,16
Gruppenfremde Investmentanteile									
A.P.IV-A.P.IV Selw.Mkt Neu.Cr. Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	LU1769346898		ANT	680	80	0 EUR	1.110,160	754.908,80	0,49
AGIF-Allianz All China Equity Inhaber-Ant. W EUR Dis. oN	LU1835930212		ANT	800	550	340 EUR	1.669,830	1.335.864,00	0,87
Aperture Inv.-Cred.Opp.Fd. Act. Nom. IXH EUR Acc. oN	LU1958553239		ANT	7.000	7.000	0 EUR	108,350	758.450,00	0,50
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	LU0575255335		ANT	2.140	860	190 EUR	1.037,290	2.219.800,60	1,45
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973		ANT	12.000	12.000	0 EUR	97,870	1.174.440,00	0,77
BlueBalance-Global Opport.Fd Act. Nom. EB EUR Acc. oN	LU2022233972		ANT	9.800	3.800	0 EUR	104,567	1.024.756,60	0,67
BRÉHAT Act. au Port. E EUR Acc. oN	FR0014004CD6		ANT	810	910	100 EUR	975,550	790.195,50	0,52
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE000L8D19F2		ANT	3.200	3.450	250 EUR	1.016,750	3.253.600,00	2,13
CS Inv.F6-CSL China RMB Cr.Bd Namens-Ant.X1B (EUR) o.N.	LU1826385103		ANT	23.000	7.000	5.000 EUR	127,580	2.934.340,00	1,92
Eleva UCITS-Eleva Abs.Ret.Eur. Nam.-Ant. I EUR acc. o.N.	LU1331972494		ANT	700	150	100 EUR	1.251,870	876.309,00	0,57
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016		ANT	11.000	12.400	12.000 EUR	122,820	1.351.020,00	0,88
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	LU2358798911		ANT	16.000	16.000	0 EUR	88,980	1.423.680,00	0,93
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59		ANT	270.000	160.000	0 EUR	14,334	3.870.126,00	2,53
H2O ADAGIO Act. au Port. I EUR Acc. oN	FR0013534914		ANT	13	0	0 EUR	6.287,080	81.732,04	0,05
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	FR0010929794		ANT	12	3	4 EUR	72.501,230	870.014,76	0,57
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605		ANT	300	0	0 EUR	1.146,797	344.039,10	0,22
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	LU1995645956		ANT	1.300	840	0 EUR	1.254,344	1.630.647,20	1,07
IAM Invs-OConnor Ev.Dr.U.Fd Reg. Shs E EUR Acc. oN	IE00BKX8M260		ANT	900	900	0 EUR	1.001,954	901.758,60	0,59
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Anteile C Acc.EUR o.N.	LU0095623541		ANT	4.000	600	0 EUR	192,150	768.600,00	0,50
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.I (EUR) acc. o.N.	LU0853555893		ANT	224.000	22.000	18.000 EUR	14,530	3.254.720,00	2,13

