

Berenberg European Micro Cap

Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023

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



Berenberg European Micro Cap

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Erläuterungen zum Jahresabschluss	6 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 16
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	17
Entwicklung des Fondsvermögens	18
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	19 - 21
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises agréé</i>	22 - 24
Anlagen (ungeprüft)	25 - 29
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	25 - 26
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 (ungeprüft)	26
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	27 - 28
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)	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

Michael Reinhard (bis 25. Mai 2023)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Frank Eggloff (ab 25. Mai 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff (bis 25. Mai 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

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

Heiko Laubheimer (ab 28. September 2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60468 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzende des Vorstands

Dr. Sofia Harrschar (bis 30. September 2023)
Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Etienne Rougier (ab 1. Oktober 2023 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
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch
49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70, D - 60486 Frankfurt am Main

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

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.

Michael Reinhard schied zum 25. Mai 2023 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 25. Mai 2023 ist Frank Eggloff Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft. Ab dem 28. September 2023 ist Heiko Laubheimer Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Dr. Sofia Harrschar schied zum 30. September 2023 aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 1. Oktober 2023 bis zum 31. Januar 2024 ist Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

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 2023 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Micro Cap - R	LU1637618742	44.024.023,36	-0,96
Berenberg European Micro Cap - M	LU1637618825	418.317.121,84	-0,22
Berenberg European Micro Cap - B	LU1637619047	24.427.585,10	0,45

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

Berenberg European Micro Cap

Bericht des Portfoliomanagers

Nach dem außergewöhnlichen Jahr 2022 folgte ein nicht minder ereignisreiches erstes Quartal 2023 zum Jahresstart. Während Aktien und Anleihen im Januar 2023 von besser als erwarteten Wirtschaftsdaten und rückläufiger Inflation beflügelt wurden, kam die Rallye ab Februar mit wieder steigenden Anleiherenditen ins Stocken. Im März 2023 führten Probleme bei US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse in Europa zu einem Risk-off am Aktienmarkt.

Mit rückläufiger Inflation und den Problemen einzelner Banken wechselte der Fokus der Anleger daher früh im zweiten Quartal 2023 von der Inflation hin zum Wirtschaftswachstum. Die Unsicherheit darüber dominierte mit der Diskussion um die US-Schuldenobergrenze und enttäuschenden Konjunkturdaten aus China und Europa. Anleger blieben skeptisch. Sie bevorzugten Large Caps, defensive Titel und Industrieländeraktien. Trotzdem legten insbesondere US-Aktien weiter zu. Besser als erwartete Q1-Unternehmensergebnisse halfen hier ebenso wie die KI-Euphorie, die einzelne Mega Caps beflügelte.

Im dritten Quartal 2023 entwickelten sich Aktienmärkte und insbesondere Nebenwerte dann nach dem starken ersten Halbjahr tendenziell schwächer. Eine Ausnahme von den Rückgängen bildete der Energiesektor, der dank höherer Ölpreise infolge von Produktionskürzungen zulegen konnte. Die anhaltend positiv überraschende US-Wirtschaft in Kombination mit der falkenhaften Fed Sitzung im September schürte Erwartungen höherer Zinsen für länger. Erwartungen zügiger Zinssenkungen wurden ausgepreist. In diesem Umfeld schnitten Growth-Titel schlechter ab als Value-Titel. Investoren agieren derzeit recht vorsichtig und setzen eher auf defensive Optionen, was insbesondere zu größeren Abflüssen bei Micro Caps führte.

Im Oktober 2023 setzten sich die Trends des dritten Quartals 2023 fort. Die US-Wirtschaft war weiter überraschend robust, und mit höherem Emissionsvolumen amerikanischer Staatsanleihen kletterten Renditen weiter, Aktien litten in diesem Umfeld stark. Dann schwächten sich die US-Wirtschaftsdaten ab, und die US-Inflation überraschte nach unten. Zudem machte die Fed auf ihrer Dezember-Sitzung Hoffnungen auf Zinssenkungen in 2024. Weitere Zinserhöhungen wurden daraufhin komplett ausgepreist, Zinssenkungserwartungen zogen an. Der Markt preiste Ende 2023 sechs Zinssenkungen der Federal Reserve für 2024 ein. Aktien und Anleihen erholten sich deutlich von den Tiefpunkten. Einige europäische und US-Aktienindizes erklommen sogar neue Allzeithochs.

