

## **Berenberg European Small Cap**

**Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 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 der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Portfoliomanagers	5
Vermögensübersicht	6
Vermögensaufstellung	7 - 11
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Entwicklung des Nettofondsvermögens	13
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	14 - 18
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025	19 - 23
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises agréé</i>	24 - 26
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	27 - 28
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	28
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	29 - 30
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	31

## 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

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

#### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

##### *Vorsitzender des Vorstands*

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

##### *Mitglieder des Vorstands*

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

#### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

##### *Mitglieder des Vorstands*

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

**Gerrit van Vliet**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

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

#### OGA - Verwalter

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

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

##### *Registerstelle*

**(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

**Telco 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 Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss 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 31. Dezember 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.

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

Anteilklasse	ISIN	Anteilklassenvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Small Cap R A	LU1637619120	28.894.838,43	6,00
Berenberg European Small Cap M A	LU1637619393	113.574.136,95	6,93
Berenberg European Small Cap B A	LU1637619476	102.427.154,68	7,69
Berenberg European Small Cap I A	LU1959967503	335.776.968,98	7,26
Berenberg European Small Cap R CF A	LU2459037235	1.782.095,01	6,26

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

## Berenberg European Small Cap

### Bericht des Portfoliomanagers

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

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

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

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

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

Im oben beschriebenen volatilen Marktumfeld 2025 beendete der Fonds das Jahr mit einer positiven absoluten Performance +6,00% für die Anteilklasse R A, +6,93% für die Anteilklasse M A, +7,69% für die Anteilklasse B A, +7,26% für die Anteilklasse I A und +6,26% für die Anteilklasse R CF A.

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Anlagen sind im Abschnitt über die Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (Anhang 4-ungeprüft) zu finden. Dieser Fonds bewirbt ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8).

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>584.653.051,82</b>	<b>100,38</b>
1. Aktien	577.795.142,86	99,20
2. Bankguthaben	6.667.258,53	1,14
3. Sonstige Vermögensgegenstände	190.650,43	0,03
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.197.857,76</b>	<b>-0,38</b>
<b>III. Nettofondsvermögen</b>	<b>582.455.194,05</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>577.795.142,86</b>	<b>99,20</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>550.876.827,18</b>	<b>94,58</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>550.876.827,18</b>	<b>94,58</b>
Burckhardt Compression HldgAG Nam.-Aktien SF 2,50	CH0025536027	STK	6.604	CHF	547,000	3.885.541,57	0,67
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	51.066	CHF	225,000	12.358.664,09	2,12
Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 0,5	CH1431598916	STK	65.880	CHF	98,800	7.001.122,94	1,20
Kardex Holding AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	STK	13.415	CHF	276,500	3.989.725,18	0,68
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	STK	428.420	CHF	27,480	12.663.204,90	2,17
Medacta Group S.A. Nam.-Aktien SF -,10	CH0468525222	STK	43.225	CHF	156,400	7.271.582,23	1,25
Medartis Holding AG Namens-Aktien SF -,20	CH0386200239	STK	57.051	CHF	88,200	5.412.389,16	0,93
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838	STK	159.768	CHF	15,820	2.718.650,92	0,47
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	12.293	CHF	487,000	6.439.379,37	1,11
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	121.313	DKK	687,500	11.168.307,60	1,92
FLSmidth & Co. AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010234467	STK	263.875	DKK	445,000	15.724.092,10	2,70
NKT A/S Navne-Aktier DK 20	DK0010287663	STK	106.165	DKK	798,500	11.351.770,60	1,95
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	STK	2.860	DKK	1.538,000	589.019,52	0,10
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	142.205	DKK	574,500	10.939.871,52	1,88
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	323.754	EUR	17,305	5.602.562,97	0,96
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114	STK	134.238	EUR	14,350	1.926.315,30	0,33
Arcadis N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0006237562	STK	130.143	EUR	35,960	4.679.942,28	0,80
ATOSS Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	STK	48.845	EUR	115,400	5.636.713,00	0,97
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	IT0003261697	STK	334.618	EUR	35,740	11.959.247,32	2,05
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	687.251	EUR	15,300	10.514.940,30	1,81
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005909006	STK	121.714	EUR	107,400	13.072.083,60	2,24
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	126.108	EUR	24,550	3.095.951,40	0,53
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	STK	118.796	EUR	68,200	8.101.887,20	1,39
Cementir Holding N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0013995087	STK	398.099	EUR	18,780	7.476.299,22	1,28
Cenergy Holdings S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974303357	STK	490.662	EUR	15,040	7.379.556,48	1,27
Danieli & C. -Off. Meccan. SpA Azioni Port.Ris.Non Conv. o.N.	IT0000076486	STK	402.956	EUR	36,800	14.828.780,80	2,55
Elecnor S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0129743318	STK	303.773	EUR	24,300	7.381.683,90	1,27
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	64.686	EUR	97,000	6.274.542,00	1,08
Elvalha. Hel.Cop.+Alu.Ind.SA Namens-Aktien EO 0,39	GRS281003004	STK	833.051	EUR	3,770	3.140.602,27	0,54
Equasens S.A. Actions Port. EO 0,20	FR0012882389	STK	49.696	EUR	44,950	2.233.835,20	0,38
EVN AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000741053	STK	222.593	EUR	27,150	6.043.399,95	1,04
Exosens Actions au Port. EO -,425	FR001400Q9V2	STK	138.820	EUR	48,500	6.732.770,00	1,16
flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	STK	548.400	EUR	36,740	20.148.216,00	3,46
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	59.996	EUR	156,200	9.371.375,20	1,61
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873	STK	143.624	EUR	42,900	6.161.469,60	1,06
Hiab Corp. Registered Shares Class B o.N.	FI4000571013	STK	61.234	EUR	49,520	3.032.307,68	0,52
ID Logistics Group Actions Port. EO -,50	FR0010929125	STK	11.176	EUR	411,500	4.598.924,00	0,79

