

Berenberg European Small Cap

**Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2021**

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

R.C.S. Lux K1823



Berenberg European Small Cap

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Derivateexposition	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	5
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 10
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12 - 15
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	16 - 19

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

Michael Reinhard

Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Markus Neubauer

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch

49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Sean O'Driscoll (bis 31 Juli 2021)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Sofia Harrschar (ab 1. September 2021)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Ludmila Careri (ab 17. Mai 2021)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Martin Groos (ab 17. Mai 2021)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco AG

Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein

LGT Bank AG

Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

UK Facilities Agent

Zeidler Legal Services (UK) Limited

Aldgate Tower, 4th Floor, 2 Leman Street, UK - London E1 8FA

Portfoliomanager

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

Collateral Manager

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Theodor-Heuss-Allee 70, D - 60486 Frankfurt am Main

Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Berenberg European Small Cap

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg European Small Cap mit den Anteilklassen R, M, I und B vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021.

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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat die aktuellen Entwicklungen im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus analysiert und ist zufrieden, dass die Pläne der beauftragten Dienstleister zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes die laufenden operativen Risiken berücksichtigen und sicherstellen, dass die Aktivitäten des Fonds nicht gestört werden. Infolge des Coronavirus besteht eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der Performance des Fonds im Jahr 2021. Bitte beachten Sie den Abschnitt zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch von COVID-19 als Pandemie erklärt. Andauernde Bedenken bezüglich der Auswirkungen des Virus auf die globale Wirtschaft und resultierend daraus die Unsicherheit im Hinblick auf die Bewertung der Investments in diesem Bericht können daher zu signifikanten Abweichungen zu dem tatsächlichen Wert bei einem heutigen Verkauf der Investments führen. Signifikante Korrekturen am Markt sowie die erhöhte Volatilität in den letzten Monaten können signifikante Auswirkungen auf den Fonds hinsichtlich der zukünftigen Bewertung der Investments haben. Die relevanten Gremien werden das weitere Geschehen auf nationaler sowie internationaler Ebene streng monitoren insbesondere im Hinblick auf die wirtschaftlichen Auswirkungen auf den Fonds.

Zum 30. Juni 2021 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg European Small Cap - R	LU1637619120	58.842.786,02	18,14
Berenberg European Small Cap - M	LU1637619393	230.862.103,15	18,57
Berenberg European Small Cap - B	LU1637619476	194.211.949,79	18,92
Berenberg European Small Cap - I	LU1959967503	326.052.383,34	18,66

Derivateexposition

Für den 30. Juni 2021 gab es kein Exposure für Derivate.

Berenberg European Small Cap

Risikokennzahlen

Allgemein

Die Value-at-Risk Berechnung des Fonds erfolgte nach der historischen Simulation auf Basis der Einzeltitel. Für die Kalkulation wurde ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr, ein Konfidenzintervall von 99% und eine Halteperiode von einem Tag gewählt.

Die Berechnungen stehen im Einklang mit den regulatorischen Anforderungen der CSSF nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Rundschreiben 11/512.

Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Fonds den VaR eines derivatfreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Derivatereies Vergleichsvermögen zum 30. Juni 2021: 100% MSCI Europe Small Cap Net TR EUR (Bloomberg: NCEDE15 INDEX)

Folgende VaR Kennzahlen wurden im Berichtszeitraum ermittelt:

Niedrigster VaR:	86,94%
Höchster VaR:	119,20%
Durchschnittlicher VaR:	93,96%

Die Hebelwirkung wird nach der Methode Sum of Notionals gemäß Vorgabe der CESR/10-788 Richtlinie, ohne Berücksichtigung von etwaigen Netting- und Hedging-Effekten, berechnet. In diesem Zusammenhang ist eine Hebelwirkung von 100% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Fonds betrug im Berichtszeitraum 100,50%.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2020) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	11,60 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	9,80 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,80 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	105,9 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1,90 Mio. EUR
- davon Führungskräfte	1,90 Mio. EUR
- davon andere Risktaker	0,00 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Berenberg European Small Cap

