

Jahresbericht

Lupus alpha Smaller Pan European Champions

zum 31.12.2025

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2025 - 31.12.2025	Seite	3-4
Fondsstruktur	Seite	5
Vermögensaufstellung	Seite	6-14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	15-17
Entwicklung des Fondsvermögens	Seite	18-20
Verwendungsrechnung	Seite	21-23
Anteilklassen	Seite	24
Anhang	Seite	25-28
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	Seite	29
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite	30-32
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	Seite	33-34
Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst	Seite	35-47

- Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (SFTR)

- Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 genannten Finanzprodukten (SFDR)

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2025- 31.12.2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der Fonds investiert in mittlere und kleinere europäische Gesellschaften, die sich durch eine attraktive Marktposition und ein stabiles Geschäftsmodell auszeichnen. Das Ziel des Sondervermögens ist es, an der Wertentwicklung dieser Gesellschaften zu partizipieren und somit über einen langen Anlagezeitraum hinweg eine höhere Performance als der Vergleichsindex zu erzielen.

Das Portfolio besteht aus 60 bis 80 Holdings, welche sich durch eine attraktive Marktposition, eine solide Bilanz und ein stabiles Geschäftsmodell auszeichnen. Diese werden entsprechend ihres von uns angenommenen Kurspotenzials und ihrer Liquidität gewichtet. Der Fonds hält zudem eine operative Kasseposition von 0-4%, um Käufen und Verkäufen von Positionen durch kleinere Zu- und Abflüsse vorzubeugen.

Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	31.12.2025	%Anteil	31.12.2024	%Anteil
Aktien	89.097.396,56	96,76	158.974.545,61	97,85
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.026.560,36	2,20	2.943.472,54	1,81
Sonstige Vermögensgegenstände	1.013.594,39	1,11	701.591,33	0,43
Sonstige Verbindlichkeiten	-66.807,16	-0,07	-149.008,12	-0,09
Fondsvermögen	92.070.744,15	100,00	162.470.601,36	100,00

Fondsergebnis:

Die Aktien der kleinen und mittelgroßen europäischen Unternehmen sind im Jahr 2025 bis auf den kurzen und prägnanten Rückschlag von rund 15% rund um den Liberation Day Anfang April kontinuierlich nach oben gelaufen und haben das Jahr sehr freundlich beendet. Beherrschende Themen des Jahres 2025 waren die globalen, geopolitischen Spannungen sowie die Omnipräsenz des US-Präsidenten Trump nach seiner Amtseinführung im Januar 2025. Bis auf den bereits erwähnten Rückschlag im April zeigten sich die Aktienmärkte jedoch davon wenig beeindruckt. Die europäischen Aktienmärkte wurden vor allem durch lokale Themen wie Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben getrieben. Darüber hinaus hatten die Unternehmen aus dem Finanzsektor ein weiteres exzellentes Jahr.

Der Lupus alpha Smaller Pan European Champions (C) erreichte im Gesamtjahr 2025 eine positive Performance von 7,57% und entwickelte sich damit deutlich schlechter als sein Vergleichsindex, der Stoxx Europe Total Market Small Net Return, der 19,00% hinzugewann.

Der Lupus alpha Smaller Pan European Champions (R) erreichte im Gesamtjahr 2025 eine positive Performance von 6,90% und entwickelte sich damit deutlich schlechter als sein Vergleichsindex, der Stoxx Europe Total Market Small Net Return, der 19,00% hinzugewann.

Der Lupus alpha Smaller Pan European Champions (CT) erreichte im Gesamtjahr 2025 eine positive Performance von 8,00% und entwickelte sich damit deutlich schlechter als sein Vergleichsindex, der Stoxx Europe Total Market Small Net Return, der 19,00% hinzugewann.

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum waren Gewinne aus Aktien.

Wesentliche Risiken:

Die wesentlichen Risikoarten, die der Fonds im Berichtszeitraum eingegangen ist, waren

