Berenberg European Micro Cap

Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1821

Universal Investment

Berenberg European Micro Cap

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024	6 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 16
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	17
Entwicklung des Nettofondsvermögens	18
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	19 - 21
Bericht des *Réviseur d'entreprises agréé*	22 - 24
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	25 - 26
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	27
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	27
Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	28 - 29

Berenberg European Micro Cap

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Frank Eggloff (bis 9. Juni 2024)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Johannes Elsner (ab 12. Juni 2024 bis 13. Dezember 2024)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

André Jäger (ab 18. Dezember 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer

Heiko Laubheimer (bis 5. Juni 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60468 Frankfurt am Main

Katja Müller (ab 11. Juni 2024)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

André Jäger (ab 15. Oktober 2024 bis 17. Dezember 2024)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Etienne Rougier (bis 31. Januar 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (bis 13. Juni 2024)
49, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

BNP Paribas - Luxembourg Branch (ab 14. Juni 2024)
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Europa-Allee 92-96, D-60486 Frankfurt am Main

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

Portfoliomanager

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

Berenberg European Micro Cap

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Berenberg European Micro Cap mit den Anteilklassen R, M und B vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Der Berenberg European Micro Cap (der „Fonds") ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement" (FCP)) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010") sowie der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/"KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 31. Dezember 2024 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Micro Cap - R	LU1637618742	29.224.800,17	-4,40
Berenberg European Micro Cap - M	LU1637618825	228.962.953,33	-3,53
Berenberg European Micro Cap - B	LU1637619047	18.659.224,91	-2,93

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Berenberg European Micro Cap

Bericht des Portfoliomanagers

Der Jahresauftakt verlief an den Aktienmärkten überraschend positiv. Nach holprigen ersten Wochen zu Jahresbeginn 2024 drehte der Aktienmarkt ins Positive und legte kräftig zu. Negative Einflussfaktoren, wie steigende Anleiherenditen und rückläufige Zinssenkungserwartungen wurde von Investoren wenig Beachtung geschenkt und der Fokus lag auf den positiven Aspekten, wie robusten US-Konjunkturdaten oder positiven Quartalszahlen von Unternehmen. Speziell die großen Technologiewerte konnten die bereits hohen Erwartungen nochmals übertreffen und das Feuer für die KI-Euphorie weiter entfachen. Dadurch haben die Aktienmärkte die Diskussion von Ende 2023 rund um das Thema „Rezession versus weiche Landung“ scheinbar hinter sich gelassen und preisen bereits sehr günstige langfristige Aussichten für die Konjunktur und die Unternehmensgewinne ein.

Nach der sehr guten Entwicklung im ersten Quartal 2024 zeigten Aktien im zweiten Quartal 2024 etwas weniger Dynamik, obwohl sich die Konjunkturaussichten in Europa und China verbessert haben und die Erwartungen für die Gewinne in den Jahren 2024 und 2025 gestiegen sind. Neben der Unsicherheit durch die Neuwahlen in Frankreich liegt dies daran, dass sich nicht nur die Konjunktur verbessert, sondern auch die Inflation bisher hartnäckiger blieb. Die Zinssenkungserwartungen wurden reduziert. Regional entwickelten sich Aktien aus asiatischen Schwellenländern, Großbritannien und den USA am besten. In Europa profitierten Nebenwerte von der verbesserten Konjunktur und einer ersten Zinssenkung der Europäischen Zentralbank. In den USA blieb die Marktbreite hingegen gering.

Nach einer ansteigenden Marktbreite zu Beginn des dritten Quartals 2024 erlebten die Aktienmärkte im August eine Phase des Aufschwunges, die durch positive Impulse von Zentralbanken und positive Überraschung der Konjunkturdaten unterstützt wurde. Der vergangene Monat wurde durch die chinesischen Stimulierungsmaßnahmen und die kräftige Zinssenkung der Fed dominiert. In der Eurozone entsprachen die Verbraucherpreisinflation im September 2024 den Erwartungen, während der Einkaufsmanagerindex für Dienstleistungen im September 2024 nach oben überraschte. Öl profitierte zudem von den erhöhten Spannungen im Nahen Osten. Neben den US-Wahlen stand in den folgenden Wochen vor allem die beginnende des dritten Quartals 2024 Berichtssaison im Fokus der Aktienmärkte.

