

# **Berenberg European Small Cap**

**Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2025**

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 K1823



## Berenberg European Small Cap

### Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6 - 10
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	11
Entwicklung des Nettofondsvermögens	12
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	13 - 17
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	18 - 22
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	23 - 24
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	24
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	25 - 26
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	27

## Berenberg European Small Cap

### Organisationsstruktur

#### Verwaltungsgesellschaft & Zentralverwaltungsstelle

**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**  
Sprecher der Geschäftsführung 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

#### 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

#### 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**  
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

#### Vertreter in der Schweiz

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

#### Zahlstelle in der Schweiz

**Tellco AG**  
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

#### Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein

**LGT Bank AG**  
Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

#### Informationsstelle in Österreich

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

#### Portfoliomanager

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

#### Collateral Manager

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

#### Cabinet de révision agréé

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

## Berenberg European Small Cap

### Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg European Small Cap mit den Anteilklassen R A, M A, I A, B A und R CF A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

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

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

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

Zum 30. Juni 2025 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Small Cap - R A	LU1637619120	32.332.772,98	4,63
Berenberg European Small Cap - M A	LU1637619393	141.216.016,18	5,07
Berenberg European Small Cap - B A	LU1637619476	108.703.165,34	5,44
Berenberg European Small Cap - I A	LU1959967503	388.366.356,66	5,23
Berenberg European Small Cap - R CF A	LU2459037235	2.151.088,32	4,93

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

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>674.493.708,98</b>	<b>100,26</b>
1. Aktien	668.522.397,13	99,37
2. Bankguthaben	5.617.166,97	0,83
3. Sonstige Vermögensgegenstände	354.144,88	0,05
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.724.309,50</b>	<b>-0,26</b>
<b>III. Nettofondsvermögen</b>	<b>672.769.399,48</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>668.522.397,13</b>	<b>99,37</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>621.653.242,68</b>	<b>92,40</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>621.653.242,68</b>	<b>92,40</b>
ALSO Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0024590272	STK	16.225	CHF	268,500	4.664.253,21	0,69
Burckhardt Compression HldgAG Nam.-Aktien SF 2,50	CH0025536027	STK	9.695	CHF	659,000	6.840.476,45	1,02
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	66.556	CHF	249,200	17.757.767,88	2,64
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 0,5	CH1431598916	STK	102.457	CHF	106,400	11.671.761,03	1,73
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	STK	1.686	CHF	1.982,000	3.577.785,87	0,53
Kardex Holding AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	STK	28.477	CHF	276,000	8.415.044,97	1,25
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	STK	608.391	CHF	27,220	17.730.624,22	2,64
Medacta Group S.A. Nam.-Aktien SF -,10	CH0468525222	STK	31.595	CHF	134,200	4.539.667,02	0,67
SKAN Group AG Nam.-Aktien SF 0,01	CH0013396012	STK	35.378	CHF	71,600	2.712.060,81	0,40
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	25.449	CHF	449,400	12.244.947,11	1,82
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	258.984	DKK	99,400	3.450.481,80	0,51
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	142.697	DKK	584,500	11.179.433,10	1,66
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	125.944	DKK	270,000	4.557.867,22	0,68
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	90.885	DKK	517,500	6.304.098,48	0,94
SP Group AS Navne-Aktier DK 2	DK0061027356	STK	115.766	DKK	314,000	4.872.267,21	0,72
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	950.203	EUR	15,590	14.813.664,77	2,20
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	STK	49.109	EUR	141,000	6.924.369,00	1,03
Azimet Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	IT0003261697	STK	479.236	EUR	27,180	13.025.634,48	1,94
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	1.234.138	EUR	12,320	15.204.580,16	2,26
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	118.898	EUR	81,650	9.708.021,70	1,44
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	271.774	EUR	22,600	6.142.092,40	0,91
Danieli & C. -Off. Meccan. SpA Azioni Port.Ris.Non Conv. o.N.	IT0000076486	STK	366.056	EUR	25,600	9.371.033,60	1,39
Elecnor S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0129743318	STK	166.264	EUR	21,650	3.599.615,60	0,54
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	21.052	EUR	89,700	1.888.364,40	0,28
Equasens S.A. Actions Port. EO 0,20	FR0012882389	STK	42.958	EUR	48,900	2.100.646,20	0,31
Exosens Actions au Port. EO -,425	FR001400Q9V2	STK	239.578	EUR	40,350	9.666.972,30	1,44
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	STK	840.523	EUR	23,980	20.155.741,54	3,00
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	57.265	EUR	168,200	9.631.973,00	1,43
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873	STK	69.996	EUR	48,500	3.394.806,00	0,50
Hellenic Exch.-Athens Stock E. Namens-Aktien EO 0,42	GRS395363005	STK	496.360	EUR	5,990	2.973.196,40	0,44
ID Logistics Group Actions Port. EO -,50	FR0010929125	STK	26.491	EUR	412,000	10.914.292,00	1,62
Interparfums S.A. Actions Port. EO 3	FR0004024222	STK	19.793	EUR	33,020	653.564,86	0,10
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	182.132	EUR	35,340	6.436.544,88	0,96
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	400.881	EUR	39,960	16.019.204,76	2,38
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	10.418	EUR	878,000	9.147.004,00	1,36