- **Marktpreisrisiken:** Die Volatilität der Anteilswerte des Sondervermögens im Geschäftsjahr lag annualisiert bei 15,96%. Dieser Wert ist höher als der des Vergleichsindex, dessen Volatilität im Berichtszeitraum annualisiert bei 14,52% lag.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds besteht aus Aktien kleinerer und mittlerer europäischer Gesellschaften. Die Positionsgröße der einzelnen Aktien ist u.a. von ihrem täglichen Handelsvolumen abhängig, weshalb das Liquiditätsrisiko als gering angesehen werden kann.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds darf europäische Aktien halten. Das damit einhergehende Währungsrisiko wird nicht durch den Einsatz von Derivaten abgesichert.
- **Operationelle Risiken:** Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
Vermögensgegenstände		
Aktien	89.097.396,56	96,76
Belgien	3.328.730,00	3,62
Bundesrepublik Deutschland	15.412.372,00	16,71
Dänemark	1.240.801,24	1,35
Finnland	773.240,00	0,84
Frankreich	3.353.105,00	3,63
Griechenland	2.520.030,00	2,74
Großbritannien + Nordirland + Kanal	20.278.825,68	22,04
Irland	3.836.257,22	4,16
Italien	5.043.090,00	5,48
Luxemburg	657.016,17	0,71
Niederlande	5.143.986,00	5,61
Norwegen	1.108.743,50	1,20
Österreich	3.919.575,00	4,25
Polen	654.728,03	0,71
Schweden	9.769.190,41	10,60
Schweiz	11.601.706,31	12,61
Spanien	456.000,00	0,50
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.026.560,36	2,20
Sonstige Vermögensgegenstände	1.013.594,39	1,11
Sonstige Verbindlichkeiten	-66.807,16	-0,07
Fondsvermögen	92.070.744,15	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
4IMPRINT GRP LS-,3846	GB0006640972		STK	21.000	23.400	49.400	GBP	38,650	930.002,06	1,01
ACCELLERON INDS NAM.SF-01	CH1169360919		STK	13.100	26.800	53.700	CHF	61,550	866.920,05	0,94
AIB GROUP PLC EO -,625	IE00BF0L3536		STK	163.000	180.000	17.000	EUR	9,230	1.504.490,00	1,63
ALIOR BANK SA ZY 10	PLALIOR00045		STK	25.000	28.000	3.000	PLN	110,450	654.728,03	0,71
ALTEN SAEO 1,05	FR0000071946		STK	11.500	6.800	10.700	EUR	73,050	840.075,00	0,91
ANDRITZ AG	AT0000730007		STK	13.700	0	20.300	EUR	66,750	914.475,00	0,99
ARCADIS NV EO-,02	NL0006237562		STK	14.000	48.000	61.000	EUR	35,960	503.440,00	0,55
ASR NEDERLAND N.V.EO-,16	NL0011872643		STK	13.700	20.000	44.300	EUR	60,880	834.056,00	0,91
AUMOVIO SE NA O.N.	DE000AUMOV10		STK	17.000	19.000	2.000	EUR	42,940	729.980,00	0,79
AURUBIS AG	DE0006766504		STK	13.000	13.600	600	EUR	124,200	1.614.600,00	1,75
AVANZA BK HLDG AB SK 0,50	SE0012454072		STK	21.000	23.000	2.000	SEK	353,100	685.827,65	0,74
BACHEM HLDG NA SF 0,01	CH1176493729		STK	12.000	12.000	0	CHF	59,900	772.836,75	0,84
BANCA GENERALI B EO 1	IT0001031084		STK	13.000	32.000	19.000	EUR	57,200	743.600,00	0,81
BASIC-FIT N.V. EO -,06	NL0011872650		STK	3.000	3.000	0	EUR	29,680	89.040,00	0,10
BCA MONTE D.PASCHI D.SIE.	IT0005508921		STK	160.000	327.000	167.000	EUR	9,130	1.460.800,00	1,59
BE SEMICON.INDSINH.EO-,01	NL0012866412		STK	4.500	27.200	22.700	EUR	133,100	598.950,00	0,65
BECHTLE AG O.N.	DE0005158703		STK	24.000	60.000	36.000	EUR	43,680	1.048.320,00	1,14
BELLWAY PLC LS -,125	GB0000904986		STK	41.000	60.000	19.000	GBP	27,280	1.281.572,98	1,39
BIOGAIA AB B O.N.	SE0017769995		STK	54.000	130.000	76.000	SEK	106,200	530.415,56	0,58
BOLIDEN AB	SE0020050417		STK	23.000	68.000	45.000	SEK	515,200	1.095.977,58	1,19
BRAVIDA HOLDING AB	SE0007491303		STK	107.000	196.000	89.000	SEK	89,750	888.211,14	0,96
BURBERRY GROUP LS-,0005	GB0031743007		STK	63.000	115.000	52.000	GBP	12,780	922.542,80	1,00
CATENA AB NAM.	SE0001664707		STK	21.000	39.000	18.000	SEK	450,800	875.590,78	0,95
CENTRICA LS-,061728395	GB00B033F229		STK	463.000	508.000	45.000	GBP	1,698	900.545,98	0,98
COMPUTACENTER LS-,075555	GB00BV9FP302		STK	26.000	28.000	2.000	GBP	29,740	885.991,25	0,96
CRANSWICK PLC LS-,10	GB0002318888		STK	20.000	10.000	30.300	GBP	49,900	1.143.524,99	1,24
CTP N.V. EO 1	NL00150006R6		STK	50.000	70.000	20.000	EUR	17,780	889.000,00	0,97
DCC PLC EO-,25	IE0002424939		STK	25.335	7.000	54.665	GBP	46,720	1.356.247,22	1,47
DEMANT AS A DK 0,2	DK0060738599		STK	21.000	47.000	26.000	DKK	215,200	605.109,53	0,66
DEUTZ AG O.N.	DE0006305006		STK	139.000	199.000	60.000	EUR	8,500	1.181.500,00	1,28
D'ETEREN GROUP P.S.	BE0974259880		STK	6.100	6.500	15.900	EUR	153,300	935.130,00	1,02