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Kep.L.Str.-KLS NIEDERH.SMA.AL. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BMVVFY386		ANT	14.000	6.200	2.200 EUR	95,122	1.331.708,00	0,87
Kep.Liq.S.-KLS IO.REL.VAL.ARB. Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BLR66G57		ANT	7.600	2.300	0 EUR	110,886	842.733,60	0,55
Kep.Liq.Str.ICAV-ATHOS Ev.Dr. Reg. Shs F EUR Acc. oN	IE00BN7J4R53		ANT	9.000	10.000	1.000 EUR	98,941	890.469,00	0,58
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B EUR o.N.	IE00BYXZ2G97		ANT	6.237	6.237	0 EUR	113,228	706.152,88	0,46
KLS-KLS Arete Macro Fund Reg. Shs I EUR Acc. oN	IE00BFZ11548		ANT	11.000	5.700	1.700 EUR	119,073	1.309.803,00	0,86
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs EA Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1998		ANT	9.000	12.400	3.400 EUR	130,361	1.173.249,00	0,77
Legg Mas.GI-LM WA Str.Opp.Fd Nam.-Ant.Prem.CI.EUR Acc.Hd.oN	IE00BYQP5894		ANT	16.000	1.000	7.000 EUR	123,720	1.979.520,00	1,29
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650		ANT	5.000	5.000	0 EUR	161,110	805.550,00	0,53
LUMYNA-MY Asian Ev.-Dr.UCITS Reg. Shares B Acc.EUR o.N.	LU0532510137		ANT	2.000	500	0 EUR	159,510	319.020,00	0,21
Lyxor BBG Commo. ex Agric. ETF Inh.-An. I o.N.	LU0419741177		ANT	23.500	17.300	1.000 EUR	122,580	2.880.630,00	1,88
Lyxor Epsilon Global Trend Fd Registered Shares I EUR o.N.	IE00B643RZ01		ANT	7.700	4.000	800 EUR	138,406	1.065.723,12	0,70
Lyxor IF-L.ST.Eu.600 Oil & G. Act. Nom. EUR Acc. oN	LU1834988278		ANT	8.000	9.000	1.000 EUR	42,767	342.136,00	0,22
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shs SSI EUR Acc. oN	IE00BL71KB37		ANT	15.000	18.500	3.500 EUR	107,991	1.619.859,00	1,06
Man Fds VI-GLG Event Driv.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BJBLGJ52		ANT	18.000	9.500	0 EUR	119,770	2.155.860,00	1,41
Man Fds VI-Man GLG Con.Ar.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BNG2SY04		ANT	10.500	19.000	8.500 EUR	98,470	1.033.935,00	0,68
Man Fds VI-Man GLG Inno.Eq.AI. Registered Units INF H EUR oN	IE00BDRKT623		ANT	8.000	2.500	0 EUR	122,450	979.600,00	0,64
Man VI-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	IE00B3LJVG97		ANT	11.200	4.200	0 EUR	156,170	1.749.104,00	1,14
Marshall Wa.UCITS-MW Liq.AI.Fd Reg. Shares B EUR Acc. o.N.	IE00BYW7BD64		ANT	2.700	450	0 EUR	119,260	322.003,08	0,21
N.I.F.(L.)J-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant. H-S/A EUR o.N.	LU0980588775		ANT	8.000	11.000	3.000 EUR	108,630	869.040,00	0,57
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. HBI-EUR o.N.	LU0832976624		ANT	140.000	11.000	11.000 EUR	34,600	4.844.000,00	3,17
Nordea 1-Flexible Fixed Income Actions Nom. Cap.BI-EUR o.N.	LU0915363070		ANT	22.000	3.000	1.000 EUR	114,650	2.522.300,00	1,65
Pacif.Cap.-Pac.G10 Macro Rates Reg. Shs Z Hgd EUR Acc. oN	IE00BG5J0X60		ANT	70.000	53.000	13.000 EUR	10,249	717.430,00	0,47
Pictet TR - Agora Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1071462532		ANT	6.800	1.300	0 EUR	128,060	870.808,00	0,57
Pictet TR - Atlas Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1433232698		ANT	7.200	8.000	800 EUR	125,320	902.304,00	0,59
Pictet TR - Mandarin Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0592589740		ANT	3.000	3.000	0 EUR	175,300	525.900,00	0,34
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128		ANT	10.000	11.000	1.000 EUR	102,690	1.026.900,00	0,67
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0490618542		ANT	28.000	30.000	36.000 EUR	80,782	2.261.896,00	1,48
iShsIV-iShares China C.B.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BYPC1H27		ANT	91.000	91.000	0 USD	5,600	449.787,38	0,29
iShsV-S&P U.S. Banks UCITS ETF Reg. Sh. USD Acc. o.N.	IE00BD3V0B10		ANT	56.000	65.000	9.000 USD	6,411	316.847,31	0,21
Pinebr.GI-Asia Pac.Inv.Gr.Bd Reg. Shs X USD Dis. oN	IE00BZ0P4J69		ANT	13.000	900	6.900 USD	115,708	1.327.625,86	0,87
SPDR S+P US Energ.Sel.Sec.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM492		ANT	18.000	18.000	0 USD	19,450	309.002,65	0,20
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90		ANT	34.000	48.600	14.600 USD	85,335	2.560.803,18	1,67
Summe Wertpapiervermögen						EUR		141.818.843,27	92,69

