

# **Berenberg European Small Cap**

**Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2020**

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
Derivateexposure	4
Risikokennzahlen	5
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	5
Vergütungspolitik des Portfoliomanagers	6
Bericht des Portfoliomanagers	7
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 11
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	13 - 16
Ertrags- und Aufwandsrechnung	17
Entwicklung des Fondsvermögens	18
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	19 - 22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	23 - 24
Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	25 - 26

# 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

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender des Vorstands*

**Sean O`Driscoll**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

#### *Mitglieder des Vorstands*

**Stefan Rockel (bis 31. Dezember 2020)**  
Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., Grevenmacher

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

### Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

**State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch**  
49, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

### Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

### Vertreter in der Schweiz

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

### Zahlstelle in der Schweiz

**Telco AG**  
Bahnhofstraße 4, CH - 6431 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

### 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 Jahresbericht des Berenberg European Small Cap mit den Anteilklassen R, M, I und B vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

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.

Die Anteilklasse Berenberg European Small Cap - I EUR wurde zum 2. Juli 2020 aufgelegt.

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 31. Dezember 2020 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	38.230.158,43	25,87
Berenberg European Small Cap - M	LU1637619393	201.493.717,49	26,78
Berenberg European Small Cap - B	LU1637619476	182.727.132,25	27,55
Berenberg European Small Cap - I EUR (seit 2. Juli 2020)	LU1959967503	160.449.004,58	25,49

### Derivateexposition

Für den 31. Dezember 2020 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 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.

Derivatfreies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2020: 100% MSCI Europe Small Cap Net TR EUR (Bloomberg: NCEDE15 INDEX)

Folgende VaR Kennzahlen wurden im Berichtszeitraum ermittelt:

Niedrigster VaR:	83,29%
Höchster VaR:	119,09%
Durchschnittlicher VaR:	92,59%

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 100,71%.

### 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 2019) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung

212,6 Mio. EUR

- davon feste Vergütung

155,1 Mio. EUR

- davon variable Vergütung

57,5 Mio. EUR

Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft

1.474 Vollzeitäquivalent

### Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2020

Während das Kapitalmarktjahr 2019 von niedriger Volatilität und nur kurzfristigen Schwankungen geprägt war, kam es im ersten Quartal 2020 zu einem Crash an den Finanzmärkten. Die globale Ausbreitung des Corona-Virus löste im ersten Quartal umfassende Lockdowns, massive Einschränkungen im globalen Reise- und Güterverkehr und in der Folge einbrechende Unternehmensgewinne aus. Insbesondere Risikoanlagen, aber temporär auch Gold und vermeintlich sichere US-Staatsanleihen, wurden in der Folge aufgrund des steigenden Liquiditätsbedarfs der Anleger verkauft. Implizite Volatilitäten im Aktienbereich stiegen auf über 80 (VIX oder VSTOXX) an, bevor eine Kombination aus weltweit massiven Reaktionen der Zentralbanken (Leitzinssenkungen und Anleihekäufe) und Rettungspaketen der Regierungen (u.a. 750 Mrd. Euro der deutschen Regierung, 2.000 Mrd. USD der US-Regierung) die Kapitalmärkte ab dem zweiten Quartal 2020 wieder auf den Erholungspfad bringen konnten.

Analog zu den Krisenmonaten Februar 2020 und März 2020 waren im zweiten Quartal 2020 zunächst noch weiterhin defensive Qualitäts- und Wachstumsaktien gefragt, bevor mit einer schrittweisen Lockerung der Corona-Beschränkungen die wirtschaftliche Aktivität wieder zunahm und sich mit positiven Konjunkturdaten ab Mitte Mai 2020 eine Aufholbewegung von zyklischeren Anlagen bemerkbar machte und sichere Häfen wie Gold, Yen oder der US-Dollar etwas unter Druck gerieten. Die Erholung an den Kapitalmärkten setzte sich im dritten Quartal 2020 fort. Besser als erwartet ausfallende Konjunkturdaten, eine positiv überraschende Unternehmensberichtssaison für das zweite Quartal 2020 sowie die Einigung der EU auf den 750 Mrd. Euro schweren Wiederaufbaufonds waren entsprechende Treiber für die Aktienmärkte. Mit der rückläufigen Aktienvolatilität engten sich auch die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen weiter ein. Belastend waren zwischenzeitlich auf der anderen Seite die zweite Welle neuer Corona-Infektionen mit entsprechender Ankündigung neuer Restriktionen, Spannungen zwischen USA und China sowie das Warten auf ein weiteres Fiskalprogramm in den USA.

