

## **Berenberg European Micro Cap**

### **Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter  
(„*Fonds commun de placement*“) gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes  
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1821



## Berenberg European Micro Cap

### Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Vermögensübersicht	6
Vermögensaufstellung	7 - 11
Derivate	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	13
Entwicklung des Nettofondsvermögens	14
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	15 - 17
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025	18 - 22
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	23 - 25
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	26 - 27
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	28
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	28
Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	29 - 30

# 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*

**André Jäger**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

#### *Mitglieder des Aufsichtsrats*

**Markus Neubauer**  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

**Katja Müller**  
Geschäftsführerin der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

**Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender des Vorstands*

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

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

#### *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

**Gerrit van Vliet**  
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

### OGA - Verwalter

#### *NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie Kundenkommunikation*

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

#### *Registerstelle*

**BNP Paribas - Luxembourg Branch**  
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

### Verwahrstelle, Transferstelle sowie Zahlstelle

**BNP Paribas - Luxembourg Branch**  
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

**Telco 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 der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss des Berenberg European Micro Cap mit den Anteilklassen R, M und B vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

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.

Zum 31. Dezember 2025 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Anteilklassenvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Micro Cap - R	LU1637618742	25.712.612,97	14,61
Berenberg European Micro Cap - M	LU1637618825	224.262.838,30	15,77
Berenberg European Micro Cap - B	LU1637619047	9.044.739,96	16,52

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

## Berenberg European Micro Cap

### Bericht des Portfoliomanagers

Im ersten Quartal 2025 dominierten zunächst positive Wachstumserwartungen und die Annahme dauerhaft hoher Zinsen („higher for longer“) das Marktgeschehen. Fast alle Anlageklassen legten im Januar 2025 zu, bevor ab Mitte Februar 2025 zunehmende politische Unsicherheiten – insbesondere durch das verstärkte Auftreten Donald Trumps – für eine spürbare Zunahme der Volatilität sorgten. US-Aktien, insbesondere der Technologiesektor und die „Magnificent Seven“, gaben nach und verloren deutlich an Boden. Das Umfeld blieb herausfordernd, und eine wirtschaftliche Abschwächung in den USA zeichnete sich zunehmend ab – ohne dass sich daraus bereits verlässliche Schlussfolgerungen für den weiteren Jahresverlauf ziehen ließen.

Nachdem die vergangenen Jahre 2025 durch eine in dieser Form beispiellose Kombination aus massivem Inflationsschock, historisch starkem Zinsanstieg und spürbarer wirtschaftlicher Abschwächung belastet gewesen waren, zeigten sich im zweiten Quartal 2025 erstmals Anzeichen einer nachhaltigen wirtschaftlichen Erholung. Davon konnten europäische Nebenwerte deutlich profitieren, gestützt durch den angekündigten historischen Fiskalstimulus in Deutschland, die Fortsetzung des geldpolitischen Lockerungszyklus sowie die Rückkehr internationaler Kapitalflüsse nach Europa. Die Erholung konzentrierte sich zunächst auf Banken-, Versicherungs- und Verteidigungswerte sowie zyklische deutsche Industrietitel. In den letzten Wochen zeigte sich jedoch eine deutlich zunehmende Marktbreite sowie eine Rückkehr des Size-Faktors in Europa, wovon unsere Strategien bereits signifikant profitieren konnten.

Dieser positive Trend wurde im dritten Quartal 2025 jedoch durch eine verhaltene Berichtssaison in Teilen des Industrie- und Halbleiterssektors, verstärkt durch Währungseffekte infolge des schwachen US-Dollars sowie anhaltende Handelsunsicherheiten, unterbrochen. Dies führte zu einer Korrektur in den meisten Sektoren, ausgenommen der weiterhin starken Banken- und Verteidigungsbranchen. Mit zunehmender makroökonomischer Stabilisierung, geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sowie der Rückkehr internationaler Kapitalflüsse blieben die Rahmenbedingungen für europäische Small Caps weiterhin attraktiv.

