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 K1824



Inhalt	
Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	2
Vermögensübersicht	Ę
Vermögensaufstellung	6 - 9
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	10
Entwicklung des Nettofondsvermögens	11
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	12 - 16
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	17 - 19
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	20 - 21
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	21
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	22 - 23
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	24

### 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

### Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

#### Gerrit van Vliet

Geschäftsführer der

Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

### Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahlstelle

### **BNP Paribas - Luxembourg Branch**

60, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

### Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

#### Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

### Vertreter in der Schweiz

### 1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

### Zahlstelle in der Schweiz

### Tellco Bank AG

Bahnhofstraße 4, CH - 6431 Schwyz

### Zahlstelle in Lichtenstein

### **LGT Bank AG**

Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

### Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

### Portfoliomanager

### Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20, D - 20354 Hamburg

### 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

### **Bericht des Vorstands**

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Berenberg European Focus Fund mit den Anteilklassen R A, M A, B A, I A und W USD A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

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

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

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

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

Anteilklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Berenberg European Focus Fund R A	LU1637618155	23.722.777,51 EUR	2,60
Berenberg European Focus Fund M A	LU1637618239	26.293.576,05 EUR	2,92
Berenberg European Focus Fund B A	LU1637618312	26.154.257,54 EUR	3,25
Berenberg European Focus Fund I A	LU1966825462	165.381.968,77 EUR	3,07
Berenberg European Focus Fund W USD A	LU2349713102	113.584,04 USD	15,34

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

# Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte		schwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Netofondsvermögen *)
l.	. Vermögensgegenstände		242.221.671,31	100,24
	1.	Aktien	235.199.653,40	97,33
	2.	Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.003.322,67	1,24
	3.	Bankguthaben	3.923.057,63	1,62
	4.	Sonstige Vermögensgegenstände	95.637,61	0,04
II.	Ve	rbindlichkeiten	-572.317,11	-0,24
III.	Ne	ettofondsvermögen	241.649.354,20	100,00

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		238.202.976,07	98,57
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		238.202.976,07	98,57
Aktien				EUR		235.199.653,40	97,33
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	32.100	CHF	70,200	2.412.655,25	1,00
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	44.047	CHF	149,450	7.047.991,60	2,92
Galderma Group AG Registered Shares o.N.	CH1335392721	STK	14.386	CHF	115,000	1.771.295,50	0,73
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	8.110	CHF	565,000	4.905.942,18	2,03
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	21.616	CHF	103,550	2.396.506,21	0,99
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	7.799	CHF	449,400	3.752.538,12	1,55
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	82.625	DKK	99,400	1.100.824,99	0,46
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	74.751	DKK	584,500	5.856.281,52	2,42
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	81.973	DKK	439,600	4.830.020,08	2,00
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	2.110	EUR	1.558,400	3.288.224,00	1,36
Allfunds Group Ltd. Registered Shares EO-,0025	GB00BNTJ3546	STK	675.126	EUR	6,500	4.388.319,00	1,82
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	27.757	EUR	71,480	1.984.070,36	0,82
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	11.205	EUR	543,400	6.088.797,00	2,52
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	7.371	EUR	677,600	4.994.589,60	2,07
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	41.001	EUR	127,050	5.209.177,05	2,16
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	17.001	EUR	105,400	1.791.905,40	0,74
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	8.825	EUR	276,900	2.443.642,50	1,01
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	STK	25.743	EUR	181,200	4.664.631,60	1,93
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	STK	10.886	EUR	416,100	4.529.664,60	1,87
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	431.712	EUR	18,835	8.131.295,52	3,36
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	30.079	EUR	168,200	5.059.287,80	2,09
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	83.648	EUR	59,400	4.968.691,20	2,06
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	44.746	EUR	82,050	3.671.409,30	1,52
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	35.472	EUR	55,880	1.982.175,36	0,82
Münchener RückversGes. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	5.505	EUR	550,600	3.031.053,00	1,25
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907	STK	49.214	EUR	123,000	6.053.322,00	2,51
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	218.025	EUR	47,470	10.349.646,75	4,28
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865	STK	29.300	EUR	146,600	4.295.380,00	1,78
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	STK	284.274	EUR	24,020	6.828.261,48	2,83
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	62.961	EUR	258,150	16.253.382,15	6,73
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	26.346	EUR	202,800	5.342.968,80	2,21
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	21.556	EUR	225,800	4.867.344,80	2,01