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe/	Verkäufe/	Kurs	Kurswert	% des	
			Anteile bzw.		Zugänge	Abgänge				Fondsver-
			Whg. in 1000	31.12.2025	im Berichtszeitraum		in EUR	mögens		
DIPLOMA PLC LS-,05	GB0001826634		STK	20.000	0	39.000	GBP	53,550	1.227.169,60	1,33
DO + CO AG	AT0000818802		STK	5.700	7.100	20.400	EUR	207,000	1.179.900,00	1,28
EDP RENOVAVEIS EO 5	ES0127797019		STK	38.000	41.000	3.000	EUR	12,000	456.000,00	0,50
ELIA GROUP	BE0003822393		STK	11.000	12.000	1.000	EUR	110,600	1.216.600,00	1,32
EUROBANK S.A. EO -,22	GRS829003003		STK	394.000	436.000	42.000	EUR	3,495	1.377.030,00	1,50
FAGRON N.V. PORT.	BE0003874915		STK	55.000	19.000	56.950	EUR	21,400	1.177.000,00	1,28
FORBO HLDG AG NA SF 0,1	CH0003541510		STK	340	340	0	CHF	874,000	319.499,40	0,35
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	DE0005785604		STK	15.100	42.000	26.900	EUR	48,980	739.598,00	0,80
GEK TERNA S.A. EO 0,57	GRS145003000		STK	45.000	82.000	37.000	EUR	25,400	1.143.000,00	1,24
GETINGE AB B FR. SK-,50	SE0000202624		STK	22.000	24.000	2.000	SEK	218,800	445.213,14	0,48
GLANBIA PLC EO 0,06	IE0000669501		STK	67.000	3.000	203.000	EUR	14,560	975.520,00	1,06
H. LUNDBECK A/S SER.B DK1	DK0061804770		STK	110.000	156.000	46.000	DKK	43,160	635.691,71	0,69
HOCHTIEF AG	DE0006070006		STK	2.400	9.600	7.200	EUR	337,000	808.800,00	0,88
HUBER+SUHNER NA SF-,25	CH0030380734		STK	6.200	6.200	0	CHF	144,800	965.250,30	1,05
HUHTAMAEMI OYJ	FI0009000459		STK	26.000	0	46.000	EUR	29,740	773.240,00	0,84
IMI PLC LS-,2857	GB00BGLP8L22		STK	42.000	105.000	63.000	GBP	24,980	1.202.144,97	1,31
INTERPUMP GRP EO 0,52	IT0001078911		STK	18.000	57.000	39.000	EUR	46,780	842.040,00	0,91
INTERROLL HLDG NA SF 1	CH0006372897		STK	370	230	820	CHF	2.200,000	875.193,53	0,95
JD SPORTS FASH. LS -,0005	GB00BM8Q5M07		STK	966.000	1.282.000	316.000	GBP	0,853	943.929,23	1,03
JET2 PLC LS-,0125	GB00B1722W11		STK	45.000	49.000	120.000	GBP	14,140	729.083,12	0,79
KARDEX HOLDING SF 0,45	CH0100837282		STK	3.800	5.200	1.400	CHF	276,500	1.129.687,77	1,23
KIER GROUP PLC LS-,01	GB0004915632		STK	422.000	506.000	832.000	GBP	2,225	1.075.864,52	1,17
KION GROUP AG	DE000KGX8881		STK	15.000	28.000	13.000	EUR	68,250	1.023.750,00	1,11
KUROS BIOSCI.AG NAM.SF-,1	CH0325814116		STK	29.000	7.000	31.000	CHF	27,480	856.829,52	0,93
LOOMIS AB SERIES	SE0014504817		STK	34.000	51.400	155.400	SEK	390,400	1.227.684,31	1,33
MAIRE SPA	IT0004931058		STK	153.000	335.000	182.000	EUR	13,050	1.996.650,00	2,17
METLEN EN.+MTLS EO 1	GB00BTQGS779		STK	50.000	77.000	27.000	EUR	43,460	2.173.000,00	2,37
MORGAN SINDALL GRP LS-,05	GB0008085614		STK	25.500	10.000	34.500	GBP	46,650	1.363.034,81	1,48
MOWI ASA NK 7,5	NO0003054108		STK	31.000	85.000	54.000	NOK	243,200	638.255,36	0,69
MUNTERS GROUP AB B	SE0009806607		STK	27.000	29.000	2.000	SEK	171,900	429.277,00	0,47
NCC B FRIA SK 8	SE0000117970		STK	47.000	80.000	33.000	SEK	220,200	957.223,06	1,04
NOLATO AB SER.B	SE0015962477		STK	134.000	27.000	118.000	SEK	61,800	765.933,83	0,83
OMV AG	AT0000743059		STK	20.000	22.300	2.300	EUR	47,520	950.400,00	1,03
PFISTERER HLDG SE INH ON	DE000PFSE212		STK	5.800	6.800	1.000	EUR	76,500	443.700,00	0,48
PUMA SE	DE0006969603		STK	46.000	50.000	42.000	EUR	22,300	1.025.800,00	1,11
PVA TEPLA AG O.N.	DE0007461006		STK	23.000	42.000	19.000	EUR	22,800	524.400,00	0,57

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe/	Verkäufe/	Kurs	Kurswert	% des	
			Anteile bzw.		Zugänge	Abgänge				Fondsver-
			Whg. in 1000	31.12.2025	im Berichtszeitraum			in EUR	mögens ¹⁾	
RATIONAL AG	DE0007010803		STK	1.300	1.800	500	EUR	661,500	859.950,00	0,93
RENK GROUP AG INH O.N.	DE000RENK730		STK	22.900	77.100	54.200	EUR	53,620	1.227.898,00	1,33
REXEL S.A. INH. EO 5	FR0010451203		STK	24.500	62.000	37.500	EUR	33,560	822.220,00	0,89
SALMAR ASA NK -,25	NO0010310956		STK	9.000	20.000	11.000	NOK	617,500	470.488,14	0,51
SBM OFFSHORE N.V. EO-,25	NL0000360618		STK	91.000	179.000	88.000	EUR	24,500	2.229.500,00	2,43
SERCO GROUP PLC LS-,02	GB0007973794		STK	407.000	452.000	45.000	GBP	2,794	1.302.974,54	1,42
SIGMAROC PLC LS -,01	GB00BYX5K988		STK	853.000	1.317.000	464.000	GBP	1,286	1.256.912,71	1,37
SINCH AB	SE0016101844		STK	230.000	516.000	286.000	SEK	31,470	669.456,80	0,73
SOFTWAREONE HLDG SF -,01	CH0496451508		STK	205.000	420.000	215.000	CHF	9,050	1.994.720,88	2,17
SSAB AB -B- FRIA	SE0000120669		STK	186.000	749.000	563.000	SEK	69,660	1.198.379,56	1,30
ST.JAMES'S PLACE LS-,15	GB0007669376		STK	84.000	168.000	84.000	GBP	13,910	1.338.817,98	1,45
STRABAG SE	AT000000STR1		STK	10.800	31.400	20.600	EUR	81,000	874.800,00	0,95
SWISSQUOTE GRP HLDG SF0,2	CH0010675863		STK	3.200	2.900	6.000	CHF	487,000	1.675.554,79	1,82
TAG IMMOBILIEN AG	DE0008303504		STK	48.000	73.000	25.000	EUR	13,230	635.040,00	0,69
TELEPERFORMANCE INH.EO2,5	FR0000051807		STK	6.000	20.400	61.400	EUR	61,960	371.760,00	0,40
TEMENOS AG NAM. SF 5	CH0012453913		STK	14.400	15.800	1.400	CHF	79,600	1.232.410,12	1,34
THYSSENKRUPP AG O.N.	DE0007500001		STK	66.000	185.000	119.000	EUR	9,274	612.084,00	0,66
TUI AG NA O.N.	DE000TUAG505		STK	83.000	227.000	144.000	EUR	8,984	745.672,00	0,81
VAT GROUP AG SF -,10	CH0311864901		STK	2.200	7.800	9.700	CHF	385,900	912.803,20	0,99
VERBIO SE INH O.N.	DE000A0JL9W6		STK	54.000	59.000	5.000	EUR	21,200	1.144.800,00	1,24
VIRBAC SA EO 1,25	FR0000031577		STK	3.700	5.800	2.100	EUR	356,500	1.319.050,00	1,43
VOSSLOH AG O.N.	DE0007667107		STK	4.700	6.600	1.900	EUR	76,400	359.080,00	0,39
WACKER NEUSON SE NA O.N.	DE000WACK012		STK	28.000	34.000	6.000	EUR	24,550	687.400,00	0,75
WEIR GRP PLC LS-,125	GB0009465807		STK	27.000	29.000	2.000	GBP	28,440	879.849,67	0,96
ZABKA GROUP O.N.	LU2910446546		STK	121.000	225.000	104.000	PLN	22,900	657.016,17	0,71
ZEGONA COMMUNICAT. LS-,01	GB00BVGBY890		STK	45.000	67.000	22.000	GBP	14,000	721.864,47	0,78
Summe Aktien							EUR		89.097.396,56	96,76
Summe Börsengehandelte Wertpapiere							EUR		89.097.396,56	96,76
Summe Wertpapiervermögen							EUR		89.097.396,56	96,76