Im vierten Quartal 2020 lösten sich mit der Präsidentschaftswahl in den USA und dem Sieg Joe Bidens sowie dem Brexit-Abkommen zwischen der EU und Großbritannien zwei politische Risikofaktoren für die Märkte. Darüber hinaus wurde eine unerwartet hohe Effizienzrate von 95% für die entwickelten Corona-Impfstoffe von Pfizer/BioNTech und Moderna bekanntgegeben und diese in den USA, dem Euroraum und Großbritannien zugelassen. In der Folge preisten die Märkte eine immer wahrscheinlicher werdende Konjunkturerholung in 2021 ein und trieben einige Aktienmärkte auf neue Allzeithochs.

Unter dem Strich waren an den Aktienmärkten im Jahresvergleich trotz der Krisensituation deutliche Zuwächse zu verzeichnen. Die globalen Aktienmärkte stachen dabei hervor und markierten insbesondere im vierten Quartal 2020 neue Allzeithochstände. Dazu gehörte u.a. der amerikanische S&P 500, der vor allem durch die Technologiewerte als Krisengewinner im Rahmen der beschleunigten Digitalisierung getrieben wurde. Aber auch Schwellenländer konnten deutlich zulegen, was vor allem durch die asiatischen Länder und China, das die Pandemie vergleichsweise schnell in den Griff bekam, geprägt war. Die europäischen Indizes litten im globalen Vergleich aufgrund ihrer zyklischen Ausrichtung zunächst stärker unter der Pandemie und konnten die im ersten Quartal 2020 entstandenen Verluste nicht ganz wieder aufholen.

Die Strategie des Berenberg European Small Caps basiert auf einem diversifizierten bottom-up Portfolioansatz, der unabhängig von der Benchmark Unternehmen selektiert, die ein überdurchschnittliches und nachhaltiges Wachstum sowie eine hohe Qualität aufweisen. Die hierfür entscheidenden Kriterien sind eine etablierte Marktposition in einem attraktiven Nischenmarkt, hohe Eintrittsbarrieren und ein erfahrenes, langfristig incentiviertes Management-Team. Meist gehen eine hohe Visibilität dank hohem Anteil wiederkehrender Umsätze und eine starke Bilanz damit einher. Unser strikter Fokus auf diese Qualitätskriterien ermöglichte es dem Berenberg European Small Cap auch in einem Marktumfeld wie in 2020, das von Covid-19 bedingten Lockdowns geprägt war, eine positive Wertentwicklung zu erreichen, so dass der Fonds das Jahr mit einer Wertentwicklung von +25,49% (AK I EUR), +26,78% (AK M), +25,87% (AK R) und +27,55% (AK B) schloss.

# Berenberg European Small Cap

## Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

### 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 Jahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresberichts 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 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 31. Dezember 2020

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 Ausgabeprices bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmeprices 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 31. Dezember 2020 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

Währung	Kurs
EUR - CHF	1,0858
EUR - DKK	7,4387
EUR - GBP	0,9035
EUR - NOK	10,4989
EUR - SEK	10,0665

### 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 31. Dezember 2020

#### 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 31. Dezember 2020 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 696.303,81 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).

#### Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR)

Im Berichtszeitraum: -2,41%

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

#### Effektive Gesamtkostenbelastung \*)

Im Berichtszeitraum:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Berenberg European Small Cap - R	1,70
Berenberg European Small Cap - M	0,93
Berenberg European Small Cap - B	0,30
Berenberg European Small Cap - I EUR (seit 2. Juli 2020)	0,66

\*) Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

#### 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.

### Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

#### 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.

#### 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.

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Eine Analyse auf Fondsebene nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt des Testats 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

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensübersicht zum 31.12.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>583.759.121,82</b>	<b>100,15</b>
1. Aktien	562.535.659,05	96,51
2. Bankguthaben	8.181.291,73	1,41
3. Sonstige Vermögensgegenstände	13.042.171,04	2,23
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-859.109,07</b>	<b>-0,15</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>582.900.012,75</b>	<b>100,00</b>