Die Konjunkturüberraschungen in den USA, der Eurozone und China drehten bereits Anfang Oktober ins Positive. Die hohen Zinssenkungserwartungen des Marktes wurden in der Folge korrigiert, die Anleiherenditen stiegen. Ansonsten drehte sich vieles um die US-Wahlen. Die Wahrscheinlichkeit eines Siegs von Donald Trump stieg im Verlauf des Oktobers und hinterließ, gefolgt von seinem Erdrutschsieg, Spuren an den Märkten. Der US-Dollar und US-Aktien legten zu. Steigende Renditen belasteten Staatsanleihen, Aktien aus dem Rest der Welt stagnierten. In das neue Jahr 2024 hinein dürften Aktien nicht zuletzt durch die positive Saisonalität gestützt bleiben.

Auch in diesem schwierigen Umfeld hielten wir konsequent an unserem langfristig orientierten Ansatz fest. Wir verfolgen im Berenberg European Micro Cap weiterhin unsere bewährte Strategie basierend auf einem diversifizierten Bottom-up-Portfolioansatz, in welchem wir unabhängig von der Benchmark Unternehmen selektieren, die ein überdurchschnittliches und nachhaltiges Wachstum sowie eine hohe Qualität aufweisen. Die hierfür entscheidenden Kriterien sind eine etablierte Marktposition in einem attraktiven Nischenmarkt, hohe Eintrittsbarrieren und ein erfahrenes und langfristig incentiviertes Management-Team. Meist gehen damit eine hohe Visibilität dank hohem Anteil wiederkehrender Umsätze, eine starke Bilanz und eine ausgeprägten Preissetzungsmacht einher, welche die Unternehmen potenziell steigende Inputkosten an Kunden weitergeben lässt.

Im oben beschriebenen volatilen Marktumfeld 2024 beendete der Fonds das Jahr daher mit einer negativen absoluten Performance für die Anteilklasse R -4,40%, für die Anteilklasse M -3,53% und für die Anteilklasse B -2,93%.

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024

Allgemeines

Der Berenberg European Micro Cap (der „Fonds") ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement" (FCP)) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010") sowie der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Der Fonds strebt als Anlagezweck einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht" festgelegte Währung (im Folgenden „Fondswährung" genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht" zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht" oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert" genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.

c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.

e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.

f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.

g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price"). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.

h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Devisenkurse

Per 31. Dezember 2024 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9409
EUR - DKK	7,4582
EUR - GBP	0,8295
EUR - NOK	11,8089
EUR - SEK	11,4620
EUR - USD	1,0379

Pauschalvergütung (ab 14. Juni 2024)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,85% p.a. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

Die Pauschalvergütung umfasst die folgenden Vergütungen und Kosten, die dem Nettofondsvermögen nicht separat belastet werden:

i. Vergütung für die Verwaltung des Nettofondsvermögens (inkl. Collateral Management);
ii. Vergütung der Verwahrstelle einschließlich sämtlicher weiteren der Verwahrstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Nettofondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen;
iii. Vergütung des Portfoliomanagers des Fonds;
iv. Vergütung der Vertriebsstelle;
v. Vergütung der Zahlstelle;
vi. Vergütung der Informationsstelle;
vii. Gebühren für die Register- und Transferstelle des Fonds einschließlich sämtlicher weiteren der Register- und Transferstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Nettofondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen.

Die Pauschalvergütung wird hierbei als ein einziger Betrag aus dem Nettofondsvermögen zunächst an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt anschließend aus der Pauschalvergütung die von der Pauschalvergütung abgedeckten Dienstleistungen.

Von der Pauschalvergütung nicht erfasst werden potenzielle Perfomance Fees sowie Aufschläge für die Ausgabe, Rücknahme und den Umtausch von Fondsanteilen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Verwaltungsvergütung (bis 13. Juni 2024)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Nettofondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,50% p.a., mindestens jedoch 50.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Verwahrstellenvergütung (bis 13. Juni 2024)

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Nettofondsvermögen eine durchschnittliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a., mindestens jedoch 25.200,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Monats zahlbar.

