

Berenberg European Small Cap

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 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 |
| Risikokennzahlen | 5 |
| Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft | 5 |
| Vergütungspolitik des Portfoliomanagers | 6 |
| Bericht des Portfoliomanagers | 7 |
| Erläuterungen zur Vermögensaufstellung | 8 - 11 |
| Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 | 12 |
| Vermögensübersicht | 13 |
| Vermögensaufstellung | 14 - 18 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung | 19 |
| Entwicklung des Fondsvermögens | 20 |
| Vergleichende Übersicht seit Auflegung | 21 - 24 |
| | |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé | 25 - 27 |
| Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz | 28 - 29 |

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, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Frank Eggloff
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Markus Neubauer
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 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., L - 6776 Grevenmacher

Dr. Sofia Harrschar (ab 9. November 2021)
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

Ludmila Careri (ab 17. Mai 2021 bis 28. Februar 2022)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos (ab 17. Mai 2021)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

Telco AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

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 Anonyme
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 A, M A, I A und B A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 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.

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

Zum 29. Juli 2021 wurden 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 9. November 2021 wurde Dr. Sofia Harrschar in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen. Sie folgte auf Sean O'Driscoll, der die Verwaltungsgesellschaft zum 31. Juli 2021 verlassen hat.

Zum 31. Dezember 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 A (vormals Berenberg European Small Cap - R) | LU1637619120 | 102.358.482,43 | 40,01 |
| Berenberg European Small Cap - M A (vormals Berenberg European Small Cap - M) | LU1637619393 | 375.201.482,88 | 41,02 |
| Berenberg European Small Cap - B A (vormals Berenberg European Small Cap - B) | LU1637619476 | 273.327.937,39 | 41,89 |
| Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) | LU1959967503 | 602.097.427,10 | 41,29 |

Berenberg European Small Cap

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Berenberg European Small Cap

Marktrisiko

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

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

| Name | Marktrisikomessansatz | Referenzportfolio | Limit | Niedrigste Auslastung | Höchste Auslastung | Durchschnittliche Auslastung |
|------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-------|-----------------------|--------------------|------------------------------|
| Berenberg European Small Cap | Relative VaR | 100% MSCI Europe Small Cap NTR EUR | 200% | 43,47% | 69,54% | 52,94% |

Grad der Hebelwirkung

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

Berenberg European Small Cap

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2021) aufgeführt:

| | |
|---|---------------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung | 13,60 Mio. EUR |
| - davon feste Vergütung | 11,50 Mio. EUR |
| - davon variable Vergütung | 2,10 Mio. EUR |
| Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft | 125,54 Vollzeitäquivalent |
| Höhe des gezahlten Carried Interest | n/a |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker | 2,40 Mio. EUR |
| - davon Führungskräfte | 2,40 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 erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2021) aufgeführt:

| | |
|---|--------------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung | 278,1 Mio. EUR |
| - davon feste Vergütung | 184,5 Mio. EUR |
| - davon variable Vergütung | 93,6 Mio. EUR |
| Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft | 1.703 Vollzeitäquivalent |

Berenberg European Small Cap

Bericht des Portfoliomanagers zum 31. Dezember 2021

Zum Jahresbeginn 2021 boten negative Realzinsen, lockere Geld- und Fiskalpolitik, hohe Liquiditätsbestände, steigende Gewinne, Impffortschritte und rückläufige Corona-Neuinfektionen weiter Rückenwind für die globalen Aktienmärkte. Ab Februar 2021 zogen jedoch die Anleiherenditen deutlicher an. Nicht nur Inflationserwartungen stiegen weiter, auch Realrenditen legten kräftig zu. Volatilität, die Schwäche aller Anlagen und ein deutlicher Favoritenwechsel waren die Folge. Sichere Häfen wie Gold und Staatsanleihen sowie defensive Aktien und Wachstumstitel wurden besonders getroffen. Diese Entwicklung kam erneut schnell und stark – ein weiterer Beleg für ein Marktumfeld mit vermehrt abrupten Bewegungen.

