

**Berenberg Health Focus Fund
(vormals Berenberg Better Health Fund)**

**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 K2275



Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Vermögensübersicht	5
Vermögensaufstellung	6 - 8
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	9
Entwicklung des Nettofondsvermögens	10
Vergleichende Übersicht seit Auflegung	11 - 13
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	14 - 16
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	17 - 18
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	18
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 30. Juni 2025	19 - 20
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	21

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

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

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Fonds Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund) mit den Anteilklassen R A, M A und B A vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Der Berenberg Health Fund (vormals Berenberg Better Health 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 Berenberg Better Health Fund wurde zum 1. März 2025 in Berenberg Health Focus Fund umbenannt.

Der Fonds und seine Anteilklassen Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund R A, Berenberg Better Health Fund B A und Berenberg Better Health Fund M A) wurden am 1. Dezember 2023 aufgelegt.

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 EUR	Kursentwicklung in %
Berenberg Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)	LU2647968655	1.958.683,83	-10,52
Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)	LU2647968739	6.948.625,12	-9,91
Berenberg Health Focus Fund B A (vormals Berenberg Better Health Fund B A)	LU2647968812	3.322.874,43	-9,52

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

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Nettofondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	12.256.961,00	100,22
1. Aktien	11.873.673,47	97,08
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	296.302,36	2,42
3. Bankguthaben	85.141,66	0,70
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.843,51	0,02
II. Verbindlichkeiten	-26.777,62	-0,22
III. Nettofondsvermögen	12.230.183,38	100,00

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

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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		12.169.975,83	99,51
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		12.169.975,83	99,51
Aktien				EUR		11.873.673,47	97,08
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	2.818	CHF	70,200	211.802,57	1,73
Bachem Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1176493729	STK	1.655	CHF	58,000	102.773,02	0,84
Galderma Group AG Registered Shares o.N.	CH1335392721	STK	1.430	CHF	115,000	176.070,66	1,44
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	STK	7.597	CHF	27,220	221.402,93	1,81
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	560	CHF	565,000	338.758,03	2,77
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	1.090	CHF	103,550	120.845,29	0,99
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788	STK	20.500	DKK	99,400	273.124,51	2,23
Chemometec AS Navne-Aktier DK 1	DK0060055861	STK	4.701	DKK	584,500	368.294,46	3,01
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	10.380	DKK	439,600	611.611,24	5,00
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	FR0013280286	STK	1.430	EUR	117,400	167.882,00	1,37
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	6.256	EUR	42,680	267.006,08	2,18
Revenio Group Corp. Registered Shares EO 15	FI0009010912	STK	1.869	EUR	27,700	51.771,30	0,42
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	4.450	EUR	82,210	365.834,50	2,99
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	2.020	EUR	202,800	409.656,00	3,35
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	1.350	EUR	47,060	63.531,00	0,52
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	3.185	EUR	166,950	531.735,75	4,35
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	7.480	GBP	101,200	884.007,94	7,23
Asker Healthcare Group AB Aktier o.N.	SE0024171458	STK	13.610	SEK	109,000	132.623,80	1,08
Bonesupport Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0009858152	STK	2.600	SEK	280,000	65.083,10	0,53
Camurus AB Namn-Aktier o.N.	SE0007692850	STK	2.100	SEK	606,500	113.864,13	0,93
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485	STK	3.553	SEK	335,000	106.408,63	0,87
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	3.470	SEK	282,800	87.729,51	0,72
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	3.895	USD	136,010	451.358,06	3,69
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	3.065	USD	185,620	484.728,04	3,96
Alnylam Pharmaceuticals Inc Registered Shares DL -,0001	US02043Q1076	STK	378	USD	326,090	105.020,04	0,86
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045	STK	3.860	USD	51,450	169.205,93	1,38
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	7.655	USD	107,410	700.539,79	5,73
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.525	USD	197,540	593.276,39	4,85
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	1.736	USD	87,290	129.109,18	1,06
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	1.800	USD	78,210	119.943,77	0,98
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	465	USD	388,960	154.099,34	1,26
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	1.520	USD	779,530	1.009.530,20	8,25
Inspire Medical Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US4577301090	STK	465	USD	129,770	51.412,67	0,42
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012	STK	1.080	USD	314,180	289.098,07	2,36
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	1.320	USD	543,410	611.145,27	5,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	900	USD	79,160	60.700,35	0,50
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099	STK	1.200	USD	125,690	128.506,43	1,05