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln	EUR	786.464,17	%	100,000	786.464,17	0,85
---------------------	-----	------------	---	---------	------------	------

Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen

Kreissparkasse Köln	DKK	24.876,87	%	100,000	3.330,95	0,00
---------------------	-----	-----------	---	---------	----------	------

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
					im Berichtszeitraum					
Kreissparkasse Köln			NOK	94.559,84		%		100,000	8.005,27	0,01
Kreissparkasse Köln			PLN	37.030,28		%		100,000	8.780,36	0,01
Kreissparkasse Köln			SEK	90.746,77		%		100,000	8.393,23	0,01
Summe Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR		28.509,81	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Kreissparkasse Köln			CHF	425.113,12		%		100,000	457.071,56	0,50
Kreissparkasse Köln			GBP	658.495,26		%		100,000	754.514,82	0,82
Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR		1.211.586,38	1,32
Summe Bankguthaben							EUR		2.026.560,36	2,20
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR		2.026.560,36	2,20
Sonstige Vermögensgegenstände										
Dividendenansprüche			EUR	115.245,41	0,00	0,00	%		115.245,41	0,13
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	245.194,80	0,00	0,00	%		245.194,80	0,27
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	653.154,18	0,00	0,00	%		653.154,18	0,71
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR		1.013.594,39	1,11
Sonstige Verbindlichkeiten										
Kostenabgrenzungen			EUR	-66.807,16	0,00	0,00	%		-66.807,16	-0,07
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR		-66.807,16	-0,07
Fondsvermögen							EUR		92.070.744,15	100,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										96,76
Umlaufende Anteile Klasse C							STK		145.646,142	
Anteilwert Klasse C							EUR		197,71	
Umlaufende Anteile Klasse R							STK		14.648,230	
Anteilwert Klasse R							EUR		99,41	
Umlaufende Anteile Klasse CT							STK		682.402,000	
Anteilwert Klasse CT							EUR		90,59	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in Euro (EUR)	% des Fondsvermögens
---------------------	------	-------	--	-----------------------	--	----------------------	------	---------------------------	-------------------------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2025 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2025

Dänische Kronen	(DKK)	7,46840	= 1 Euro (EUR)
Englische Pfunde	(GBP)	0,87274	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,81220	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,81190	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,93008	= 1 Euro (EUR)
Zloty	(PLN)	4,21740	= 1 Euro (EUR)

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ACERINOX SA NOM. EO -,25	ES0132105018	STK	0	195.000
ADECCO GROUP AG N. SF 0,1	CH0012138605	STK	70.000	70.000
AL SYDBANK NAM. DK 10	DK0010311471	STK	18.000	18.000
AMBU A/S NAM. B DK -,50	DK0060946788	STK	230.000	230.000
APERAM S.A.	LU0569974404	STK	15.000	95.000
AZELIS GROUP N.V.	BE0974400328	STK	0	78.000
BAKKAFROST P/F NAM. DK 1	FO0000000179	STK	25.000	25.000
BALOISE HLDG NA SF 0,10	CH0012410517	STK	0	10.000
BAWAG GROUP AG	AT0000BAWAG2	STK	27.900	27.900
BCO COM. PORT.NOM. O.N.	PTBCPOAM0015	STK	4.190.000	4.190.000
BERKELEY GR.HL LS-,056110	GB00BP0RGD03	STK	41.000	41.000
BILFINGER SE O.N.	DE0005909006	STK	17.000	17.000
BK OF IRELD GRP EO 1	IE00BD1RP616	STK	191.000	191.000
BPER BANCA EO 3	IT0000066123	STK	700.000	700.000
BREMBO N.V. EO 0,01	NL0015001KT6	STK	210.000	210.000
BUDIMEX A ZY 5	PLBUDMX00013	STK	11.800	11.800
BUZZI	IT0001347308	STK	19.000	19.000
BYTES TECH.GRP LS -,01	GB00BMH18Q19	STK	0	304.000
CARL ZEISS MEDITEC AG	DE0005313704	STK	56.000	56.000
CHEMRING GRP PLC LS-,01	GB00B45C9X44	STK	199.000	199.000
CLARIANT NA SF 1,34	CH0012142631	STK	93.000	223.000
COMET HLDG AG NA SF 1	CH0360826991	STK	0	7.500
CONVATEC GROUP WI LS -,10	GB00BD3VFW73	STK	521.000	521.000
COOR SVC MGMT HLDG SK 4	SE0007158829	STK	0	210.000
CREST NICHOLS.HLDGS LS-05	GB00B8VZXT93	STK	150.000	1.100.000
DANIELI + C.	IT0000076502	STK	25.500	25.500
DORMAKABA HLDG NA.SF 0,01	CH1486524122	STK	13.000	13.000
DORMAKABA HLDG NA.SF 0,10	CH0011795959	STK	0	3.200
EIFFAGE SA INH. EO 4	FR0000130452	STK	17.200	17.200
ELEKTA AB B SK 2	SE0000163628	STK	0	600.000
ELIS S.A. EO 1,-	FR0012435121	STK	27.000	27.000
EUROBANK ERGASIAS EO-,22	GRS323003012	STK	1.323.000	1.323.000