Im zweiten Quartal 2021 setzte sich die Konjunktur- und Markterholung mit weiterhin positiven Wachstums- und Gewinnüberraschungen fort. Aktien, Öl, und Industriemetalle legten weiter zu. In den Fokus der Märkte rückte das Erwachen der Eurozone aus dem Pandemie-Lockdown. Der Euro wertete auf, Anleiherenditen insbesondere in der Eurozone stiegen, europäische Aktien hatten die Nase vorn. Die Anlegerstimmung schwankte zwischen Wachstumsenttäuschungen, Reflationshoffnung und Inflationsbefürchtungen. Die Folge war nicht nur eine volatilere Marktentwicklung mit weniger Zuwachs, sondern auch ein nicht eindeutiges Bild im Hinblick auf Anlagestile.

Oberflächlich dominierte an den Märkten im dritten Quartal 2021 ein Risk-on-Umfeld, insbesondere in der ersten Quartalshälfte 2021. Westliche Aktienmärkte bewegten sich von einem Allzeithoch zum nächsten. Trotzdem war das Umfeld für Anleger schwierig, denn unter der Oberfläche sorgten Wachstumsbefürchtungen für weiter fallende Anleiherenditen. Eine Outperformance von Qualität, Wachstumstiteln und defensiven Werten prägte lange die Märkte. Im September 2021 kam es dann zu stärkeren Gewinnmitnahmen.

Das vierte Quartal 2021 brachte wiederaufflammende Erwartungen von Reflation und auch die Jahresendrallye kam zügig und kräftig – bis die Corona-Variante Omikron für Unsicherheit sorgte. Sowohl das Konjunkturwachstum als auch die Inflation erwiesen sich besonders in den USA als nachhaltiger als vom Markt erwartet, die Konjunkturdaten überraschten nach oben. Auch in China gab es erste Anzeichen einer Stabilisierung. Die Belastung durch die vierte Corona-Welle in Europa spielte global kaum eine Rolle an den Aktienmärkten.

Auch in diesem Umfeld von volatilen Faktorrenditen und vermehrt abrupten Marktbewegungen, insbesondere unter der Oberfläche von insgesamt steigenden Aktienmärkten, hielten wir konsequent an unserem langfristig orientierten Ansatz fest. Wir verfolgen im Berenberg European Small Caps weiterhin unsere bewährte Strategie basierend auf einem diversifizierten Bottom-up-Portfolioansatz, in welchem wir unabhängig von der Benchmark Unternehmen selektieren, 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 und langfristig incentiviertes Management-Team. Meist gehen damit eine hohe Visibilität dank hohem Anteil wiederkehrender Umsätze, eine starke Bilanz und eine ausgeprägten Preissetzungsmacht einher, welche die Unternehmen potenziell steigende Inputkosten an Kunden weitergeben lässt. Negative Allokationseffekte aus unserem Untergewicht im Finanz- oder Energiesektor konnten im Jahresverlauf durch positive Beiträge aus der Auswahl der Titel im Gesundheitswesen, Technologie oder Industrie mehr als überkompensiert werden, sodass 2021 mit einer sehr positiven Wertentwicklung von +41,29% (AK I A), +41,02% (AK M A), +40,01% (AK R A) und +41,89% (AK B A) abgeschlossen werden konnte.

Berenberg European Small Cap

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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 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 Fonds- und Berichtswährung 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 nachprüfbareren 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 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 Anteilnehmer 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 nachprüfbar 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 2021 wurden die Bewertungen der Fremdwährungspositionen unter Verwendung der nachstehenden Devisenkurse in die Fondswährung umgerechnet:

| Währung | Kurs |
|-----------|---------|
| EUR - CHF | 1,0351 |
| EUR - DKK | 7,4362 |
| EUR - GBP | 0,8393 |
| EUR - NOK | 9,9771 |
| EUR - SEK | 10,2495 |

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 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 31. Dezember 2021 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 1.001.824,52 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: 4,44%

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 A (vormals Berenberg European Small Cap - R) | 1,64 |
| Berenberg European Small Cap - M A (vormals Berenberg European Small Cap - M) | 0,89 |
| Berenberg European Small Cap - B A (vormals Berenberg European Small Cap - B) | 0,24 |
| Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) | 0,68 |

*) 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 2021

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 (ungeprüft)

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Ludmila Careri hat die Verwaltungsgesellschaft zum 28. Februar 2022 verlassen.

