Berenberg European Micro Cap

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K1821

Universal Investment

Berenberg European Micro Cap

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6 - 10
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	11
Entwicklung des Nettofondsvermögens	12
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	13 - 15
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	16 - 20
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	21 - 22
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	23
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	23
Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	24 - 25

Berenberg European Micro Cap

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

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

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

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

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

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

Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

Portfoliomanager

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

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

Cabinet *de révision agréé*

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

Berenberg European Micro Cap

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

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

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

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

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

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

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Micro Cap - R	LU1637618742	26.931.617,87	6,44
Berenberg European Micro Cap - M	LU1637618825	226.965.394,14	14,07
Berenberg European Micro Cap - B	LU1637619047	8.856.795,38	14,44

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

Berenberg European Micro Cap

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**263.386.785,66**	**100,24**
1. Aktien	261.326.215,03	99,46
2. Bankguthaben	1.669.403,36	0,64
3. Sonstige Vermögensgegenstände	391.167,27	0,15
II. Verbindlichkeiten	**-632.978,27**	**-0,24**
III. Nettofondsvermögen	**262.753.807,39**	**100,00**

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

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**261.326.215,03**	**99,46**
Börsengehandelte Wertpapiere				**EUR**		**165.655.550,84**	**63,05**
Aktien				**EUR**		**165.655.550,84**	**63,05**
Cicor Technologies S.A. Nam.-Akt. SF 10	CH0008702190	STK	21.199	CHF	162,000	3.676.914,35	1,40
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	20.390	CHF	249,200	5.440.244,11	2,07
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	STK	274.758	CHF	27,220	8.007.401,24	3,05
Meier Tobler Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0208062627	STK	52.143	CHF	39,300	2.194.025,59	0,84
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838	STK	210.134	CHF	28,900	6.502.004,93	2,47
Santhera Pharmaceuticals Hold. Nam.-Aktien SF 0,10	CH1276028821	STK	222.165	CHF	11,960	2.844.853,75	1,08
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Aktier B DK 1	DK0061686714	STK	282.099	DKK	88,500	3.346.302,83	1,27
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	64.468	DKK	584,500	5.050.671,65	1,92
Trifork Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH1111227810	STK	187.808	DKK	93,500	2.353.672,98	0,90
Aubay Technology S.A. Actions Port. EO 0,5	FR0000063737	STK	29.538	EUR	50,100	1.479.853,80	0,56
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561	STK	138.820	EUR	16,850	2.339.117,00	0,89
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008	STK	511.471	EUR	12,320	6.301.322,72	2,40
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	STK	52.374	EUR	56,700	2.969.605,80	1,13
Clinica Baviera S.A. Acciones Port. EO -,10	ES0119037010	STK	60.000	EUR	41,300	2.478.000,00	0,94
Comer Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005246191	STK	57.589	EUR	30,100	1.733.428,90	0,66
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005453250	STK	126.696	EUR	11,130	1.410.126,48	0,54
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	49.624	EUR	89,700	4.451.272,80	1,69
EVS Broadcast Equipment S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003820371	STK	53.184	EUR	35,550	1.890.691,20	0,72
Gofore OYJ Registered Shares o.N.	FI4000283130	STK	48.124	EUR	17,900	861.419,60	0,33
Hellenic Exch.-Athens Stock E. Namens-Aktien EO 0,42	GRS395363005	STK	917.671	EUR	5,990	5.496.849,29	2,09
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	STK	102.900	EUR	19,200	1.975.680,00	0,75
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	STK	11.416	EUR	140,800	1.607.372,80	0,61
Nedap N.V. Aandelen op naam EO 0,10	NL0000371243	STK	15.863	EUR	72,200	1.145.308,60	0,44
Nicolás Correa S.A. Acciones Port. EO 0,80	ES0166300212	STK	135.802	EUR	10,650	1.446.291,30	0,55
Optomed OY Registered Shares Cl.A EO 0,05	FI4000410881	STK	133.731	EUR	4,425	591.759,68	0,23
Pharmanutra S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005274094	STK	45.989	EUR	47,200	2.170.680,80	0,83
SBO AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000946652	STK	8.480	EUR	30,150	255.672,00	0,10
Shelly Group PLC Registered Shares EO 1	BG1100003166	STK	12.180	EUR	46,900	571.242,00	0,22
Siili Solutions Oyj Registered Shares o.N.	FI4000043435	STK	140.571	EUR	6,420	902.465,82	0,34
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	STK	12.256	EUR	119,800	1.468.268,80	0,56
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	134.990	EUR	46,560	6.285.134,40	2,39
Talenom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000153580	STK	484.425	EUR	3,930	1.903.790,25	0,72
Viel & Cie S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000050049	STK	207.224	EUR	15,300	3.170.527,20	1,21
X-FAB Silicon Foundries SE Actions Nominatives o.N.	BE0974310428	STK	561.393	EUR	6,725	3.775.367,93	1,44
Avon Technologies PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	STK	207.440	GBP	19,300	4.675.454,86	1,78
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896	STK	80.654	GBP	3,010	283.508,75	0,11
Liontrust Asset Management PLC Registered Shares LS -,01	GB0007388407	STK	292.118	GBP	4,135	1.410.613,02	0,54