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 2023 beendete der Fonds das Jahr daher mit einer negativen absoluten Performance -0,22% (AK M), -0,96% (AK R) und 0,45% (AK B).

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023

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 nachprüfbar bewerteten Regeln 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.

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (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. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

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 2023 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9294
EUR - DKK	7,4544
EUR - GBP	0,8663
EUR - NOK	11,2170
EUR - SEK	11,1312
EUR - USD	1,1045

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen 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

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen 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.

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Register- und Transferstellenvergütung

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

Portfoliomanagervergütung

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 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.

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

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

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

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

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.

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.

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) (Fortsetzung)

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 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 275.514,74 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 Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum: 30,94%

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.

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Ongoing Charges *)

Ongoing Charges - die Ongoing charges umfassen alle 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	1,63	1,63
Berenberg European Micro Cap - M	0,89	0,89
Berenberg European Micro Cap - B	0,22	0,22

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

Besteuerung

Das Fondsvermögen 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

Etienne Rougier schied zum 31. Januar 2024 aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft aus.

Berenberg European Micro Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	487.782.657,84	100,21
1. Aktien	487.170.101,05	100,08
2. Bankguthaben	455.039,42	0,09
3. Sonstige Vermögensgegenstände	157.517,37	0,03
II. Verbindlichkeiten	-1.013.927,54	-0,21
III. Fondsvermögen	486.768.730,30	100,00

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

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)	
Bestandspositionen				EUR	487.170.101,05	100,08	
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR	248.380.575,35	51,02	
Aktien				EUR	248.380.575,35	51,02	
Cicor Technologies S.A. Nam.-Akt. SF 10	CH0008702190	STK	9.111	CHF	49,800	488.194,32	0,10
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	31.326	CHF	265,200	8.938.729,50	1,84
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	98.453	DKK	388,000	5.124.458,57	1,05
SP Group AS Navne-Aktier DK 2	DK0061027356	STK	132.032	DKK	218,500	3.870.062,25	0,80
Trifork Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH1111227810	STK	303.324	DKK	105,000	4.272.512,88	0,88
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK	21.872	EUR	107,400	2.349.052,80	0,48
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK	113.970	EUR	21,500	2.450.355,00	0,50
Aubay Technology S.A. Actions Port. EO 0,5	FR0000063737	STK	71.054	EUR	41,650	2.959.399,10	0,61
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561	STK	348.827	EUR	18,350	6.400.975,45	1,31
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	330.273	EUR	11,640	3.844.377,72	0,79
Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	NL0010776944	STK	214.561	EUR	11,180	2.398.791,98	0,49
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	STK	120.018	EUR	37,200	4.464.669,60	0,92
Digital Value S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005347429	STK	90.239	EUR	61,800	5.576.770,20	1,15
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005453250	STK	270.039	EUR	9,750	2.632.880,25	0,54
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	94.237	EUR	74,000	6.973.538,00	1,43
Gofore OYJ Registered Shares o.N.	FI4000283130	STK	125.996	EUR	22,400	2.822.310,40	0,58
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1	FR0013030152	STK	48.479	EUR	51,200	2.482.124,80	0,51
MotorK Ltd. Registered Shares EO -,01	GB00BMXH3352	STK	941.639	EUR	3,500	3.295.736,50	0,68
Nexus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005220909	STK	60.902	EUR	58,200	3.544.496,40	0,73
Optomed OY Registered Shares Cl.A EO 0,05	FI4000410881	STK	868.613	EUR	3,715	3.226.897,30	0,66
Pharmanutra S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005274094	STK	86.440	EUR	56,400	4.875.216,00	1,00
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ.AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000946652	STK	135.767	EUR	44,200	6.000.901,40	1,23
Silli Solutions Oyj Registered Shares o.N.	FI4000043435	STK	251.890	EUR	9,620	2.423.181,80	0,50
STEMMER IMAGING AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G9MZ9	STK	73.277	EUR	33,200	2.432.796,40	0,50
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	266.499	EUR	27,700	7.382.022,30	1,52
Sword Group SE Actions au Port. EO 1	FR0004180578	STK	109.581	EUR	39,850	4.366.802,85	0,90
Talenom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000153580	STK	575.197	EUR	6,200	3.566.221,40	0,73
Viscom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007846867	STK	243.959	EUR	8,000	1.951.672,00	0,40
X-FAB Silicon Foundries SE Actions Nominatives o.N.	BE0974310428	STK	579.249	EUR	10,180	5.896.754,82	1,21
Avon Protection PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	STK	469.471	GBP	8,500	4.606.375,97	0,95
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896	STK	2.094.213	GBP	2,955	7.143.483,11	1,47
MaxCyte Inc. Registered Shares DL -,01	US57777K1060	STK	687.533	GBP	3,525	2.797.591,86	0,57
Porvair PLC Registered Shares LS -,02	GB0006963689	STK	576.359	GBP	6,160	4.098.316,33	0,84
Trealt PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08	STK	618.642	GBP	5,030	3.592.022,69	0,74
Trifast PLC Registered Shares LS -,05	GB0008883927	STK	3.183.546	GBP	0,884	3.248.591,32	0,67
ArcticZymes Technologies ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010014632	STK	1.713.091	NOK	42,000	6.414.355,18	1,32
Bouvet ASA Navne-Aksjer NK 0,10	NO0010360266	STK	774.359	NOK	60,900	4.204.195,69	0,86