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	43.748	EUR	117,100	5.122.890,80	2,12
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	38.174	EUR	217,650	8.308.571,10	3,44
Sol S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001206769	STK	85.397	EUR	48,100	4.107.595,70	1,70
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	25.356	EUR	89,140	2.260.233,84	0,94
Alpha Group International PLC Registered Shares LS -,002	GB00BF1TM596	STK	121.694	GBP	31,850	4.526.397,17	1,87
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	65.559	GBP	101,200	7.747.951,42	3,21
Auto Trader Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BVYVFW23	STK	241.361	GBP	8,244	2.323.695,06	0,96
Diploma PLC Registered Shares LS -,05	GB0001826634	STK	108.365	GBP	48,880	6.185.777,41	2,56
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK	10.665	GBP	162,200	2.020.159,99	0,84
Halma PLC Registered Shares LS -,10	GB0004052071	STK	182.085	GBP	32,000	6.804.531,12	2,82
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	32.523	GBP	106,350	4.039.263,17	1,67
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	64.303	GBP	39,370	2.956.451,14	1,22
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005 Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB00BYZDVK82 GB0009465807	STK STK	195.932 203.971	GBP GBP	17,170 24,900	3.928.707,74 5.931.189,89	1,63 2,45
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	69.306	SEK	322,000	1.995.094,81	0,83
HMS Networks AB Namn-Aktier o.N.	SE0009997018	STK	61.647	SEK	414,400	2.283.854,99	0,85
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	132.705	SEK	382.800	4.541.465,80	1,88
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE000135485	STK	61.601	SEK	335,000	1.844.885,43	0,76
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	STK	66.530	SEK	352,100	2.094.210,73	0,87
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	24.106	USD	91,800	1.885.431,37	0,78
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		3.003.322,67	1,24
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	62.421	GBP	41,200	3.003.322,67	1,24
Summe Wertpapiervermögen				EUR		238.202.976,07	98,57
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente u	und Geldmarktfonds			EUR		3.923.057,63	1,62
Bankguthaben				EUR		3.923.057,63	1,62
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			2.232.550,84	EUR		2.232.550,84	0,92
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			86.398,97 6.914,00	DKK NOK		11.580,54 582,11	0,00 0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			25.791,28	PLN		6.080,98	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			37.217,41	SEK		3.327,23	0,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg BNP Paribas, Succursale de Luxembourg BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			756.653,11 734.731,75 920,25	CHF GBP USD		810.121,10 858.030,77 784,06	0,34 0,36 0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		95.637,61	0,04
Dividendenansprüche Sonstige Forderungen Forderungen aus CSDR			89.062,42 5.397,56 1.177,63	EUR EUR EUR		89.062,42 5.397,56 1.177,63	0,04 0,00 0,00
Verbindlichkeiten				EUR		-572.317,11	-0,24
Pauschalvergütung Prüfungs- und Veröffentlichungskosten Taxe d'abonnement Sonstige Verbindlichkeiten			-501.856,27 -12.595,16 -13.721,24 -44.144,44	EUR EUR EUR EUR		-501.856,27 -12.595,16 -13.721,24 -44.144,44	-0,21 -0,01 -0,01 -0,02
Nettofondsvermögen			=	EUR	2	41.649.354,20	100,00
Berenberg European Focus Fund R A							
Anteilwert Ausgabepreis Rücknahmepreis Anzahl Anteile				EUR EUR EUR STK		146,24 153,55 146,24 162.217,079	
Berenberg European Focus Fund M A							
Anteilwert Ausgabepreis Rücknahmepreis Anzahl Anteile				EUR EUR EUR STK		153,57 153,57 153,57 171.218,773	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Nettofonds- vermögens *)
Berenberg European Focus Fund B A							
Anteilwert Ausgabepreis Rücknahmepreis Anzahl Anteile				EUR EUR EUR STK		162,82 162,82 162,82 160.629,485	
Berenberg European Focus Fund I A							
Anteilwert Ausgabepreis Rücknahmepreis Anzahl Anteile				EUR EUR EUR STK		182,78 182,78 182,78 904.795,859	
Berenberg European Focus Fund W USD A							
Anteilwert Ausgabepreis Rücknahmepreis Anzahl Anteile				USD USD USD STK		76,90 76,90 76,90 1.477,105	