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Porvair PLC Registered Shares LS -,02	GB0006963689	STK	143.603	GBP	7,220	1.210.806,56	0,46
Trifast PLC Registered Shares LS -,05	GB0008883927	STK	2.266.121	GBP	0,710	1.878.951,20	0,72
ArcticZymes Technologies ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010014632	STK	486.815	NOK	17,250	707.014,00	0,27
Bouvet ASA Navne-Aksjer NK 0,10	NO0010360266	STK	190.869	NOK	79,700	1.280.762,73	0,49
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	214.667	NOK	209,000	3.777.343,97	1,44
Bergman & Beving AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000101362	STK	91.144	SEK	292,000	2.379.292,13	0,91
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	SE0000683484	STK	71.891	SEK	181,800	1.168.436,83	0,44
Dynavox Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0017105620	STK	357.241	SEK	111,800	3.570.589,57	1,36
Fasadgruppen Group AB Aktier o.N.	SE0015195771	STK	396.442	SEK	30,500	1.080.976,69	0,41
Hanza AB Namn-Aktier o.N.	SE0005878543	STK	629.340	SEK	89,800	5.052.409,06	1,92
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017832173	STK	506.819	SEK	55,700	2.523.741,77	0,96
Lime Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0011870195	STK	99.750	SEK	415,000	3.700.818,90	1,41
Medcap AB Namn-Aktier SK -,40	SE0009160872	STK	58.440	SEK	448,000	2.340.588,43	0,89
MilDef Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0016074249	STK	165.554	SEK	198,300	2.934.939,99	1,12
Momentum Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0017562523	STK	290.416	SEK	161,200	4.185.259,68	1,59
NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0017160773	STK	1.071.276	SEK	47,300	4.530.011,96	1,72
Nederman Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0011204510	STK	112.422	SEK	176,600	1.774.920,23	0,68
Note AB Namn-Aktier SK -,50	SE0001161654	STK	335.648	SEK	179,700	5.392.237,02	2,05
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008	STK	237.914	SEK	95,000	2.020.600,41	0,77
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	323.181	SEK	335,000	9.678.932,48	3,68
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				**EUR**		**95.670.664,19**	**36,41**
Aktien				**EUR**		**95.670.664,19**	**36,41**
Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75	DK0061026119	STK	126.100	DKK	82,600	1.396.096,88	0,53
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	STK	103.408	EUR	31,050	3.210.818,40	1,22
Admicom Oyj Registered Shares o.N.	FI4000251830	STK	66.814	EUR	52,400	3.501.053,60	1,33
CEOTRONICS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407407	STK	111.240	EUR	14,300	1.590.732,00	0,61
CHAPTERS Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006618309	STK	102.918	EUR	42,000	4.322.556,00	1,65
Duell Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000582143	STK	202.558	EUR	4,870	986.457,46	0,38
ICOP S.p.A. SB Azioni nom. o.N.	IT0001214433	STK	41.750	EUR	14,050	586.587,50	0,22
Intred S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005337818	STK	33.560	EUR	9,900	332.244,00	0,13
Lang & Schwarz AG Namens-Aktien o.N.	DE000LS1LUS9	STK	107.518	EUR	22,800	2.451.410,40	0,93
Lemonsoft Oyj Registered Shares EUR 1	FI4000512678	STK	222.977	EUR	7,040	1.569.758,08	0,60
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	STK	43.178	EUR	53,900	2.327.294,20	0,89
Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BD64C665	STK	94.654	EUR	0,372	35.211,29	0,01
Misitano & Stracuzzi S.p.A Azioni nom. o.N.	IT0005603078	STK	74.715	EUR	2,700	201.730,50	0,08
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	208.446	EUR	15,550	3.241.335,30	1,23
PFISTERER Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000PFSE212	STK	64.282	EUR	40,750	2.619.491,50	1,00
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606	STK	9.677	EUR	251,000	2.428.927,00	0,92
Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609	STK	237.239	EUR	12,750	3.024.797,25	1,15
STIF Actions Nom. o.N.	FR001400MDW2	STK	88.975	EUR	65,000	5.783.375,00	2,20