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2020) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung

227,6 Mio. EUR

- davon feste Vergütung

163,5 Mio. EUR

- davon variable Vergütung

64,1 Mio. EUR

Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft

1.573 Vollzeitäquivalent

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

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 einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt im Tabellenteil „Fondsübersicht“ festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft für jeden ganzen Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist („Bewertungstag“) errechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Rücknahmeanträge, wie im Tabellenteil des Verkaufsprospekts „Fondsübersicht“ oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Die Fondswährung ist der Euro (EUR).

Das Fondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren handelbaren Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

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

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

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

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

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

Auf die ordentlichen Nettoerträge des Fonds wird ein Ertragsausgleich gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

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

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

Devisenkurse

Per 30. Juni 2021 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,0959
EUR - DKK	7,4361
EUR - GBP	0,8582
EUR - NOK	10,2034
EUR - SEK	10,1411

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,25% p.a., mindestens jedoch 50.000,00 EUR p.a. zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und am Ende eines jeden Quartals zahlbar.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen eine durchschnittliche Vergütung in Höhe von 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.

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

Portfoliomanagervergütung

Der Portfoliomanager erhält aus dem Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,25% 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.

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2021 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 353.387,49 EUR angefallen.

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

Besteuerung

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

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

Veröffentlichungen

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA 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.

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

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

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Zusammenhang mit der Coronavirus-Pandemie ist es möglich, dass es zu besonderen Ereignissen wie beispielsweise einer Aussetzung von Anteilscheingeschäften oder Anteilpreisberechnungen, massiven Mittelabflüssen mit folgenden Liquiditätsengpässen nach dem Bilanzstichtag kommen kann.

Eine Analyse auf Fondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung führte zu folgendem Ergebnis:

Kam es zu Aussetzungen in der Fondspreisberechnung oder im Anteilscheingeschäft?	Nein
Gibt es Liquiditätsprobleme?	Nein
Ist die Liquidation des Fonds angedacht?	Nein
Gab oder gibt es operative Schwierigkeiten?	Nein
Hat es massive Mittelabflüsse gegeben?	Nein
Ist es zu Zahlungsstörungen gekommen?	Nein

Ab 17. Mai 2021 sind Martin Groos und Ludmila Careri neue Vorstandsmitglieder des AIFM.

Zum 29. Juli 2021 werden die bestehenden Anteilklassen umbenannt von R zu R A, M zu M A, B zu B A und I zu IA. Weiterhin übernimmt die Universal-Investment Gesellschaft mbH das Collateral Management ab 29. Juli 2021.

Zum 1. September 2021 wird Sofia Harrschar in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen. Sie folgt auf Sean O'Driscoll, der die Verwaltungsgesellschaft zum 31. Juli 2021 verlässt.

Berenberg European Small Cap

Vermögensübersicht zum 30.06.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	811.839.794,95	100,23
1. Aktien	807.831.184,14	99,74
2. Bankguthaben	3.740.681,94	0,46
3. Sonstige Vermögensgegenstände	267.928,87	0,03
II. Verbindlichkeiten	-1.870.572,65	-0,23
III. Fondsvermögen	809.969.222,30	100,00

