

Berenberg European Small Cap

**Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2026**

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 der Verwaltungsgesellschaft	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 2026	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

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer
Katja Müller (bis 15. Juli 2026)
Hilton Hess

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Jérémy Albrecht

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Martin Groos
Gerrit van Vliet

OGA - Verwalter

*NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie
Kundenkommunikation*

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

Registerstelle

(ab 13. Februar 2026)
BNP Paribas – Luxembourg Branch
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Verwahrstelle, Zahlstelle, Transferstelle und Registerstelle

(bis 12. Februar 2026)
State Street Bank International GmbH
49, Avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Verwahrstelle, Zahlstelle und Transferstelle

(ab 13. Februar 2026)
BNP Paribas - Luxembourg Branch
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellico AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Kontakt- und Informationsstelle im Fürstentum Liechtenstein

LGT Bank AG
Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

Kontakt- und 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 der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresabschluss des Berenberg European Small Cap mit den Anteilsklassen R A, M A, I A, B A und R CF A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026.

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.

Am 25. Juni 2026 wurden die Anteilsklassen des Fonds Berenberg Eurozone Focus Fund mit dem Fonds Berenberg European Small Cap verschmolzen.

Die Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus Fund M A wurde am 25. Juni 2026 (per Nettoinventarwert vom 24. Juni 2026) auf die Anteilklasse Berenberg European Small Cap M A verschmolzen.

Die Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus R A wurde am 25. Juni 2026 (per Nettoinventarwert vom 24. Juni 2026) auf die Anteilklasse Berenberg European Small Cap R A verschmolzen.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID(s)") zur Verfügung gestellt.

Zum 30. Juni 2026 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Anteilklassenvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Small Cap R A	LU1637619120	48.212.483,71	5,17
Berenberg European Small Cap M A	LU1637619393	115.809.387,74	5,59
Berenberg European Small Cap B A	LU1637619476	79.658.972,12	5,96
Berenberg European Small Cap I A	LU1959967503	454.850.634,83	5,77
Berenberg European Small Cap R CF A	LU2459037235	1.878.277,75	5,35

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

Berenberg European Small Cap

Vermögensübersicht zum 30.06.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	702.941.041,86	100,36
1. Aktien	690.220.803,53	98,55
2. Bankguthaben	12.089.317,19	1,73
3. Sonstige Vermögensgegenstände	630.921,14	0,09
II. Verbindlichkeiten	-2.531.285,71	-0,36
III. Nettofondsvermögen	700.409.756,15	100,00