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
ActiveOps PLC Registered Shs LS -,001	GB00BLH37Y17	STK	1.418.596	GBP	1,400	2.319.320,80	0,88
Animalcare Group PLC Registered Shares LS -,20	GB0032350695	STK	354.314	GBP	2,940	1.216.493,24	0,46
Bioventix PLC Registered Shares LS -,05	GB00B4QVDF07	STK	20.122	GBP	27,500	646.216,28	0,25
Calnex Solutions PLC Registered Shares LS -,00125	GB00BMBK7016	STK	1.830.642	GBP	0,490	1.047.547,10	0,40
Cerillion PLC Registered Shares LS -,005	GB00BYYX6C66	STK	98.386	GBP	15,550	1.786.642,88	0,68
Diaceutics PLC Registered Shares LS -,002	GB00BJQTGV64	STK	893.508	GBP	1,175	1.226.056,17	0,47
dotDigital Group PLC Registered Shares LS -,005	GB00B3W40C23	STK	148.218	GBP	0,754	130.510,77	0,05
Elixirr International PLC Registered SharesLS-,00005	GB00BLPHTX84	STK	158.982	GBP	6,760	1.255.072,19	0,48
Inspiration Healthcare Grp PLC Registered Shares LS -,10	GB00BXDZL105	STK	5.742.908	GBP	0,225	1.508.997,20	0,57
James Latham PLC Registered Shares LS -,25	GB00B04NP100	STK	79.503	GBP	11,600	1.076.999,65	0,41
Keystone Law Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00BZ020557	STK	90.654	GBP	6,080	643.671,98	0,24
Kitwave Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BNYKB709	STK	328.588	GBP	3,210	1.231.773,30	0,47
Oxford Metrics PLC Registered Shares LS -,0025	GB0030312788	STK	548.617	GBP	0,500	320.341,59	0,12
Science Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B39GTJ17	STK	599.010	GBP	5,225	3.655.059,27	1,39
SDI Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3FBWW43	STK	3.274.255	GBP	0,870	3.326.640,02	1,27
Software Circle PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130	STK	909.656	GBP	0,292	310.194,50	0,12
Supreme PLC Registered Shares LS -,10	GB00BDT89C08	STK	610.796	GBP	2,050	1.462.258,32	0,56
Trellus Health PLC Registered Shs LS -,0006	GB00BNNFM402	STK	477.028	GBP	0,007	3.621,02	0,00
Tristel PLC Registered Shares LS -,01	GB00B07RVT99	STK	49.164	GBP	4,100	235.399,28	0,09
Water Intelligence PLC Registered Shares LS -,01	GB00BZ973D04	STK	347.635	GBP	3,500	1.420.906,81	0,54
ADDvise Group AB Namn-Aktier B SK 1	SE0007464862	STK	24.559.085	SEK	1,628	3.574.402,17	1,36
Bahnhof AB Namn-Aktier AK B o.N.	SE0010442418	STK	473.664	SEK	60,300	2.553.433,33	0,97
BPC Instruments AB Namn-Aktier o.N.	SE0017130826	STK	535.681	SEK	35,300	1.690.510,14	0,64
Bredband2 I Skandinavien AB Namn-Aktier SK 0,025	SE0000648669	STK	7.149.578	SEK	2,455	1.569.165,45	0,60
Enity Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0025011554	STK	333.513	SEK	69,600	2.075.194,65	0,79
Exsitec Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0014035762	STK	199.694	SEK	131,500	2.347.618,92	0,89
Intellego Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0016075063	STK	556.625	SEK	78,400	3.901.356,20	1,48
Opter AB Namn-Aktier o.N.	SE0016829501	STK	269.028	SEK	106,000	2.549.412,91	0,97
Scandinavian Astor Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0019175274	STK	1.167.500	SEK	40,300	4.206.285,70	1,60
Stille AB Namn-Aktier SK 5	SE0000998650	STK	114.319	SEK	210,000	2.146.221,51	0,82
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512	STK	129.217	SEK	153,100	1.768.608,37	0,67
W5 Solutions AB Namn-Aktier o.N.	SE0016786040	STK	472.390	SEK	67,600	2.854.856,11	1,09
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**261.326.215,03**	**99,46**