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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 *)
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	6.795	USD	36,030	208.591,51	1,71
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	855	USD	395,630	288.202,82	2,36
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	285	USD	405,460	98.454,55	0,81
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	915	USD	311,970	243.207,42	1,99
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	610	USD	445,200	231.381,10	1,89
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035	STK	250	USD	349,040	74.346,09	0,61
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		296.302,36	2,42
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	1.071	CHF	258,400	296.302,36	2,42
Summe Wertpapiervermögen				EUR		12.169.975,83	99,51
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		85.141,66	0,70
Bankguthaben				EUR		85.141,66	0,70
EUR - Guthaben bei:							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			3.031,19	EUR		3.031,19	0,02
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			990,24	DKK		132,73	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			435,62	SEK		38,94	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			465,83	AUD		260,17	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			12.087,45	CHF		12.941,60	0,11
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			12.013,69	GBP		14.029,77	0,11
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			5,01	HKD		0,54	0,00
BNP Paribas, Succursale de Luxembourg			64.209,28	USD		54.706,72	0,45
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.843,51	0,02
Dividendenansprüche			1.843,51	EUR		1.843,51	0,02

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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 *)
Verbindlichkeiten				EUR		-26.777,62	-0,22
Pauschalvergütung			-34.872,14	EUR		-34.872,14	-0,29
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-13.745,16	EUR		-13.745,16	-0,11
Taxe d'abonnement			-1.528,92	EUR		-1.528,92	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			23.368,60	EUR		23.368,60	0,19
Nettofondsvermögen				EUR		12.230.183,38	100,00
Berenberg Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)							
Anteilwert				EUR		96,92	
Ausgabepreis				EUR		101,77	
Rücknahmepreis				EUR		96,92	
Anzahl Anteile				STK		20.209,000	
Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)							
Anteilwert				EUR		98,45	
Ausgabepreis				EUR		98,45	
Rücknahmepreis				EUR		98,45	
Anzahl Anteile				STK		70.579,000	
Berenberg Health Focus Fund B A (vormals Berenberg Better Health Fund B A)							
Anteilwert				EUR		99,79	
Ausgabepreis				EUR		99,79	
Rücknahmepreis				EUR		99,79	
Anzahl Anteile				STK		33.300,000	

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

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)			EUR	84.420,80
- Zinsen aus Genussscheinen			EUR	7.597,41
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen			EUR	299,06
Summe der Erträge			EUR	92.317,27
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme			EUR	-772,30
- Pauschalvergütung			EUR	-60.067,55
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-5.095,16
- Taxe d'abonnement			EUR	-3.178,73
- Aufwandsausgleich			EUR	1.189,45
- Sonstige Aufwendungen			EUR	-12.597,16
Summe der Aufwendungen			EUR	-80.521,45
III. Ordentliches Nettoergebnis			EUR	11.795,82
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	543.212,17
- Wertpapiergeschäften	EUR	541.856,20		
- Devisen	EUR	1.355,98		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-853.144,34
- Wertpapiergeschäften	EUR	-851.249,25		
- Devisen	EUR	-1.895,09		
Realisiertes Ergebnis			EUR	-309.932,17
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	137.415,14		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.187.716,58		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses			EUR	-1.050.301,44
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-1.348.437,78

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Entwicklung des Nettofondsvermögens				2025	
I. Wert des Nettofondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes				EUR	13.853.826,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr				EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR	-274.491,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	366.089,58			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-640.580,61			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR	-714,16
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes				EUR	-1.348.437,78
II. Wert des Nettofondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes				EUR	12.230.183,38

