Berenberg Financial Bonds
(vormals Berenberg Credit Opportunities)

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025

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

R.C.S. Lux K1179

Universal Investment

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6 - 10
Derivate	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Entwicklung des Nettofondsvermögens	13
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	14 - 18
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	19 - 21
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	22 - 23
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	23
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	24 - 25
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	26

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

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

Mitglieder des Aufsichtsrats

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

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

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

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

Mitglieder des Vorstands

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

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

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

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

Verwahrstelle sowie Transfer-, Register- und Zahlstelle

BNP Paribas - Luxembourg Branch
60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Portfoliomanager

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

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

Zahlstelle in der Schweiz

Tellco Bank AG
Bahnhofstraße 4, CH - 6430 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

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

Collateral Manager

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

Cabinet *de révision agréé*

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

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities) mit den Anteilklassen R A, B A, M D, I D und R D vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

Der Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities) ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement"). Der Fonds erfüllt die Bestimmungen des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Fonds Berenberg Credit Opportunities wurde zum 20. Januar 2025 in Berenberg Financial Bonds umbenannt.

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

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

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in Währung [EUR]	Kursentwicklung in %
Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)	LU0636630005	9.392.189,66	3,47
Berenberg Financial Bonds B A (vormals Berenberg Credit Opportunities B A)	LU1813574289	24.444.529,31	3,93
Berenberg Financial Bonds M D (vormals Berenberg Credit Opportunities M D)	LU1813574362	36.847.477,12	3,69
Berenberg Financial Bonds I D (vormals Berenberg Credit Opportunities I D)	LU0636630260	29.291.354,68	3,71
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)	LU2116693222	7.839.814,29	3,43

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttungen per Ex-Tag 20.02.2025 und Valuta 24.02.2025:

Berenberg Financial Bonds M D (vormals Berenberg Credit Opportunities M D)	5,31 EUR pro Anteil
Berenberg Financial Bonds I D (vormals Berenberg Credit Opportunities I D)	5,31 EUR pro Anteil
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)	5,79 EUR pro Anteil

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

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	**108.882.468,12**	**100,99**
1. Aktien	1.062.850,64	0,99
2. Anleihen	105.175.099,63	97,55
3. Derivate	171.333,80	0,16
4. Bankguthaben	458.323,16	0,43
5. Sonstige Vermögensgegenstände	2.014.860,89	1,87
II. Verbindlichkeiten	**-1.067.103,06**	**-0,99**
III. Nettofondsvermögen	**107.815.365,06**	**100,00**