Berenberg European Small Cap

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

Konventionelles Produkt – Artikel 6 (bis 27. Juli 2021)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben) (ab 27. Juli 2021)

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungs-Verordnung“) in den Investitionsentscheidungsprozessen, bewirbt dieses Sondervermögen ökologische und/oder soziale Merkmale (nachhaltigkeitsbezogene Kriterien) gemäß Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung.

Angaben zur Erfüllung dieser Merkmale, sowie gegebenenfalls zur Vereinbarung dieser Merkmale mit einem Index, der als Referenzwert dient, sowie der Methodik zur Bewertung, Messung und Überwachung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, wurden zum Stichtag 10. März 2021 in den vorvertraglichen Informationen sowie auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) veröffentlicht.

Grundsätzlich legen Jahresberichte die Geschäftsergebnisse für vollständige Geschäftsjahre vor. Da die Transparenzanforderungen der Offenlegungs-Verordnung gemäß vorigem Absatz zum 10. März 2021 umgesetzt wurden, beziehen sich die Angaben im Jahresbericht jedoch nur auf den Zeitraum ab dem Stichtag.

Die ökologischen und/oder sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den Vorgaben in den vorvertraglichen Informationen/ auf der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) erfüllt. Die nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien wurden im Rahmen der Investitionsentscheidung zugrunde gelegt und das Portfoliomanagement entsprechend ausgerichtet. Anlagestandards nach ökologischen und/oder sozialen Kriterien sind gemäß den Anlagerichtlinien in den Administrationssystemen der Universal-Investment hinterlegt und werden auf deren Einhaltung ex-ante und ex-post kontrolliert. Die individuellen nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien des Sondervermögens werden standardmäßig über Positiv- oder Negativlisten abgebildet und geprüft. Soweit vertraglich fixiert werden Datenpunkte von MSCI zur Prüfung herangezogen.

Die Auswahl der Vermögensgegenstände erfolgt überwiegend im Einklang mit den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Die entsprechenden Ausweise, wie diese nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien erfüllt werden, unterliegen gemäß Artikel 11 Absatz 4 der Offenlegungs-Verordnung der Ausarbeitung und Umsetzung entsprechender technischer Regulierungsstandards, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung festgelegt werden. Diese technischen Regulierungsstandards kommen entsprechend ab dem Anwendungszeitpunkt zum Einsatz. Derzeit können die vom Sondervermögen beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale den vorvertraglichen Informationen sowie der relevanten Internetseite der Universal-Investment (Fondsselektor) entnommen werden.

Berenberg European Small Cap

Vermögensübersicht zum 31.12.2021

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen *) |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 1.355.457.105,46 | 100,18 |
| 1. Aktien | 1.353.420.205,55 | 100,03 |
| 2. Bankguthaben | 1.968.600,59 | 0,15 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 68.299,32 | 0,01 |
| II. Verbindlichkeiten | -2.471.775,66 | -0,18 |
| III. Fondsvermögen | 1.352.985.329,80 | 100,00 |