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Multiply Group Azioni nom. o.N.	IT0004195308	STK	249.215	EUR	45,500	11.339.282,50	1,69
Pharmanutra S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005274094	STK	42.830	EUR	47,200	2.021.576,00	0,30
Planisware Actions Conv. EO -,01	FR001400PFU4	STK	160.658	EUR	23,700	3.807.594,60	0,57
QT Group PLC Registered Shares EO 0,10	FI4000198031	STK	5.958	EUR	57,450	342.287,10	0,05
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	46.212	EUR	146,600	6.774.679,20	1,01
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	161.383	EUR	27,700	4.470.309,10	0,66
Robertet S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000039091	STK	4.845	EUR	796,000	3.856.620,00	0,57
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	61.106	EUR	228,500	13.962.721,00	2,08
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	STK	160.532	EUR	48,100	7.721.589,20	1,15
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	225.413	EUR	46,560	10.495.229,28	1,56
Technip Energies N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0014559478	STK	288.140	EUR	35,740	10.298.123,60	1,53
Technoprobe S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005482333	STK	401.401	EUR	7,420	2.978.395,42	0,44
Virbac S.A. Actions au Porteur EO 1,25	FR0000031577	STK	4.913	EUR	319,500	1.569.703,50	0,23
Wavestone S.A. Actions au Porteur EO 0,025	FR0013357621	STK	129.316	EUR	59,200	7.655.507,20	1,14
4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	GB0006640972	STK	234.908	GBP	36,600	10.040.444,70	1,49
Alfa Financial Software Hldgs Registered Shares LS -,001	GB00BDHXPG30	STK	3.509.598	GBP	2,245	9.201.270,01	1,37
Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	GB00BF1TM596	STK	264.438	GBP	31,850	9.835.747,17	1,46
Bridgepoint Advisers Group PLC Registered Shs LS -,00005	GB00BND88V85	STK	2.786.102	GBP	3,108	10.112.349,66	1,50
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888	STK	1.309.873	GBP	6,520	9.973.574,64	1,48
Raspberry Pi Holdings PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BS3DYQ52	STK	118.870	GBP	4,564	633.566,13	0,09
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	337.103	GBP	17,170	6.759.381,65	1,00
Treatt PLC Registered Shares LS -,02	GB00BKS7YK08	STK	338.506	GBP	2,595	1.025.835,65	0,15
Volution Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN3ZZ526	STK	644.294	GBP	5,910	4.446.779,80	0,66
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	344.716	NOK	209,000	6.065.724,61	0,90
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	413.067	SEK	188,700	6.968.338,41	1,04
Addnode Group AB Namn-Aktier B SK 3	SE0017885767	STK	455.444	SEK	110,800	4.511.402,52	0,67
Afry AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0005999836	STK	224.504	SEK	158,000	3.171.158,89	0,47
AQ Group AB Aktier SK 0,40	SE0022062196	STK	846.921	SEK	180,800	13.689.202,89	2,03
Asker Healthcare Group AB Aktier o.N.	SE0024171458	STK	712.407	SEK	109,000	6.942.110,28	1,03
Avanza Bank Holding AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0012454072	STK	501.988	SEK	320,700	14.392.264,37	2,14
BioGaia AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017769995	STK	339.863	SEK	106,200	3.226.749,39	0,48
Bufab AB Namn-Aktier o.N.	SE0025010671	STK	1.212.161	SEK	87,810	9.515.708,22	1,41
Engcon AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017769847	STK	335.230	SEK	90,200	2.703.250,22	0,40
Hemnet Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0015671995	STK	229.477	SEK	276,600	5.674.507,47	0,84
HMS Networks AB Namn-Aktier o.N.	SE0009997018	STK	237.508	SEK	414,400	8.799.030,48	1,31
INVISIO AB Namn-Aktier SK 1	SE0001200015	STK	251.086	SEK	357,500	8.024.821,42	1,19
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	422.269	SEK	227,600	8.592.079,57	1,28
Mips AB Namn-Aktier o.N.	SE0009216278	STK	18.900	SEK	443,200	748.856,13	0,11
Momentum Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0017562523	STK	736.130	SEK	161,200	10.608.558,78	1,58
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	2.670.647	SEK	47,300	11.293.133,47	1,68
OEM International AB Namn-Aktier(POST SPLIT) B o.N.	SE0017766843	STK	1.054.491	SEK	139,400	13.141.425,70	1,95
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	398.162	SEK	335,000	11.924.534,90	1,77
Roko AB Namn-Aktier B o.N.	SE0023950795	STK	48.427	SEK	2.299,000	9.953.214,64	1,48