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

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Bestandspositionen				**EUR**		**106.237.950,27**	**98,54**
Börsengehandelte Wertpapiere				**EUR**		**61.141.553,78**	**56,71**
Aktien				**EUR**		**1.062.850,64**	**0,99**
Nationwide Building Society 10,25% R.N.C.Pr.Sh.Def.LS 1	GB00BBQ33664	STK	7.000	GBP	130,017	1.062.850,64	0,99
Verzinsliche Wertpapiere				**EUR**		**60.078.703,14**	**55,72**
5,6250 % Aareal Bank AG Sub FLR-MTN-IHS v.24(29/34)	DE000AAR0439	%	1.800	EUR	101,144	1.820.592,00	1,69
4,6250 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Notes 2024(31/36)	ES0265936064	%	700	EUR	101,989	713.923,00	0,66
5,8240 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2023(2033/2053)	DE000A351U49	%	800	EUR	112,589	900.712,00	0,84
8,7500 % AS LHV Group EO-FLR Notes 2023(26/27)	XS2693753704	%	700	EUR	105,971	741.797,00	0,69
7,3800 % Banca IFIS S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27)	XS1700435453	%	400	EUR	107,522	430.088,00	0,40
5,1250 % Banca Transilvania S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2908597433	%	500	EUR	101,495	507.475,00	0,47
4,3750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(31/36)	XS2889406497	%	500	EUR	102,205	511.025,00	0,47
5,3080 % Bank Millennium S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(28/29)	XS2905432584	%	0	EUR	104,492	0,00	0,00
10,0000 % Bank of Valletta PLC EO-FLR Non-Pref. MTN 22(26/27)	XS2539425095	%	800	EUR	108,703	869.624,00	0,81
7,2500 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 2024(29/Und.)	XS2819840120	%	800	EUR	104,464	835.712,00	0,78
7,0000 % Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)	XS2696902837	%	600	EUR	109,992	659.952,00	0,61
3,2500 % Bque et Cais. d'Epar.de l'Etat EO-FLR Prefer. MTN 2025(30/31)	XS3019311581	%	900	EUR	100,763	906.867,00	0,84
4,3750 % C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2025(26/35)	FR001400ZUC0	%	1.000	EUR	99,576	995.760,00	0,92
8,5000 % Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Pref.MTN 2024(29/34)	PTCMG3OM0038	%	1.400	EUR	112,462	1.574.468,00	1,46
5,6250 % CEC Bank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(28/29)	XS2948748012	%	1.000	EUR	101,118	1.011.180,00	0,94
4,8750 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(34/54)	FR001400RIX8	%	800	EUR	105,045	840.360,00	0,78
7,8750 % Commerzbank AG EO-FLR-Nachr.Anl.v.24(31/unb.)	DE000CZ45WB5	%	600	EUR	111,226	667.356,00	0,62
4,1250 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 25(32/37)	DE000CZ45ZY0	%	1.000	EUR	99,585	995.850,00	0,92
5,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2025(35/Und.)	FR001400XJP0	%	900	EUR	99,318	893.862,00	0,83
4,6250 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.21(28/unb.)	DE000DL19VZ9	%	1.000	EUR	96,249	962.490,00	0,89
10,0000 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.22(27/unb.)	DE000A30VT97	%	1.800	EUR	111,623	2.009.214,00	1,86
7,1250 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.25(30/unb.)	DE000A4DE982	%	1.000	EUR	101,990	1.019.900,00	0,95
8,4740 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-Med.Ter.Nts.v.18(23/unb.)	XS1808862657	%	1.200	EUR	94,071	1.128.852,00	1,05
4,6790 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)	XS1637926137	%	1.200	EUR	99,614	1.195.368,00	1,11
7,0000 % Erste Group Bank AG EO-FLR Med.-T. Nts 24(31/Und.)	AT0000A3CTX2	%	600	EUR	105,855	635.130,00	0,59
7,5000 % Finecobank Banca Fineco S.p.A. EO-FLR Cap.Notes 2024(29/Und.)	XS2776665700	%	800	EUR	107,337	858.696,00	0,80
5,2500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2025(30)	XS3080684551	%	800	EUR	102,415	819.320,00	0,76
4,1250 % Ibercaja Banco S.A.U. EO-FLR Obl. 2025(31/36)	ES0244251049	%	500	EUR	99,350	496.750,00	0,46
4,3750 % Illimity Bank S.p.A. EO-FLR MTN 2021(26/31)	XS2361258317	%	1.300	EUR	98,247	1.277.211,00	1,18
7,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2024(32/Und.)	XS2824056522	%	600	EUR	107,303	643.818,00	0,60
6,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2025(33/Und.)	XS3079581479	%	600	EUR	102,736	616.416,00	0,57
10,7500 % Intl Personal Finance PLC EO-Med.-T.Notes 24(26/29)Reg.S	XS2835773255	%	800	EUR	110,803	886.424,00	0,82