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Berenberg Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)
Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	25.498,000	EUR	2.549.800,00	EUR	100,00
2024	Stück	21.931,000	EUR	2.375.478,64	EUR	108,32
30.06.2025	Stück	20.209,000	EUR	1.958.683,83	EUR	96,92

*) Auflagedatum 01.12.2023

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.931,000
Ausgegebene Anteile	2.373,000
Zurückgenommene Anteile	-4.095,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	20.209,000

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)
Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	5.250,000	EUR	525.000,000	EUR	100,00
2024	Stück	71.429,000	EUR	7.805.768,23	EUR	109,28
30.06.2025	Stück	70.579,000	EUR	6.948.625,12	EUR	98,45
*) Auflagedatum 01.12.2023						

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	71.429,000
Ausgegebene Anteile	950,000
Zurückgenommene Anteile	-1.800,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	70.579,000

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Berenberg Health Focus Fund B A (vormals Berenberg Better Health Fund B A)
Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	58.300,000	EUR	5.830.000,00	EUR	100,00
2024	Stück	33.300,000	EUR	3.672.579,48	EUR	110,29
30.06.2025	Stück	33.300,000	EUR	3.322.874,43	EUR	99,79
*) Auflagedatum 01.12.2023						

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.300,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	33.300,000

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

Allgemeines

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health 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 Anlageziel eine angemessene und stetige Wertentwicklung an. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Das erste Geschäftsjahr beginnt mit Auflage des Fonds und endet am 31. Dezember 2024. 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 Euro (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Berichtswährung ist der Euro. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind im Anhang „Fondsübersicht“ des Verkaufsprospektes zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Fonds 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 Umtauschanträge, wie im Anhang „Fondsübersicht“ des Verkaufsprospektes oder im allgemeinen Teil des Verkaufsprospekt 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 jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren 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.

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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 - AUD	1,7905
EUR - CHF	0,9340
EUR - DKK	7,4607
EUR - GBP	0,8563
EUR - HKD	9,2133
EUR - SEK	11,1857
EUR - USD	1,1737

Pauschalvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds eine Pauschalvergütung in Höhe von bis zu 1,85% p.a.. 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.

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Pauschalvergütung (Fortsetzung)

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.

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

Berenberg Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)	1,80
Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)	0,95
Berenberg Health Focus Fund B A (vormals Berenberg Better Health Fund B A)	0,24

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 6.108,02 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% für institutionelle Anteilklassen und 0,05% p.a. für nicht institutionelle Anteilklassen gemäß Artikel 174 des Gesetzes von 2010. Diese taxe d’abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

Veröffentlichungen

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

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

Veränderungen im Wertpapierbestand

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health 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 Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)	Relativer VaR	60% MSCI World Health Care Net Return (EUR) (Bloomberg: M0W00HC INDEX) 40% S&P Composite 1500 Health Care Total Return (USD) (Bloomberg: SPTRSC35 INDEX) in EUR	200%	47,66%	72,36%	57,50%

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 Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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/Luxembourg 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.	

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

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.

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

Anlagen (Fortsetzung)

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

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund) mit den Anteilklassen R A und M A ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen luxemburger Rechts.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:	1741 Fund Solutions AG Burgraben 16 CH - 9000 St. Gallen Tel. +41 58 458 48 00 Fax +41 58 458 48 10 info@1741fs.com	Zahlstelle:	Telco Bank AG Bahnhofstrasse 4 CH - 6430 Schwyz Tel. +41 58 442 12 91 info@telco.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 Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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 Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)	2,58
Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)	1,18

*) 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 Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)	-10,52%
Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)	-9,91%

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

Berenberg Health Focus Fund R A (vormals Berenberg Better Health Fund R A)	-15,66%
Berenberg Health Focus Fund M A (vormals Berenberg Better Health Fund M A)	-14,69%

**) 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.

Berenberg Health Focus Fund (vormals Berenberg Better Health Fund)

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 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.