Das vierte Quartal 2025 war von erhöhter Volatilität geprägt, verlief für die Aktienmärkte insgesamt jedoch konstruktiv. Nach temporären Rücksetzern im November infolge von Bewertungsdiskussionen im Technologiesektor und zwischenzeitlich restriktiveren Zinserwartungen stabilisierte sich das Marktumfeld wieder. Die zunehmende Erwartung einer Zinssenkung der US-Notenbank im Dezember 2025 unterstützte die Risikobereitschaft und sorgte für positive Impulse über alle wesentlichen Aktienregionen hinweg. Regional zeigten sich weiterhin Unterschiede: US-Aktien entwickelten sich robuster, während europäische Märkte durch einen starken Euro, verhaltene Konjunkturdaten sowie sektorale Korrekturen belastet wurden. Gleichzeitig profitierten paneuropäische Indizes von defensiven Segmenten und einer insgesamt stabileren Marktbreite. Die Aktienmärkte der Schwellenländer leisteten erneut einen stabilisierenden Beitrag zur globalen Aktienentwicklung.

Auch in diesem schwierigen Umfeld hielten wir konsequent an unserem langfristig orientierten Ansatz fest. Im Berenberg European Micro Cap verfolgen wir weiterhin unsere bewährte Strategie auf Basis eines diversifizierten Bottom-up-Portfolioansatzes, bei dem wir unabhängig von der Benchmark Unternehmen selektieren, die ein überdurchschnittliches und nachhaltiges Wachstum sowie eine hohe Qualität aufweisen. Entscheidende Kriterien sind eine etablierte Marktposition in attraktiven Nischenmärkten, hohe Eintrittsbarrieren sowie ein erfahrenes und langfristig incentiviertes Management-Team. Meist gehen damit eine hohe Visibilität durch einen hohen Anteil wiederkehrender Umsätze, eine starke Bilanz sowie eine ausgeprägte Preissetzungsmacht einher, die es den Unternehmen potenziell ermöglicht, steigende Inputkosten an Kunden weiterzugeben.

Im oben beschriebenen volatilen Marktumfeld 2025 beendete der Fonds das Jahr 2025 mit einer positiven absoluten Performance für die Anteilklasse R +14,61%, für die Anteilklasse M +15,77% und für die Anteilklasse B +16,52%.