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Interparfums S.A. Actions Port. EO 3	FR0004024222	STK	9.396	EUR	25,300	237.718,80	0,04
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	167.103	EUR	46,780	7.817.078,34	1,34
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	201.082	EUR	35,420	7.122.324,44	1,22
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	9.738	EUR	958,000	9.329.004,00	1,60
Mandatum OYJ Registered Shares o.N.	FI4000552526	STK	2.255.385	EUR	6,884	15.526.070,34	2,67
Multiply Group Azioni nom. o.N.	IT0004195308	STK	43.276	EUR	34,700	1.501.677,20	0,26
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	13.852	EUR	22,400	310.284,80	0,05
Robertet S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000039091	STK	4.009	EUR	879,000	3.523.911,00	0,61
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	STK	152.767	EUR	48,950	7.477.944,65	1,28
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	302.463	EUR	39,140	11.838.401,82	2,03
Tecnicas Reunidas S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0178165017	STK	206.715	EUR	27,680	5.721.871,20	0,98
TKMS AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000TKMS001	STK	82.609	EUR	66,450	5.489.368,05	0,94
VICAT S.A. Actions Port. EO 4	FR0000031775	STK	52.744	EUR	76,100	4.013.818,40	0,69
Virbac S.A. Actions au Porteur EO 1,25	FR0000031577	STK	22.957	EUR	356,500	8.184.170,50	1,41
4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	GB0006640972	STK	93.159	GBP	38,650	4.127.229,88	0,71
Alfa Financial Software Hldgs Registered Shares LS -,001	GB00BDHXPG30	STK	2.138.729	GBP	2,150	5.270.824,56	0,90
Chemring Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B45C9X44	STK	597.900	GBP	4,725	3.238.282,32	0,56
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888	STK	293.398	GBP	6,040	2.031.320,40	0,35
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	327.278	GBP	8,410	3.154.983,93	0,54
Morgan Sindall Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0008085614	STK	140.906	GBP	46,650	7.534.691,54	1,29
Volution Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN3ZZ526	STK	986.899	GBP	6,490	7.341.786,46	1,26
AF Gruppen ASA Navne-Aksjer A NK 0,05	NO0003078107	STK	423.322	NOK	188,200	6.747.624,32	1,16
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	219.957	NOK	259,000	4.825.007,45	0,83
Odfjell Drilling Ltd. Registered Shares DL-,01	BMG671801022	STK	602.491	NOK	87,500	4.464.975,23	0,77
Sparebanken Norge Grunnfondsbevis NK 25	NO0006000900	STK	414.679	NOK	198,060	6.956.155,06	1,19
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	STK	602.554	NOK	203,200	10.370.032,42	1,78
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	STK	444.950	SEK	263,800	10.858.161,35	1,86
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	237.031	SEK	159,100	3.488.555,34	0,60
AQ Group AB Aktier SK 0,40	SE0022062196	STK	474.237	SEK	197,200	8.651.125,93	1,49
Asker Healthcare Group AB Aktier o.N.	SE0024171458	STK	825.699	SEK	84,400	6.446.655,96	1,11
Avanza Bank Holding AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0012454072	STK	369.262	SEK	353,100	12.061.536,17	2,07
Beijer Alma AB Namn-Aktier B SK 2,083	SE0011090547	STK	352.693	SEK	297,500	9.706.308,68	1,67
BioGaia AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017769995	STK	61.844	SEK	106,200	607.564,48	0,10
Bufab AB Namn-Aktier o.N.	SE0025010671	STK	651.029	SEK	100,560	6.056.139,74	1,04
Dynavox Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0017105620	STK	550.919	SEK	102,000	5.198.262,55	0,89
HMS Networks AB Namn-Aktier o.N.	SE0009997018	STK	91.995	SEK	419,000	3.565.730,66	0,61
INVISIO AB Namn-Aktier SK 1	SE0001200015	STK	184.510	SEK	263,000	4.488.962,17	0,77
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	15.543	SEK	212,800	305.968,53	0,05
Momentum Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0017562523	STK	291.248	SEK	153,800	4.143.712,12	0,71
NCAB Group AB(Pub) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	2.065.420	SEK	47,800	9.132.855,02	1,57