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Vitec Software Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007871363	STK	101.018	SEK	477,200	4.309.590,78	0,64
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	175.382	SEK	282,800	4.434.056,84	0,66
MAREX GROUP PLC Registered Shares DL -,000165	GB00BMT7GT62	STK	337.542	USD	39,470	11.351.097,16	1,69
<b>An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>33.495.856,52</b>	<b>4,98</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>33.495.856,52</b>	<b>4,98</b>
innoscripta SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A40QVM8	STK	28.793	EUR	100,600	2.896.575,80	0,43
Northern Data AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0SMU87	STK	300.471	EUR	24,000	7.211.304,00	1,07
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	STK	85.689	GBP	88,800	8.886.118,42	1,32
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX5K988	STK	7.680.535	GBP	1,076	9.651.121,87	1,43
Genovis AB Namn-Aktier SK -,40	SE0002485979	STK	2.047.505	SEK	26,500	4.850.736,43	0,72
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>13.373.297,93</b>	<b>1,99</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>13.373.297,93</b>	<b>1,99</b>
Mycronic AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0025158629	STK	741.277	SEK	201,800	13.373.297,93	1,99
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>668.522.397,13</b>	<b>99,37</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>5.617.166,97</b>	<b>0,83</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>5.617.166,97</b>	<b>0,83</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			1.136.045,57	EUR		1.136.045,57	0,17
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			186.050,75	DKK		24.937,44	0,00
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			8.135.800,31	NOK		684.975,82	0,10
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			133.082,74	SEK		11.897,58	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			995.033,35	CHF		1.065.346,20	0,16
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			2.301.948,12	GBP		2.688.249,59	0,40
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			6.707,43	USD		5.714,77	0,00

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>354.144,88</b>	<b>0,05</b>
Dividendenansprüche			354.140,91	EUR		354.140,91	0,05
Forderungen aus CSDR			3,97	EUR		3,97	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-1.724.309,50</b>	<b>-0,26</b>
Verwaltungsvergütung			-1.212.277,57	EUR		-1.212.277,57	-0,18
Verwahrstellenvergütung			-404.388,71	EUR		-404.388,71	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-16.565,16	EUR		-16.565,16	0,00
Taxe d'abonnement			-45.334,98	EUR		-45.334,98	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-45.743,08	EUR		-45.743,08	-0,01
<b>Nettofondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>672.769.399,48</b>	<b>100,00</b>
<b>Berenberg European Small Cap - R A</b>							
Anteilwert				EUR		146,99	
Ausgabepreis				EUR		154,34	
Rücknahmepreis				EUR		146,99	
Anzahl Anteile				STK		219.962,822	
<b>Berenberg European Small Cap - M A</b>							
Anteilwert				EUR		156,40	
Ausgabepreis				EUR		156,40	
Rücknahmepreis				EUR		156,40	
Anzahl Anteile				STK		902.907,073	
<b>Berenberg European Small Cap - B A</b>							
Anteilwert				EUR		165,38	
Ausgabepreis				EUR		165,38	
Rücknahmepreis				EUR		165,38	
Anzahl Anteile				STK		657.296,011	