Register- und Transferstellenvergütung (bis 13. Juni 2024)

Die Register- und Transferstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben mindestens 2.500,00 EUR pro Anteilklasse zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer.

Portfoliomanagervergütung (bis 13. Juni 2024)

Die Portfoliomanagervergütung ist in der Verwaltungsvergütung inkludiert.

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee)

Ferner kann der Portfoliomanager bei jeder Anteilklasse eine erfolgsabhängige Vergütung erhalten. Diese beträgt 20% (Partizipation) aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über dem Vergleichsindex), multipliziert mit dem Durchschnittwert aller Inventarwerte in der Abrechnungsperiode. Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Fonds oder die jeweilige Anteilklasse eine niedrigere Vergütung anzusetzen.
Um dies zu verdeutlichen, werden die Beschreibungen in einer mathematischen Formel dargestellt.

$$\text{PERF_FEE } t = \text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS}}\ t - \text{PERF}_{\text{BENCHM}}\ t\ ;\ 0) * \text{NAV}_{\text{DURCH}}\ t$$

$$\text{Verlustvortrag } t = \text{MIN}(\text{PERF}_{\text{FONDS}}\ t - \text{PERF}_{\text{BENCHM}}\ t\ ;\ 0)$$

$$\text{PERF_FEE } t+1 = \text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS}}\ t+1 + \text{Verlustvortrag } t - \text{PERF}_{\text{BENCHM}}\ t+1\ ;\ 0) * \text{NAV}_{\text{DURCH}}\ t+1$$

$$\text{Verlustvortrag } t+1 = \text{MIN}(\text{PERF}_{\text{FONDS}}\ t+1 + \text{Verlustvortrag } t - \text{PERF}_{\text{BENCHM}}\ t+1;\ 0)$$

wobei:
PERF_FEE_ Performance Fee in der Währung der jeweiligen Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.
PART: Partizipation
PERF Fonds: Performance des Fonds in der Periode t bzw. t+1
PERF Bench: Performance der Benchmark in der Periode t bzw. t+1
NAV Durch: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1
Verlustvortrag: Verlustvorträge aus Perioden t, t+1 usw.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) (Fortsetzung)

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsindex (negative Benchmark-Abweichung), so erhält der Portfoliomanager keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung bei positiver Benchmark-Abweichung wird der negative Betrag pro Anteilwert errechnet und auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält der Portfoliomanager nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Ein verbleibender negativer Betrag pro Anteilwert wird wieder in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Betrag erhöht. Bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs werden negative Vorträge der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Ein positiver Betrag pro Anteilwert, der nicht entnommen werden kann, wird ebenfalls in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. Dezember, der der Auflegung folgt.

Als Vergleichsindex wird festgelegt: MSCI Europe Micro Cap Daily Net TR EUR.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich der Entwicklung des Vergleichsindex mit der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt. Bei der BVI-Methode werden alle Kosten auf Fondsebene, wie Management- oder Depotbankgebühren, berücksichtigt. Somit spiegelt die Ermittlung nach Maßgabe der BVI-Methode ausschließlich die Wertentwicklung der durch den Fonds gehaltenen Anlagen abzüglich der angefallenen Kosten wider. Im Rahmen der Wertentwicklung auf der Ebene des einzelnen Anlegers sind folglich die auf dessen Ebene angefallenen zusätzlichen Kosten zu berücksichtigen. Bei der BVI-Methode werden die Anteilswerte eines Fonds zum Beginn und zum Ende des Berechnungszeitraums verglichen. Dabei wird von einer Einmalanlage ausgegangen. Zudem werden auch die zwischenzeitlich erfolgten Ausschüttungen in die Berechnung aufgenommen.

Die dem Sondervermögen belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Fonds zurückgestellt. Liegt die Anteilwertentwicklung während der Abrechnungsperiode unter dem Vergleichsindex, so wird eine in der jeweiligen Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte, erfolgsabhängige Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Gesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraumes den Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes unterschreitet (absolut negative Anteilwertentwicklung).