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
NOBA Bank Group AB [publ] Namn-Aktier AK o.N.	SE0023135298	STK	861.141	SEK	117,800	9.384.039,91	1,61
OEM International AB Namn-Aktier(POST SPLIT) B o.N.	SE0017766843	STK	705.754	SEK	145,400	9.492.662,57	1,63
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	335.598	SEK	228,000	7.078.227,21	1,22
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	298.180	SEK	186,600	5.147.074,31	0,88
<b>An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>26.918.315,68</b>	<b>2,88</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>26.918.315,68</b>	<b>4,62</b>
CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006618309	STK	96.724	EUR	41,500	4.014.046,00	0,69
PFISTERER Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000PFSE212	STK	20.179	EUR	76,500	1.543.693,50	0,27
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	STK	33.300	GBP	57,000	2.175.722,15	0,37
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX5K988	STK	6.125.098	GBP	1,286	9.028.972,98	1,55
Mycronic AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0025158629	STK	491.763	SEK	223,250	10.155.881,05	1,74
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>577.795.142,86</b>	<b>99,20</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>6.667.258,53</b>	<b>1,14</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>6.667.258,53</b>	<b>1,14</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			1.825.112,24	EUR		1.825.112,24	0,31
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			711.894,14	DKK		95.328,50	0,02
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			18.243.918,07	SEK		1.687.673,39	0,29
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			1.115.238,54	CHF		1.199.568,18	0,21
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			1.621.638,63	GBP		1.858.824,66	0,32
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			883,61	USD		751,56	0,00