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
EXOSENS EO -,425	FR001400Q9V2	STK	14.000	14.000
FINECOBANK BCA FIN.EO-,33	IT0000072170	STK	90.000	90.000
FLSMIDTH+CO.AS NAM.B DK20	DK0010234467	STK	24.000	24.000
FORVIA SE INH EO 7	FR0000121147	STK	160.000	160.000
FRASERS GROUP PLC LS-,10	GB00B1QH8P22	STK	95.000	245.000
GEA GROUP AG	DE0006602006	STK	0	84.000
GERRESHEIMER AG	DE000A0LD6E6	STK	15.400	66.400
GREGGS PLC LS-,02	GB00B63QSB39	STK	45.700	45.700
HENSOLDT AG INH O.N.	DE000HAG0005	STK	21.900	21.900
IMCD N.V. EO -,16	NL0010801007	STK	16.800	29.000
IMPLENIA AG NA SF 1,02	CH0023868554	STK	33.400	33.400
INPOST S.A. EO -,01	LU2290522684	STK	120.000	120.000
IONOS GROUP SE NA O.N.	DE000A3E00M1	STK	72.000	119.000
IPSOS S.A. INH. EO -,25	FR0000073298	STK	0	45.300
ISS AS DK 1	DK0060542181	STK	59.000	292.000
ITALGAS S.P.A. O.N.	IT0005211237	STK	288.000	288.000
JTC PLC LS-,01	JE00BF4X3P53	STK	0	190.000
JUST EAT TAKEAWAY. EO-,04	NL0012015705	STK	0	190.000
KELLER GRP PLC LS-,10	GB0004866223	STK	22.000	147.000
KONTRON AG O.N	AT0000A0E9W5	STK	8.000	8.000
LANDIS+GYR GROUP AG SF 10	CH0371153492	STK	21.900	21.900
LEG IMMOBILIEN SE NA O.N.	DE000LEG1110	STK	28.500	28.500
LINDAB INTERNATIONAL AB	SE0001852419	STK	23.500	70.500
MARKS SPENCER GRP LS-,01	GB0031274896	STK	469.000	994.000
METRO BANK HLG LS-,000001	GB00BMX3W479	STK	646.000	646.000
METSO OYJ	FI0009014575	STK	243.000	243.000
MITIE GRP PLC LS-,025	GB0004657408	STK	184.000	1.759.000
NATL BK GREECE NAM.EO 1	GRS003003035	STK	167.000	167.000
NEMETSCHEK SE O.N.	DE0006452907	STK	9.000	9.000
NETCOMPANY GROUP DK1	DK0060952919	STK	65.000	65.000
NEXANS INH. EO 1	FR0000044448	STK	11.200	18.600
NORDEX SE O.N.	DE000A0D6554	STK	73.000	73.000
PANDORA A/S DK 1	DK0060252690	STK	12.900	32.500
PER AARSLEFF HLD NA B DK2	DK0060700516	STK	21.800	21.800
PERSIMMON PLC LS-,10	GB0006825383	STK	0	161.000

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
PREMIER FOODS PLC LS-,10	GB00B7N0K053	STK	130.000	1.240.000
QIAGEN NV EO -,01	NL0015001WM6	STK	0	42.000
QIAGEN NV EO -,01	NL0015002CX3	STK	57.806	57.806
QINETIQ GROUP PLC LS -,01	GB00B0WMWD0	STK	195.000	195.000
R+S GROUP HOLDI CUM.PREF.	CH1107979838	STK	41.000	41.000
RANDSTAD NV EO -,10	NL0000379121	STK	46.000	46.000
RATOS B FRIA SK 2,083	SE0000111940	STK	81.000	500.000
REDCARE PHARMACY INH.	NL0012044747	STK	12.800	26.900
RS GROUP PLC LS-,10	GB0003096442	STK	96.000	371.000
SAIPEM	IT0005495657	STK	838.000	838.000
SARTORIUS AG VZO O.N.	DE0007165631	STK	5.900	5.900
SCHAEFFLER AG NA O.N.	DE000SHA0100	STK	178.000	178.000
SCHOTT PHARMA INH O.N.	DE000A3ENQ51	STK	15.300	57.300
SCHRODERS PLC LS -,20	GB00BP9LHF23	STK	362.000	362.000
SCOR SE EO 7,8769723	FR0010411983	STK	55.000	55.000
SEB SA INH. EO 1	FR0000121709	STK	48.000	48.000
SECURITAS AB B SK 1	SE0000163594	STK	0	97.000
SIEGFRIED HL NA SF 0,72	CH1429326825	STK	20.600	20.600
SKF AB B SK 0,625	SE0000108227	STK	23.000	113.000
SMITHS GROUP PLC LS -,375	GB00B1WY2338	STK	100.000	100.000
SOCIETE BIC INH. EO 3,82	FR0000120966	STK	0	29.000
SOFTCAT PLC LS-,0005	GB00BYZDVK82	STK	98.000	226.000
SOITEC S.A. EO 2	FR0013227113	STK	0	26.600
SOPRA STERIA GRP INH.EO 1	FR0000050809	STK	0	12.000
SPIE S.A. EO 0,47	FR0012757854	STK	18.000	134.000
SUBSEA 7 S.A. DL 2	LU0075646355	STK	0	235.000
SYENSQO S.A.	BE0974464977	STK	16.500	38.500
TECHNIP ENERGIES EO -,01	NL0014559478	STK	0	70.000
TKMS AG + CO. KGAA O.N.	DE000TKMS001	STK	600	600
TRUSTPILOT GROUP LS -,01	GB00BNK9TP58	STK	418.000	903.000
VOESTALPINE AG	AT0000937503	STK	54.000	54.000
VZ HOLDING AG NA. SF -,05	CH0528751586	STK	15.000	15.000
WATCH.O.SWITZ.GR.LS-,0125	GB00BJDQQ870	STK	0	276.000
WEBUILD S.P.A.	IT0003865570	STK	414.000	414.000
WIENERBERGER	AT0000831706	STK	56.000	168.000