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

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		807.831.184,14	99,74
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		723.181.299,70	89,29
Aktien				EUR		723.181.299,70	89,29
ALSO Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0024590272	STK	54.589	CHF	266,500	13.274.905,10	1,64
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	44.446	CHF	254,500	10.321.659,82	1,27
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	STK	5.002	CHF	3.670,000	16.750.926,18	2,07
Kardex Holding AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	STK	47.984	CHF	214,000	9.369.993,61	1,16
Komax Holding AG Nam.-Akt. SF 0,10	CH0010702154	STK	38.441	CHF	233,600	8.194.011,86	1,01
LEM HOLDING SA Namens-Aktien SF -,50	CH0022427626	STK	5.438	CHF	1.940,000	9.626.535,27	1,19
PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01	CH1110760852	STK	141.165	CHF	85,400	11.000.539,28	1,36
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	107.160	CHF	139,800	13.670.013,69	1,69
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	188.994	DKK	843,500	21.438.178,48	2,65
FLSmith & Co. AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010234467	STK	419.461	DKK	260,700	14.705.757,41	1,82
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	135.064	DKK	712,500	12.941.340,22	1,60
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	77.010	DKK	798,800	8.272.560,62	1,02
SP Group AS Navne-Aktier DK 2	DK0061027356	STK	248.231	DKK	389,000	12.985.551,43	1,60
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	168.244	EUR	78,750	13.249.215,00	1,64
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	STK	46.585	EUR	186,400	8.683.444,00	1,07
Barco N.V. Actions Nom. o.N.	BE0974362940	STK	436.765	EUR	23,080	10.080.536,20	1,24
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	136.983	EUR	71,540	9.799.763,82	1,21
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	681.321	EUR	20,250	13.796.750,25	1,70
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	180.303	EUR	96,350	17.372.194,05	2,14
Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004195308	STK	191.508	EUR	40,200	7.698.621,60	0,95
GVS S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005411209	STK	475.918	EUR	13,810	6.572.427,58	0,81
ID Logistics Group Actions Port. EO -,50	FR0010929125	STK	23.805	EUR	236,000	5.617.980,00	0,69
Interparfums S.A. Actions Port. EO 3	FR0004024222	STK	82.889	EUR	54,800	4.542.339,12	0,56
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	318.279	EUR	49,940	15.894.853,26	1,96
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	STK	1.276	EUR	4.770,000	6.086.520,00	0,75
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006052830	STK	15.384	EUR	302,000	4.645.968,00	0,57
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	STK	62.720	EUR	131,400	8.241.408,00	1,02
Melexis N.V. Actions au Port. o.N.	BE0165385973	STK	84.070	EUR	87,550	7.360.328,50	0,91
Pharmagest Interactive S.A. Actions Port. EO 0,20	FR0012882389	STK	93.174	EUR	92,900	8.655.864,60	1,07
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	122.048	EUR	138,600	16.915.852,80	2,09
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	156.094	EUR	63,900	9.974.406,60	1,23
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	37.006	EUR	375,000	13.877.250,00	1,71
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	101.158	EUR	113,600	11.491.548,80	1,42
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	FR0013227113	STK	37.991	EUR	185,900	7.062.526,90	0,87
Somfy S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013199916	STK	46.303	EUR	143,200	6.630.589,60	0,82