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>190.650,43</b>	<b>0,03</b>
Dividendenansprüche			18.109,73	EUR		18.109,73	0,00
Sonstige Forderungen			172.534,99	EUR		172.534,99	0,03
Forderungen aus CSDR			5,71	EUR		5,71	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>				<b>EUR</b>		<b>-563.547,63</b>	<b>-0,10</b>
<b>Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							
State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch			-6.653.806,92	NOK		-563.547,63	-0,10
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-1.634.310,13</b>	<b>-0,28</b>
Verwaltungsvergütung			-1.142.002,78	EUR		-1.142.002,78	-0,20
Verwahrstellenvergütung			-361.914,23	EUR		-361.914,23	-0,06
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-33.050,31	EUR		-33.050,31	-0,01
Taxe d'abonnement			-39.078,83	EUR		-39.078,83	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-58.263,98	EUR		-58.263,98	-0,01
<b>Nettofondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>582.455.194,05</b>	<b>100,00</b>
<b>Berenberg European Small Cap R A</b>							
Anteilwert				EUR		148,91	
Ausgabepreis				EUR		156,36	
Rücknahmepreis				EUR		148,91	
Anzahl Anteile				STK		194.041,646	
<b>Berenberg European Small Cap M A</b>							
Anteilwert				EUR		159,16	
Ausgabepreis				EUR		159,16	
Rücknahmepreis				EUR		159,16	
Anzahl Anteile				STK		713.595,263	
<b>Berenberg European Small Cap B A</b>							
Anteilwert				EUR		168,91	
Ausgabepreis				EUR		168,91	
Rücknahmepreis				EUR		168,91	
Anzahl Anteile				STK		606.392,011	

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
<b>Berenberg European Small Cap I A</b>							
Anteilwert				EUR		127,55	
Ausgabepreis				EUR		127,55	
Rücknahmepreis				EUR		127,55	
Anzahl Anteile				STK		2.632.461,274	
<b>Berenberg European Small Cap R CF A</b>							
Anteilwert				EUR		89,61	
Ausgabepreis				EUR		89,61	
Rücknahmepreis				EUR		89,61	
Anzahl Anteile				STK		19.887,458	

\*) 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 31.12.2025

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)		EUR	7.865.131,72
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen		EUR	15.669,84
- Sonstige Erträge		EUR	721,27
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>7.881.522,83</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-107.247,60
- Verwaltungsvergütung		EUR	-4.213.248,01
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-433.229,32
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-30.641,47
- Taxe d'abonnement		EUR	-168.385,73
- Aufwandsausgleich		EUR	819.646,16
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-89.877,83
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-4.222.983,80</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>3.658.539,03</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	80.740.043,53
- Wertpapiergeschäften	EUR	80.603.895,42	
- Devisen	EUR	136.148,10	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-118.040.607,57
- Wertpapiergeschäften	EUR	-117.686.253,12	
- Devisen	EUR	-354.354,45	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-37.300.564,04</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	2.070.297,48
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	86.321.915,81
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>		<b>EUR</b>	<b>88.392.213,29</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>54.750.188,27</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	-219.365.003,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	69.457.332,68		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-288.822.335,80		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-12.021.767,08
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	54.750.188,27
<b>II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>582.455.194,05</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
2025	Stück 194.041,646	EUR 28.894.838,43	EUR 148,91

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	242.316,846
Ausgegebene Anteile	24.606,548
Zurückgenommene Anteile	-72.881,748
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>194.041,646</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
2025	Stück	713.595,263	EUR	113.574.136,95	EUR	159,16

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.034.890,755
Ausgegebene Anteile	85.425,368
Zurückgenommene Anteile	-406.720,860
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>713.595,263</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
2025	Stück	606.392,011	EUR	102.427.154,68	EUR	168,91

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.029.763,011
Ausgegebene Anteile	42.658,000
Zurückgenommene Anteile	-466.029,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>606.392,011</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
2025	Stück 2.632.461,274	EUR 335.776.968,98	EUR 127,55