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

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>562.535.659,05</b>	<b>96,51</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>493.153.608,35</b>	<b>84,60</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>493.153.608,35</b>	<b>84,60</b>
ALSO Holding AG Namens-Aktien SF 1	CH0024590272	STK	38.348	CHF	253,000	8.935.387,73	1,53
Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1	CH0360826991	STK	72.919	CHF	198,200	13.310.504,51	2,28
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897	STK	3.543	CHF	2.695,000	8.793.870,88	1,51
Kardex Holding AG Namens-Aktien SF 0,45	CH0100837282	STK	40.891	CHF	193,600	7.290.935,35	1,25
Komax Holding AG Nam.-Akt. SF 0,10	CH0010702154	STK	49.624	CHF	176,300	8.057.387,36	1,38
LEM HOLDING SA Namens-Aktien SF -,50	CH0022427626	STK	4.218	CHF	1.728,000	6.712.750,05	1,15
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	308.646	DKK	263,200	10.920.675,28	1,87
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	161.129	DKK	578,000	12.520.005,11	2,15
Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1	DK0060952919	STK	133.026	DKK	622,500	11.132.144,73	1,91
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	63.120	DKK	706,600	5.995.750,87	1,03
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	30.344	DKK	905,500	3.693.722,29	0,63
SP Group AS Navne-Aktier DK 2	DK0061027356	STK	228.423	DKK	271,000	8.321.700,43	1,43
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	240.024	EUR	49,410	11.859.585,84	2,03
Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005331019	STK	355.592	EUR	19,180	6.820.254,56	1,17
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	142.753	EUR	44,840	6.401.044,52	1,10
Fagron N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003874915	STK	197.979	EUR	19,080	3.777.439,32	0,65
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	85.894	EUR	79,900	6.862.930,60	1,18
Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004195308	STK	226.376	EUR	34,850	7.889.203,60	1,35
GVS S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005411209	STK	475.918	EUR	15,250	7.257.749,50	1,25
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	12.249	EUR	515,000	6.308.235,00	1,08
ID Logistics Group Actions Port. EO -,50	FR0010929125	STK	23.805	EUR	224,500	5.344.222,50	0,92
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	25.113	EUR	105,850	2.658.211,05	0,46
Interparfums S.A. Actions Port. EO 3	FR0004024222	STK	103.160	EUR	43,300	4.466.828,00	0,77
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	280.547	EUR	40,340	11.317.265,98	1,94
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	215.967	EUR	25,120	5.425.091,04	0,93
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	STK	1.102	EUR	3.670,000	4.044.340,00	0,69
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006052830	STK	14.631	EUR	296,000	4.330.776,00	0,74
Melexis N.V. Actions au Port. o.N.	BE0165385973	STK	106.320	EUR	80,550	8.564.076,00	1,47
Pharmagest Interactive S.A. Actions Port. EO 0,20	FR0012882389	STK	52.570	EUR	108,800	5.719.616,00	0,98
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	106.385	EUR	95,300	10.138.490,50	1,74
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	173.737	EUR	50,300	8.738.971,10	1,50
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	32.122	EUR	248,000	7.966.256,00	1,37
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326	STK	64.970	EUR	98,200	6.380.054,00	1,09
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	FR0013227113	STK	74.243	EUR	159,200	11.819.485,60	2,03
Solutions 30 SE Actions au Porteur EO -,1275	FR0013379484	STK	616.807	EUR	10,650	6.568.994,55	1,13