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)	
ContextVision AB Namn-Aktier SK 0,025	SE0014731154	STK	3.228.854	NOK	7,700	2.216.472,84	0,46
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	336.919	NOK	214,000	6.427.802,98	1,32
Odfjell Technology Ltd. Registered Shares o.N.	BMG6716L1081	STK	545.897	NOK	55,500	2.701.014,84	0,55
TGS ASA Navne-Aksjer NK 0,25	NO0003078800	STK	619.615	NOK	132,200	7.302.585,63	1,50
C-Rad AB Namn-Aktier B o.N.	SE0002016352	STK	789.810	SEK	42,200	2.994.284,71	0,62
Fasadgruppen Group AB Aktier o.N.	SE0015195771	STK	663.517	SEK	70,300	4.190.495,64	0,86
Green Landscaping Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0010985028	STK	731.366	SEK	70,300	4.619.001,53	0,95
Hanza AB Namn-Aktier o.N.	SE0005878543	STK	631.777	SEK	85,300	4.841.398,78	0,99
INVISIO AB Namn-Aktier SK 1	SE0001200015	STK	389.634	SEK	195,600	6.846.738,03	1,41
Lime Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0011870195	STK	254.311	SEK	296,500	6.774.041,57	1,39
Medcap AB Namn-Aktier SK -,40	SE0009160872	STK	244.333	SEK	337,500	7.408.220,81	1,52
Momentum Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0017562523	STK	91.863	SEK	130,500	1.076.983,75	0,22
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	1.882.855	SEK	73,250	12.390.319,89	2,55
Nederman Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0011204510	STK	268.426	SEK	179,500	4.328.595,93	0,89
Netel Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0016798417	STK	889.014	SEK	14,700	1.174.042,85	0,24
Note AB Namn-Aktier SK -,50	SE0001161654	STK	304.292	SEK	148,500	4.059.522,96	0,83
OEM International AB Namn-Aktier(POST SPLIT) B o.N.	SE0017766843	STK	641.893	SEK	105,400	6.078.007,96	1,25
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008	STK	464.645	SEK	120,600	5.034.155,08	1,03
Seafire Capital AB Namn-Aktier SK 10	SE0009779796	STK	3.370.929	SEK	7,460	2.259.157,17	0,46
Sedana Medical AB Aktier o.N.	SE0015988373	STK	1.221.211	SEK	23,16	2.540.898,26	0,52