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.427.146,776
Ausgegebene Anteile	372.513,300
Zurückgenommene Anteile	-1.167.198,802
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.632.461,274</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
2025	Stück 19.887,458	EUR 1.782.095,01	EUR 89,61

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.782,328
Ausgegebene Anteile	2.760,313
Zurückgenommene Anteile	-5.655,183
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.887,458</b>

## Berenberg European Small Cap

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 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 der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („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 Verkaufsprospekts 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 bewerteten Regeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

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

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

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des 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 Jahresabschluss zum 31. Dezember 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 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 31. Dezember 2025 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9297
EUR - DKK	7,4678
EUR - GBP	0,8724
EUR - NOK	11,8070
EUR - SEK	10,8101
EUR - USD	1,1757

#### 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 Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 (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.

#### 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 Jahresabschluss zum 31. Dezember 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).

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

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

#### Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 1.610.799,59 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).

## Berenberg European Small Cap

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

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

Im Berichtszeitraum: 187,48%

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

#### Ongoing Charges

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

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee)
Berenberg European Small Cap R A	1,94	1,94
Berenberg European Small Cap M A	1,01	1,01
Berenberg European Small Cap B A	0,27	0,27
Berenberg European Small Cap I A	0,69	0,69
Berenberg European Small Cap R CF A	1,61	1,61

#### 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

Seit dem 13. Februar 2026 die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung.

An die Anteilhaber des  
Berenberg European Small Cap  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg European Small Cap (der "Fonds") - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg European Small Cap zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

## **Sonstige Informationen**

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

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

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

## **Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss**

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

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

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

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

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *réviseur d'entreprises agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

24. April 2026

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen (ungeprüft)

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

#### Risikokennzahlen (ungeprüft)

##### 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 31. Dezember 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%	49,47%	60,65%	55,99%

###### 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 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

##### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

##### Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:

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

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

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

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

#### Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

##### 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 - 6430 Schwyz  
Tel. +41 58 442 12 91  
info@tellco.ch

##### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

##### Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

##### Publikationen

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

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

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

#### Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2025 (ungeprüft)

##### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bei 187,48%.

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

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

Anteilklasse	TER in %
Berenberg European Small Cap R A	1,94
Berenberg European Small Cap M A	1,01
Berenberg European Small Cap I A	0,69
Berenberg European Small Cap R CF A	1,61

\*) 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 31. Dezember 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap R A	6,00
Berenberg European Small Cap M A	6,93
Berenberg European Small Cap I A	7,26
Berenberg European Small Cap R CF A	6,26

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

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap R A	48,91
Berenberg European Small Cap M A	59,16
Berenberg European Small Cap I A	27,55
Berenberg European Small Cap R CF A	-10,39

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

## Berenberg European Small Cap

### Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

##### 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.

## 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

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:  
Berenberg European Small Cap

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
529900AYOPGZO15GBV47

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

## **Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?**

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

In den Anlageentscheidungen wurden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt, wie bspw. Klimawandel und Umweltverschmutzung im Bereich Umwelt, Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Sicherheit im Bereich Soziales. Darüber hinaus wurden Aspekte im Bereich Unternehmensführung berücksichtigt.

Der Fonds wendet zudem normbasiertes Screening in Bezug auf internationale Rahmenwerke, wie die „UN Global Compact Prinzipien“, „OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen“, United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights („UNGP“) und Standards der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO)“ an.

Investitionen in Drittfonds, die zur Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfolgen, erfolgt in Drittfonds, die nach Artikel 8 oder 9 der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert sind und im "ESG-Zielmarktkonzept" ("Ergänzung des Zielmarkts um Angaben zu nachhaltigkeitsbezogenen Zielen und Nachhaltigkeitsfaktoren") die Einstufung R, Q, P, U, T oder S aufweisen.