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	11.585.986,24	7,57	
Bankguthaben							EUR	11.585.986,24	7,57	
EUR - Guthaben bei:										
State Street Bank International GmbH			EUR	11.479.890,25			%	100,000	11.479.890,25	7,50
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
State Street Bank International GmbH			DKK	6.556,76			%	100,000	881,74	0,00
State Street Bank International GmbH			NOK	8.536,94			%	100,000	855,65	0,00
State Street Bank International GmbH			PLN	1.384,74			%	100,000	301,50	0,00
State Street Bank International GmbH			SEK	640.804,85			%	100,000	62.520,60	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
State Street Bank International GmbH			CAD	3.836,52			%	100,000	2.648,25	0,00
State Street Bank International GmbH			CHF	33.001,34			%	100,000	31.882,27	0,02
State Street Bank International GmbH			GBP	915,94			%	100,000	1.091,31	0,00
State Street Bank International GmbH			HKD	7.795,62			%	100,000	882,10	0,00
State Street Bank International GmbH			NZD	6.498,36			%	100,000	3.923,66	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	1.256,40			%	100,000	1.108,91	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	241.987,58	0,16	
Zinsansprüche			EUR	130.489,13					130.489,13	0,09
Dividendenansprüche			EUR	1.028,75					1.028,75	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	76.129,64					76.129,64	0,05
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	34.340,06					34.340,06	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-644.425,18	-0,42	
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-6.253,55					-6.253,55	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-71.354,51					-71.354,51	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-63.650,41					-63.650,41	-0,04
Prüfungskosten			EUR	-8.000,00					-8.000,00	-0,01

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Verkäufe / Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Veröffentlichungskosten			EUR	-850,00			-850,00	0,00	
Portfoliomanagervergütung			EUR	-494.316,71			-494.316,71	-0,32	
Fondsvermögen							EUR	153.002.391,91	100,00 1)
Berenberg Multi Asset Defensive R D									
Anteilwert						EUR	61,46		
Ausgabepreis						EUR	64,84		
Rücknahmepreis						EUR	61,46		
Anzahl Anteile						STK	1.220.907		
Berenberg Multi Asset Defensive R A									
Anteilwert						EUR	61,40		
Ausgabepreis						EUR	64,78		
Rücknahmepreis						EUR	61,40		
Anzahl Anteile						STK	1.119.363		
Berenberg Multi Asset Defensive M A									
Anteilwert						EUR	104,17		
Ausgabepreis						EUR	104,17		
Rücknahmepreis						EUR	104,17		
Anzahl Anteile						STK	88.693		

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2021	
CAD	(CAD)	1,4487000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0351000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4362000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8393000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,8376000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,9771000	= 1 EUR (EUR)
NZD	(NZD)	1,6562000	= 1 EUR (EUR)
PLN	(PLN)	4,5928000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,2495000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1330000	= 1 EUR (EUR)

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					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	250	1.200	
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	0	3.200	
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142	STK	20.000	20.000	
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	3.500	10.500	
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084	STK	470	470	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	0	3.300	
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	1.900	1.900	
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	0	34.000	
GVS S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005411209	STK	1.000	6.500	
Intermediate Capital Grp PLC Registered Shares LS -,2625	GB00BYT1DJ19	STK	0	29.000	
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	0	2.150	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK	0	4.300	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	0	1.300	
PATRIZIA AG Namens-Aktien o.N.	DE000PAT1AG3	STK	0	11.000	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	0	4.500	
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	0	2.000	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	0	4.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2018(25)	XS1829259008	EUR	0	400	
2,0000 % BFF Bank S.p.A. EO-Notes 2017(22)	XS1639097747	EUR	0	600	
2,1250 % CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/24)	XS1693959931	EUR	0	400	
0,0000 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-FLR Med.Term Nts 2018(22)	XS1767930826	EUR	0	400	
1,6250 % Intermediate Capital Grp PLC EO-Notes 2020(20/27)	XS2117435904	EUR	0	400	
2,3750 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2020(20/25)	XS2264074647	EUR	0	400	
1,3750 % Luminor Bank AS EO-Preferred MTN 2019(22)	XS2013518472	EUR	0	400	
2,8750 % PT Perusahaan Listrik Negara EO-Med.-Term Nts 2018(25)Reg.S	XS1891336932	EUR	0	400	
1,1250 % Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	XS2049823680	EUR	0	400	
0,6250 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2231267829	EUR	0	400	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	0	1.300	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,8750 % ADLER Group S.A. EO-Notes 2021(21/26)	XS2283224231	EUR	400	400	
0,2500 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/27)	XS2304340263	EUR	400	400	
0,1250 % Hldg d'Infra.Métiers Environ. EO-Notes 2021(21/25)	XS2385389551	EUR	400	400	
2,3750 % MAHLE GmbH Medium Term Notes v.21(28/28)	XS2341724172	EUR	700	700	
2,2500 % Nemak S.A.B. de C.V. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2362994068	EUR	400	400	
0,2500 % Philippinen EO-Bonds 2021(25)	XS2334361271	EUR	180	180	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0011166933	STK	0	53.000	
Epiroc AB Reg. Redemption Shares A o.N.	SE0015658125	STK	39.000	39.000	
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0006370730	STK	0	5.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,1250 % Hoist Finance AB EO-Medium-Term Nts 2017(17/21)	XS1692378323	EUR	0	300	
Investmentanteile					
Gruppeneigene Investmentanteile					
UI-Aktia EM Frontier Bond+ Namens-Ant. IX EUR Acc. o.N.	LU1669794049	ANT	0	30.000	