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Technogym S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005162406	STK	781.494	EUR	10,760	8.408.875,44	1,04
Tinexta S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005037210	STK	320.680	EUR	32,820	10.524.717,60	1,30
4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	GB0006640972	STK	312.088	GBP	26,750	9.727.748,78	1,20
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	STK	343.997	GBP	26,160	10.485.855,88	1,29
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180	STK	172.598	GBP	43,700	8.788.781,87	1,09
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634	STK	345.565	GBP	29,040	11.693.320,44	1,44
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	60.406	GBP	114,000	8.024.101,61	0,99
Intermediate Capital Grp PLC Registered Shares LS -,2625	GB00BYT1DJ19	STK	418.864	GBP	21,240	10.366.664,37	1,28
Kainos Group PLC Registered Shares LS-,005	GB00BZ0D6727	STK	850.648	GBP	14,750	14.620.202,75	1,81
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK	714.945	GBP	18,510	15.420.219,00	1,90
AF Gruppen ASA Navne-Aksjer A NK 0,05	NO0003078107	STK	517.723	NOK	189,800	9.630.498,21	1,19
Crayon Group Holding ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010808892	STK	380.000	NOK	125,900	4.688.829,21	0,58
LINK Mobility Group Hldg. ASA Navne-Aksjer NK-,005	NO0010894231	STK	1.876.254	NOK	31,440	5.781.349,92	0,71
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	414.226	NOK	255,000	10.352.199,27	1,28
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	STK	498.244	SEK	191,800	9.423.356,36	1,16
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	438.885	SEK	263,000	11.382.074,43	1,41
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	1.138.864	SEK	142,000	15.946.858,62	1,97
Beijer Ref AB Namn-Aktier B O.N.	SE0015949748	STK	797.307	SEK	152,500	11.989.756,29	1,48
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	SE0000454746	STK	437.390	SEK	202,600	8.738.225,04	1,08
Boozt AB Namn-Aktier o.N.	SE0009888738	STK	340.426	SEK	188,000	6.310.961,14	0,78
Bufab AB Namn-Aktier o.N.	SE0005677135	STK	324.126	SEK	237,000	7.574.904,30	0,94
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	SE0000683484	STK	236.398	SEK	368,600	8.592.391,63	1,06
Cellink AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0013647385	STK	393.851	SEK	424,200	16.474.701,38	2,03
HMS Networks AB Namn-Aktier o.N.	SE0009997018	STK	226.593	SEK	362,000	8.088.537,34	1,00
Instalco AB Namn-Aktier A	SE0009664253	STK	347.738	SEK	355,000	12.172.938,83	1,50
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	1.996.732	SEK	93,100	18.330.925,56	2,26
Mips AB Namn-Aktier o.N.	SE0009216278	STK	120.492	SEK	736,000	8.744.821,76	1,08
Mycronic AB Namn-Aktier SK 1	SE0000375115	STK	331.689	SEK	258,200	8.445.050,32	1,04
Nolato AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0015962477	STK	1.052.140	SEK	84,200	8.735.757,26	1,08
Sdiptech AB Aktier B Reg.Pref. o.N.	SE0003756758	STK	295.236	SEK	436,500	12.707.745,12	1,57
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390	STK	159.525	SEK	379,400	5.968.167,65	0,74
Trox Group AB Namn-Aktier A o.N.	SE0012729366	STK	376.378	SEK	279,500	10.373.396,48	1,28
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 0,20	SE0011205202	STK	253.115	SEK	355,600	8.875.535,59	1,10
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	260.466	SEK	350,000	8.989.468,60	1,11

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

84.649.884,44

10,45

Aktien

EUR

84.649.884,44

10,45

Esker S.A. Actions Port. EO 2	FR0000035818	STK	24.204	EUR	246,000	5.954.184,00	0,74
Advanced Medical Solut.Grp PLC Registered Shares LS -,05	GB0004536594	STK	2.707.698	GBP	2,840	8.960.454,81	1,11

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
GB Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0006870611	STK	765.654	GBP	8,255	7.364.802,81	0,91
Ideagen PLC Registered Shares LS -,01	GB00B0CM0C50	STK	4.770.467	GBP	2,690	14.952.873,72	1,85
Learning Technolog.Group PLC Registered Shares LS -,00375	GB00B4T7HX10	STK	5.146.083	GBP	1,881	11.279.168,17	1,39
Team17 Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYVX2X20	STK	887.572	GBP	7,280	7.529.158,89	0,93
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0001966656	STK	189.289	SEK	420,800	7.854.454,76	0,97
Sedana Medical AB Aktier o.N.	SE0015988373	STK	1.295.788	SEK	71,400	9.123.198,00	1,13
Swedencare AB Namn-Aktier o.N.	SE0015988167	STK	1.025.714	SEK	115,000	11.631.589,28	1,44
Summe Wertpapiervermögen				EUR		807.831.184,14	99,74
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		3.740.681,94	0,46
Bankguthaben				EUR		3.740.681,94	0,46
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
			28.580,15	DKK		3.843,43	0,00
			30.280,42	NOK		2.967,68	0,00
			9.352.099,28	SEK		922.197,72	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
			2.814.564,50	CHF		2.568.267,63	0,32
			208.890,58	GBP		243.405,48	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		267.928,87	0,03
Dividendenansprüche			267.928,87	EUR		267.928,87	0,03
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-356.749,03	-0,04
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch							
EUR - Kredite			-356.749,03	EUR		-356.749,03	-0,04
Verbindlichkeiten				EUR		-1.513.823,62	-0,19
Verwaltungsvergütung			-192.483,31	EUR		-192.483,31	-0,02
Verwahrstellenvergütung			-332.804,10	EUR		-332.804,10	-0,04
Portfoliomanagervergütung			-913.302,53	EUR		-913.302,53	-0,11
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-3.250,00	EUR		-3.250,00	0,00
Taxe d'abonnement			-68.733,68	EUR		-68.733,68	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-3.250,00	EUR		-3.250,00	0,00
Fondsvermögen				EUR		809.969.222,30	100,00