Der Fonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten waren ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion) > 5,00% Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 25,00% Umsatz

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Die Angaben zu den Nachhaltigkeitsindikatoren wurden vom externen Datenanbieter MSCI zur Verfügung gestellt. Angaben dazu, ob die Indikatoren darüber hinaus von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft wurden sind mangels verfügbarer Daten nicht möglich.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,39%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 75,55%  
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken 0,88%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken)
- Emissionen in Wasser n.a.  
(Messgröße: Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle 1,0561  
(Messgröße: Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 1,87%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

- Wasser, Abfall und Materialemissionen (Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung) 0,00%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)

*n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)*

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2022 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2023 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

**Die Ausschlüsse, die entfernt wurden:**

- Konventionelle Waffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5,00% auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5,00% Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Atomwaffen (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0,00% Umsatzerlöse

**Die Ausschlüsse, die geändert wurden:**

- Kohle (Vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10,00% Umsatzerlöse -> Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5,00% Umsatzerlöse
- Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 5,00% Umsatz -> Unkonventionelles Öl & Gas (Produktion) > 25,00% Umsatz

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen			
		2025	2024	2023	2022
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN					
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,39%	0,96%	3,48%	2,56%
5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der <b>Energieerzeugung</b> der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	75,55%	75,32%	75,72%	83,20%
7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	0,88%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	n.a.	n.a.	n.a.	0,0000
9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	1,0561	0,7386	0,0486	0,0083

<b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG</b>					
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	1,87%	0,66%	51,84%	50,29%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren</b>					
<b>Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen</b>	<b>Messgröße</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>					
Wasser, Abfall und Materialemissionen	10. Bodendegradation, Wüstenbildung, Bodenversiegelung (Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, deren Tätigkeiten zu Bodendegradation, Wüstenbildung oder Bodenversiegelung führen)	0,00%	0,00%	1,76%	0,75%

*n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)*

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar.

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.

- *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Nicht anwendbar.

- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Nicht anwendbar.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

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.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts = PAIs) durch verbindliche Elemente seiner Anlagestrategie. Genauer gesagt wurden PAI verbindlich durch tätigkeitsbezogene Ausschlüsse, die sich auf die Unternehmenseinnahmen stützen, sowie durch normbezogene Ausschlüsse berücksichtigt.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die 15 größten Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:  
01.01.2025 -  
31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.	Financials	3,27	Deutschland
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	Health Care	2,27	Schw eiz
Avanza Bank Holding AB Namn-Aktier SK 0,50	Financials	2,25	Schw eden
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	Information Technology	2,20	Schw eiz
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	Financials	2,16	Italien
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,03	Deutschland
OEM International AB Namn-Aktier(POST SPLIT) B o.N.	Industrials	1,91	Schw eden
AQ Group AB Aktier SK 0,40	Industrials	1,90	Schw eden
Danielli & C. -Off. Meccan. SpA Azioni Port.Ris.Non Conv. o.N.	Industrials	1,90	Italien
Sw issquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	Financials	1,87	Schw eiz
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	Health Care	1,83	Dänemark
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	Information Technology	1,78	Schw eden
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	Industrials	1,72	Deutschland
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	Energy	1,55	Frankreich
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	Materials	1,47	Großbritannien



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgte durch die Festlegung einer Mindestgrenze in nachhaltigkeitsbezogene Investitionen.

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 99,20% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 99,20%
- #2 Andere Investitionen 0,80%



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Historische Vergleiche der Vermögensaufstellung für Artikel 8	GJ 2022*	GJ 2023*	GJ 2024**	GJ 2025**
#1 Ausgerichtet auf Ö/S Merkmale	100,13%	95,53%	100,09%	99,20%
#2 Andere Investitionen	-0,13%	4,47%	-0,09%	0,80%
#1A Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
#1B Andere Ö/S Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere Umweltziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Soziale Ziele	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

\* Die Daten, berechnet auf Basis von Wertpapiervermögen.

\*\* Die Daten berechnet auf Basis von Fondsvermögen/NAV

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
Industrials	31,70
Information Technology	24,60
Financials	16,49
Health Care	12,73
Materials	4,30
Energy	4,23
Consumer Staples	1,80
Communication Services	1,74
Consumer Discretionary	0,95
Utilities	0,39
Stammaktien	0,24

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, lag bei 0,39%.