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

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2021 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fondsvermögens *) |
|--|--------------|------------------------------------|--------------------|------------|-----------|-------------------------|-------------------------|
| Bestandspositionen | | | | EUR | | 1.353.420.205,55 | 100,03 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | EUR | | 1.125.138.384,24 | 83,16 |
| Aktien | | | | EUR | | 1.125.138.384,24 | 83,16 |
| ALSO Holding AG Namens-Aktien SF 1 | CH0024590272 | STK | 56.283 | CHF | 300,000 | 16.312.336,97 | 1,21 |
| Comet Holding AG Nam.-Akt. SF 1 | CH0360826991 | STK | 81.412 | CHF | 336,500 | 26.466.175,25 | 1,96 |
| Inficon Holding AG Nam.-Aktien SF 5 | CH0011029946 | STK | 13.007 | CHF | 1.338,000 | 16.813.221,91 | 1,24 |
| Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1 | CH0006372897 | STK | 5.816 | CHF | 4.105,000 | 23.065.095,16 | 1,70 |
| Kardex Holding AG Namens-Aktien SF 0,45 | CH0100837282 | STK | 56.807 | CHF | 300,000 | 16.464.206,36 | 1,22 |
| LEM HOLDING SA Namens-Aktien SF -,50 | CH0022427626 | STK | 6.185 | CHF | 2.540,000 | 15.177.180,95 | 1,12 |
| Medacta Group S.A. Nam.-Aktien SF -,10 | CH0468525222 | STK | 119.897 | CHF | 142,000 | 16.448.047,53 | 1,22 |
| PolyPeptide Group AG Nam.-Akt. SF -,01 | CH1110760852 | STK | 183.790 | CHF | 137,000 | 24.325.408,17 | 1,80 |
| Sensirion Holding AG Namens-Aktien SF0,1 | CH0406705126 | STK | 86.842 | CHF | 133,400 | 11.191.887,55 | 0,83 |
| SKAN Group AG Nam.-Aktien SF 0,01 | CH0013396012 | STK | 255.860 | CHF | 88,600 | 21.900.488,84 | 1,62 |
| Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20 | CH0010675863 | STK | 162.452 | CHF | 200,500 | 31.467.129,75 | 2,33 |
| Chemometec AS Navne-Aktier DK 1 | DK0060055861 | STK | 217.956 | DKK | 833,000 | 24.415.339,56 | 1,80 |
| Netcompany Group A/S Navne-Aktier DK1 | DK0060952919 | STK | 137.674 | DKK | 704,500 | 13.043.131,30 | 0,96 |
| Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2 | DK0060634707 | STK | 94.952 | DKK | 737,200 | 9.413.223,74 | 0,70 |
| SP Group AS Navne-Aktier DK 2 | DK0061027356 | STK | 377.488 | DKK | 441,000 | 22.386.730,86 | 1,65 |
| adesso SE Inhaber-Aktien o.N. | DE000A0Z23Q5 | STK | 63.803 | EUR | 209,000 | 13.334.827,00 | 0,99 |
| Alfen N.V. Registered Shares EO -,10 | NL0012817175 | STK | 194.680 | EUR | 87,000 | 16.937.160,00 | 1,25 |
| ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005104400 | STK | 70.657 | EUR | 217,000 | 15.332.569,00 | 1,13 |
| Basler AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005102008 | STK | 106.715 | EUR | 158,800 | 16.946.342,00 | 1,25 |
| BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01 | NL0012866412 | STK | 235.907 | EUR | 74,700 | 17.622.252,90 | 1,30 |
| Carel Industries S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0005331019 | STK | 743.939 | EUR | 26,600 | 19.788.777,40 | 1,46 |
| Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005659700 | STK | 244.097 | EUR | 94,100 | 22.969.527,70 | 1,70 |
| Gruppo MutuiOnline S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0004195308 | STK | 413.303 | EUR | 44,300 | 18.309.322,90 | 1,35 |
| GVS S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0005411209 | STK | 695.487 | EUR | 10,550 | 7.337.387,85 | 0,54 |
| Harvia OYJ Registered Shares o.N. | FI4000306873 | STK | 352.688 | EUR | 58,700 | 20.702.785,60 | 1,53 |
| ID Logistics Group Actions Port. EO -,50 | FR0010929125 | STK | 29.385 | EUR | 363,000 | 10.666.755,00 | 0,79 |
| Interparfums S.A. Actions Port. EO 3 | FR0004024222 | STK | 118.809 | EUR | 73,500 | 8.732.461,50 | 0,65 |
| Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52 | IT0001078911 | STK | 135.205 | EUR | 64,450 | 8.713.962,25 | 0,64 |
| Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N. | BE0003604155 | STK | 3.189 | EUR | 5.640,000 | 17.985.960,00 | 1,33 |
| MBB SE Inhaber-Aktien o.N. | DE000A0ETBQ4 | STK | 63.769 | EUR | 137,800 | 8.787.368,20 | 0,65 |
| Melexis N.V. Actions au Port. o.N. | BE0165385973 | STK | 126.562 | EUR | 105,200 | 13.314.322,40 | 0,98 |
| Pharmagest Interactive S.A. Actions Port. EO 0,20 | FR0012882389 | STK | 123.521 | EUR | 93,500 | 11.549.213,50 | 0,85 |
| Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13 | IT0005282865 | STK | 73.047 | EUR | 178,700 | 13.053.498,90 | 0,96 |
| Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15 | FI0009010912 | STK | 200.944 | EUR | 55,550 | 11.162.439,20 | 0,83 |
| secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0007276503 | STK | 50.366 | EUR | 413,500 | 20.826.341,00 | 1,54 |