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Berenberg European Small Cap - I A</b>							
Anteilwert				EUR		125,14	
Ausgabepreis				EUR		125,14	
Rücknahmepreis				EUR		125,14	
Anzahl Anteile				STK		3.103.411,797	
<b>Berenberg European Small Cap - R CF A</b>							
Anteilwert				EUR		88,49	
Ausgabepreis				EUR		88,49	
Rücknahmepreis				EUR		88,49	
Anzahl Anteile				STK		24.307,887	

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

## Berenberg European Small Cap

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis zum 30.06.2025

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)		EUR	7.237.697,42
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen		EUR	11.987,78
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>7.249.685,20</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-74.095,98
- Verwaltungsvergütung		EUR	-2.188.444,65
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-200.045,88
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.472,50
- Taxe d'abonnement		EUR	-88.213,64
- Aufwandsausgleich		EUR	166.659,92
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-38.383,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-2.434.995,77</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>4.814.689,43</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	42.909.908,37
- Wertpapiergeschäften	EUR	42.781.300,20	
- Devisen	EUR	128.608,17	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-84.184.620,17
- Wertpapiergeschäften	EUR	-83.787.948,69	
- Devisen	EUR	-396.671,48	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-41.274.711,79</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	12.317.494,78	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	64.622.351,83	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>		<b>EUR</b>	<b>76.939.846,61</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>40.479.824,25</b>

## Berenberg European Small Cap

### Entwicklung des Nettofondsvermögens

**2025**

<b>I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>759.091.775,98</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-120.610.870,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	27.313.096,88	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-147.923.967,33	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-6.191.330,30
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	40.479.824,25
<b>II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>672.769.399,48</b>

## Berenberg European Small Cap

### Berenberg European Small Cap - R A 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 335.272,822	EUR 48.759.098,03	EUR 145,43
2024	Stück 242.316,846	EUR 34.039.734,62	EUR 140,48
30.06.2025	Stück 219.962,822	EUR 32.332.772,98	EUR 146,99

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	242.316,846
Ausgegebene Anteile	17.161,664
Zurückgenommene Anteile	-39.515,688
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>219.962,822</b>

## Berenberg European Small Cap

### Berenberg European Small Cap - M A 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 1.225.138,123	EUR 187.052.548,49	EUR 152,68
2024	Stück 1.034.890,755	EUR 154.047.834,55	EUR 148,85
30.06.2025	Stück 902.907,073	EUR 141.216.016,18	EUR 156,40

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.034.890,755
Ausgegebene Anteile	50.013,703
Zurückgenommene Anteile	-181.997,385
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>902.907,073</b>

## Berenberg European Small Cap

### Berenberg European Small Cap - B A 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 1.330.460,011	EUR 212.391.656,69	EUR 159,64
2024	Stück 1.029.763,011	EUR 161.516.759,15	EUR 156,85
30.06.2025	Stück 657.296,011	EUR 108.703.165,34	EUR 165,38

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.029.763,011
Ausgegebene Anteile	21.985,000
Zurückgenommene Anteile	-394.452,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>657.296,011</b>

## Berenberg European Small Cap

### Berenberg European Small Cap - I A 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 4.162.860,422	EUR 506.103.509,23	EUR 121,58
2024	Stück 3.427.146,776	EUR 407.566.137,71	EUR 118,92
30.06.2025	Stück 3.103.411,797	EUR 388.366.356,66	EUR 125,14

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.427.146,776
Ausgegebene Anteile	122.831,000
Zurückgenommene Anteile	-446.565,979
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.103.411,797</b>

## Berenberg European Small Cap

### Berenberg European Small Cap - R CF A

#### 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	16.156,987	EUR	1.397.306,45	EUR	86,48
2024	Stück	22.782,328	EUR	1.921.309,95	EUR	84,33
30.06.2025	Stück	24.307,887	EUR	2.151.088,32	EUR	88,49

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.782,328
Ausgegebene Anteile	1.925,687
Zurückgenommene Anteile	-400,128
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>24.307,887</b>

## Berenberg European Small Cap

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

#### Allgemeines

Der Berenberg European Small 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 Zweck des Berenberg European Small Cap ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos und sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt im Tabellenteil „Fondsübersicht“ festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden ganzen Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist („Bewertungstag“) errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens 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 Rücknahmeanträge, wie im Tabellenteil des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR).