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Gruppenfremde Investmentanteile					
AGI-All.F.Inc.M. Act. Nom. WT H2 EUR Acc. oN	LU2215376455	ANT	700	700	
AGIF-Allianz Credit Opportuni. Inhaber-Anteile WT9 (EUR) o.N.	LU1797226666	ANT	22	22	
AIS-Amun.MSCI USA Min.Vo.Fact. Act.Nom.UCITS ETF USD o.N.	LU1589349734	ANT	0	100.000	
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile A o.N.	LU1681045297	ANT	41.000	41.000	
Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. I A EUR Acc. oN	LU2365443204	ANT	8.000	8.000	
BlackR.Str.Fds-BI.Eur.Abs.Ret. Act. Nom. I2 EUR o.N.	LU0776931064	ANT	0	4.000	
BlackRock Gl.Event Driven Fd. Actions Nom.D2 EUR Hdg o.N.	LU1373035077	ANT	3.500	15.000	
BRÉHAT Act.au Port.I EUR Acc.(3D.) oN	FR0013192424	ANT	450	450	
DNCA Invest - Alpha Bonds Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1694789378	ANT	0	5.500	
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	IE00B46D7H67	ANT	0	15.000	
FISCH Convert.Gbl Sustainable Act. Nom. VE EUR Dis. oN	LU2299121785	ANT	16.000	16.000	
FISCH Convert.Gbl Sustainable Namens-Anteile BE o.N.	LU1130246231	ANT	1.500	11.500	
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348	ANT	0	220.000	
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. o.N.	IE00BHBXBG90	ANT	0	240.000	
Gbl Evolution Fds-Front.Mkts Namens-Anteile I o.N.	LU0501220262	ANT	0	6.500	
HSBC GIF-Multi-Ass.StyleFact. Namens-Anteile IC o.N.	LU1460782227	ANT	0	75.000	
IAM Inv.ICAV-True Part.Vol.UC. Reg. Shs.I1 EUR Acc. o.N.	IE00BK6RBK12	ANT	0	1.000	
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3YCGJ38	ANT	0	2.550	
InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Acc.Shs USD o.N.	IE00BFZXGZ54	ANT	600	1.800	
iShs VII-C.FTSE 100 E.GBP Registered Shares o.N.	IE00B53HP851	ANT	0	9.600	
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B USD o.N.	IE00BYXZ2F80	ANT	0	4.785	
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1C27	ANT	8.000	8.000	
LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. IS EUR o.N.	LU1162198839	ANT	0	550	
LUMYNA-MA.Wace Tops (M.N).U.Fd Registered Shares B Acc.EUR oN	LU0333226826	ANT	830	5.000	
Lupus alpha Fds-Glo.Conver.Bds Namens-Anteile C Hgd o.N.	LU1535992389	ANT	0	10.500	
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shares I EUR o.N.	IE00BWFY02	ANT	8.500	8.500	
Lyxor/Tiedemann Arbitr.Str.Fd Registered Shares I EUR o.N.	IE00B8BS6228	ANT	0	7.500	
Man Fds VI-Man GLG Jap.Eq.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BKP3C635	ANT	7.000	7.000	
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Reg. Shs IU HGD EUR Acc. oN	IE00BMWBBB24	ANT	14.000	29.000	
Man Umbrella-Man AHL Trend Al. Reg. Shs.IN H EUR Acc o.N.	LU0428380124	ANT	2.400	3.900	
N.I.F.(L.)I-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant.S/D (USD)o.N.	LU0980588692	ANT	0	22.200	
Themis Special Situations Fund Inhaber-Anteile EUR T	DE000A2H6764	ANT	0	4.000	
UBS(L)FS-MSCI EM UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. USD o.N.	LU0950674175	ANT	33.000	33.000	