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2021 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens *) |
|--|--------------|--|-----------------------|---------|-----------|--------------------|---------------------------------|
| Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N. | IT0004729759 | STK | 111.509 | EUR | 173,400 | 19.335.660,60 | 1,43 |
| Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N. | DE0007231326 | STK | 40.937 | EUR | 155,600 | 6.369.797,20 | 0,47 |
| Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2 | FR0013227113 | STK | 37.991 | EUR | 214,200 | 8.137.672,20 | 0,60 |
| Somfy S.A. Actions Port. EO -,20 | FR0013199916 | STK | 46.303 | EUR | 175,400 | 8.121.546,20 | 0,60 |
| Tinexta S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0005037210 | STK | 363.966 | EUR | 38,160 | 13.888.942,56 | 1,03 |
| 4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846 | GB0006640972 | STK | 313.223 | GBP | 28,100 | 10.486.794,11 | 0,78 |
| Bridgepoint Advisers Group PLC Registered Shs LS -,00005 | GB00BND88V85 | STK | 1.610.293 | GBP | 4,860 | 9.324.465,60 | 0,69 |
| Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01 | GB0009633180 | STK | 108.804 | GBP | 52,850 | 6.851.294,41 | 0,51 |
| Diploma PLC Registered Shares LS -,05 | GB0001826634 | STK | 350.952 | GBP | 34,000 | 14.217.047,54 | 1,05 |
| discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05 | GB0000055888 | STK | 1.463.278 | GBP | 10,180 | 17.748.326,03 | 1,31 |
| Kainos Group PLC Registered Shares LS-,005 | GB00BZ0D6727 | STK | 954.013 | GBP | 19,150 | 21.767.364,41 | 1,61 |
| AF Gruppen ASA Navne-Aksjer A NK 0,05 | NO0003078107 | STK | 599.798 | NOK | 193,600 | 11.638.742,00 | 0,86 |
| Crayon Group Holding ASA Navne-Aksjer NK 1 | NO0010808892 | STK | 1.058.499 | NOK | 183,000 | 19.414.992,03 | 1,43 |
| MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25 | NO0010159684 | STK | 651.953 | NOK | 367,500 | 24.014.265,42 | 1,77 |
| AAK AB Namn-Aktier SK 1,67 | SE0011337708 | STK | 537.628 | SEK | 195,300 | 10.244.280,05 | 0,76 |
| Addlife AB Namn-Aktier B o.N. | SE0014401378 | STK | 429.067 | SEK | 381,400 | 15.966.257,26 | 1,18 |
| Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875 | SE0014781795 | STK | 967.654 | SEK | 216,000 | 20.392.532,71 | 1,51 |
| BICO Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N. | SE0013647385 | STK | 657.732 | SEK | 277,800 | 17.827.011,03 | 1,32 |
| Biotage AB Namn-Aktier SK 1 | SE0000454746 | STK | 688.002 | SEK | 262,000 | 17.586.860,24 | 1,30 |
| Bufab AB Namn-Aktier o.N. | SE0005677135 | STK | 334.183 | SEK | 447,000 | 14.574.350,07 | 1,08 |
| Cary Group Holding AB Namn-Aktier o.N. | SE0016609671 | STK | 1.311.897 | SEK | 107,200 | 13.721.192,10 | 1,01 |
| CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15 | SE0000683484 | STK | 344.790 | SEK | 325,200 | 10.939.627,10 | 0,81 |
| Concentric AB Namn-Aktier o.N. | SE0003950864 | STK | 490.297 | SEK | 281,000 | 13.441.968,58 | 0,99 |
| HMS Networks AB Namn-Aktier o.N. | SE0009997018 | STK | 233.487 | SEK | 558,000 | 12.711.424,56 | 0,94 |
| Instalco AB Namn-Aktier A | SE0009664253 | STK | 385.217 | SEK | 434,400 | 16.326.480,78 | 1,21 |
| Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N. | SE0014990966 | STK | 1.970.816 | SEK | 133,100 | 25.593.015,23 | 1,89 |
| Mips AB Namn-Aktier o.N. | SE0009216278 | STK | 161.085 | SEK | 1.187,000 | 18.655.338,80 | 1,38 |
| Mycronic AB Namn-Aktier SK 1 | SE0000375115 | STK | 554.722 | SEK | 211,000 | 11.419.712,38 | 0,84 |
| NCAB Group AB(Publ) Namn-Aktier o.N. | SE0017160773 | STK | 1.801.620 | SEK | 87,570 | 15.392.737,54 | 1,14 |
| Nolato AB Namn-Aktier Ser.B o.N. | SE0015962477 | STK | 1.297.262 | SEK | 107,900 | 13.656.721,77 | 1,01 |
| Sdiptech AB Aktier B Reg.Pref. o.N. | SE0003756758 | STK | 473.280 | SEK | 471,500 | 21.771.942,05 | 1,61 |
| Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N. | SE0006422390 | STK | 222.991 | SEK | 548,000 | 11.922.441,88 | 0,88 |
| Trox Group AB Namn-Aktier A o.N. | SE0012729366 | STK | 364.661 | SEK | 463,500 | 16.490.596,96 | 1,22 |
| Vitec Software Group AB Namn-Aktier B o.N. | SE0007871363 | STK | 351.509 | SEK | 557,000 | 19.102.445,29 | 1,41 |
| Vitrolife AB Namn-Aktier SK 0,20 | SE0011205202 | STK | 236.847 | SEK | 560,000 | 12.940.564,91 | 0,96 |
| Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N. | SE0004840718 | STK | 742.715 | SEK | 278,500 | 20.181.094,44 | 1,49 |