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Berenberg European Micro Cap - R	0,00	0,00
Berenberg European Micro Cap - M	0,00	0,00
Berenberg European Micro Cap - B	0,00	0,00

Transaktionskosten

Für den am 31 Dezember 2024 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 328.228,84 EUR angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum: 39,57%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den Berichtszeitraum dar.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Ongoing Charges *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee)
Berenberg European Micro Cap - R	1,82	1,82
Berenberg European Micro Cap - M	0,93	0,93
Berenberg European Micro Cap - B	0,33	0,33

*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Nettofondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement") von 0,01% p.a. für institutionelle Anteilklassen und 0,05% p.a. für nicht institutionelle Anteilklassen gemäß Artikel 174 des Gesetzes von 2010. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für jede Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA (Recueil Electronique des Sociétés et Associations- eine umfassende Datenbank, die Informationen über natürliche und juristische Personen, die gemäß der luxemburgischen Gesetzgebung über das Handels- und Gesellschaftsregister (RCS) registrierungspflichtig sind, sowie über das wirtschaftliche Eigentum an den erfassten Unternehmen enthält.) und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

Berenberg European Micro Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**279.229.111,18**	**100,86**
1. Aktien	277.331.877,11	100,18
2. Andere Wertpapiere	26.729,16	0,01
3. Bankguthaben	1.637.063,81	0,59
4. Sonstige Vermögensgegenstände	233.441,10	0,08
II. Verbindlichkeiten	**-2.382.132,77**	**-0,86**
III. Nettofondsvermögen	**276.846.978,41**	**100,00**

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

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**277.358.606,27**	**100,18**
Börsengehandelte Wertpapiere				**EUR**		**162.559.090,01**	**58,72**
Aktien				**EUR**		**162.559.090,01**	**58,72**
Cicor Technologies S.A. Nam.-Akt. SF 10	CH0008702190	STK	60.423	CHF	60,000	3.853.098,10	1,39
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	11.687	CHF	248,500	3.086.639,92	1,11
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	STK	285.585	CHF	21,350	6.480.220,80	2,34
Meier Tobler Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0208062627	STK	45.018	CHF	28,250	1.351.640,45	0,49
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838	STK	289.786	CHF	18,650	5.743.978,00	2,07
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Aktier B DK 1	DK0061686714	STK	213.338	DKK	78,600	2.248.312,84	0,81
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	131.478	DKK	486,200	8.571.049,80	3,10
SP Group AS Navne-Aktier DK 2	DK0061027356	STK	52.919	DKK	307,500	2.181.839,12	0,79
Trifork Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH1111227810	STK	224.906	DKK	74,500	2.246.587,25	0,81
Aubay Technology S.A. Actions Port. EO 0,5	FR0000063737	STK	45.715	EUR	45,050	2.059.460,75	0,74
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561	STK	255.643	EUR	16,900	4.320.366,70	1,56
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	441.180	EUR	6,120	2.700.021,60	0,98
Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	NL0010776944	STK	7.184	EUR	8,900	63.937,60	0,02
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	STK	57.032	EUR	41,650	2.375.382,80	0,86
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005453250	STK	283.925	EUR	11,680	3.316.244,00	1,20
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	48.153	EUR	68,000	3.274.404,00	1,18
Gofore OYJ Registered Shares o.N.	FI4000283130	STK	81.088	EUR	22,200	1.800.153,60	0,65
Nedap N.V. Aandelen op naam EO 0,10	NL0000371243	STK	18.725	EUR	54,600	1.022.385,00	0,37
Optomed OY Registered Shares Cl.A EO 0,05	FI4000410881	STK	470.777	EUR	4,660	2.193.820,82	0,79
Pharmanutra S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005274094	STK	78.426	EUR	54,400	4.266.374,40	1,54
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ.AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000946652	STK	84.339	EUR	29,800	2.513.302,20	0,91
Siili Solutions Oyj Registered Shares o.N.	FI4000043435	STK	291.580	EUR	5,660	1.650.342,80	0,60
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	25.368	EUR	48,650	1.234.153,20	0,45
Sword Group SE Actions au Port. EO 1	FR0004180578	STK	98.493	EUR	35,750	3.521.124,75	1,27
Talenom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000153580	STK	538.105	EUR	4,060	2.184.706,30	0,79
X-FAB Silicon Foundries SE Actions Nominatives o.N.	BE0974310428	STK	587.553	EUR	4,970	2.920.138,41	1,05
Avon Technologies PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	STK	274.975	GBP	14,820	4.912.754,07	1,77
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896	STK	35.507	GBP	2,910	124.563,44	0,04
Liontrust Asset Management PLC Registered Shares LS -,01	GB0007388407	STK	406.346	GBP	4,660	2.282.787,66	0,82
MaxCyte Inc. Registered Shares DL -,01	US57777K1060	STK	55.331	GBP	3,140	209.450,68	0,08