## Berenberg European Micro Cap

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>260.516.539,74</b>	<b>100,57</b>
1. Aktien	251.379.814,89	97,05
2. Derivate	189.136,31	0,07
3. Bankguthaben	8.895.109,00	3,43
4. Sonstige Vermögensgegenstände	52.479,54	0,02
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.496.348,51</b>	<b>-0,57</b>
<b>III. Nettofondsvermögen</b>	<b>259.020.191,23</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg European Micro Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>251.379.814,89</b>	<b>97,05</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>181.353.148,37</b>	<b>70,02</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>181.353.148,37</b>	<b>70,02</b>
Bergb.Engelb.-Trüb.-Tit.AG-BET Namens-Aktien SF -,04	CH0527044959	STK	6.705	CHF	55,400	399.545,01	0,15
BVZ Holding AG Namens-Aktien SF 100	CH0008207356	STK	1.101	CHF	1.250,000	1.480.316,23	0,57
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	19.769	CHF	225,000	4.784.365,92	1,85
Forbo Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0003541510	STK	1.576	CHF	874,000	1.481.579,00	0,57
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	STK	235.919	CHF	27,480	6.973.275,38	2,69
Meier Tobler Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0208062627	STK	58.546	CHF	39,600	2.493.730,88	0,96
Mikron Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0003390066	STK	61.425	CHF	20,400	1.347.821,88	0,52
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838	STK	176.464	CHF	15,820	3.002.754,09	1,16
Santhera Pharmaceuticals Hold. Nam.-Aktien SF 0,10	CH1276028821	STK	161.389	CHF	12,600	2.187.266,21	0,84
Sensirion Holding AG Namens-Aktien SF0,1	CH0406705126	STK	14.864	CHF	61,600	984.857,91	0,38
Zehnder Group AG Namens-Aktien SF-,05	CH0276534614	STK	47.978	CHF	81,800	4.221.362,16	1,63
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Aktier B DK 1	DK0061686714	STK	284.259	DKK	94,400	3.593.300,52	1,39
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	62.097	DKK	687,500	5.716.768,99	2,21
Højgaard Holding AS Navne-Aktier DK 20	DK0010255975	STK	50.255	DKK	520,000	3.499.370,63	1,35
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561	STK	43.959	EUR	15,200	668.176,80	0,26
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	313.655	EUR	15,300	4.798.921,50	1,85
Caltagirone S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003127930	STK	438.877	EUR	9,300	4.081.556,10	1,58
Clinica Baviera S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0119037010	STK	60.000	EUR	49,100	2.946.000,00	1,14
Comer Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005246191	STK	85.593	EUR	45,400	3.885.922,20	1,50
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000A40ESU3	STK	15.575	EUR	84,200	1.311.415,00	0,51
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005453250	STK	66.232	EUR	13,920	921.949,44	0,36
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	45.486	EUR	97,000	4.412.142,00	1,70
EVS Broadcast Equipment S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003820371	STK	54.989	EUR	36,850	2.026.344,65	0,78
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	STK	115.777	EUR	20,900	2.419.739,30	0,93
LU-VE S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005107492	STK	48.083	EUR	39,400	1.894.470,20	0,73
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	STK	17.886	EUR	206,500	3.693.459,00	1,43
Nedap N.V. Aandelen op naam EO 0,10	NL0000371243	STK	15.401	EUR	90,300	1.390.710,30	0,54
Nicolás Correa S.A. Acciones Port. EO 0,80	ES0166300212	STK	188.646	EUR	9,040	1.705.359,84	0,66
Pharmanutra S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005274094	STK	45.550	EUR	54,300	2.473.365,00	0,95
Profile Systems & Software S.A Namens-Aktien EO 0,235	GRS472003011	STK	176.143	EUR	7,880	1.388.006,84	0,54
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	STK	59.933	EUR	22,800	1.366.472,40	0,53
Revo Insurance S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005513202	STK	116.678	EUR	19,160	2.235.550,48	0,86
Shelly Group PLC Registered Shares EO 1	BG1100003166	STK	52.926	EUR	60,200	3.186.145,20	1,23
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	STK	11.112	EUR	121,200	1.346.774,40	0,52
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	173.515	EUR	39,140	6.791.377,10	2,62
Sys Dat S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005595423	STK	334.544	EUR	6,100	2.040.718,40	0,79
Viel & Cie S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000050049	STK	191.947	EUR	16,700	3.205.514,90	1,24