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
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Registered Shares GBP Dis.oN	IE00BKX55Q28	ANT	0	28.000	

Derivate

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

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ASML HOLDING EO -,09, BE SEMICON.INDSINH.EO-,01, HELLOFRESH
SE INH O.N., INFINEON TECH.AG NA O.N., PROSUS NV EO -,05)

EUR

231,15

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	31.024,07	0,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	137.729,01	0,11
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	21.933,13	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	174.438,93	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.043,93	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	110.434,98	0,09
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-4.653,61	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-7.778,82	-0,01
11. Sonstige Erträge		EUR	3.362,68	0,00
Summe der Erträge		EUR	468.534,29	0,38
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-683,69	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.082.933,94	-0,88
- Verwaltungsvergütung	EUR	-128.593,23		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-954.340,71		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-24.706,14	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.531,65	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-44.348,04	-0,04
- Depotgebühren	EUR	-4.064,78		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.731,95		
- Sonstige Kosten	EUR	-44.015,21		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-41.857,79		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.158.203,47	-0,94
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-689.669,17	-0,56
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	4.755.722,27	3,90
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.099.203,55	-0,90

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.656.518,72	3,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.966.849,55	2,44
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.083.438,02	0,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	575.450,26	0,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.658.888,28	1,36
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.625.737,83	3,80

Entwicklung des Sondervermögens

			2021
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		68.542.114,03
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		1.892.812,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	8.531.955,94	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.639.143,45	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-22.754,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		4.625.737,83
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.083.438,02	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	575.450,26	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		75.037.910,17

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	15.992.349,89	13,12
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	12.031.910,35	9,87
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.966.849,55	2,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	993.589,99	0,81
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	15.748.168,44	12,92
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	4.492.481,92	3,68
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	11.255.686,52	9,24
III. Gesamtausschüttung	EUR	244.181,44	0,20
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	244.181,44	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

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
2018	Stück	1.350.357	EUR	68.026.277,32	EUR 50,38
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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	28.413,89	0,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	126.142,15	0,11
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	20.087,61	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	159.763,73	0,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.871,94	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	101.144,01	0,09
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-4.262,08	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-7.124,57	-0,01
11. Sonstige Erträge		EUR	3.079,80	0,00
Summe der Erträge		EUR	429.116,46	0,38
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-617,32	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-938.576,02	-0,84
- Verwaltungsvergütung	EUR	-111.450,50		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-827.125,52		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-21.416,05	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-4.769,24	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-94.930,07	-0,08
- Depotgebühren	EUR	-3.560,17		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-53.433,48		
- Sonstige Kosten	EUR	-37.936,42		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-36.528,36		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.060.308,69	-0,94
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-631.192,23	-0,56
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	4.356.737,99	3,89
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.007.834,56	-0,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	3.348.903,42	2,99
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.009.924,44	0,90
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	402.654,71	0,36

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive R A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.412.579,15	1,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.130.290,34	3,69

Entwicklung des Sondervermögens

		2021	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	59.043.799,82
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	5.722.971,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.245.787,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.522.816,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-171.287,67
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	4.130.290,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.009.924,44	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	402.654,71	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	68.725.773,64

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

		insgesamt		je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.717.711,19	2,43	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00	
II. Wiederanlage	EUR	2.717.711,19	2,43	

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive R A

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	
2018	Stück	904.819	EUR	45.335.840,90	EUR	50,10
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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 23.04.2021 bis 31.12.2021