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Porvair PLC Registered Shares LS -,02	GB0006963689	STK	259.133	GBP	7,020	2.193.024,30	0,79
Treatt PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08	STK	578.723	GBP	4,800	3.348.849,19	1,21
Trifast PLC Registered Shares LS -,05	GB0008883927	STK	3.732.556	GBP	0,845	3.802.302,37	1,37
ArcticZymes Technologies ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010014632	STK	743.978	NOK	13,340	840.439,54	0,30
Bouvet ASA Navne-Aksjer NK 0,10	NO0010360266	STK	458.948	NOK	76,500	2.973.140,77	1,07
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	277.535	NOK	149,500	3.513.577,26	1,27
Bergman & Beving AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000101362	STK	107.638	SEK	311,000	2.920.556,45	1,05
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	SE0000683484	STK	180.803	SEK	217,500	3.430.871,79	1,24
Dynavox Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0017105620	STK	124.183	SEK	62,600	678.228,56	0,24
Fasadgruppen Group AB Aktier o.N.	SE0015195771	STK	746.098	SEK	46,000	2.994.286,16	1,08
Hanza AB Namn-Aktier o.N.	SE0005878543	STK	748.092	SEK	76,700	5.005.989,91	1,81
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017832173	STK	682.373	SEK	41,280	2.457.542,96	0,89
Lime Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0011870195	STK	132.283	SEK	368,500	4.252.860,36	1,54
Medcap AB Namn-Aktier SK -,40	SE0009160872	STK	106.305	SEK	601,000	5.574.010,21	2,01
MilDef Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0016074249	STK	284.680	SEK	124,800	3.099.639,16	1,12
Momentum Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0017562523	STK	340.010	SEK	177,800	5.274.278,31	1,91
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	1.108.218	SEK	64,500	6.236.264,26	2,25
Nederman Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0011204510	STK	172.217	SEK	217,000	3.260.433,52	1,18
Note AB Namn-Aktier SK -,50	SE0001161654	STK	394.022	SEK	148,000	5.087.703,37	1,84
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008	STK	344.804	SEK	118,600	3.567.767,79	1,29
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	389.394	SEK	216,000	7.338.082,71	2,65
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				**EUR**		**114.799.516,26**	**41,47**
Aktien				**EUR**		**114.772.787,10**	**41,46**
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	STK	166.608	EUR	23,000	3.831.984,00	1,38
Admicom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000251830	STK	81.577	EUR	47,450	3.870.828,65	1,40
Detection Technology Oyj Registered Shares o.N.	FI4000115464	STK	115.504	EUR	15,300	1.767.211,20	0,64
Duell Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000582143	STK	323.061	EUR	6,888	2.225.244,17	0,80
Intred S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005337818	STK	143.917	EUR	10,150	1.460.757,55	0,53
Lemonsoft Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000512678	STK	300.210	EUR	5,700	1.711.197,00	0,62
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	STK	58.003	EUR	52,900	3.068.358,70	1,11
Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BD64C665	STK	398.731	EUR	0,380	151.517,78	0,05
Misitano & Stracuzzi S.p.A Azioni nom. o.N.	IT0005603078	STK	74.715	EUR	3,580	267.479,70	0,10
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	232.708	EUR	17,600	4.095.660,80	1,48
STIF Actions Nom. o.N.	FR001400MDW2	STK	138.527	EUR	25,800	3.573.996,60	1,29
Uniphar PLC Registered Shares EO -,08	IE00BJ5FQX74	STK	724.663	EUR	2,120	1.536.285,56	0,55
Accesso Technology Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0001771426	STK	232.771	GBP	5,340	1.498.489,62	0,54
ActiveOps PLC Registered Shs LS -,001	GB00BLH37Y17	STK	1.633.275	GBP	1,090	2.146.196,20	0,78
Animalcare Group PLC Registered Shares LS -,20	GB0032350695	STK	720.750	GBP	2,440	2.120.108,50	0,77
Anpario PLC Registered Shares LS -,23	GB00B3NWT178	STK	226.551	GBP	3,875	1.058.330,47	0,38
Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	GB00BLH42507	STK	14.874	GBP	5,450	97.725,50	0,04