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2021 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens *) |
|---|--------------|--|-----------------------|------------|---------|-------------------------|---------------------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | EUR | | 228.281.821,31 | 16,87 |
| Aktien | | | | EUR | | 228.281.821,31 | 16,87 |
| Digital Value S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0005347429 | STK | 60.000 | EUR | 114,000 | 6.840.000,00 | 0,51 |
| Esker S.A. Actions Port. EO 2 | FR0000035818 | STK | 33.846 | EUR | 359,000 | 12.150.714,00 | 0,90 |
| Uniphar PLC Registered Shares EO -,08 | IE00BJ5FQX74 | STK | 3.131.069 | EUR | 4,950 | 15.498.791,55 | 1,15 |
| Advanced Medical Solut.Grp PLC Registered Shares LS -,05 | GB0004536594 | STK | 3.031 | GBP | 3,320 | 11.989,66 | 0,00 |
| Devolver Digital Inc. Registered Shares DL -,0001 | USU0858L1036 | STK | 3.218.000 | GBP | 1,985 | 7.610.782,80 | 0,56 |
| GB Group PLC Registered Shares LS -,25 | GB0006870611 | STK | 2.568.209 | GBP | 7,380 | 22.582.369,14 | 1,67 |
| Ideagen PLC Registered Shares LS -,01 | GB00B0CM0C50 | STK | 7.387.596 | GBP | 2,750 | 24.205.753,60 | 1,79 |
| Learning Technolog.Group PLC Registered Shares LS -,00375 | GB00B4T7HX10 | STK | 6.341.376 | GBP | 1,779 | 13.441.329,57 | 0,99 |
| Team17 Group PLC Registered Shares LS -,01 | GB00BYVX2X20 | STK | 1.302.684 | GBP | 7,700 | 11.951.229,36 | 0,88 |
| Fortnox AB Namn-Aktier o.N. | SE0001966656 | STK | 359.219 | SEK | 585,000 | 20.502.767,45 | 1,52 |
| Genovis AB Namn-Aktier SK -,40 | SE0002485979 | STK | 2.321.208 | SEK | 73,000 | 16.532.336,60 | 1,22 |
| Sedana Medical AB Aktier o.N. | SE0015988373 | STK | 2.075.662 | SEK | 98,050 | 19.856.447,54 | 1,47 |
| Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N. | SE0014428512 | STK | 1.177.933 | SEK | 281,500 | 32.351.640,52 | 2,39 |
| Swedencare AB Namn-Aktier o.N. | SE0015988167 | STK | 1.648.023 | SEK | 153,900 | 24.745.669,52 | 1,83 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | EUR | | 1.353.420.205,55 | 100,03 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | EUR | | 1.968.600,59 | 0,15 |
| Bankguthaben | | | | EUR | | 1.968.600,59 | 0,15 |
| EUR - Guthaben bei: | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | | | 530.425,10 | EUR | | 530.425,10 | 0,04 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | | | 22.538,66 | DKK | | 3.030,94 | 0,00 |
| State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | | | 322.108,22 | NOK | | 32.284,75 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | | | 1.451.981,32 | CHF | | 1.402.744,97 | 0,10 |
| State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | | | 96,38 | GBP | | 114,83 | 0,00 |