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	3.125,46	0,04
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	11.281,71	0,13
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	1.983,70	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	9.985,64	0,11
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	250,08	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	5.957,77	0,07
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-468,82	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-337,07	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	210,19	0,00
Summe der Erträge		EUR	31.988,66	0,36
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-49,99	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-49.894,01	-0,56
- Verwaltungsvergütung	EUR	-11.136,86		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-38.757,15		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.152,91	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-464,33	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-4.018,09	-0,05
- Depotgebühren	EUR	-510,76		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.578,77		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.086,10		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-4.975,63		
Summe der Aufwendungen		EUR	-56.579,32	-0,64
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-24.590,67	-0,28
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	242.520,24	2,73
2. Realisierte Verluste		EUR	-57.097,67	-0,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	185.422,57	2,09
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	465.132,09	5,24
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-417.312,86	-4,71

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive M A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	47.819,23	0,53
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	208.651,13	2,34

Entwicklung des Sondervermögens

				2021	
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	8.960.322,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	39.926.839,80			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-30.966.517,30			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	69.734,46
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				EUR	208.651,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	465.132,09			
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-417.312,86			
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres				EUR	9.238.708,10

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	160.831,90
2. Zuführung aus dem Sondervermögen				EUR	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr				EUR	0,00
II. Wiederanlage				EUR	160.831,90

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr

Umlaufende Anteile am
Ende des Rumpfgeschäftsjahres

Fondsvermögen am
Ende des Rumpfgeschäftsjahres

Anteilwert am
Ende des Rumpfgeschäftsjahres

2021 *)

Stück 88.693

EUR 9.238.708,10

EUR 104,17

*) Auflegedatum 23.04.2021

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	62.563,42
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	275.152,87
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	44.004,43
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	344.188,30
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	4.165,95
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	217.536,77
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-9.384,51
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-15.240,47
11. Sonstige Erträge		EUR	6.652,66
Summe der Erträge		EUR	929.639,42
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.350,99
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-2.071.403,98
- Verwaltungsvergütung	EUR	-251.180,60	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	-1.820.223,38	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-48.275,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.765,22
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-143.296,20
- Depotgebühren	EUR	-8.135,70	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-48.122,76	
- Sonstige Kosten	EUR	-87.037,74	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-83.361,78	
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.275.091,48
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-1.345.452,07
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	9.354.980,49
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.164.135,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	7.190.844,71
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	5.845.392,65
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	2.558.494,55
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	560.792,11
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	3.119.286,66
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	8.964.679,31

Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive

Entwicklung des Sondervermögens

2021

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	127.585.913,85
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	16.576.106,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	57.704.583,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-41.128.477,45		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-124.307,40
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	8.964.679,31
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.558.494,55		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	560.792,11		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	153.002.391,91

Jahresbericht
Berenberg Multi Asset Defensive

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,50%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,275% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Berenberg Multi Asset Defensive R D	keine	5,50	0,175	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Berenberg Multi Asset Defensive R A	keine	5,50	0,175	Thesaurierer	EUR
Berenberg Multi Asset Defensive M A	500.000	0,00	0,175	Thesaurierer	EUR

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		92,69
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	0,52 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,75 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,11 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,96**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Commodity Index (Bloomberg: BCOM INDEX) in EUR	10,00 %
Citigroup WGBI (All maturities) (EUR) (FactSet: SBWGEU)	30,00 %
EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)	60,00 %

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Anteilwert	EUR	61,46
Ausgabepreis	EUR	64,84
Rücknahmepreis	EUR	61,46
Anzahl Anteile	STK	1.220.907

Berenberg Multi Asset Defensive R A

Anteilwert	EUR	61,40
Ausgabepreis	EUR	64,78
Rücknahmepreis	EUR	61,40
Anzahl Anteile	STK	1.119.363

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Anteilwert	EUR	104,17
Ausgabepreis	EUR	104,17
Rücknahmepreis	EUR	104,17
Anzahl Anteile	STK	88.693

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.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 Multi Asset Defensive R D