An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 220.645.606,34 45,34

Aktien

EUR 220.645.606,34 45,34

2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	STK	299.366	EUR	22,700	6.795.608,20	1,40
Admicom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000251830	STK	86.225	EUR	43,250	3.729.231,25	0,77
Detection Technology Oyj Registered Shares o.N.	FI4000115464	STK	195.666	EUR	13,700	2.680.624,20	0,55
Duell Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000513072	STK	2.298.222	EUR	0,034	78.599,19	0,02
Groupe Berkem Actions Nominatives EO 2,25	FR00140069V2	STK	992.740	EUR	3,060	3.037.784,40	0,62
Lemonsoft Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000512678	STK	338.062	EUR	6,020	2.035.133,24	0,42
Medica S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005460149	STK	69.622	EUR	15,500	1.079.141,00	0,22
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	STK	60.314	EUR	55,000	3.317.270,00	0,68
Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BD64C665	STK	400.605	EUR	0,640	256.387,20	0,05
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	268.018	EUR	31,800	8.522.972,40	1,75
Unipharm PLC Registered Shares EO -,08	IE00BJ5FQX74	STK	1.019.038	EUR	2,700	2.751.402,60	0,57
Accesso Technology Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0001771426	STK	820.830	GBP	5,780	5.476.621,72	1,13
Advanced Medical Solut.Grp PLC Registered Shares LS -,05	GB0004536594	STK	1.221.723	GBP	2,075	2.926.324,86	0,60
Alpha Fin.Markets Consult.plc Registered Shares	GB00BF16C058	STK	1.573.216	GBP	3,900	7.082.468,43	1,45
Anpario PLC Registered Shares LS -,23	GB00B3NWT178	STK	605.386	GBP	2,575	1.799.456,25	0,37
Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	GB00BLH42507	STK	1.085.913	GBP	6,140	7.696.532,17	1,58
Big Technologies PLC Registered Shares LS -,10	GB00BN2TR932	STK	1.460.010	GBP	1,770	2.983.051,71	0,61
Bioventix PLC Registered Shares LS -,05	GB00B4QVDF07	STK	95.454	GBP	43,000	4.737.991,46	0,97