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Somfy S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013199916	STK	38.517	EUR	138,600	5.338.456,20	0,92
Technogym S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005162406	STK	468.802	EUR	9,240	4.331.730,48	0,74
TFF Group S.A. Actions Port. EO -,40	FR0013295789	STK	30.932	EUR	26,700	825.884,40	0,14
4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	GB0006640972	STK	205.533	GBP	26,500	6.028.361,37	1,03
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	STK	303.939	GBP	31,700	10.663.936,14	1,83
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180	STK	213.639	GBP	35,440	8.380.040,02	1,44
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634	STK	340.350	GBP	22,100	8.325.107,91	1,43
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	49.743	GBP	113,300	6.237.832,76	1,07
Intermediate Capital Grp PLC Registered Shares LS -,2625	GB00BYT1DJ19	STK	428.995	GBP	17,450	8.285.514,94	1,42
Kainos Group PLC Registered Shares LS-,005	GB00BZ0D6727	STK	416.663	GBP	12,460	5.746.121,73	0,99
On the Beach Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYM1K758	STK	1.871.053	GBP	3,865	8.004.006,47	1,37
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK	616.186	GBP	20,580	14.035.537,22	2,41
AF Gruppen ASA Navne-Aksjer A NK 0,05	NO0003078107	STK	455.242	NOK	175,600	7.614.178,17	1,31
LINK Mobility Group Hldg. ASA Navne-Aksjer NK-,005	NO0010894231	STK	1.485.203	NOK	46,460	6.572.358,19	1,13
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	314.226	NOK	250,000	7.482.355,29	1,28
Norway Royal Salmon AS Navne-Aksjer NK 1	NO0010331838	STK	339.633	NOK	214,600	6.942.178,88	1,19
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	STK	204.378	SEK	166,000	3.370.262,55	0,58
Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	SE0014401378	STK	367.417	SEK	144,000	5.255.853,38	0,90
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	1.013.010	SEK	109,000	10.968.866,04	1,88
Beijer Ref AB Namn-Aktier B O.N.	SE0011116508	STK	261.758	SEK	376,400	9.787.484,35	1,68
BioGaia AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000470395	STK	51.423	SEK	537,000	2.743.173,00	0,47
Biotage AB Namn-Aktier SK 1	SE0000454746	STK	357.959	SEK	139,000	4.942.760,74	0,85
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	SE0000683484	STK	190.586	SEK	307,000	5.812.338,15	1,00
Cellink AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0013647385	STK	334.341	SEK	234,500	7.788.502,91	1,34
HMS Networks AB Namn-Aktier o.N.	SE0009997018	STK	270.155	SEK	260,000	6.977.628,77	1,20
Instalco AB Namn-Aktier A	SE0009664253	STK	290.508	SEK	251,000	7.243.580,99	1,24
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	1.111.438	SEK	76,000	8.391.127,80	1,44
Mycronic AB Namn-Aktier SK 1	SE0000375115	STK	364.046	SEK	245,400	8.874.672,27	1,52
Nolato AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000109811	STK	98.350	SEK	832,000	8.128.664,38	1,39
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390	STK	137.335	SEK	307,600	4.196.517,76	0,72
Trox Group AB Namn-Aktier A o.N.	SE0012729366	STK	305.260	SEK	192,200	5.828.338,75	1,00
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 0,20	SE0011205202	STK	265.597	SEK	215,800	5.693.720,02	0,98
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	192.115	SEK	314,000	5.992.560,47	1,03

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>69.382.050,70</b>	<b>11,90</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>69.382.050,70</b>	<b>11,90</b>	
Advanced Medical Solut.Grp PLC Registered Shares LS -,05	GB0004536594	STK	1.945.000	GBP	2,420	5.209.629,22	0,89	
GB Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0006870611	STK	848.404	GBP	9,460	8.883.123,23	1,52	
Ideagen PLC Registered Shares LS -,01	GB00B0CM0C50	STK	4.155.026	GBP	2,725	12.531.760,76	2,15	
Learning Technolog.Group PLC Registered Shares LS -,00375	GB00B4T7HX10	STK	5.823.916	GBP	1,835	11.828.318,61	2,03	
Team17 Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYVX2X20	STK	434.000	GBP	7,920	3.804.405,09	0,65	
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0001966656	STK	247.018	SEK	462,500	11.349.110,91	1,95	
Sedana Medical AB Aktier o.N.	SE0009947534	STK	222.391	SEK	343,000	7.577.620,13	1,30	
Stillfront Group AB Namn-Aktier SK-,07	SE0015346135	STK	825.260	SEK	100,000	8.198.082,75	1,41	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>562.535.659,05</b>	<b>96,51</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>8.181.291,73</b>	<b>1,41</b>	
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>8.181.291,73</b>	<b>1,41</b>	
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch								
Guthaben in Fondswährung								
					8.022.153,19	EUR	8.022.153,19	1,38
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
					84.830,79	DKK	11.403,98	0,00
					40.537,75	NOK	3.861,14	0,00
					60.718,03	SEK	6.031,69	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
					3.353,64	CHF	3.088,64	0,00
					121.749,42	GBP	134.753,09	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>13.042.171,04</b>	<b>2,23</b>	
Dividendenansprüche								
					254.933,12	EUR	254.933,12	0,04
Forderungen aus Anteilscheingeschäften								
					12.787.237,92	EUR	12.787.237,92	2,19