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2021	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Berenberg European Small Cap - R							
Anteilwert				EUR		183,23	
Ausgabepreis				EUR		192,39	
Rücknahmepreis				EUR		183,23	
Anteile im Umlauf				STK		321.146,708	
Berenberg European Small Cap - M							
Anteilwert				EUR		188,39	
Ausgabepreis				EUR		188,39	
Rücknahmepreis				EUR		188,39	
Anteile im Umlauf				STK		1.225.475,516	
Berenberg European Small Cap - B							
Anteilwert				EUR		193,22	
Ausgabepreis				EUR		193,22	
Rücknahmepreis				EUR		193,22	
Anteile im Umlauf				STK		1.005.111,000	
Berenberg European Small Cap - I							
Anteilwert				EUR		148,91	
Ausgabepreis				EUR		148,91	
Rücknahmepreis				EUR		148,91	
Anteile im Umlauf				STK		2.189.589,355	

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

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - R Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017/2018 *)	Stück	198.804,393	EUR	16.911.434,26	EUR	85,07
2019	Stück	232.124,856	EUR	28.601.921,67	EUR	123,22
2020	Stück	246.493,446	EUR	38.230.158,43	EUR	155,10
30.06.2021	Stück	321.146,708	EUR	58.842.786,02	EUR	183,23

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	246.493,446
Ausgegebene Anteile	110.309,464
Zurückgenommene Anteile	-35.656,202
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	321.146,708

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - M Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017/2018 *)	Stück	461.003,123	EUR	39.609.160,60	EUR	85,92
2019	Stück	1.120.601,639	EUR	140.441.731,76	EUR	125,33
2020	Stück	1.268.147,356	EUR	201.493.717,49	EUR	158,89
30.06.2021	Stück	1.225.475,516	EUR	230.862.103,15	EUR	188,39

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.268.147,356
Ausgegebene Anteile	563.858,666
Zurückgenommene Anteile	-606.530,506
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.225.475,516

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - B Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2017/2018 *)	Stück	543.059,000	EUR	47.185.873,96	EUR	86,89
2019	Stück	584.671,000	EUR	74.483.815,01	EUR	127,39
2020	Stück	1.124.597,000	EUR	182.727.132,25	EUR	162,48
30.06.2021	Stück	1.005.111,000	EUR	194.211.949,79	EUR	193,22

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.124.597,000
Ausgegebene Anteile	214.639,000
Zurückgenommene Anteile	-334.125,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.005.111,000

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020 *)	Stück	1.278.594,696	EUR	160.449.004,58	EUR	125,49
30.06.2021	Stück	2.189.589,355	EUR	326.052.383,34	EUR	148,91

*) Auflagedatum 02.07.2020

Entwicklung des Anteilumlafs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.278.594,696
Ausgegebene Anteile	1.020.834,659
Zurückgenommene Anteile	-109.840,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	2.189.589,355