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2021 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens *) |
|--|------|--|-----------------------|------------|------|-------------------------|---------------------------------|
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | | 68.299,32 | 0,01 |
| Dividendenansprüche | | | 68.248,32 | EUR | | 68.248,32 | 0,01 |
| Sonstige Forderungen | | | 51,00 | EUR | | 51,00 | 0,00 |
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme | | | | EUR | | -6.003,86 | 0,00 |
| Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | |
| State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch | | | | | | | |
| | | | -61.536,58 | SEK | | -6.003,86 | 0,00 |
| Verbindlichkeiten | | | | EUR | | -2.465.771,80 | -0,18 |
| Verwaltungsvergütung | | | -324.543,23 | EUR | | -324.543,23 | -0,02 |
| Verwahrstellenvergütung | | | -346.471,02 | EUR | | -346.471,02 | -0,03 |
| Portfoliomanagervergütung | | | -1.675.425,01 | EUR | | -1.675.425,01 | -0,12 |
| Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | | -6.500,00 | EUR | | -6.500,00 | 0,00 |
| Taxe d'abonnement | | | -108.749,21 | EUR | | -108.749,21 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | -4.083,33 | EUR | | -4.083,33 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | EUR | | 1.352.985.329,80 | 100,00 |
| Berenberg European Small Cap - R A (vormals Berenberg European Small Cap - R) | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 217,16 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 228,02 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 217,16 | |
| Anteile im Umlauf | | | | STK | | 471.345,809 | |
| Berenberg European Small Cap - M A (vormals Berenberg European Small Cap - M) | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 224,07 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 224,07 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 224,07 | |
| Anteile im Umlauf | | | | STK | | 1.674.509,400 | |

Berenberg European Small Cap

Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000 | Bestand 31.12.2021 | Währung | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens *) |
|--|------|--|-----------------------|---------|------|--------------------|---------------------------------|
| Berenberg European Small Cap - B A (vormals Berenberg European Small Cap - B) | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 230,54 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 230,54 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 230,54 | |
| Anteile im Umlauf | | | | STK | | 1.185.615,000 | |
| Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) | | | | | | | |
| Anteilwert | | | | EUR | | 177,30 | |
| Ausgabepreis | | | | EUR | | 177,30 | |
| Rücknahmepreis | | | | EUR | | 177,30 | |
| Anteile im Umlauf | | | | STK | | 3.396.013,501 | |

*) 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 01.01.2021 bis zum 31.12.2021

| | | | Insgesamt |
|--|------------|----------------|-----------------------|
| I. Erträge | | | |
| - Dividenden | EUR | | 9.015.255,15 |
| - Zinsen aus Liquiditätsanlagen *) | EUR | | -76.003,61 |
| Summe der Erträge | EUR | | 8.939.251,54 |
| II. Aufwendungen | | | |
| - Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme | EUR | | -37.558,28 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | | -949.994,48 |
| - Portfoliomanagervergütung | EUR | | -4.629.862,78 |
| - Verwahrstellenvergütung | EUR | | -574.276,74 |
| - Depotgebühren | EUR | | -15.131,79 |
| - Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | | -19.395,04 |
| - Taxe d'abonnement | EUR | | -330.722,40 |
| - Register- und Transferstellengebühr | EUR | | -37.222,68 |
| - Rechts- und Beratungskosten | EUR | | -105,30 |
| - Ausländische Quellensteuer | EUR | | -837.440,86 |
| - Aufwandsausgleich | EUR | | -1.907.280,34 |
| - Sonstige Aufwendungen | EUR | | -50.464,64 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | | -9.389.455,31 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | EUR | | -450.203,77 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne aus | | | |
| - Wertpapiergeschäften | EUR | 112.577.314,16 | |
| - Devisen | EUR | 391.302,54 | |
| 2. Realisierte Verluste aus | | | |
| - Wertpapiergeschäften | EUR | -37.145.195,22 | |
| - Devisen | EUR | -155.974,50 | |
| Realisiertes Ergebnis | EUR | | 75.667.446,98 |
| V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | | | |
| - Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | 259.497.541,80 | |
| - Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -28.149.851,03 | |
| Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses | EUR | | 231.347.690,77 |
| VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes | EUR | | 306.564.933,98 |

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 75.889,87 EUR enthalten.