## Berenberg European Micro Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Avon Technologies PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	STK	74.170	GBP	18,260	1.552.434,89	0,60
Capital Ltd. Registered Shares DL -,0001	BMG022411000	STK	1.401.154	GBP	1,135	1.822.913,56	0,70
Galliford Try Holdings PLC Registered Shares LS -,50	GB00BKY40Q38	STK	365.345	GBP	5,210	2.181.851,73	0,84
Goodwin PLC Registered Shares LS -,10	GB0003781050	STK	6.160	GBP	213,000	1.503.989,00	0,58
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896	STK	742.818	GBP	3,665	3.120.618,95	1,20
Porvair PLC Registered Shares LS -,02	GB0006963689	STK	165.472	GBP	8,320	1.578.091,52	0,61
The Beauty Tech Group plc Registered Shares LS -,10	GB00BTWSXB68	STK	505.647	GBP	2,900	1.680.853,16	0,65
Appear ASA Registered Shares o.N.	NO0013683821	STK	150.000	NOK	83,320	1.058.524,60	0,41
Green Reefers ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0003117202	STK	3.021.328	NOK	6,830	1.747.748,81	0,67
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	203.231	NOK	259,000	4.458.103,58	1,72
Odfjell Technology Ltd. Registered Shares o.N.	BMG6716L1081	STK	647.249	NOK	56,500	3.097.278,61	1,20
SpareBank 1 Nord-Norge Navne-Aksjer NK 18	NO0006000801	STK	60.771	NOK	151,900	781.834,07	0,30
Sparebanken Møre AS Grunnfondsbevis NK 20	NO0012483207	STK	55.301	NOK	117,000	547.998,39	0,21
Warsaw Stock Exchange Inhaber-Aktien ZY 1	PLGPW0000017	STK	342.332	PLN	65,000	5.278.640,22	2,04
Bergman & Beving AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000101362	STK	79.111	SEK	323,500	2.367.453,45	0,91
Berner Industri AB Namn-Aktier B o.N.	SE0006143129	STK	551.396	SEK	97,000	4.947.725,92	1,91
Hanza AB Namn-Aktier o.N.	SE0005878543	STK	544.708	SEK	127,200	6.409.455,75	2,47
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017832173	STK	466.385	SEK	72,700	3.136.528,76	1,21
Lime Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0011870195	STK	56.492	SEK	287,000	1.499.819,98	0,58
Medcap AB Namn-Aktier SK -,40	SE0009160872	STK	50.330	SEK	549,000	2.556.051,29	0,99
MilDef Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0016074249	STK	169.450	SEK	119,800	1.877.883,65	0,72
Momentum Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0017562523	STK	233.238	SEK	153,800	3.318.378,59	1,28
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	1.041.666	SEK	47,800	4.606.029,07	1,78
Note AB Namn-Aktier SK -,50	SE0001161654	STK	312.645	SEK	181,800	5.257.940,35	2,03
Novotek AB Namn-Aktier B SK -,25	SE0000567752	STK	102.109	SEK	81,400	768.880,27	0,30
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	247.566	SEK	228,000	5.221.510,25	2,02
Scandinavian Astor Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0019175274	STK	934.080	SEK	21,060	1.819.754,19	0,70
Studsvik AB Namn-Aktier SK 1	SE0000653230	STK	38.748	SEK	268,000	960.626,08	0,37
TF Bank AB Namn-Aktier o.N.	SE0025666969	STK	164.929	SEK	163,740	2.498.170,64	0,96
VBG Group AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000115107	STK	36.423	SEK	397,600	1.339.653,18	0,52

### An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 70.026.666,52 27,04

#### Aktien

EUR 70.026.666,52 27,04

Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75	DK0061026119	STK	154.386	DKK	79,000	1.633.211,12	0,63
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	STK	89.899	EUR	35,300	3.173.434,70	1,23
Admicom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000251830	STK	21.852	EUR	43,100	941.821,20	0,36
Arteche Lantegi Elkartea S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0105521001	STK	128.539	EUR	22,600	2.904.981,40	1,12
CEOTRONICS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407407	STK	99.649	EUR	13,050	1.300.419,45	0,50
Daldrup & Söhne AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007830572	STK	7.718	EUR	19,250	148.571,50	0,06
ICOP S.p.A. SB Azioni nom. o.N.	IT0001214433	STK	124.574	EUR	17,550	2.186.273,70	0,84
Lang & Schwarz AG Namens-Aktien o.N.	DE000LS1LUS9	STK	7.865	EUR	22,200	174.603,00	0,07