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**1.669.403,36**	**0,64**
Bankguthaben				**EUR**		**1.669.403,36**	**0,64**
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			548.910,32	EUR		548.910,32	0,21
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			837,92	DKK		112,31	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			56.773,48	NOK		4.779,92	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			8.740.675,59	SEK		781.415,16	0,30
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			179.418,64	CHF		192.097,04	0,07
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			121.670,48	GBP		142.088,61	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**391.167,27**	**0,15**
Dividendenansprüche			375.715,82	EUR		375.715,82	0,14
Sonstige Forderungen			14.914,21	EUR		14.914,21	0,01
Forderungen aus CSDR			537,24	EUR		537,24	0,00
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-632.978,27**	**-0,24**
Pauschalvergütung			-561.432,48	EUR		-561.432,48	-0,21
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-11.105,16	EUR		-11.105,16	0,00
Taxe d'abonnement			-32.783,47	EUR		-32.783,47	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-27.657,16	EUR		-27.657,16	-0,01
Nettofondsvermögen				**EUR**		**262.753.807,39**	**100,00**

Berenberg European Micro Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Berenberg European Micro Cap - R							
Anteilwert				EUR		154,75	
Ausgabepreis				EUR		162,49	
Rücknahmepreis				EUR		154,75	
Anzahl Anteile				STK		174.027,780	
Berenberg European Micro Cap - M							
Anteilwert				EUR		163,76	
Ausgabepreis				EUR		163,76	
Rücknahmepreis				EUR		163,76	
Anzahl Anteile				STK		1.386.002,140	
Berenberg European Micro Cap - B							
Anteilwert				EUR		170,74	
Ausgabepreis				EUR		170,74	
Rücknahmepreis				EUR		170,74	
Anzahl Anteile				STK		51.871,672	

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

Berenberg European Micro Cap

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

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	2.980.303,70
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen			EUR	2.801,60
Summe der Erträge			**EUR**	**2.733.487,67**
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-21.286,18
- Pauschalvergütung			EUR	-1.135.970,43
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-5.977,42
- Taxe d`abonnement			EUR	-61.407,02
- Aufwandsausgleich			EUR	78.658,80
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-36.206,96
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-1.182.189,21**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**1.554.100,06**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	19.260.461,90
- Wertpapiergeschäften	EUR	19.222.155,25		
- Devisen	EUR	38.306,65		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-37.466.215,48
- Wertpapiergeschäften	EUR	-37.393.794,66		
- Devisen	EUR	-72.420,82		
Realisiertes Ergebnis			**EUR**	**-18.205.753,58**
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	14.037.082,99		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	36.561.611,04		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			**EUR**	**50.598.694,03**
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			**EUR**	**33.947.040,51**

Berenberg European Micro Cap

Entwicklung des Nettofondsvermögens 2025

I.	**Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**276.846.978,41**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-45.607.558,15
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.391.012,77		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-49.998.570,92		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-2.432.653,38
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	33.947.040,51
II.	**Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes**			**EUR**	**262.753.807,39**

Berenberg European Micro Cap

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	308.816,816	EUR	44.024.023,36	EUR	142,56
2024	Stück	214.436,469	EUR	29.224.800,17	EUR	136,29
30.06.2025	Stück	174.027,780	EUR	26.931.617,87	EUR	154,75

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	214.436,469
Ausgegebene Anteile	4.702,759
Zurückgenommene Anteile	-45.111,448
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**174.027,780**

Berenberg European Micro Cap

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	2.811.131,774	EUR	418.317.121,84	EUR	148,81
2024	Stück	1.594.919,532	EUR	228.962.953,33	EUR	143,56
30.06.2025	Stück	1.386.002,140	EUR	226.965.394,14	EUR	163,76

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.594.919,532
Ausgegebene Anteile	25.671,000
Zurückgenommene Anteile	-234.588,392
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**1.386.002,140**

Berenberg European Micro Cap

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	158.928,000	EUR	24.427.585,10	EUR	153,70
2024	Stück	125.068,185	EUR	18.659.224,91	EUR	149,19
30.06.2025	Stück	51.871,672	EUR	8.856.795,38	EUR	170,74

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.068,185
Ausgegebene Anteile	448,849
Zurückgenommene Anteile	-73.645,362
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**51.871,672**

Berenberg European Micro Cap

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

Allgemeines

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

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Der Fonds strebt als Anlagezweck einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht" festgelegte Währung (im Folgenden „Fondswährung" genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht" zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht" oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert" genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.

c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.

e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.

f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.

g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price"). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.

h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

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

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

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens.