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

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		690.220.803,53	98,55
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		681.771.222,67	97,34
Aktien				EUR		681.771.222,67	97,34
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	60.785	CHF	409,000	26.964.278,74	3,85
EFG International AG Namens-Aktien SF -,50	CH0022268228	STK	334.904	CHF	16,220	5.891.695,10	0,84
Jungfraubahn Holding AG Nam.-Akt. SF 1,50	CH0017875789	STK	2.709	CHF	262,000	769.802,60	0,11
Medacta Group S.A. Nam.-Aktien SF -,10	CH0468525222	STK	38.026	CHF	136,000	5.609.041,21	0,80
Medartis Holding AG Namens-Aktien SF -,20	CH0386200239	STK	34.446	CHF	82,800	3.093.415,18	0,44
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838	STK	16.750	CHF	27,260	495.233,19	0,07
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,02	CH1548235246	STK	247.845	CHF	37,900	10.187.988,61	1,45
Tecan Group AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012100191	STK	39.640	CHF	161,800	6.956.347,07	0,99
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	144.580	DKK	362,200	7.005.883,31	1,00
Dampskibsselskabet Norden A/S Navne Aktier DK 1	DK0060083210	STK	68.921	DKK	274,800	2.533.812,84	0,36
FLSmidth & Co. AS Navne-Aktier B DK 2	DK0010234467	STK	207.024	DKK	478,000	13.238.989,12	1,89
NKT A/S Navne-Aktier DK 20	DK0010287663	STK	120.339	DKK	976,000	15.713.120,79	2,24
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	STK	61.957	DKK	1.550,000	12.847.786,53	1,83
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	216.398	DKK	431,400	12.489.343,68	1,78
Alzchem Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YNT30	STK	32.268	EUR	173,600	5.601.724,80	0,80
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	IT0003261697	STK	428.648	EUR	35,480	15.208.431,04	2,17
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	376.735	EUR	28,250	10.642.763,75	1,52
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	164.592	EUR	80,350	13.224.967,20	1,89
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	STK	131.705	EUR	89,800	11.827.109,00	1,69
Cenergy Holdings S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974303357	STK	575.568	EUR	23,040	13.261.086,72	1,89
Comer Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005246191	STK	154.324	EUR	46,400	7.160.633,60	1,02
Danieli & C. -Off. Meccan. SpA Azioni Port.Ris.Non Conv. o.N.	IT0000076486	STK	360.385	EUR	46,140	16.628.163,90	2,37
Elecnor S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0129743318	STK	244.469	EUR	39,750	9.717.642,75	1,39
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	51.834	EUR	180,400	9.350.853,60	1,34
Elvalha. Hel.Cop.+Alu.Ind.SA Namens-Aktien EO 0,39	GRS281003004	STK	2.669.771	EUR	5,000	13.348.855,00	1,91
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053	STK	523.776	EUR	28,600	14.979.993,60	2,14
Exosens Actions au Port. EO -,425	FR001400Q9V2	STK	153.562	EUR	57,100	8.768.390,20	1,25
flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	STK	685.362	EUR	37,500	25.701.075,00	3,67
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	30.791	EUR	185,900	5.724.046,90	0,82
HELLENiQ ENERGY Holdings S.A. Namens-Aktien EO 2,18	GRS298343005	STK	1.211.690	EUR	11,050	13.389.174,50	1,91

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Interparfums S.A. Actions Port. EO 3	FR0004024222	STK	275.533	EUR	25,360	6.987.516,88	1,00
K+S AG	DE000KSAG888	STK	381.866	EUR	13,210	5.044.449,86	0,72
KBC Ancora Actions au Port. o.N.	BE0003867844	STK	44.503	EUR	82,100	3.653.696,30	0,52
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	19.926	EUR	859,000	17.116.434,00	2,44
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	STK	102.028	EUR	67,400	6.876.687,20	0,98
Mandatum OYJ Registered Shares o.N.	FI4000552526	STK	665.882	EUR	5,490	3.655.692,18	0,52
OVS S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005043507	STK	1.693.318	EUR	6,045	10.236.107,31	1,46
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Acções Nom. Categoria A EO 1	PTREL0AM0008	STK	3.520.685	EUR	3,775	13.290.585,88	1,90
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	96.260	EUR	91,450	8.802.977,00	1,26
Robertet S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000039091	STK	9.419	EUR	806,000	7.591.714,00	1,08
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	22.130	EUR	30,340	671.424,20	0,10
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	STK	212.964	EUR	58,200	12.394.504,80	1,77
Solaria Energia Y Medio Ambi. Acciones Port. EO -,01	ES0165386014	STK	566.896	EUR	19,905	11.284.064,88	1,61
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	316.642	EUR	93,050	29.463.538,10	4,21
Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0178165017	STK	211.409	EUR	28,900	6.109.720,10	0,87
Unicaja Banco S.A. Acciones Nom. EO 0,25	ES0180907000	STK	588.722	EUR	3,118	1.835.635,20	0,26
Vallourec S.A. Actions Port. EO 0,02	FR0013506730	STK	183.796	EUR	20,490	3.765.980,04	0,54
VICAT S.A. Actions Port. EO 4	FR0000031775	STK	78.329	EUR	63,500	4.973.891,50	0,71
VINCORION SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000VNC0014	STK	315.107	EUR	16,760	5.281.193,32	0,75
Virbac S.A. Actions au Porteur EO 1,25	FR0000031577	STK	30.312	EUR	332,500	10.078.740,00	1,44
4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	GB0006640972	STK	90.851	GBP	36,800	3.882.160,71	0,55
Atalaya Mining Copper S.A. Namens-Aktien EO -,09	CY0106002112	STK	1.179.556	GBP	8,165	11.183.319,48	1,60
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888	STK	690.244	GBP	6,760	5.418.078,77	0,77
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	801.344	GBP	7,590	7.062.472,09	1,01
Hochschild Mining PLC Registered Shares LS -,01	GB00B1FW5029	STK	1.538.950	GBP	4,626	8.266.584,65	1,18
Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698	GB00BZ4BQC70	STK	213.542	GBP	18,920	4.691.377,89	0,67
Morgan Sindall Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0008085614	STK	148.624	GBP	49,160	8.483.924,57	1,21
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82	STK	380.638	GBP	18,300	8.088.336,51	1,15
DOF Group ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0012851874	STK	672.743	NOK	113,700	6.761.923,54	0,97
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	NO0003055501	STK	641.524	NOK	182,200	10.332.891,87	1,48
Sparebanken Norge Grunnfondsbevis NK 25	NO0006000900	STK	702.374	NOK	185,840	11.539.001,43	1,65
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	STK	436.667	SEK	229,000	9.037.864,73	1,29
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	338.974	SEK	163,400	5.006.087,34	0,71
AQ Group AB Aktier SK 0,40	SE0022062196	STK	596.148	SEK	219,800	11.843.000,89	1,69
Avanza Bank Holding AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0012454072	STK	215.261	SEK	388,000	7.548.785,09	1,08
Beijer Alma AB Namn-Aktier B SK 2,083	SE0011090547	STK	391.359	SEK	297,000	10.505.379,78	1,50
BioGaia AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017769995	STK	814.273	SEK	116,900	8.603.289,32	1,23
Bufab AB Namn-Aktier o.N.	SE0025010671	STK	632.723	SEK	126,800	7.251.249,65	1,04
Hexatronic Group AB Namn-Aktier AK SK -,01	SE0018040677	STK	1.730.704	SEK	39,370	6.158.404,27	0,88