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
4,5000 % J&T Banka A.S. EO-FLR Med.-Term Nts 25(30/31)	XS3044417981	%	1.000	EUR	100,079	1.000.790,00	0,93
6,0000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Notes 2025(30/UND.)	BE0390219856	%	1.200	EUR	100,692	1.208.304,00	1,12
4,2500 % Kommunalkredit Austria AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2025(31)	AT0000A3KDQ3	%	900	EUR	101,448	913.032,00	0,85
4,5000 % Kvika banki HF. EO-FLR Med.-T.Nts 2025(29)	XS3038535889	%	600	EUR	102,024	612.144,00	0,57
4,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ FLR-MTN S.H354 v.22(27/32)	XS2489772991	%	800	EUR	101,555	812.440,00	0,75
4,7784 % mBank S.A. EO-FLR Med.-T.Notes 25(30/35)	XS3090129332	%	1.000	EUR	100,791	1.007.910,00	0,93
6,8750 % MBH Bank Nyrt. EO-FLR Med.-Term Nts 25(30/35)	XS3061479435	%	1.300	EUR	103,068	1.339.884,00	1,24
5,2500 % MBH Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 25(29/30)	XS2978001324	%	2.000	EUR	100,838	2.016.760,00	1,87
4,4140 % Moneta Money Bank A.S. EO-FLR Bds 2024(29/30)Reg.S	XS2898794982	%	600	EUR	102,695	616.170,00	0,57
7,1250 % Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7	%	600	EUR	106,867	641.202,00	0,59
4,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.24(33/44)	XS2817890077	%	800	EUR	102,697	821.576,00	0,76
5,6250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Sub.FLR-MTN v.24(29/34)	XS2825500593	%	1.200	EUR	103,715	1.244.580,00	1,15
9,8750 % Novo Banco S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/33)	PTNOBLOM0001	%	900	EUR	118,743	1.068.687,00	0,99
Novo Banco S.A. EO-Zero Med.-Term Nts 2014(52)	XS1055501974	%	3.100	EUR	35,225	1.091.975,00	1,01
8,0000 % Oldenburgische Landesbank AG FLR-Sub.MTN.v.2024(2029/2034)	DE000A383DA4	%	500	EUR	112,134	560.670,00	0,52
8,5000 % Oldenburgische Landesbank AG FLR-Sub.MTN.v.2024(2029/2034)	DE000A11QJR3	%	900	EUR	113,755	1.023.795,00	0,95
7,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Cap.Notes 2024(29/Und.)	XS2785548053	%	1.000	EUR	104,088	1.040.880,00	0,97
5,2500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/35)	XS2904849879	%	800	EUR	103,900	831.200,00	0,77
4,9590 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(29/30)	XS2831757153	%	700	EUR	103,735	726.145,00	0,67
5,2500 % Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-FLR Med.-Term Nts 25(31/36)	XS3040593975	%	1.000	EUR	101,443	1.014.430,00	0,94
5,5110 % SACE S.p.A. EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	XS1182150950	%	700	EUR	101,274	708.918,00	0,66
0,2500 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 16(26)	XS1482554075	%	1.800	EUR	97,959	1.763.262,00	1,64
6,5000 % Stichting AK Rabobank Cert. EO-FLR Certs 2014(Und.)	XS1002121454	%	1.000	EUR	114,130	1.141.300,00	1,06
2,2500 % Triodos Bank NV EO-FLR Notes 2021(26/32)	XS2401175927	%	900	EUR	96,839	871.551,00	0,81
6,3750 % Unipol Assicurazioni S.p.A. EO-FLR MTN 2020(30/Und.)	XS2249600771	%	600	EUR	104,876	629.256,00	0,58
8,8750 % Van Lanschot Kempen N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 24(29/Und.)	XS2746119952	%	600	EUR	108,568	651.408,00	0,60
4,8750 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2022(31/42)	AT0000A2XST0	%	700	EUR	105,000	735.000,00	0,68
12,0000 % Metro Bank Holdings PLC LS-FLR Notes 2023(28/29) Reg.S	XS2720120596	%	700	GBP	112,708	921.354,67	0,85
14,0000 % Metro Bank Holdings PLC LS-FLR Notes 2023(29/34) Reg.S	XS2720121131	%	1.300	GBP	115,468	1.752.988,44	1,63
9,8750 % Aareal Bank AG Subord.-MTN.v.25(30/unb.)REGS	XS2971584813	%	1.400	USD	102,809	1.226.315,07	1,14
7,3000 % OTP Bank Nyrt. DL-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	XS2988670878	%	1.000	USD	102,557	873.792,28	0,81
5,2500 % SCOR SE DL-FLR Notes 2018(29/Und.)	FR0013322823	%	1.000	USD	92,111	784.791,68	0,73
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				**EUR**		**45.096.396,49**	**41,83**
Verzinsliche Wertpapiere				**EUR**		**45.096.396,49**	**41,83**
7,0000 % Advanzia Bank S.A. EO-Pref.Notes 2024(28/28)Reg.S	XS2584128776	%	600	EUR	104,991	629.946,00	0,58
5,6250 % AEGON Ltd. EO-FLR Notes 2019(29/Und.)	XS1886478806	%	800	EUR	102,732	821.856,00	0,76
4,6250 % AGEAS SA/NV EO-FLR Notes 2025(35/56)	BE6363767821	%	800	EUR	100,317	802.536,00	0,74
6,0000 % AIB Group PLC EO-FLR Nts 2025(31/Und.) Reg.S	XS2959514519	%	900	EUR	99,420	894.780,00	0,83
5,3750 % Apicil Prévoyance EO-Obl. 2024(34/34)	FR001400T118	%	900	EUR	105,499	949.491,00	0,88