## Berenberg European Micro Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Lemonsoft Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000512678	STK	197.837	EUR	6,120	1.210.762,44	0,47
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	177.346	EUR	9,840	1.745.084,64	0,67
Performance Technologies S.A. Namens-Aktien EO -,10	GRS505003004	STK	179.566	EUR	8,180	1.468.849,88	0,57
Powersoft S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005353815	STK	116.236	EUR	16,700	1.941.141,20	0,75
Riber S.A. Actions Port. EO -,16	FR0000075954	STK	204.228	EUR	3,500	714.798,00	0,28
Semco Technologies Actions Port. EO 1	FR0014010H01	STK	144.626	EUR	27,625	3.995.293,25	1,54
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606	STK	14.344	EUR	245,000	3.514.280,00	1,36
Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609	STK	288.942	EUR	14,650	4.233.000,30	1,63
STIF Actions Nom. o.N.	FR001400MDW2	STK	47.709	EUR	53,000	2.528.577,00	0,98
ActiveOps PLC Registered Shs LS -,001	GB00BLH37Y17	STK	1.238.112	GBP	2,300	3.264.165,06	1,26
Calnex Solutions PLC Registered Shares LS -,00125	GB00BMBK7016	STK	1.432.649	GBP	0,456	748.839,92	0,29
Cerillion PLC Registered Shares LS -,005	GB00BYYX6C66	STK	55.345	GBP	12,050	764.451,23	0,30
Cohort PLC Registered Shares o.N.	GB00B0YD2B94	STK	214.543	GBP	9,100	2.237.896,95	0,86
Diaceutics PLC Registered Shares LS -,002	GB00BJQTGV64	STK	671.844	GBP	1,265	974.189,20	0,38
Inspiration Healthcare Grp PLC Registered Shares LS -,10	GB00BXDZL105	STK	4.759.486	GBP	0,148	804.704,48	0,31
James Latham PLC Registered Shares LS -,25	GB00B04NP100	STK	20.000	GBP	9,800	224.667,58	0,09
Keystone Law Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00BZ020557	STK	217.747	GBP	6,260	1.562.467,01	0,60
Science Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B39GTJ17	STK	583.395	GBP	5,475	3.661.265,04	1,41
SDI Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3FBWW43	STK	2.509.821	GBP	0,880	2.531.685,56	0,98
Tatton Asset Management PLC Registered Shares LS -,20	GB00BYX1P358	STK	294.203	GBP	6,800	2.293.191,66	0,89
Trellus Health PLC Registered Shs LS -,0006	GB00BNNFM402	STK	477.028	GBP	0,006	3.007,40	0,00
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B o.N.	SE0010442418	STK	439.877	SEK	54,500	2.217.675,74	0,86
BPC Instruments AB Namn-Aktier o.N.	SE0017130826	STK	508.252	SEK	30,400	1.429.298,60	0,55
Enity Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0025011554	STK	358.939	SEK	104,260	3.461.853,28	1,34
Exsitec Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0014035762	STK	216.520	SEK	153,000	3.064.500,79	1,18
Guldbrev Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0025667033	STK	643.724	SEK	20,000	1.190.967,71	0,46
Opter AB Namn-Aktier o.N.	SE0016829501	STK	300.915	SEK	86,800	2.416.205,40	0,93
Stille AB Namn-Aktier SK 5	SE0000998650	STK	96.289	SEK	196,000	1.745.834,36	0,67
W5 Solutions AB Namn-Aktier o.N.	SE0016786040	STK	351.916	SEK	49,600	1.614.696,77	0,62
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>251.379.814,89</b>	<b>97,05</b>
<b>Derivate</b>				<b>EUR</b>		<b>189.136,31</b>	<b>0,07</b>