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Big Technologies PLC Registered Shares LS -,10	GB00BN2TR932	STK	1.266.926	GBP	1,365	2.084.814,94	0,75
Bioventix PLC Registered Shares LS -,05	GB00B4QVDF07	STK	54.885	GBP	31,500	2.084.240,51	0,75
Calnex Solutions PLC Registered Shares LS -,00125	GB00BMBK7016	STK	3.130.785	GBP	0,655	2.472.168,99	0,89
Cerillion PLC Registered Shares LS -,005	GB00BYYX6C66	STK	186.172	GBP	17,800	3.995.010,97	1,44
Diaceutics PLC Registered Shares LS -,002	GB00BJQTGV64	STK	1.171.744	GBP	1,255	1.772.801,35	0,64
dotDigital Group PLC Registered Shares LS -,005	GB00B3W40C23	STK	1.944.155	GBP	0,850	1.992.202,23	0,72
Elixirr International PLC Registered SharesLS-,00005	GB00BLPHTX84	STK	160.956	GBP	7,440	1.443.655,99	0,52
Focusrite PLC Registered Shares LS -,001	GB00BSBMW716	STK	570.378	GBP	2,575	1.770.612,84	0,64
Inspiration Healthcare Grp PLC Registered Shares LS -,10	GB00BXDZL105	STK	7.373.876	GBP	0,125	1.111.192,89	0,40
James Latham PLC Registered Shares LS -,25	GB00B04NP100	STK	118.369	GBP	11,500	1.641.040,99	0,59
Keystone Law Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00BZ020557	STK	221.571	GBP	5,740	1.533.233,92	0,55
Kitwave Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BNYKB709	STK	543.635	GBP	3,160	2.070.990,48	0,75
Midwich Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYSXWW41	STK	436.536	GBP	2,920	1.536.690,92	0,56
Oxford Metrics PLC Registered Shares LS -,0025	GB0030312788	STK	1.873.150	GBP	0,560	1.264.573,84	0,46
Science Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B39GTJ17	STK	677.445	GBP	4,530	3.699.609,22	1,34
SDI Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3FBWW43	STK	4.887.692	GBP	0,580	3.417.554,38	1,23
Supreme PLC Registered Shares LS -,10	GB00BDT89C08	STK	999.528	GBP	1,750	2.108.708,86	0,76
TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004	GB00B28HSF71	STK	372.296	GBP	5,060	2.271.028,04	0,82
Trellus Health PLC Registered Shs LS -,0006	GB00BNNFM402	STK	477.028	GBP	0,006	3.162,93	0,00
Tristel PLC Registered Shares LS -,01	GB00B07RVT99	STK	303.491	GBP	4,250	1.554.956,90	0,56
Water Intelligence PLC Registered Shares LS -,01	GB00BZ973D04	STK	564.482	GBP	4,075	2.773.073,12	1,00
ADDvise Group AB Namn-Aktier B SK 1	SE0007464862	STK	9.530.730	SEK	3,435	2.856.225,58	1,03
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B o.N.	SE0010442418	STK	685.071	SEK	52,300	3.125.912,87	1,13
BPC Instruments AB Namn-Aktier o.N.	SE0017130826	STK	503.746	SEK	37,500	1.648.095,88	0,60
Bredband2 I Skandinavien AB Namn-Aktier SK 0,025	SE0000648669	STK	10.892.325	SEK	1,964	1.866.386,87	0,67
Devyser Diagnostics AB Namn-Aktier o.N.	SE0016588867	STK	301.692	SEK	118,500	3.119.045,72	1,13
Exsitec Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0014035762	STK	367.899	SEK	141,000	4.525.716,19	1,63
Genovis AB Namn-Aktier SK -,40	SE0002485979	STK	1.610.529	SEK	24,700	3.470.604,28	1,25
Integrum AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009807266	STK	373.762	SEK	18,300	596.740,94	0,22
Intellego Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0016075063	STK	775.239	SEK	41,000	2.773.058,72	1,00
Opter AB Namn-Aktier o.N.	SE0016829501	STK	167.750	SEK	121,000	1.770.873,32	0,64
Stille AB Namn-Aktier SK 5	SE0000998650	STK	260.250	SEK	208,000	4.722.736,00	1,71
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512	STK	251.203	SEK	155,900	3.416.728,99	1,23
SyntheticMR AB Aktier AK o.N.	SE0015987946	STK	1.314.891	SEK	4,300	493.284,88	0,18
Teqnion AB Namn-Aktier o.N.	SE0012308088	STK	53.199	SEK	165,200	766.748,80	0,28
W5 Solutions AB Namn-Aktier o.N.	SE0016786040	STK	623.575	SEK	46,650	2.537.931,75	0,92
Andere Wertpapiere				**EUR**		**26.729,16**	**0,01**
SyntheticMR AB Anrechte	SE0023469366	STK	1.314.891	SEK	0,233	26.729,16	0,01
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**277.358.606,27**	**100,18**