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

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

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	2.343.694,77
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen			EUR	17.343,20
Summe der Erträge			EUR	2.361.037,97
II. Aufwendungen				
<ul> <li>Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme</li> </ul>			EUR	-4.484,53
- Pauschalvergütung			EUR	-907.756,49
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-4.825,03
- Taxe d`abonnement			EUR	-27.431,08
- Aufwandsausgleich			EUR	40.364,68
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-51.620,25
Summe der Aufwendungen			EUR	-955.752,69
III. Ordentliches Nettoergebnis			EUR	1.405.285,28
IV. Veräußerungsgeschäfte				
Realisierte Gewinne aus			EUR	12.391.955,19
- Wertpapiergeschäften	EUR	12.378.173,86		
- Devisen	EUR	13.781,33		
Realisierte Verluste aus			EUR	-12.374.059,98
- Wertpapiergeschäften	EUR	-12.140.371,19		
- Devisen	EUR	-233.688,79		
Realisiertes Ergebnis			EUR	17.895,21
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
<ul> <li>Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne</li> </ul>	EUR	-1.767.688,13		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	7.987.612,10		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			EUR	6.219.923,97
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	7.643.104,46

Е	ntwicklung des Nettofondsvermögens				2025
ī.	Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtsze	eitraumes		EUR	247.441.679,08
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-13.327.592,21
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	17.643.552,53		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-30.971.144,74		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-107.837,12
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	7.643.104,46
II.	Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeit	traumes		EUR	241.649.354,20

# Berenberg European Focus Fund R A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen an Ende des Geschäftsjahr		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	302.929,849	EUR	44.192.273,05	EUR	145,88
2024	Stück	191.055,629	EUR	27.231.338,00	EUR	142,53
30.06.2025	Stück	162.217,079	EUR	23.722.777,51	EUR	146,24

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	
---------------------------------------------------	--

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes 191.055,629
Ausgegebene Anteile 8.896,352
Zurückgenommene Anteile -37.734,902

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes 162.217,079

Stücke

# Berenberg European Focus Fund M A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		ögen am häftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres		
2023	Stück	321.414,854	EUR	48.762.354,20	EUR	151,71	
2024	Stück	178.169,172	EUR	26.584.241,96	EUR	149,21	
30.06.2025	Stück	171.218,773	EUR	26.293.576,05	EUR	153,57	

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes Ausgegebene Anteile Zurückgenommene Anteile	178.169,172 16.614,816 -23.565,215
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	171.218.773

# Berenberg European Focus Fund B A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahr	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres		
2023	Stück	317.801,000	EUR	50.567.824,14	EUR	159,12
2024	Stück	184.498,807	EUR	29.093.067,19	EUR	157,69
30.06.2025	Stück	160.629,485	EUR	26.154.257,54	EUR	162,82

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	184.498,807

Ausgegebene Anteile 6.543,981
Zurückgenommene Anteile -30.413,303

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes 160.629,485

# Berenberg European Focus Fund I A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen a Ende des Geschäftsja		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	2.408.665,941	EUR	432.713.387,84	EUR	179,65
2024	Stück	927.307,158	EUR	164.438.146,23	EUR	177,33
30.06.2025	Stück	904.795,859	EUR	165.381.968,77	EUR	182,78