## Berenberg European Micro Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>8.895.109,00</b>	<b>3,43</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>8.895.109,00</b>	<b>3,43</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			1.349.546,59	EUR		1.349.546,59	0,52
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			1.891.007,30	DKK		253.221,47	0,10
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			10.029,40	PLN		2.379,23	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			18.651.956,96	SEK		1.725.419,47	0,67
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			972,02	CHF		1.045,52	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			4.853.594,54	GBP		5.563.496,72	2,15
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>52.479,54</b>	<b>0,02</b>
Dividendenansprüche			50.036,60	EUR		50.036,60	0,02
Forderungen aus CSDR			537,24	EUR		537,24	0,00
Sonstige Forderungen			1.905,70	EUR		1.905,70	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>				<b>EUR</b>		<b>-776.844,05</b>	<b>-0,30</b>
<b>Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			-9.172.197,74	NOK		-776.844,05	-0,30
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-719.504,46</b>	<b>-0,27</b>
Verwaltungsvergütung			-595.316,88	EUR		-595.316,88	-0,23
Verwahrstellenvergütung			-10.900,26	EUR		-10.900,26	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-24.270,31	EUR		-24.270,31	-0,01
Taxe d'abonnement			-32.250,70	EUR		-32.250,70	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-56.766,31	EUR		-56.766,31	-0,02
<b>Nettofondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>259.020.191,23</b>	<b>100,00</b>

## Berenberg European Micro Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Berenberg European Micro Cap - R</b>							
Anteilwert				EUR		156,20	
Ausgabepreis				EUR		164,01	
Rücknahmepreis				EUR		156,20	
Anzahl Anteile				STK		164.617,608	
<b>Berenberg European Micro Cap - M</b>							
Anteilwert				EUR		166,20	
Ausgabepreis				EUR		166,20	
Rücknahmepreis				EUR		166,20	
Anzahl Anteile				STK		1.349.335,339	
<b>Berenberg European Micro Cap - B</b>							
Anteilwert				EUR		173,83	
Ausgabepreis				EUR		173,83	
Rücknahmepreis				EUR		173,83	
Anzahl Anteile				STK		52.032,250	

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

## Berenberg European Micro Cap

### Derivate zum 31.12.2025

#### Optionsscheine zum 31.12.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
ADDvise Group AB Te.Opt. 24.03.26	24.03.2026	4.189.718,00	SEK		0,4880	189.136,31	558.506,42	189.136,31
<b>Summe Optionsscheine</b>						<b>189.136,31</b>		
<b>Summe Derivate</b>						<b>189.136,31</b>		

## Berenberg European Micro Cap

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)		EUR	3.776.011,38
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	4.931,15
- Sonstige Erträge		EUR	67,37
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>3.781.009,91</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-22.891,78
- Verwaltungsvergütung		EUR	-2.351.205,98
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-43.864,18
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-19.715,87
- Taxe d'abonnement		EUR	-127.015,16
- Aufwandsausgleich		EUR	152.305,02
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-78.274,98
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-2.490.662,93</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>1.290.346,97</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	45.986.480,87
- Wertpapiergeschäften	EUR	45.925.831,98	
- Devisen	EUR	60.648,89	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-65.194.049,11
- Wertpapiergeschäften	EUR	-65.111.933,79	
- Devisen	EUR	-82.115,32	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-19.207.568,24</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.367.422,91	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	53.606.141,54	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>		<b>EUR</b>	<b>55.973.564,45</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>38.056.343,19</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 687,93 EUR enthalten.

## Berenberg European Micro Cap

<b>Entwicklung des Nettofondsvermögens</b>			<b>2025</b>	
<b>I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>276.846.978,41</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-53.071.533,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.207.833,29		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-64.279.366,34		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-2.811.597,32
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	38.056.343,19
<b>II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>259.020.191,23</b>

## 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
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
2025	Stück 164.617,608	EUR 25.712.612,97	EUR 156,20

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	214.436,469
Ausgegebene Anteile	10.177,184
Zurückgenommene Anteile	-59.996,045
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>164.617,608</b>

## 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
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
2025	Stück 1.349.335,339	EUR 224.262.838,30	EUR 166,20

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.594.919,532
Ausgegebene Anteile	60.753,199
Zurückgenommene Anteile	-306.337,392
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.349.335,339</b>

## 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
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
2025	Stück 52.032,250	EUR 9.044.739,96	EUR 173,83