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
6,6250 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Secs 2024(31/Und.)	XS2790191303	%	600	EUR	105,387	632.322,00	0,59
6,6250 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790	%	300	EUR	107,678	323.034,00	0,30
5,8750 % Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2024(24/34) Reg.S	XS2831758474	%	1.900	EUR	105,112	1.997.128,00	1,85
5,0000 % Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)	XS2798125907	%	800	EUR	104,481	835.848,00	0,78
7,3750 % Attica Bank S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	XS3093364290	%	800	EUR	104,088	832.704,00	0,77
8,1250 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Cap.Notes 2024(29/Und.)	PTBCPKOM0004	%	600	EUR	109,185	655.110,00	0,61
6,1250 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR M.-T.Nts 2025(32/Und.)	XS3021369809	%	1.000	EUR	98,630	986.300,00	0,91
6,0000 % Bankinter S.A. EO-FLR Bond 2025(30/Und.)	XS3099152756	%	1.000	EUR	100,341	1.003.410,00	0,93
5,8750 % BFF Bank S.p.A. EO-FLR Cap.Nt 22(27/Und.)Reg.S	XS2404266848	%	900	EUR	97,942	881.478,00	0,82
5,0000 % CCF Holding SAS EO-FLR Obl. 2025(30/35)	FR001400XHB4	%	800	EUR	100,301	802.408,00	0,74
2,8750 % CCR Re S.A. EO-FLR Notes 2020(20/40)	FR0013523891	%	700	EUR	94,171	659.197,00	0,61
7,1250 % Deutsche Pfandbriefbank AG FLR-MTN R.35436 v.25(30/35)	DE000A382657	%	2.000	EUR	101,131	2.022.620,00	1,88
7,0000 % doValue S.p.A. EO-Notes 2025(27/30) Reg.S	XS2999576080	%	1.700	EUR	106,606	1.812.302,00	1,68
6,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)	BE6343437255	%	800	EUR	115,839	926.712,00	0,86
4,7500 % Ethias Vie EO-Notes 2025(35)	BE6363869874	%	800	EUR	101,777	814.216,00	0,76
6,6250 % Eurobank Ergasias Ser.Hold.SA EO-FLR Notes 2025(31/Und.)	XS3044351867	%	600	EUR	100,818	604.908,00	0,56
7,7500 % Fidelidade-Companhia de Seg.SA EO-FLR Notes 2024(29/Und.)	PTFIDAOM0000	%	600	EUR	108,175	649.050,00	0,60
5,0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.25(34/45)	XS3092574055	%	900	EUR	100,439	903.951,00	0,84
5,0000 % Group d.Assurances du Cr. Mut. EO-FLR Notes 2024(34/44)	FR001400PT46	%	1.000	EUR	104,268	1.042.680,00	0,97
6,5300 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	%	800	EUR	103,977	831.816,00	0,77
5,5000 % Kommunalkredit Austria AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/35)	AT0000A3MQS7	%	1.200	EUR	100,578	1.206.936,00	1,12
5,3990 % Luminor Holding AS EO-FLR Med.-T. Nts 24(30/35)	XS2907162767	%	900	EUR	104,464	940.176,00	0,87
2,1250 % MACIF EO-FLR Obl. 2021(32/52)	FR0014003XZ7	%	1.000	EUR	86,273	862.730,00	0,80
4,5000 % Malakoff Humanis Prévoyance EO-Obl. 2025(34/35)	FR0014010J17	%	1.000	EUR	100,513	1.005.130,00	0,93
4,5000 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2024(29/39)	XS2831536227	%	700	EUR	102,233	715.631,00	0,66
4,6250 % Matmut SAM EO-Notes 2025(35/36)	FR001400ZQ88	%	800	EUR	100,511	804.088,00	0,75
7,0210 % Mitsub. UFJ Invest.Ser.Bk.Dep. EO-FLR Exch. Notes 2009(50)	XS0413650218	%	3.300	EUR	59,346	1.958.418,00	1,82
6,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2024(30/Und.)	XS2602037629	%	600	EUR	105,218	631.308,00	0,59
10,7500 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Notes 2022(27/32)	XS2413677464	%	800	EUR	115,336	922.688,00	0,86
13,2500 % Permanent TSB Group Hldgs PLC EO-Med.-T. Nts 22(28/Und.)	XS2538798583	%	1.000	EUR	118,604	1.186.040,00	1,10
6,7500 % Piraeus Financial Holdings SA EO-FLR Notes 2025(30/Und.)	XS3103647031	%	500	EUR	100,542	502.710,00	0,47
4,1910 % Raiffeisen Bank Zrt. EO-FLR Pref. MTN 2025(30/31)	XS3107139373	%	700	EUR	100,433	703.031,00	0,65
6,7500 % Saxo Bank A/S EO-FLR Med.-T. Nts 2024(29/34)	XS2810875760	%	700	EUR	104,518	731.626,00	0,68
7,4750 % Sherwood Financing PLC EO-FLR Nts 24(24/29) Reg.S	XS2953567745	%	600	EUR	100,138	600.828,00	0,56
7,6250 % Sherwood Financing PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2953568479	%	700	EUR	101,393	709.751,00	0,66
6,5000 % Sogecap S.A. EO-FLR Nts 2023(33/44)	FR001400M1X9	%	800	EUR	113,130	905.040,00	0,84
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	%	1.200	EUR	86,400	1.036.800,00	0,96
7,7500 % Aviva PLC LS-FLR Cap.Notes 2025(32/Und.)	XS3025344386	%	600	GBP	101,932	714.226,32	0,66
8,3750 % Barclays PLC LS-FLR Notes 2025(31/Und.)	XS3069217621	%	900	GBP	103,302	1.085.738,64	1,01
11,1250 % Close Brothers Group PLC LS-FLR Bonds 2023(28/Und.)	XS2541917105	%	500	GBP	103,364	603.550,16	0,56