Das Fondsvermögen („Inventarwert“) 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.

## Berenberg European Small Cap

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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.

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

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

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

#### Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

#### Devisenkurse

Per 30. Juni 2025 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9340
EUR - DKK	7,4607
EUR - GBP	0,8563
EUR - NOK	11,8775
EUR - SEK	11,1857
EUR - USD	1,1737

#### Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,75% 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.

## Berenberg European Small Cap

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

#### Verwahrstellenvergütung

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

#### Register- und Transferstellenvergütung

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

#### Portfoliomanagervergütung

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

#### 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.

## Berenberg European Small Cap

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

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

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

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

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres.

Als Vergleichsindex wird festgelegt: MSCI Europe Small Cap Index [Bloomberg Ticker NCEDE15].

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.

Die Ermittlung der Höhe der erfolgsabhängigen Vergütung erfolgt abzüglich aller Kosten. Die dem Fonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich jedoch 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 Small Cap - R A	0,00	0,00
Berenberg European Small Cap - M A	0,00	0,00
Berenberg European Small Cap - B A	0,00	0,00
Berenberg European Small Cap - I A	0,00	0,00
Berenberg European Small Cap - R CF A	0,00	0,00

#### Register- und Transferstelle

Für die Fonds mit der Verwahrstelle und Register- und Transferstelle State Street Bank International GmbH gilt weiterhin die sogenannte All-In-Verwaltungsvergütung („All-In-VWG“).

Die Portfoliomanagement-Vergütung entspricht für diese Fonds der Differenz zwischen der belasteten effektiven All-In-VWG und der anteiligen Vergütung für die Universal-Investment-Luxembourg S.A.

Die effektive All-In-VWG (p.a.) beträgt für die jeweiligen Fonds / Anteilklassen:

Berenberg European Small Cap - R A	1,75%
Berenberg European Small Cap - M A	0,865%
Berenberg European Small Cap - B A	0,15%
Berenberg European Small Cap - I A	0,60%
Berenberg European Small Cap - R CF A	0,865%

## Berenberg European Small Cap

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

#### Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 853.008,91 EUR angefallen.

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

#### 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 und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

#### Veränderungen im Wertpapierbestand

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

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen

#### Anlage 1: Allgemeine Angaben

#### Risikokennzahlen

##### Berenberg European Small 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 30. Juni 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg European Small Cap	Relativer VaR	100% MSCI Europe Small Cap NTR EUR	200%	51,47%	60,65%	57,17%

###### 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 Small Cap

### Anlagen (Fortsetzung)

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

##### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

##### Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

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

#### 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

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

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen (Fortsetzung)

#### Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025

##### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg European Small Cap mit den Anteilklassen R A, I A, M A und R CF A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

##### Vertreterin und Zahlstelle

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

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

##### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

##### Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

##### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ ([www.fundinfo.com](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.

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen (Fortsetzung)

#### Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025

##### Total Expense Ratio (TER) \*)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg European Small Cap - R A	1,94
Berenberg European Small Cap - M A	1,00
Berenberg European Small Cap - I A	0,68
Berenberg European Small Cap - R CF A	1,27

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

##### Performance \*\*)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap - R A	4,63
Berenberg European Small Cap - M A	5,07
Berenberg European Small Cap - I A	5,23
Berenberg European Small Cap - R CF A	4,93

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap - R A	20,86
Berenberg European Small Cap - M A	25,96
Berenberg European Small Cap - I A	13,00
Berenberg European Small Cap - R CF A	11,57

\*\*) 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.

### Anlagen (Fortsetzung)

#### Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

##### Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts „PAI“) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene (UIL: ManCo/AIFM) nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft (UIL: die ManCo / der AIFM) keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.