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Hoist Finance AB Namn-Aktier o.N.	SE0006887063	STK	466.772	SEK	178,700	7.538.923,41	1,08
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	248.510	SEK	254,800	5.722.993,80	0,82
Mycronic AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0025158629	STK	339.991	SEK	321,200	9.870.131,52	1,41
NOBA Bank Group AB [publ] Namn-Aktier AK o.N.	SE0023135298	STK	502.770	SEK	78,000	3.544.409,90	0,51
OEM International AB Namn-Aktier(POST SPLIT) B o.N.	SE0017766843	STK	814.103	SEK	167,000	12.287.847,38	1,75
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	157.549	SEK	259,600	3.696.581,80	0,53
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		8.449.580,86	1,21
Aktien				EUR		8.449.580,86	1,21
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	STK	62.519	EUR	70,900	4.432.597,10	0,63
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX5K988	STK	2.704.790	GBP	1,279	4.016.983,76	0,57
Summe Wertpapiervermögen				EUR		690.220.803,53	98,55
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		12.089.317,19	1,73
Bankguthaben				EUR		12.089.317,19	1,73
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			2.508.518,14	EUR		2.508.518,14	0,36
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			257.220,55	DKK		34.412,16	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			90.621.832,21	NOK		8.011.123,78	1,14
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			357.811,11	SEK		32.339,54	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			1.291.738,76	GBP		1.499.928,89	0,21
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			3.423,52	USD		2.994,68	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		630.921,14	0,09
Dividendenansprüche			373.991,05	EUR		373.991,05	0,05
Sonstige Forderungen			255.314,86	EUR		255.314,86	0,04
Forderungen aus CSDR			1.615,23	EUR		1.615,23	0,00