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
7,5000 % Lloyds Banking Group PLC LS-FLR Notes 2025(30/Und.)	XS3013997666	%	700	GBP	100,760	823.683,29	0,76
7,0190 % Rothesay Life PLC LS-Med.-Term Notes 2024(34/34)	XS2805328601	%	1.000	GBP	104,515	1.220.541,87	1,13
4,0000 % Utmost Group PLC LS-Bonds 2021(31/31)	XS2384717703	%	1.000	GBP	87,315	1.019.677,68	0,95
8,5000 % Phoenix Group Holdings PLC DL-FLR M.-T.Nts 2024(29/Und.)	XS2828830153	%	1.000	USD	104,488	890.244,53	0,83
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**106.237.950,27**	**98,54**
Derivate				**EUR**		**171.333,80**	**0,16**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**EUR**		**458.323,16**	**0,43**
Bankguthaben				**EUR**		**458.323,16**	**0,43**
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			37.687,48	CHF		40.350,62	0,04
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			222.275,30	GBP		259.576,43	0,24
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			185.909,51	USD		158.396,11	0,15
Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**2.014.860,89**	**1,87**
Zinsansprüche			1.725.958,98	EUR		1.725.958,98	1,60
Einschüsse (Initial Margins)			288.901,91	EUR		288.901,91	0,27
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				**EUR**		**-668.823,03**	**-0,62**
EUR - Kredite							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			-668.823,03	EUR		-668.823,03	-0,62
Verbindlichkeiten				**EUR**		**-398.280,03**	**-0,37**
Zinsverbindlichkeiten			-0,01	EUR		-0,01	0,00
Verwaltungsvergütung			-160.658,12	EUR		-160.658,12	-0,15
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-8.105,16	EUR		-8.105,16	-0,01
Taxe d'abonnement			-10.396,78	EUR		-10.396,78	-0,01
Variation Margin			-203.698,75	EUR		-203.698,75	-0,19
Sonstige Verbindlichkeiten			-15.421,21	EUR		-15.421,21	-0,01
Nettofondsvermögen				**EUR**		**107.815.365,06**	**100,00**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds-vermögens *)
Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)							
Anteilwert				EUR		142,87	
Ausgabepreis				EUR		147,16	
Rücknahmepreis				EUR		142,87	
Anzahl Anteile				STK		65.737,990	
Berenberg Financial Bonds B A (vormals Berenberg Credit Opportunities B A)							
Anteilwert				EUR		131,99	
Ausgabepreis				EUR		131,99	
Rücknahmepreis				EUR		131,99	
Anzahl Anteile				STK		185.199,000	
Berenberg Financial Bonds M D (vormals Berenberg Credit Opportunities M D)							
Anteilwert				EUR		104,67	
Ausgabepreis				EUR		104,67	
Rücknahmepreis				EUR		104,67	
Anzahl Anteile				STK		352.030,000	
Berenberg Financial Bonds I D (vormals Berenberg Credit Opportunities I D)							
Anteilwert				EUR		104,65	
Ausgabepreis				EUR		104,65	
Rücknahmepreis				EUR		104,65	
Anzahl Anteile				STK		279.902,000	
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)							
Anteilwert				EUR		113,81	
Ausgabepreis				EUR		117,22	
Rücknahmepreis				EUR		113,81	
Anzahl Anteile				STK		68.883,250	