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Nicht anwendbar.

#### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

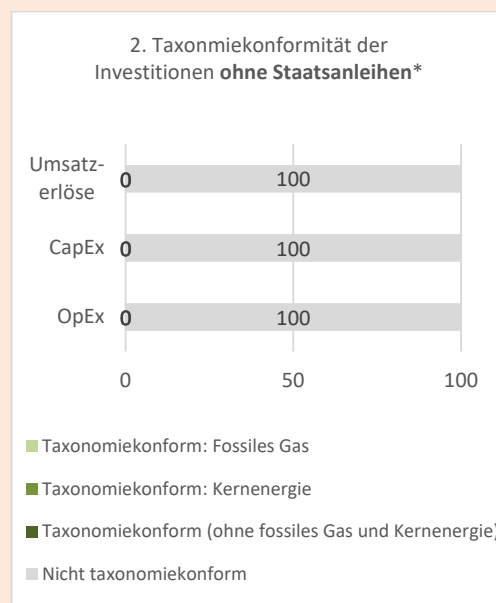
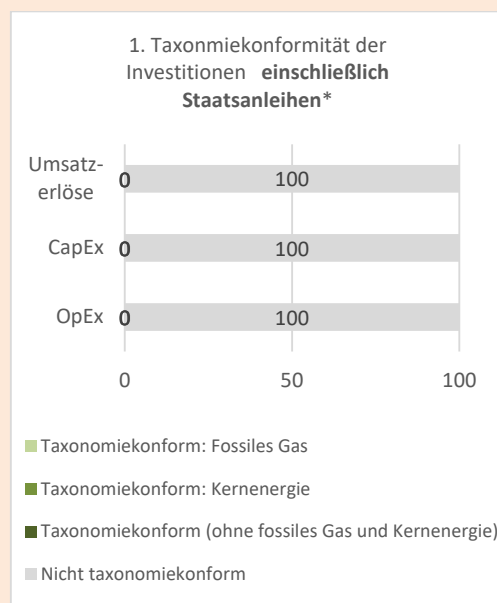
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

*Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.

\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

#### **Ermöglichende Tätigkeiten**

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, EU-Taxonomie konformen Investitionen zu tätigen.



#### **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



#### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Fonds verpflichtet sich derzeit nicht, nachhaltige Investitionen zu tätigen.



#### **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „Andere Investitionen“ fielen das Bankguthaben zur Liquiditäts- und Derivate zur Risikosteuerung.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



## Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Verwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Soweit für die Fondsbestände möglich, wurde die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Verwaltungsgesellschaft in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Verwaltungsgesellschaft die Anleger- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Verwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen.

Die Verwaltungsgesellschaft legte dafür ihrem Abstimmungsverhalten die Leitlinien zur Stimmrechtsausübung für das Inland („Stimmrechtsleitlinien“) zugrunde. Diese Stimmrechtsleitlinien dienten als Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit dem Kapital und den Rechten der Anleger.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Verwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Portfolio Manager, falls das Portfoliomanagement delegiert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.

Die Verwaltungsgesellschaft machte von Ihrem Stimmrecht Gebrauch bei 86 Jahreshauptversammlungen und stimmte beispielsweise gegen den Vorschlag der Aktiengesellschaft in folgenden Fällen:

- wenn das Unternehmen nicht an das Sustainability Accounting Standards Board (SASB) berichtet,
- wenn es bei Ernennungen von Verwaltungsratsmitgliedern eine unzureichende Vertretung von Frauen im Verwaltungsrat gibt
- wenn ein langfristiger Anreizplan fehlt, Ermessensabhängige Zuwendungen

- wenn das Unternehmen kein UNGC-Teilnehmer oder Unterzeichner ist ODER die Menschenrechtspolitik nicht mit dem UNDHR übereinstimmt,
- wenn keine ESG-Leistungskriterien erkennbar sind.



### Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.