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes Ausgegebene Anteile Zurückgenommene Anteile

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

Stücke

927.307,158 69.038,141 -91.549,440

904.795,859

# Berenberg European Focus Fund W USD 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	1.477,105	USD	107.369,19	USD	72,69
2024	Stück	1.477,105	USD	98.481,87	USD	66,67
30.06.2025	Stück	1.477,105	USD	113.584,04	USD	76,90

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke	
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes Ausgegebene Anteile	1.477,105 0,000	
Zurückgenommene Anteile	0,000	
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.477.105	

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

#### **Allgemeines**

Der Berenberg European Focus Fund (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.

Der Fonds strebt als Anlagezweck einen möglichst hohen Wertzuwachs unter Berücksichtigung sozial und ökologisch verantwortlicher Investitionskriterien an. 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 lautet auf die im Anhang des Verkaufsprospekts "Fondsübersicht" festgelegte Währung (im Folgenden "Fondswährung" genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Anhang des Verkaufsprospekts "Fondsübersicht" oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekts festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch "Inventarwert" genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 5 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

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

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

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

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

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

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

### Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

#### Devisenkurse

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

Währung	Kurs
EUR - CHF	0,9340
EUR - DKK	7,4607
EUR - GBP	0,8563
EUR - NOK	11,8775
EUR - PLN	4,2413
EUR - SEK	11,1857
EUR - USD	1,1737

### Pauschalvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,60%. 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 Fondsvermögen nicht separat belastet werden:

- i. Vergütung für die Verwaltung des Fondsvermögens (inkl. Collateral Management);
- ii. Vergütung der Verwahrstelle einschließlich sämtlicher weiteren der Verwahrstelle in Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für das Fondsvermögen 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 Fondsvermögen entstehenden Kosten und Aufwendungen.

Die Pauschalvergütung wird hierbei als ein einziger Betrag aus dem Fondsvermögen 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 European Focus Fund R A	1,56%
Berenberg European Focus Fund M A	0,85%
Berenberg European Focus Fund B A	0,21%
Berenberg European Focus Fund I A	0,66%
Berenberg European Focus Fund W USD A	0,79%

### 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 390.384,78 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 0,01% 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 Verwahrstell

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

### Veröffentlichungen

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

### Veränderungen im Wertpapierbestand

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

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

### **Anlagen**

### Anlage 1: Allgemeine Angaben

### Risikokennzahlen

### Berenberg European Focus Fund

# Marktrisiko

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

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

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Berenberg European Focus Fund	Relativer VaR	100% MSCI Europe (EUR)	200%	47,09%	64,71%	52,73%

### 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.

# **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

- davon feste Vergütung

- 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

- davon feste Vergütung

- davon variable Vergütung

235,68 Mio. EUR 191,07 Mio. EUR 44,61 Mio. EUR

18,49 Mio. EUR 16.41 Mio. EUR

Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft 1,167 Vollzeitäquivalent

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 European Focus Fund mit den Anteilklassen R A, M A, I A und W USD A 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 - 6431 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@tellco.ch

### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

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

### Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

### Publikationen

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

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

# **Anlagen (Fortsetzung)**

### Anlage 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:

Anteilklasse	TER in % *)
Berenberg European Focus Fund R A	1,73
Berenberg European Focus Fund M A	1,02
Berenberg European Focus Fund I A	0,71
Berenberg European Focus Fund W USD A	3,07

<sup>\*)</sup> Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres wird die TER annualisiert.

### Performance \*\*)

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

Berenberg European Focus Fund R A	2,60%
Berenberg European Focus Fund M A	2,92%
Berenberg European Focus Fund I A	3,07%
Berenberg European Focus Fund W USD A	15,34%

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

Berenberg European Focus Fund R A	16,20%
Berenberg European Focus Fund M A	20,24%
Berenberg European Focus Fund I A	22,06%
Berenberg European Focus Fund W USD A	25,51%

<sup>\*\*)</sup> 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 nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAls 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 Absätz 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.