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-835.987,93	-0,12
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			-770.780,87	CHF		-835.987,93	-0,12
Verbindlichkeiten				EUR		-1.695.297,78	-0,24
Verwaltungsvergütung			-1.351.051,58	EUR		-1.351.051,58	-0,19
Verwahrstellenvergütung			-40.385,67	EUR		-40.385,67	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-126.575,31	EUR		-126.575,31	-0,02
Taxe d'abonnement			-47.807,59	EUR		-47.807,59	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-129.477,63	EUR		-129.477,63	-0,02
Nettofondsvermögen				EUR		700.409.756,15	100,00
Berenberg European Small Cap R A							
Anteilwert				EUR		156,61	
Ausgabepreis				EUR		164,44	
Rücknahmepreis				EUR		156,61	
Anzahl Anteile				STK		307.841,607	
Berenberg European Small Cap M A							
Anteilwert				EUR		168,06	
Ausgabepreis				EUR		168,06	
Rücknahmepreis				EUR		168,06	
Anzahl Anteile				STK		689.087,320	
Berenberg European Small Cap B A							
Anteilwert				EUR		178,98	
Ausgabepreis				EUR		178,98	
Rücknahmepreis				EUR		178,98	
Anzahl Anteile				STK		445.060,340	

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Berenberg European Small Cap I A							
Anteilwert				EUR		134,91	
Ausgabepreis				EUR		134,91	
Rücknahmepreis				EUR		134,91	
Anzahl Anteile				STK		3.371.628,991	
Berenberg European Small Cap R CF A							
Anteilwert				EUR		94,40	
Ausgabepreis				EUR		94,40	
Rücknahmepreis				EUR		94,40	
Anzahl Anteile				STK		19.897,670	

*) 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 01.01.2026 bis zum 30.06.2026

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	11.092.737,19
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)			EUR	24.436,92
- Sonstige Erträge			EUR	6.478,68
Summe der Erträge			EUR	11.123.652,79
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-38.305,38
- Verwaltungsvergütung			EUR	-2.113.904,94
- Verwahrstellenvergütung			EUR	38.475,82
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-18.448,60
- Taxe d'abonnement			EUR	-74.453,49
- Rechts- und Beratungskosten			EUR	-497,25
- Aufwandsausgleich			EUR	-422.704,48
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-49.987,49
Summe der Aufwendungen			EUR	-2.679.825,81
III. Ordentliches Nettoergebnis			EUR	8.443.826,98
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	61.829.693,79
- Wertpapiergeschäften	EUR	61.754.606,73		
- Devisen	EUR	75.087,06		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-46.902.426,92
- Wertpapiergeschäften	EUR	-46.792.300,64		
- Devisen	EUR	-110.126,28		
Realisiertes Ergebnis			EUR	14.927.266,87
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.572.943,17		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.035.014,29		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			EUR	6.537.928,88
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	29.909.022,74

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 9.909,75 EUR enthalten.

Berenberg European Small Cap

Entwicklung des Nettofondsvermögens				2026	
I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes				EUR	582.455.194,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr				EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR	92.212.796,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen *)	EUR	233.098.330,35			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-140.885.533,39			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	-4.167.257,60
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes				EUR	29.909.022,74
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes				EUR	700.409.756,15

*) Die Position Mittelzuflüsse aus Anteilschein Verkäufen beinhaltet die Migration der Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus Fund M A in Höhe von EUR 2.119.716,53 und der Anteilklasse Berenberg Eurozone Focus Fund R A in Höhe von EUR 9.123.146,90.

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	
2024	Stück	242.316,846	EUR	34.039.734,62	EUR	140,48
2025	Stück	194.041,646	EUR	28.894.838,43	EUR	148,91
30.06.2026	Stück	307.841,607	EUR	48.212.483,71	EUR	156,61

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	194.041,646
Ausgegebene Anteile	3.719,043
Zurückgenommene Anteile	-33.731,424
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	307.841,607

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	
2024	Stück	1.034.890,755	EUR	154.047.834,55	EUR	148,85
2025	Stück	713.595,263	EUR	113.574.136,95	EUR	159,16
30.06.2026	Stück	689.087,320	EUR	115.809.387,74	EUR	168,06

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	713.595,263
Ausgegebene Anteile	30.045,341
Zurückgenommene Anteile	-139.648,781
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	689.087,320

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	
2024	Stück	1.029.763,011	EUR	161.516.759,15	EUR	156,85
2025	Stück	606.392,011	EUR	102.427.154,68	EUR	168,91
30.06.2026	Stück	445.060,340	EUR	79.658.972,12	EUR	178,98