Berenberg European Small Cap

Entwicklung des Fondsvermögens

2021

| | | | | |
|--|-----|-----------------|------------|-------------------------|
| I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes | | | EUR | 582.900.012,75 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | | | EUR | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | | | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | | | EUR | 481.267.631,92 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 790.849.966,12 | | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -309.582.334,20 | | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | | EUR | -17.747.248,85 |
| 5. Ergebnis des Berichtszeitraumes | | | EUR | 306.564.933,98 |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes | | | EUR | 1.352.985.329,80 |

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - R A (vormals 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 |
| 2021 | Stück | 471.345,809 | EUR | 102.358.482,43 | EUR | 217,16 |

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|--------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 246.493,446 |
| Ausgegebene Anteile | 318.009,241 |
| Zurückgenommene Anteile | -93.156,878 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 471.345,809 |

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - M A (vormals 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 |
| 2021 | Stück | 1.674.509,400 | EUR | 375.201.482,88 | EUR | 224,07 |

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|----------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 1.268.147,356 |
| Ausgegebene Anteile | 1.148.112,428 |
| Zurückgenommene Anteile | -741.750,384 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 1.674.509,400 |

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - B A (vormals 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 |
| 2021 | Stück | 1.185.615,000 | EUR | 273.327.937,39 | EUR | 230,54 |

*) Auflagedatum 02.10.2017

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|----------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 1.124.597,000 |
| Ausgegebene Anteile | 436.415,000 |
| Zurückgenommene Anteile | -375.397,000 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 1.185.615,000 |

Berenberg European Small Cap

Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) Vergleichende Übersicht seit Auflegung

| Geschäftsjahr | 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 |
| 2021 | Stück 3.396.013,501 | EUR 602.097.427,10 | EUR 177,30 |

*) Auflagedatum 02.07.2020

Entwicklung des Anteilumlaufts im Berichtszeitraum

| | Stücke |
|--|----------------------|
| Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes | 1.278.594,696 |
| Ausgegebene Anteile | 2.682.370,826 |
| Zurückgenommene Anteile | -564.952,021 |
| Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes | 3.396.013,501 |



KPMG Luxembourg, Société anonyme
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
Berenberg European Small Cap

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREÉ“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Berenberg European Small Cap („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Berenberg European Small Cap zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zur Vermögensaufstellung hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 14. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Kraiker'.

S. Kraiker

Berenberg European Small Cap

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (ungeprüft)

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg European Small Cap mit den Anteilklassen R A, I A und M A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreterin und Zahlstelle

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

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

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, 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 angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Berenberg European Small Cap

Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. Dezember 2021 (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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei 4,44%.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

| Anteilklasse | TER in % |
|---|----------|
| Berenberg European Small Cap - R A (vormals Berenberg European Small Cap - R) | 1,64 |
| Berenberg European Small Cap - M A (vormals Berenberg European Small Cap - M) | 0,89 |
| Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) | 0,68 |

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

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bei:

| Anteilklasse | Performance in % |
|---|------------------|
| Berenberg European Small Cap - R A (vormals Berenberg European Small Cap - R) | 40,01 |
| Berenberg European Small Cap - M A (vormals Berenberg European Small Cap - M) | 41,02 |
| Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) | 41,29 |

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum seit der Auflegung bis zum 31. Dezember 2021 bei:

| Anteilklasse | Performance in % |
|---|------------------|
| Berenberg European Small Cap - R A (vormals Berenberg European Small Cap - R) | 117,16 |
| Berenberg European Small Cap - M A (vormals Berenberg European Small Cap - M) | 124,07 |
| Berenberg European Small Cap - I A (vormals Berenberg European Small Cap - I) | 77,30 |

**) 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.