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Fondsvermögen erhöht.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

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

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Devisenkurse

Per 30. Juni 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

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

Pauschalvergütung

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

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

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

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

Von der Pauschalvergütung nicht erfasst werden potenzielle Perfomance Fees sowie Aufschläge für die Ausgabe, Rücknahme und den Umtausch von Fondsanteilen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Pauschalvergütung (Fortsetzung)

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

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

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee)

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

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

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

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

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

wobei:
PERF_FEE_ Performance Fee in der Währung der jeweiligen Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.
PART: Partizipation
PERF Fonds: Performance des Fonds in der Periode t bzw. t+1
PERF Bench: Performance der Benchmark in der Periode t bzw. t+1
NAV Durch: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1
Verlustvortrag: Verlustvorträge aus Perioden t, t+1 usw.

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

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

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. Dezember, der der Auflegung folgt.

Als Vergleichsindex wird festgelegt: MSCI Europe Micro Cap Daily Net TR EUR.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) (Fortsetzung)

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich der Entwicklung des Vergleichsindex mit der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt. Bei der BVI-Methode werden alle Kosten auf Fondsebene, wie Management- oder Depotbankgebühren, berücksichtigt. Somit spiegelt die Ermittlung nach Maßgabe der BVI-Methode ausschließlich die Wertentwicklung der durch den Fonds gehaltenen Anlagen abzüglich der angefallenen Kosten wider. Im Rahmen der Wertentwicklung auf der Ebene des einzelnen Anlegers sind folglich die auf dessen Ebene angefallenen zusätzlichen Kosten zu berücksichtigen. Bei der BVI-Methode werden die Anteilswerte eines Fonds zum Beginn und zum Ende des Berechnungszeitraums verglichen. Dabei wird von einer Einmalanlage ausgegangen. Zudem werden auch die zwischenzeitlich erfolgten Ausschüttungen in die Berechnung aufgenommen.

Die dem Sondervermögen belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Fonds zurückgestellt. Liegt die Anteilwertentwicklung während der Abrechnungsperiode unter dem Vergleichsindex, so wird eine in der jeweiligen Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte, erfolgsabhängige Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Gesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraumes den Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes unterschreitet (absolut negative Anteilwertentwicklung).

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Berenberg European Micro Cap - R	0,00	0,00
Berenberg European Micro Cap - M	0,00	0,00
Berenberg European Micro Cap - B	0,00	0,00

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 137.729,16 EUR angefallen.

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

Besteuerung

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Veröffentlichungen

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA (Recueil Electronique des Sociétés et Associations- eine umfassende Datenbank, die Informationen über natürliche und juristische Personen, die gemäß der luxemburgischen Gesetzgebung über das Handels- und Gesellschaftsregister (RCS) registrierungspflichtig sind, sowie über das wirtschaftliche Eigentum an den erfassten Unternehmen enthält.) und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

Berenberg European Micro Cap

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Berenberg European Micro Cap

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg European Micro Cap	Relativer VaR	50% MSCI Europe; 50% MSCI Europe Micro Cap	200%	52,82%	62,32%	58,20%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Berenberg European Micro Cap

Anlage (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	235,68	Mio. EUR
- davon feste Vergütung	191,07	Mio. EUR
- davon variable Vergütung	44,61	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	1,167	Vollzeitäquivalent

Anlagen (Fortsetzung)

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

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

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg European Micro Cap mit den Anteilklassen R und M ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreterin und Zahlstelle

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

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

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

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

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 4: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025

Total Expense Ratio (TER) *)

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

Anteilklasse	TER inklusive Performance Fee in %	TER ohne Performance Fee in %
Berenberg European Micro Cap - R	1,94	1,94
Berenberg European Micro Cap - M	0,92	0,92

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

Performance **)

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

Anteilklasse	Performance
Berenberg European Micro Cap - R	6,44%
Berenberg European Micro Cap - M	14,07%

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

Anteilklasse	Performance
Berenberg European Micro Cap - R	35,20%
Berenberg European Micro Cap - M	40,21%

**) 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.