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**1.637.063,81**	**0,59**
Bankguthaben				**EUR**		**1.637.063,81**	**0,59**
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			260.716,67	EUR		260.716,67	0,09
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			2.049.560,24	DKK		274.806,29	0,10
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			374.818,15	NOK		31.740,31	0,01
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			1.122.990,83	SEK		97.975,12	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			79.662,30	CHF		84.666,06	0,03
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			735.898,61	GBP		887.159,26	0,32
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			0,10	USD		0,10	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**233.441,10**	**0,08**
Dividendenansprüche			217.956,23	EUR		217.956,23	0,08
Forderungen aus CSDR			537,24	EUR		537,24	0,00
Sonstige Forderungen			14.947,63	EUR		14.947,63	0,01
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-2.382.132,77**	**-0,86**
Verwaltungsvergütung			-2.291.509,65	EUR		-2.291.509,65	-0,83
Verwahrstellenvergütung			-10.900,26	EUR		-10.900,26	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-18.940,00	EUR		-18.940,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-34.509,09	EUR		-34.509,09	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-26.273,77	EUR		-26.273,77	-0,01
Nettofondsvermögen				**EUR**		**276.846.978,41**	**100,00**

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Berenberg European Micro Cap - R							
Anteilwert				EUR		136,29	
Ausgabepreis				EUR		143,10	
Rücknahmepreis				EUR		136,29	
Anzahl Anteile				STK		214.436,469	
Berenberg European Micro Cap - M							
Anteilwert				EUR		143,56	
Ausgabepreis				EUR		143,56	
Rücknahmepreis				EUR		143,56	
Anzahl Anteile				STK		1.594.919,532	
Berenberg European Micro Cap - B							
Anteilwert				EUR		149,19	
Ausgabepreis				EUR		149,19	
Rücknahmepreis				EUR		149,19	
Anzahl Anteile				STK		125.068,185	