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
WISE PLC LS -,01	GB00BL9YR756	STK	0	247.000
YPSOMED HLDG SF 14,15	CH0019396990	STK	3.700	3.700
ZALANDO SE	DE000ZAL1111	STK	107.000	107.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
ALPHA GRP.INTL. LS-,002	GB00BF1TM596	STK	52.300	52.300
FORTNOX AB	SE0017161243	STK	0	115.000
METLEN ENER.+MET. EO 0,97	GRS393503008	STK	54.000	54.000
SCHAEFFLER AG INH. O.N.	DE000SHA0019	STK	118.000	118.000
SIEGFRIED HL NA SF 11	CH0014284498	STK	540	2.800

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	13.549,59
2. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	41.579,51
3. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	314.648,21
4. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	455.881,58
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-54.214,91

Summe der Erträge

EUR 771.443,98

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-18,56
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-5.224,30
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.325,29
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-283.303,08
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-31.602,90

Summe der Aufwendungen

EUR -336.474,13

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 434.969,85

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.258.226,94
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.719.967,73

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 538.259,21

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 973.229,06

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.641.156,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.567.654,89

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.926.498,87

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.899.727,93

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	605,49
2. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	1.794,24
3. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	13.598,97
4. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	19.857,59
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.343,31

Summe der Erträge

EUR 33.512,98

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-0,99
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.023,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-822,22
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-21.568,69
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.422,77

Summe der Aufwendungen

EUR -24.838,60

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 8.674,38

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	291.051,74
2. Realisierte Verluste	EUR	-273.922,33

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 17.129,41

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 25.803,79

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-40.908,73
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	113.856,92

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 72.948,19

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 98.751,98

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions CT

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	25.000,01
2. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	73.479,17
3. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	556.905,35
4. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	815.969,25
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-95.942,51

Summe der Erträge

EUR 1.375.411,27

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-39,12
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.451,16
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-34.139,95
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-313.507,13
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-59.058,24

Summe der Aufwendungen

EUR -418.195,60

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 957.215,67

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	12.091.832,91
2. Realisierte Verluste	EUR	-11.378.841,68

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 712.991,23

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.670.206,90

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.763.624,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.908.509,38

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.144.884,52

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 4.815.091,42

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions C

Entwicklung des Fondsvermögens

		2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	96.766.931,80
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-487.871,98
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-73.401.209,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	673.015,60
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-74.074.224,94
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	2.018.023,43
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.899.727,93
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-1.641.156,02
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	4.567.654,89
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	28.795.601,84

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions R

Entwicklung des Fondsvermögens

		2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	1.682.943,56
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-25.296,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-308.716,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	101.987,38
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-410.704,08
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	8.476,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	98.751,98
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-40.908,73
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	113.856,92
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	1.456.159,02

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions CT

Entwicklung des Fondsvermögens

		2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	64.020.726,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-7.164.576,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	EUR	2.233.229,75
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	EUR	-9.397.806,48
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	147.742,54
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.815.091,42
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-1.763.624,86
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	4.908.509,38
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	61.818.983,29

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse C

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	1.598.976,28	10,98
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	625.747,22	4,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	973.229,06	6,68
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.111.104,30	7,63
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.111.104,30	7,63
III. Gesamtausschüttung	EUR	487.871,98	3,35
Zwischenausschüttung ²⁾	EUR	487.871,98	3,35
1a) Barausschüttung	EUR	487.871,98	3,35
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
2a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

²⁾ Zwischenausschüttung am 15. Dezember 2025 mit Beschlussfassung vom 02. Dezember 2025.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse R

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	30.347,53	2,07
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	4.543,74	0,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	25.803,79	1,76
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	5.051,53	0,34
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.051,53	0,34
III. Gesamtausschüttung	EUR	25.296,00	1,73
Zwischenausschüttung ²⁾	EUR	25.296,00	1,73
1a) Barausschüttung	EUR	25.296,00	1,73
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
2a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

²⁾ Zwischenausschüttung am 15. Dezember 2025 mit Beschlussfassung vom 02. Dezember 2025.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse CT

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.670.206,90	2,45
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	1.670.206,90	2,45

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Anteilklassen

Im Berichtszeitraum waren die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Anteilklassen aufgelegt

Anteilklasse	Währung	Verwaltungsvergütung in % p.a.		Ausgabeaufschlag in %		Mindestanlagesumme in Währung	Ertragsverwendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell		
C	EUR	1,00	1,00	5,00	5,00	500.000,00	ausschüttend
R	EUR	1,50	1,50	5,00	5,00	0,00	ausschüttend
CT	EUR	1,00	0,525	5,00	5,00	1.000.000,00	thesaurierend

Zusätzlich erhält die Gesellschaft für die Verwaltung des Sondervermögens aus dem Sondervermögen eine erfolgsabhängige Vergütung gemäß Verkaufsprospekt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 0,00 EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäft

keine

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

96,76 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00 %

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 6,252 %

größter potenzieller Risikobetrag 10,901 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 8,631 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Konfidenzniveau = 99%, Haltedauer 10 Tage

effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 0,000

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV):

STOXX Europe Total Market Small Net Return Index EUR (XBBSG Index)