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)	
Calnex Solutions PLC Registered Shares LS -,00125	GB00BMBK7016	STK	2.379.485	GBP	0,630	1.730.434,66	0,36
Cerillion PLC Registered Shares LS -,005	GB00BYX6C66	STK	229.281	GBP	16,050	4.247.904,94	0,87
Diaceutics PLC Registered Shares LS -,002	GB00BJQGTGV64	STK	3.500.553	GBP	0,870	3.515.503,99	0,72
dotDigital Group PLC Registered Shares LS -,005	GB00B3W40C23	STK	4.636.194	GBP	0,989	5.292.849,90	1,09
Focusrite PLC Registered Shares LS -,001	GB00BSBMW716	STK	500.834	GBP	5,900	3.410.966,87	0,70
Franchise Brands PLC Registered Shares LS -,005	GB00BD6P7Y24	STK	1.136.985	GBP	1,615	2.119.624,58	0,44
Inspiration Healthcare Grp PLC Registered Shares LS -,10	GB00BXDZL105	STK	5.944.391	GBP	0,400	2.744.726,31	0,56
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	STK	64.743	GBP	91,200	6.815.839,32	1,40
Made Tech Group PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BLGYDT21	STK	2.945.976	GBP	0,108	365.568,99	0,08
Midwich Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYXWW41	STK	775.705	GBP	4,370	3.912.998,79	0,80
Oxford Metrics PLC Registered Shares LS -,0025	GB0030312788	STK	1.907.045	GBP	1,070	2.355.463,64	0,48
Science Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B39GTJ17	STK	717.851	GBP	3,920	3.248.269,56	0,67
SDI Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3FBWW43	STK	5.220.589	GBP	0,875	5.273.017,86	1,08
Sopheon PLC Registered Shares LS -,20	GB00BSZM1369	STK	789.979	GBP	9,700	8.845.430,34	1,82
Supreme PLC Registered Shares LS -,10	GB00BDT89C08	STK	2.856.707	GBP	1,070	3.528.427,21	0,72
TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004	GB00B28HSF71	STK	558.999	GBP	9,300	6.001.028,17	1,23
Trellus Health PLC Registered Shs LS -,0006	GB00BNNFM402	STK	477.028	GBP	0,033	17.896,12	0,00
Tristel PLC Registered Shares LS -,01	GB00B07RVT99	STK	301.848	GBP	4,600	1.602.794,41	0,33
Water Intelligence PLC Registered Shares LS -,01	GB00BZ973D04	STK	721.145	GBP	4,050	3.371.392,42	0,69
ADDvise Group AB Namn-Aktier B SK 1	SE0007464862	STK	13.180.512	SEK	13,640	16.151.195,17	3,32
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B o.N.	SE0010442418	STK	1.260.988	SEK	37,450	4.242.489,63	0,87
Bredband2 I Skandinavien AB Namn-Aktier SK 0,025	SE0000648669	STK	16.340.780	SEK	1,516	2.225.512,30	0,46
Devysr Diagnostics AB Namn-Aktier o.N.	SE0016588867	STK	778.009	SEK	78,600	5.493.703,05	1,13
Exsitem Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0014035762	STK	508.273	SEK	150,000	6.849.301,96	1,41
Generic Sweden AB Namn-Aktier o.N.	SE0001790791	STK	392.368	SEK	51,800	1.825.918,36	0,38
Genovis AB Namn-Aktier SK -,40	SE0002485979	STK	1.864.000	SEK	52,000	8.707.776,34	1,79
Integrum AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009807266	STK	636.444	SEK	45,650	2.610.111,09	0,54
Mentice AB Navne-Aktier SK -,20	SE0012673291	STK	831.798	SEK	47,700	3.564.464,26	0,73
MilDef Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0016074249	STK	1.037.009	SEK	65,600	6.111.451,63	1,26
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512	STK	409.821	SEK	182,500	6.719.161,68	1,38
Swedencare AB Namn-Aktier o.N.	SE0015988167	STK	934.764	SEK	60,960	5.119.233,64	1,05
SyntheticMR AB Aktier AK o.N.	SE0015987946	STK	1.629.612	SEK	26,600	3.894.250,32	0,80
Teqnon AB Namn-Aktier o.N.	SE0012308088	STK	140.951	SEK	248,500	3.146.679,92	0,65
W5 Solutions AB Namn-Aktier o.N.	SE0016786040	STK	1.093.735	SEK	87,500	8.597.618,63	1,77

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)	
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR	18.143.919,36	3,73	
Aktien				EUR	18.143.919,36	3,73	
Duell Oyj Reg. Shares (Em. 12/23) EUR 1	FI4000565627	STK	75.841.326	EUR	0,033	2.487.595,49	0,51
Stille AB Namn-Aktier o.N.	SE0021150109	STK	463.070	SEK	151,000	6.281.763,87	1,29
EQS Group AG z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A3EX2E7	STK	234.364	EUR	40,000	9.374.560,00	1,93
Summe Wertpapiervermögen				EUR	487.170.101,05	100,08	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	455.039,42	0,09	
Bankguthaben				EUR	455.039,42	0,09	
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in Fondswährung			274.454,47	EUR	274.454,47	0,06	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			828.133,79	DKK	111.093,29	0,02	
			14.965,96	NOK	1.334,22	0,00	
			20.713,43	SEK	1.860,84	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			7.208,28	CHF	7.755,84	0,00	
			48.646,27	GBP	56.154,07	0,01	
			2.636,10	USD	2.386,69	0,00	
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	157.517,37	0,03	
Dividendenansprüche			157.190,77	EUR	157.190,77	0,03	
Sonstige Forderungen			326,60	EUR	326,60	0,00	
Verbindlichkeiten				EUR	-1.013.927,54	-0,21	
Verwaltungsvergütung			-855.002,48	EUR	-855.002,48	-0,18	
Verwahrestellenvergütung			-70.197,31	EUR	-70.197,31	-0,01	
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-17.950,00	EUR	-17.950,00	0,00	
Taxe d'abonnement			-60.427,75	EUR	-60.427,75	-0,01	
Sonstige Verbindlichkeiten			-10.350,00	EUR	-10.350,00	0,00	
Fondsvermögen				EUR	486.768.730,30	100,00	