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,52 %

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

1,52 %

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

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

0,83 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

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

EUR

0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

Gruppeneigene Investmentanteile

Berenberg Credit Opportunities Inhaber-Anteile B A o.N.	LU1813574289	0,100
Berenberg European Micro Cap Namens-Anteile B o.N.	LU1637619047	0,115
Berenberg European Small Cap Namens-Anteile B A o.N.	LU1637619476	0,115
Berenberg Sust.EUR Bd Act. au Port. B D EUR Dis. oN	LU2230527389	0,100

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gruppenfremde Investmentanteile

A.P.IV-A.P.IV Selw.Mkt Neu.Cr. Inhaber-Anteile I1C-E o.N.	LU1769346898	1,390
AGIF-Allianz All China Equity Inhaber-Ant. W EUR Dis. oN	LU1835930212	0,930
Aperture Inv.-Cred.Opp.Fd. Act. Nom. IXH EUR Acc. oN	LU1958553239	0,390
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I o.N.	LU0575255335	0,100
Berenberg Internat.Micro Cap Act. au Port. BA EUR Acc. oN	LU2347482973	0,115
BlueBalance-Global Opport.Fd Act. Nom. EB EUR Acc. oN	LU2022233972	0,700
BRÉHAT Act. au Port. E EUR Acc. oN	FR0014004CD6	0,750
CROWN SIGMA-LGT EM Front.LC Bd Reg. Shs Q EUR Acc. oN	IE00L8D19F2	1,810
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
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	0,430
G.Sachs-GS Asia Hi.Yld Bd Ptf. Act. Nom. IH EUR Dis. oN	LU2358798911	0,600
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
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
HELIUM FDS-HELIUM INVEST Act. Nom. S Uhd EUR Acc. oN	LU1995645956	0,650
IAM Invs-OConnor Ev.Dr.U.Fd Reg. Shs E EUR Acc. oN	IE00BKX8M260	0,825
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
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	IE00BMVVFY386	0,007
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	1,500
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs EA Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1998	0,750
Legg Mas.GI-LM WA Str.Opp.Fd Nam.-Ant.Prem.CI.EUR Acc.Hd.oN	IE00BYQP5894	0,600
Lumyna Mar.Wace-Lum-MW T(MN) Act. Nom. B EUR Acc. oN	LU2367663650	1,500
LUMYNA-MY Asian Ev.-Dr.UCITS Reg. Shares B Acc.EUR o.N.	LU0532510137	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
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shs SSI EUR Acc. oN	IE00BL71KB37	1,350
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 Fds VI-Man GLG Inno.Eq.AI. Registered Units INF H EUR oN	IE00BDRKT623	0,500

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Man VI-Man GLG Alpha Sel.Alt. Registered Shs IL H EUR o.N.	IE00B3LJVG97	0,750
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	0,450
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
Pacif.Cap.-Pac.G10 Macro Rates Reg. Shs Z Hgd EUR Acc. oN	IE00BG5J0X60	0,600
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
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	0,980
SPDR S+P US Energ.Sel.Sec.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM492	0,150
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90	0,150
Xtrackers S&P 500 Swap Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	LU0490618542	0,050

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

Gruppeneigene Investmentanteile

UI-Aktia EM Frontier Bond+ Namens-Ant. IX EUR Acc. o.N.	LU1669794049	1,800
---	--------------	-------

Gruppenfremde Investmentanteile

AGI-All.F.Inc.M. Act. Nom. WT H2 EUR Acc. oN	LU2215376455	1,700
AGIF-Allianz Credit Opportuni. Inhaber-Anteile WT9 (EUR) o.N.	LU1797226666	0,330
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 A o.N.	LU1681045297	0,200
Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. I A EUR Acc. oN	LU2365443204	0,070
BlackR.Str.Fds-BI.Eur.Abs.Ret. Act. Nom. I2 EUR o.N.	LU0776931064	1,070
BlackRock Gl.Event Driven Fd. Actions Nom.D2 EUR Hdg o.N.	LU1373035077	1,000
BRÉHAT Act.au Port.I EUR Acc.(3D.) oN	FR0013192424	1,250
DNCA Invest - Alpha Bonds Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1694789378	0,600
Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	IE00B46D7H67	2,000
FISCH Convert.Gbl Sustainable Act. Nom. VE EUR Dis. oN	LU2299121785	0,850
FISCH Convert.Gbl Sustainable Namens-Anteile BE o.N.	LU1130246231	0,800
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348	0,950
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg.Shs Inst.SI EUR Dis. o.N.	IE00BHBXBG90	0,950
Gbl Evolution Fds-Front.Mkts Namens-Anteile I o.N.	LU0501220262	1,000
HSBC GIF-Multi-Ass.StyleFact. Namens-Anteile IC o.N.	LU1460782227	0,900