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	606.392,011
Ausgegebene Anteile	34.061,890
Zurückgenommene Anteile	-273.066,326
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	445.060,340

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	
2024	Stück	3.427.146,776	EUR	407.566.137,71	EUR	118,92
2025	Stück	2.632.461,274	EUR	335.776.968,98	EUR	127,55
30.06.2026	Stück	3.371.628,991	EUR	454.850.634,83	EUR	134,91

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.632.461,274
Ausgegebene Anteile	501.098,000
Zurückgenommene Anteile	-484.464,363
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	3.371.628,991

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	
2024	Stück	22.782,328	EUR	1.921.309,95	EUR	84,33
2025	Stück	19.887,458	EUR	1.782.095,01	EUR	89,61
30.06.2026	Stück	19.897,670	EUR	1.878.277,75	EUR	94,40

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.887,458
Ausgegebene Anteile	310,081
Zurückgenommene Anteile	-299,869
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	19.897,670

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026

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 der Verwaltungsgesellschaft 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 Nettofondsvermögens 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 Nettofondsvermögen („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 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 Nettofondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens.

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (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 Nettofondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Nettofondsvermögen 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 Nettofondsvermögens 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 2026 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9220
EUR - DKK	7,4747
EUR - GBP	0,8612
EUR - NOK	11,3120
EUR - SEK	11,0642
EUR - USD	1,1432

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.

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

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

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

Verwaltungsvergütung (Fortsetzung)

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%

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.

Pauschalvergütung (seit dem 13. Februar 2026)

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,60%. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

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

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

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

Berenberg European Small Cap R A	1,80%
Berenberg European Small Cap M A	0,95%
Berenberg European Small Cap B A	0,24%
Berenberg European Small Cap I A	0,66%
Berenberg European Small Cap R CF A	0,93%

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee)

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

Um dies zu verdeutlichen, werden die Beschreibungen in einer mathematischen Formel dargestellt.

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

wobei:

PERF_FEE_ Performance Fee in der Währung der jeweiligen Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.

PART: Partizipation

PERF Fonds: Performance des Fonds in der Periode t bzw. t+1

PERF Bench: Performance der Benchmark in der Periode t bzw. t+1

NAV Durch: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1

Verlustvortrag: Verlustvorträge aus Perioden t, t+1 usw.

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

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

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

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).

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2026 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum ist die folgende Performance Fee angefallen:

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Berenberg European Small Cap R A	0,00	0,00
Berenberg European Small Cap B A	0,00	0,00
Berenberg European Small Cap R CF A	0,00	0,00

Im Berichtszeitraum ist für die Anteilklasse Berenberg European Small Cap M A und Berenberg European Small Cap I A keine Performance Fee vorgesehen.

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2026 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 1.338.081,82 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).

Besteuerung

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

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

Veröffentlichungen

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA 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 gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

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 2026 bis zum 30. Juni 2026 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%	46,25%	55,31%	51,40%

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 2025) aufgeführt:	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,59 Mio.Eur
- davon feste Vergütung	16,67 Mio.Eur
- davon variable Vergütung	1,92 Mio.Eur
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,45 Mio.Eur
- davon feste Vergütung	2,88 Mio.Eur
- davon variable Vergütung	0,57 Mio.Eur
Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg sowie im Verkaufsprospekt zu finden.	
Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.	
Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.	

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

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 Gesamtrendite-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 2026

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

Zahlstelle: Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

Berenberg European Small Cap

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2026

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg European Small Cap R A	1,94
Berenberg European Small Cap M A	1,02
Berenberg European Small Cap I A	0,68
Berenberg European Small Cap R CF A	1,54

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap R A	5,17
Berenberg European Small Cap M A	5,59
Berenberg European Small Cap I A	5,77
Berenberg European Small Cap R CF A	5,35

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 30. Juni 2026 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap R A	56,61
Berenberg European Small Cap M A	68,06
Berenberg European Small Cap I A	34,91
Berenberg European Small Cap R CF A	-5,60

**) 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 der 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.