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

Berenberg European Micro Cap

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

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	3.769.708,97
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen			EUR	32.221,34
Summe der Erträge			**EUR**	**3.801.930,31**
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-34.114,06
- Verwaltungsvergütung			EUR	-3.213.026,80
- Verwahrstellenvergütung			EUR	-63.563,55
- Depotgebühren			EUR	-76.534,21
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-18.740,28
- Taxe d`abonnement			EUR	-178.133,22
- Register- und Transferstellengebühr			EUR	-77.466,25
- Aufwandsausgleich			EUR	916.098,29
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-91.227,85
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-2.836.707,94**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**965.222,38**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	56.079.682,41
- Wertpapiergeschäften	EUR	56.070.720,90		
- Devisen	EUR	8.961,50		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-54.868.509,57
- Wertpapiergeschäften	EUR	-54.794.311,91		
- Devisen	EUR	-74.197,65		
Realisiertes Ergebnis			**EUR**	**1.211.172,84**
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-46.940.269,86		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	29.662.360,13		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			**EUR**	**-17.277.909,73**
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			**EUR**	**-15.101.514,52**

Berenberg European Micro Cap

Entwicklung des Nettofondsvermögens 2024

I.	**Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**486.768.730,30**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-193.448.440,42
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.479.654,94		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-211.928.095,37		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.371.796,94
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-15.101.514,52
II.	**Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**276.846.978,41**

Berenberg European Micro Cap

Berenberg European Micro Cap - R
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	353.728,580	EUR	50.914.741,05	EUR	143,94
2023	Stück	308.816,816	EUR	44.024.023,36	EUR	142,56
2024	Stück	214.436,469	EUR	29.224.800,17	EUR	136,29

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	308.816,816
Ausgegebene Anteile	20.744,460
Zurückgenommene Anteile	-115.124,807
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**214.436,469**

Berenberg European Micro Cap

Berenberg European Micro Cap - M
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	3.486.483,034	EUR	519.961.728,96	EUR	149,14
2023	Stück	2.811.131,774	EUR	418.317.121,84	EUR	148,81
2024	Stück	1.594.919,532	EUR	228.962.953,33	EUR	143,56

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.811.131,774
Ausgegebene Anteile	97.888,595
Zurückgenommene Anteile	-1.314.100,837
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**1.594.919,532**

Berenberg European Micro Cap

Berenberg European Micro Cap - B
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	184.212,000	EUR	28.186.391,62	EUR	153,01
2023	Stück	158.928,000	EUR	24.427.585,10	EUR	153,70
2024	Stück	125.068,185	EUR	18.659.224,91	EUR	149,19

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	158.928,000
Ausgegebene Anteile	5.770,185
Zurückgenommene Anteile	-39.630,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**125.068,185**

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

Tel: +352 451 451
www.deloitte.lu

An die Anteilinhaber des
Berenberg European Micro Cap
15, rue de Flaxweiler
L-6776, Grevenmacher

BERICHT DES *REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE*

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg European Micro Cap (der "Fonds“) - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg European Micro Cap zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem *International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards,* herausgegeben vom *International Ethics Standards Board for Accountants* (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Société à responsabilité limitée au capital de 360.000 €
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement 10022179

© Deloitte Audit, SARL

Deloitte.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des *réviseur d'entreprises agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen. Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

Deloitte.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *réviseur d'entreprises agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

17. April 2025

Berenberg European Micro Cap

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg European Micro Cap

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg European Micro Cap	Relativer VaR	50% MSCI Europe; 50% MSCI Europe Micro Cap	200%	47,21%	77,39%	61,75%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft) (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,49	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,41	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,08	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	163	
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,68	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	3,07	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,61	Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	224,14	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	187,32	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	36,82	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.536	Vollzeitäquivalent

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)

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

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

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

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

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2024 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg European Micro Cap mit den Anteilklassen R und M ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreterin und Zahlstelle

Vertreterin:

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

Zahlstelle:

Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4
CH - 6431 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Portfolio Turnover Rate (PTR) (ungeprüft)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bei 39,57%.

Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2024 (ungeprüft)

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bei:

Anteilklasse	TER inklusive Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
Berenberg European Micro Cap - R	1,82	1,82
Berenberg European Micro Cap - M	0,93	0,93

*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bei:

Anteilklasse	Performance
Berenberg European Micro Cap - R	-4,40%
Berenberg European Micro Cap - M	-3,53%

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2024 bei:

Anteilklasse	Performance
Berenberg European Micro Cap - R	36,29%
Berenberg European Micro Cap - M	43,56%

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.