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

IAM Inv.ICAV-True Part.Vol.UC. Reg. Shs.I1 EUR Acc. o.N.	IE00BK6RBK12	1,250
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3YCGJ38	0,050
InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Acc.Shs USD o.N.	IE00BFZXGZ54	0,300
iShs VII-C.FTSE 100 E.GBP Registered Shares o.N.	IE00B53HP851	0,070
KL UCITS ICAV-KL Event Dr.U.Fd Registered Shares B USD o.N.	IE00BYXZ2F80	1,250
Lazard Gl.Inv.Fds-L.Rath.Alt. Reg. Shs A Hgd EUR Acc. oN	IE00BG1V1C27	1,250
LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. IS EUR o.N.	LU1162198839	1,340
LUMYNA-MA.Wace Tops (M.N).U.Fd Registered Shares B Acc.EUR oN	LU0333226826	1,500
Lupus alpha Fds-Glo.Conver.Bds Namens-Anteile C Hgd o.N.	LU1535992389	0,600
LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND Reg. Shares I EUR o.N.	IE00BWFRBY02	1,400
Lyxor/Tiedemann Arbitr.Str.Fd Registered Shares I EUR o.N.	IE00B8BS6228	1,400
Man Fds VI-Man GLG Jap.Eq.Alt. Reg. Shs INF Hgd EUR Acc. oN	IE00BKP3C635	n.a.
Man Fds.-Man GLG Gl.Convertib. Reg. Shs IU HGD EUR Acc. oN	IE00BMWBBB24	0,630
Man Umbrella-Man AHL Trend Al. Reg. Shs.IN H EUR Acc o.N.	LU0428380124	1,500
N.I.F.(L.)-L.S.Sh.T.E.Mkts Bd Nam.-Ant.S/D (USD)o.N.	LU0980588692	0,450
Themis Special Situations Fund Inhaber-EUR T	DE000A2H6764	1,100
UBS(L)FS-MSCI EM UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. USD o.N.	LU0950674175	0,225
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Registered Shares GBP Dis.oN	IE00BKX55Q28	0,100

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Berenberg Multi Asset Defensive R D

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwände:	EUR	44.015,21
- Sonstige Kosten	EUR	44.015,21
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	41.857,79

Berenberg Multi Asset Defensive R A

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

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Berenberg Multi Asset Defensive M A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwände:	EUR	5.086,10
- Sonstige Kosten	EUR	5.086,10
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	4.975,63

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

Transaktionskosten	EUR	77.507,02
--------------------	-----	-----------

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	67,4
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	59,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		737
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	7,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	6,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,2

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.

Jahresbericht

Berenberg Multi Asset Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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

Anhang Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 03. Januar 2022

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 2021 bis zum 31. Dezember 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens 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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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.

Jahresbericht Berenberg Multi Asset Defensive

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen 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 die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 8. April 2022

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
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 %

Mindestanlagesumme

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

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R A	derzeit 0,175 %
Anteilklasse R D	derzeit 0,175 %
Anteilklasse M A	derzeit 0,175 %

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.

Asset Management-Vergütung

Anteilklasse R A	derzeit 1,30 % p.a.
Anteilklasse R D	derzeit 1,30 % p.a.
Anteilklasse M A	derzeit 0,60 % 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	A1C0UM / DE000A1C0UM4
Anteilklasse R D	A1H6HG / DE000A1H6HG5
Anteilklasse M A	A2QK50 / DE000A2QK506

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 57.243.165,68 (Stand: September 2020)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München
Ian Lees, Leverkusen
Katja Müller, Bad Homburg
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Michael Reinhard, Bad Vilbel
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Stephan Scholl, Königstein im Taunus
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Daniel F. Just, Pöcking

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: € 2.071.917,00 (Stand: Juni 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