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.068,185
Ausgegebene Anteile	622,083
Zurückgenommene Anteile	-73.658,018
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>52.032,250</b>

## Berenberg European Micro Cap

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

#### 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 nachprüfbar festgelegten 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 2025 (Fortsetzung)

### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilhaber 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 nachprüfbar bewertete 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 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9297
EUR - DKK	7,4678
EUR - GBP	0,8724
EUR - NOK	11,8070
EUR - SEK	10,8101
EUR - PLN	4,2154

### Pauschalvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,85%. 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 Performance Fees sowie Aufschläge für die Ausgabe, Rücknahme und den Umtausch von Fondsanteilen.

## Berenberg European Micro Cap

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

#### Pauschalvergütung (Fortsetzung)

Die effektive Pauschalvergütung beträgt (p.a.) für die jeweiligen Anteilklassen:

Berenberg European Micro Cap - R	1,80%
Berenberg European Micro Cap - M	0,83%
Berenberg European Micro Cap - B	0,24%

#### 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 Durchschnittswert 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.

$$\begin{aligned}\text{PERF\_FEE } t &= \text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS } t} - \text{PERF}_{\text{BENCHM } t}; 0) * \text{NAV}_{\text{DURCH } t} \\ \text{Verlustvortrag } t &= \text{MIN}(\text{PERF}_{\text{FONDS } t} - \text{PERF}_{\text{BENCHM } t}; 0) \\ \text{PERF\_FEE } t+1 &= \text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS } t+1} + \text{Verlustvortrag } t - \text{PERF}_{\text{BENCHM } t+1}; 0) * \text{NAV}_{\text{DURCH } t+1} \\ \text{Verlustvortrag } t+1 &= \text{MIN}(\text{PERF}_{\text{FONDS } t+1} + \text{Verlustvortrag } t - \text{PERF}_{\text{BENCHM } t+1}; 0)\end{aligned}$$

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.

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.

## Berenberg European Micro Cap

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

#### Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) (Fortsetzung)

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 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 312.022,63 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 Umschreibengebühren).

#### Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum: 120,96%

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

## Berenberg European Micro Cap

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (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	1,98	1,98
Berenberg European Micro Cap - M	0,93	0,93
Berenberg European Micro Cap - B	0,29	0,29

#### 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](http://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.

An die Anteilhaber 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 2025, 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 2025 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.

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.
- 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

24. April 2026

## 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 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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%	49,01%	62,32%	55,12%

##### Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,06% 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.

## Berenberg European Micro Cap

### Anlage (ungeprüft) (Fortsetzung)

#### Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft) (Fortsetzung)

##### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2025) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,59 Mio.Eur
- davon feste Vergütung	16,67 Mio.Eur
- davon variable Vergütung	1,92 Mio.Eur
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,45 Mio.Eur
- davon feste Vergütung	2,88 Mio.Eur
- davon variable Vergütung	0,57 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 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	235,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	191,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	44,61 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.167 Vollzeitäquivalent

## Berenberg European Micro Cap

### Anlage (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 Gesamttrendite-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.

## Berenberg European Micro Cap

### Anlage (ungeprüft) (Fortsetzung)

#### Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (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 - 6430 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](http://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](http://www.fundinfo.com)) publiziert.

##### Portfolio Turnover Rate (PTR) (ungeprüft)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei 120,96%.

## Berenberg European Micro Cap

### Anlage (ungeprüft) (Fortsetzung)

#### Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

##### Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei:

Anteilklasse	TER inklusive Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
Berenberg European Micro Cap - R	1,98	1,98
Berenberg European Micro Cap - M	0,93	0,93

##### Performance \*\*)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei:

Anteilklasse	Performance %
Berenberg European Micro Cap - R	14,61
Berenberg European Micro Cap - M	15,77

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2025 bei:

Anteilklasse	Performance %
Berenberg European Micro Cap - R	56,20
Berenberg European Micro Cap - M	66,20

\*\*) 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.