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

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Derivate zum 30.06.2025

Finanzterminkontrakte zum 30.06.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 15.09.25 CME	15.09.2025	74,00	GBP	0,8523	0,8605	88.396,29
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 15.09.25 CME	15.09.2025	31,00	USD	1,1547	1,1799	82.937,51
Summe Finanzterminkontrakte						**171.333,80**
Summe Derivate						**171.333,80**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

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

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	7.010,73
- Zinsen aus Wertpapieren			EUR	3.020.516,84
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen			EUR	26.800,04
Summe der Erträge			**EUR**	**3.054.327,60**
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-2.208,77
-Pauschalvergütung			EUR	-298.929,72
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.468,88
- Taxe d`abonnement			EUR	-19.811,41
- Aufwandsausgleich			EUR	-57.686,61
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-10.762,01
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-397.867,40**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**2.656.460,21**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	2.449.997,83
- Wertpapiergeschäften	EUR	1.526.281,36		
- Finanzterminkontrakten	EUR	920.165,03		
- Devisen	EUR	3.551,45		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-1.269.205,53
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.014.476,85		
- Finanzterminkontrakten	EUR	-215.324,37		
- Devisen	EUR	-39.404,31		
3. Realisiertes Ergebnis aus Zeichnungen/Rücknahmen **)				23.984,64
Realisiertes Ergebnis			**EUR**	**1.204.776,93**
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	203.586,60		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-244.147,11		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			**EUR**	**-40.560,51**
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			**EUR**	**3.820.676,63**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Entwicklung des Nettofondsvermögens				2025
I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			**EUR**	**86.130.557,00**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-2.945.110,18
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	21.362.837,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	37.006.435,68		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.643.598,29		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-553.595,78
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	3.820.676,63
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			**EUR**	**107.815.365,06**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	113.076,133	EUR	14.168.760,63	EUR	125,30
2024	Stück	89.683,040	EUR	12.383.507,28	EUR	138,08
30.06.2025	Stück	65.737,990	EUR	9.392.189,66	EUR	142,87

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	89.683,040
Ausgegebene Anteile	11.248,687
Zurückgenommene Anteile	-35.193,737
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**65.737,990**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Berenberg Financial Bonds B A (vormals Berenberg Credit Opportunities B A)
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	250.177,000	EUR	28.562.417,39	EUR	114,17
2024	Stück	176.384,000	EUR	22.399.925,17	EUR	127,00
30.06.2025	Stück	185.199,000	EUR	24.444.529,31	EUR	131,99

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	176.384,000
Ausgegebene Anteile	26.770,000
Zurückgenommene Anteile	-17.955,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**185.199,000**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Berenberg Financial Bonds M D (vormals Berenberg Credit Opportunities M D)
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	173.398,000	EUR	17.405.425,76	EUR	100,38
2024	Stück	270.160,000	EUR	28.681.496,01	EUR	106,16
30.06.2025	Stück	352.030,000	EUR	36.847.477,12	EUR	104,67

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	270.160,000
Ausgegebene Anteile	118.793,000
Zurückgenommene Anteile	-36.923,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**352.030,000**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Berenberg Financial Bonds I D (vormals Berenberg Credit Opportunities I D)
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	35.800,000	EUR	3.592.060,32	EUR	100,34
2024	Stück	180.300,000	EUR	19.134.151,97	EUR	106,12
30.06.2025	Stück	279.902,000	EUR	29.291.354,68	EUR	104,65