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg European Micro Cap - R						
Anteilwert				EUR	142,56	
Ausgabepreis				EUR	149,69	
Rücknahmepreis				EUR	142,56	
Anteile im Umlauf				STK	308.816,816	
Berenberg European Micro Cap - M						
Anteilwert				EUR	148,81	
Ausgabepreis				EUR	148,81	
Rücknahmepreis				EUR	148,81	
Anteile im Umlauf				STK	2.811.131,774	
Berenberg European Micro Cap - B						
Anteilwert				EUR	153,70	
Ausgabepreis				EUR	153,70	
Rücknahmepreis				EUR	153,70	
Anteile im Umlauf				STK	158.928,000	

*) 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 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)		EUR	5.604.280,13
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen		EUR	5.266,27
- Sonstige Erträge		EUR	2.632,55
Summe der Erträge		EUR	5.612.178,95
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-107.264,35
- Verwaltungsvergütung		EUR	-4.293.324,83
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-154.713,69
- Depotgebühren		EUR	-98.041,64
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-38.153,43
- Taxe d'abonnement		EUR	-263.651,55
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-83.148,65
- Rechts- und Beratungskosten		EUR	-20.010,00
- Aufwandsausgleich		EUR	622.398,39
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-38.510,40
Summe der Aufwendungen		EUR	-4.474.420,15
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	1.137.758,80
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	31.998.147,37
- Wertpapiergeschäften	EUR	31.984.024,84	
- Devisen	EUR	14.122,53	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-49.971.153,80
- Wertpapiergeschäften	EUR	-49.802.803,61	
- Devisen	EUR	-168.350,19	
Realisiertes Ergebnis		EUR	-17.973.006,43
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-4.583.253,17
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	12.596.332,63
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	8.013.079,46
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-8.822.168,17

Berenberg European Micro Cap

Entwicklung des Fondsvermögens

2023

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	599.062.861,64
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-103.322.298,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.546.935,53		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-121.869.234,34		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-149.664,36
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-8.822.168,17
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	486.768.730,30

Berenberg European Micro Cap

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021	Stück 415.123,960	EUR 92.377.603,24	EUR 222,53
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

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	353.728,580
Ausgegebene Anteile	31.964,221
Zurückgenommene Anteile	-76.875,985
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	308.816,816

Berenberg European Micro Cap

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	3.589.094,475	EUR	820.976.709,57	EUR	228,74
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

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.486.483,034
Ausgegebene Anteile	83.241,156
Zurückgenommene Anteile	-758.592,416
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	2.811.131,774

Berenberg European Micro Cap

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021	Stück 191.975,496	EUR 44.748.143,77	EUR 233,09
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

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	184.212,000
Ausgegebene Anteile	13.735,000
Zurückgenommene Anteile	-39.019,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	158.928,000

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 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussstellungsprozesses.

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

25. April 2024

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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 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%	47,90%	63,04%	53,72%

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.

Berenberg European Micro Cap

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,25 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	17,05 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,20 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	158,54 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,97 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,81 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-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 erfordern hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	239,78 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	206,60 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	33,18 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1.579 Vollzeitäquivalent

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.

Berenberg European Micro Cap

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2023 (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 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). 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)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei 30,94%.

Berenberg European Micro Cap

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2023 (ungeprüft)

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei:

Anteilklasse	TER inklusive Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
Berenberg European Micro Cap - R	1,63	1,63
Berenberg European Micro Cap - M	0,89	0,89

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Micro Cap - R	-0,96
Berenberg European Micro Cap - M	-0,22

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2023 bei:

Berenberg European Micro Cap - R	42,56
Berenberg European Micro Cap - M	48,81

**) 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.

Berenberg European Micro Cap

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 4: 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)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.

Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des (Teil-)Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser (Teil-)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.