## Berenberg European Small Cap

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.12.2020	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-859.109,07</b>	<b>-0,15</b>
Verwaltungsvergütung			-133.161,05	EUR		-133.161,05	-0,02
Verwahrstellenvergütung			-132.696,23	EUR		-132.696,23	-0,02
Portfoliomanagervergütung			-526.867,08	EUR		-526.867,08	-0,09
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-6.500,00	EUR		-6.500,00	0,00
Taxe d'abonnement			-56.634,71	EUR		-56.634,71	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-3.250,00	EUR		-3.250,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>582.900.012,75</b>	<b>100,00</b>
<b>Berenberg European Small Cap - R</b>							
Anteilwert				EUR		155,10	
Ausgabepreis				EUR		162,85	
Rücknahmepreis				EUR		155,10	
Anteile im Umlauf				STK		246.493,446	
<b>Berenberg European Small Cap - M</b>							
Anteilwert				EUR		158,89	
Ausgabepreis				EUR		158,89	
Rücknahmepreis				EUR		158,89	
Anteile im Umlauf				STK		1.268.147,356	
<b>Berenberg European Small Cap - B</b>							
Anteilwert				EUR		162,48	
Ausgabepreis				EUR		162,48	
Rücknahmepreis				EUR		162,48	
Anteile im Umlauf				STK		1.124.597,000	
<b>Berenberg European Small Cap - I</b>							
Anteilwert				EUR		125,49	
Ausgabepreis				EUR		125,49	
Rücknahmepreis				EUR		125,49	
Anteile im Umlauf				STK		1.278.594,696	

\*) 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 01.01.2020 bis zum 31.12.2020

		<b>Insgesamt</b>
<b>I. Erträge</b>		
- Dividenden	EUR	3.661.342,09
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR	-17.272,76
- Sonstige Erträge	EUR	1.192,92
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.645.262,25</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR	-16.139,61
- Verwaltungsvergütung	EUR	-409.921,35
- Portfoliomanagervergütung	EUR	-1.619.636,27
- Verwahrstellenvergütung	EUR	-167.413,44
- Depotgebühren	EUR	-69.405,79
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.687,07
- Taxe d'abonnement	EUR	-169.230,18
- Register- und Transferstellengebühr	EUR	-102.849,36
- Ausländische Quellensteuer	EUR	-361.604,07
- Aufwandsausgleich	EUR	-314.048,85
- Sonstige Aufwendungen	EUR	-37.688,27
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.279.624,26</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>365.637,99</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne aus	EUR	28.354.638,84
- Wertpapiergeschäften	EUR	28.349.411,42
- Devisen	EUR	5.227,42
2. Realisierte Verluste aus	EUR	-35.131.298,24
- Wertpapiergeschäften	EUR	-35.052.831,49
- Devisen	EUR	-78.466,75
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-6.776.659,40</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	116.030.032,65
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.128.077,00
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>	<b>112.901.955,65</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>	<b>106.490.934,24</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 17.304,03 EUR enthalten.

## Berenberg European Small Cap

### Entwicklung des Fondsvermögens

2020

<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>243.527.468,43</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	228.885.441,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	378.161.862,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-149.276.421,74	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	3.996.168,86
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	106.490.934,24
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>EUR</b>	<b>582.900.012,75</b>

## 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

\*) Auflagedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	232.124,856
Ausgegebene Anteile	170.529,320
Zurückgenommene Anteile	-156.160,730
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>246.493,446</b>

## 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

\*) Auflagedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.120.601,639
Ausgegebene Anteile	886.738,366
Zurückgenommene Anteile	-739.192,649
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.268.147,356</b>

## 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

\*) Auflagedatum 02.10.2017

#### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	584.671,000
Ausgegebene Anteile	675.284,000
Zurückgenommene Anteile	-135.358,000
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.124.597,000</b>

## Berenberg European Small Cap

### Berenberg European Small Cap - I Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2020 *)	Stück 1.278.594,696	EUR 160.449.004,58	EUR 125,49

\*) Auflagedatum 02.07.2020

#### Entwicklung des Anteilumsatzes im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumsatz zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	1.436.338,696
Zurückgenommene Anteile	-157.744,000
<b>Anteilumsatz am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.278.594,696</b>







## Berenberg European Small Cap

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

#### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg European Small Cap mit den Anteilklassen R, I 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 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, die wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), 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 und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

## Berenberg European Small Cap

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2020 (ungeprüft)

#### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „fundinfo AG“ (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, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) 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 „fundinfo AG“ (www.fundinfo.com) publiziert.

#### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei -2,41%.

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

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Anteilklasse	TER in %
Berenberg European Small Cap - R	1,70
Berenberg European Small Cap - M	0,93
Berenberg European Small Cap - I EUR (seit 2. Juli 2020)	0,66

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

#### Performance \*\*)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Small Cap - R	25,87
Berenberg European Small Cap - M	26,78
Berenberg European Small Cap - I EUR (seit 2. Juli 2020)	25,49

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2020 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Berenberg European Focus Fund - R	55,10
Berenberg European Small Cap - M	58,89
Berenberg European Small Cap - I EUR (seit 2. Juli 2020)	25,49

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