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	180.300,000
Ausgegebene Anteile	144.502,000
Zurückgenommene Anteile	-44.900,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**279.902,000**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	16.221,402	EUR	1.778.702,69	EUR	109,65
2024	Stück	30.514,413	EUR	3.531.476,56	EUR	115,73
30.06.2025	Stück	68.883,250	EUR	7.839.814,29	EUR	113,81

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	**Stücke**
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.514,413
Ausgegebene Anteile	39.104,954
Zurückgenommene Anteile	-736,117
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**68.883,250**

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

Allgemeines

Der Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities) ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement"). Der Fonds erfüllt die Bestimmungen des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Zweck des Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities) ist es, einen langfristigen Wertzuwachs zu erwirtschaften. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt 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 Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Das Fondsvermögen wird in Euro (EUR) bestimmt. Die Berichtswährung ist der Euro.

Das Nettofondsvermögen („Inventarwert") wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren 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 dem letzten verfügbaren Kurs bewertet.

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

d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.

e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert und ggf. zuzüglich Zinsen bewertet.

f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds bzw. Unterfonds umgerechnet.

g) Bei Derivaten ist im Hinblick auf die Nettoinventarwertberechnung zu unterscheiden: (i) An der Börse oder anderen geregelten Märkten gehandelte Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Marktpreisen bewertet. (ii) Die Bewertung von Derivaten, die nicht an einer Börse notiert sind (OTC-Derivate), erfolgt anhand unabhängiger Preisquellen. Sollte für ein Derivat nur eine unabhängige Preisquelle vorhanden sein, wird die Plausibilität dieses Bewertungskurses mittels Berechnungsmodellen, die von der Verwaltungsgesellschaft und dem Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft anerkannt sind, auf der Grundlage des Verkehrswertes des Basiswertes, von dem das Derivat abgeleitet ist, nachvollzogen.

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

Die Gesellschaft 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 Gesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Devisenkurse

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

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9340
EUR - GBP	0,8563
EUR - USD	1,1737

Pauschalvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,15%. Die Pauschalvergütung wird auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteilklasse berechnet und ist vierteljährlich nachträglich zahlbar.

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Pauschalvergütung (Fortsetzung)

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

Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)	1,10%
Berenberg Financial Bonds B A (vormals Berenberg Credit Opportunities B A)	0,21%
Berenberg Financial Bonds M D (vormals Berenberg Credit Opportunities M D)	0,70%
Berenberg Financial Bonds I D (vormals Berenberg Credit Opportunities I D)	0,70%
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)	1,10%

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 1.556,53 EUR angefallen.

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

Besteuerung

Das Nettofondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement") von zur Zeit 0,05% p.a. für die Anteilklassen R A, B A, M D und R D und von zur Zeit 0,01% für die Anteilklasse I D. 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.

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.

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.

Swing Pricing

Ab 20. Januar 2025 der Fonds verwendet in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des allgemeinen Teils des Fondsprospekts Partial Swing Pricing.

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Marktrisiko

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

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

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)	Relativer VaR	75% Bloomberg Global High Yield Total Return (EUR) (Bloomberg: LG30TREU INDEX), 25% EURO STOXX Banks Net Return (EUR) (Bloomberg: SX7T INDEX)	200%	13,74%	29,80%	21,67%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,18% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% 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 Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

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

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

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

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

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

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities) mit den Anteilklassen R A und R D ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:	1741 Fund Solutions AG Burggraben 16 CH - 9000 St. Gallen Tel. +41 58 458 48 00 Fax +41 58 458 48 10 info@1741fs.com	Zahlstelle:	Tellco Bank AG Bahnhofstraße 4 CH - 6430 Schwyz Tel. 41 58 442 12 91 info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Publikationen

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

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

Berenberg Financial Bonds (vormals Berenberg Credit Opportunities)

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025

Total Expense Ratio (TER) *)

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

Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)	1,25%
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)	1,31%

Performance **)

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

Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)	3,47%
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)	3,43%

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

Berenberg Financial Bonds R A (vormals Berenberg Credit Opportunities R A)	26,01%
Berenberg Financial Bonds R D (vormals Berenberg Credit Opportunities R D)	21,42%

*) Bei einem Rumpfgeschäftsjahr wird die TER annualisiert.

**) 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.

Anlagen (Fortsetzung)

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

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts „PAI“) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene (UIL: ManCo/AIFM) nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft (UIL: die ManCo / der AIFM) keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.
Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.