Sonstige Angaben

Umlaufende Anteile Klasse C 145.646,142 STK

Anteilwert Klasse C 197,71 EUR

Umlaufende Anteile Klasse R 14.648,230 STK

Anteilwert Klasse R 99,41 EUR

Umlaufende Anteile Klasse CT 682.402,000 STK

Anteilwert Klasse CT 90,59 EUR

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Zusätzliche Angaben nach §16 (1) Nr. 2 KARBV - Angaben zum Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Verwahrstelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Für Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird gemäß §27 KARBV der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß §28 KARBV i.V.m. §168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Der zugrunde gelegte Verkehrswert kann auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden. In diesem Fall wird dieser Wert durch die Kapitalanlagegesellschaft beziehungsweise die Verwahrstelle auf Plausibilität geprüft und diese Plausibilitätsprüfung dokumentiert. Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteilen und ausländischen Investmentanteilen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs nach §27 Absatz 1 KARBV bewertet. Falls aktuelle Werte nicht zur Verfügung stehen, wird der Wert der Anteile gemäß §28 KARBV ermittelt; hierauf wird im Jahresbericht hingewiesen. Bankguthaben werden zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 96,76% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 3,24% des Fondsvermögens bestehen aus Vermögensgegenständen, sonstigen Verbindlichkeiten sowie Barvermögen.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Anteilklasse C	1,12%	
Anteilklasse R	1,72%	
Anteilklasse CT	0,70%	
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %	Anteilklasse C
	0,00 %	Anteilklasse R
	0,00 %	Anteilklasse CT

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen

Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Lupus alpha Smaller Pan European Champions C

Sonstige Erträge

keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Lupus alpha Smaller Pan European Champions R

Sonstige Erträge

keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Lupus alpha Smaller Pan European Champions CT

Sonstige Erträge

keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG

1.064.305,490

EUR

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Erläuterung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste:

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungspolitik der Lupus alpha Gruppe

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Lupus alpha Investment GmbH ist eine Tochtergesellschaft der Lupus alpha Asset Management AG. Lupus alpha (übersetzt: "der Leitwolf") ist eine eigentümergeführte, unabhängige Asset Management-Gruppe, die institutionellen und privaten Anlegern spezialisierte Investmentprodukte anbietet. Wir konzentrieren uns auf wenige, attraktive Asset-Klassen, für die ein besonderes Know-how erforderlich ist und in denen wir für unsere Kunden einen nachhaltigen Mehrwert realisieren können. Unser Fokus liegt auf dem europäischen Nebenwerte-Bereich sowie auf dem Angebot von Alternative Solutions. Als Spezialanbieter erschließen wir institutionellen Investoren systematisch neue Alpha-Quellen durch spezialisierte, innovative Strategien und eröffnen Wege zu einer breiteren und tieferen Diversifizierung ihrer Gesamtportfolios.

Durch die partnerschaftliche Unternehmensstruktur von Lupus alpha wird die Voraussetzung für eine höchstmögliche Personalkontinuität auf der Ebene des Managements geschaffen. Zusammen mit dem Auftreten als Spezialanbieter und der Konzentration der Eigenanlagen auf die Liquiditätsanlage ist eine Beschränkung auf die üblichen Risiken eines mittelständischen Asset Managers gewährleistet.

Eine leistungsbezogene und unternehmerisch-orientierte Vergütung für Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen ist zentraler Bestandteil für die Ausgestaltung des Lupus alpha Vergütungssystems. Mit der Implementierung eines ganzheitlichen Vergütungskonzeptes beabsichtigt die Geschäftsleitung die im Rahmen des Strategiefindungsprozesses definierten mittel- bis langfristigen Unternehmensziele zu unterstützen und die Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risiken zu vermeiden. Alle Anforderungen aus der Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten (InstitutsVergV), den Artikeln 13 und 22 der Richtlinie 2011/61/EU des europäischen Parlamentes und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM-Richtlinie), den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (deutsche Übersetzung der ESMA-Guidelines) und dem Anhang II Vergütungspolitik der AIFM-Richtlinie ergeben, werden hierbei eingehalten.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Lupus alpha prüft unter Mitwirkung der Compliance-Funktion regelmäßig die angemessene Ausgestaltung des Vergütungskonzeptes und leitet gegebenenfalls Anpassungen ein. Die Vergütungspolitik und deren Anwendung unterliegen ebenfalls einer Prüfung durch die interne Revision und einer Überwachung durch den Aufsichtsrat. Es ergaben sich keine Beanstandungen.

Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Wesentliche Änderungen des Vergütungssystems gab es im Berichtszeitraum nicht.

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2024 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,75

davon feste Vergütung in % 66,66

davon variable Vergütung in % 34,34

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Mio.EUR 0,00

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 95

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 1,29

davon indirekt per Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 1,29

Angabe für institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

Angaben zu den mittel- bis langfristigen Risiken

Informationen zu den mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht aufgeführt.

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" verfügbar.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Aktien, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden, unterliegen verschiedenen mittel- und langfristigen Risiken.

Die Einschätzung dieser Risiken ist ein grundlegender Bestandteil der Anlagestrategie- und politik.

Die Beschreibung ob bzw. wie die mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung berücksichtigt wird, erfolgt im Tätigkeitsbericht.

Einsatz von Stimmrechtsvertretern

Informationen zur Stimmrechtsausübung sind auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG in den Strategien zur Stimmrechtsausübung erhältlich.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausnutzung von Aktionärsrechten

Für das Sondervermögen sind im Berichtszeitraum keine Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen worden.

Auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG sind Informationen zum Umgang mit Interessenkonflikten verfügbar

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
Anteilklasse C			
2025	EUR	28.795.601,84	197,71
2024	EUR	96.766.931,80	187,00
2023	EUR	131.149.471,72	193,54
Anteilklasse R			
2025	EUR	1.456.159,02	99,41
2024	EUR	1.682.943,56	94,63
2023	EUR	2.655.484,84	98,48
Anteilklasse CT			
2025	EUR	61.818.983,34	90,59
2024	EUR	64.020.726,11	83,88
2023	EUR	61.483.226,32	85,05

Frankfurt, den 25.03.2026

Lupus alpha Investment GmbH



Michael Frick
Geschäftsführer



Dr. Götz Albert
Geschäftsführer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Lupus alpha Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Lupus alpha Smaller Pan European Champions - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Lupus alpha Investment GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Lupus alpha Investment GmbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Lupus alpha Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Lupus alpha Investment GmbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Lupus alpha Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. April 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer

Lupus alpha Investment GmbH
Speicherstraße 49-51
D-60327 Frankfurt am Main

Telefon: 0049 69 365058-70 00
Fax: 0049 69 365058-80 00

Aufsichtsrat

Vorsitzender
Dr. Oleg De Lousanoff, Rechtsanwalt und Notar
Stellvertretender Vorsitzender
Dietrich Twietmeyer, Dipl.Agr.Ing.
Dr. Helmut Wölfel, Rechtsanwalt

Mandate der Geschäftsführung

Michael Frick
Vorstand der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main
Ralf Lochmüller
Sprecher des Vorstandes der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main
Geschäftsführer der Lupus alpha Holding GmbH, Frankfurt am Main
Dr. Götz Albert
Vorstand der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main

Eigenkapital per 31.Dezember.2024
gezeichnet, eingezahlt: 2,560 Mio. EUR

Gesellschafter
Lupus alpha Asset Management AG (100%)

Geschäftsführung

Ralf Lochmüller
Michael Frick
Dr. Götz Albert

Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer(Teil II)

Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln

Neumarkt 18-24
50667 Köln

Haftendes Eigenkapital per 30. November 2024
2,513 Mrd. EUR

Wirtschaftsprüfer für den Fonds und die Kapitalverwaltungsgesellschaft

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUARE
Am Flughafen
D-60549 Frankfurt am Main

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.

Weitere Sondervermögen, die von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet werden:

Von der Gesellschaft wurden zum 31. Dezember 2025 10 Publikumsfonds und 9 Spezialfonds verwaltet.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Pan European Champions

Sonstige Information- nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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 gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst – 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

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Lupus alpha Smaller Pan European Champions		Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900PG151NHRHZ0A29	
Ökologische und/oder soziale Merkmale			
Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?			
●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein	
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: __%		<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 68,67% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.	



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei der Umsetzung der Strategie des Fonds wurden Umwelt- und Sozial-Standards in unterschiedlicher Gewichtung berücksichtigt. Dabei wurden Investitionen in Qualitätsunternehmen (Small & Mid Caps) unter Ausschluss von nicht-nachhaltigen Geschäftsmodellen bzw. Einhaltung von Mindeststandards getätigt. ESG-Kriterien wurden darüber hinaus in die fundamentale Bottom-up-Analyse integriert. Dafür orientierte sich der Fonds weder an einem Referenzwert, noch wurde ein Referenzwert nachgebildet.

Der Fonds setzte keine Derivate zur Erfüllung der beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ein.

● ***Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?***

Alle investierbaren Unternehmen wurden nach ökologischen, sozialen, ethischen und Governance-Kriterien klassifiziert. Die Analyse umfasste unter anderem Sozialstandards, Umweltmanagement, Produktportfolio und Unternehmensführung. Im Rahmen eines umfassenden Negativ-Screenings wurden Werte ausgeschlossen, die bestimmten Mindeststandards nicht genügen. Diese galten für alle Wertpapiere (wie z.B. Aktien) und Geldmarktinstrumente im Portfolio.

Im Berichtszeitraum wurden die Nachhaltigkeitsindikatoren angepasst (siehe Antwort auf die Folgefrage „... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?“). Die nachfolgend beschriebenen Indikatoren gelten **seit dem 30.04.2025**.

Umwelt:

- Abbau von Kraftwerkskohle > 5% Umsatz
- Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle > 5% Umsatz
- Unkonventionelle Fördermethoden von Öl und Gas (inkl. Ölsand, Ölschiefer & Fracking) > 0% Umsatz

Soziales:

- Verstöße gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (**OECD**) für multinationale Unternehmen. Diese Prüfung umfasste weiterhin:
 - o Verstöße gegen den UN Global Compact (**UNGC**)
 - o Verstöße gegen die **ILO** Kernarbeitsnormen im eigenen Unternehmen und der Lieferkette sowie mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens
 - o Verstöße gegen die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (**UNGP**)

Governance:

- Sehr schwere, andauernde Kontroversen, für die das Unternehmen direkt verantwortlich ist
- Sehr schwere, teilweise abgeschlossene Kontroversen, für die das Unternehmen direkt verantwortlich ist
- Verstöße gegen internationale Korruptionskonventionen und mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens

Ethik:

- Produktion/Vertrieb/Dienstleistungen von Streumunition, Anti-Personen-Minen und sonstigen kontroversen Waffen

- Produktion von Tabak > 5% Umsatz

Alle Unternehmen, die keins der genannten Ausschlusskriterien verletzen und unter Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs – siehe unten) nicht ausgeschlossen wurden, waren grundsätzlich investierbar.

Der Fonds erfüllte im Berichtszeitraum die vor den Änderungen geltenden Kriterien sowie **seit dem 30.04.2025** die oben genannten Ausschlusskriterien. Die Einhaltung wurde fortlaufend durch interne Kontrollsysteme sichergestellt.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025
Anzahl Verletzungen der Ausschlusskriterien	0,00	0,00	0,00	0,00
	30.12.2022	29.12.2023	30.12.2024	30.12.2025
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmalen	97,59%	96,47%	97,85%	96,77%*
Anteil der sonstigen Investitionen	2,41%	3,53%	2,15%	3,23*

*Die Quoten stellen eine Stichtagsbetrachtung zum letzten Bewertungstag des Fonds dar. Für den in diesem Bericht betrachteten Zeitraum berücksichtigen sie daher die Nachhaltigkeitsindikatoren, die seit der Änderung am 30.04.2025 gültig sind.

Im Vergleich zum vorangegangenen Zeitraum haben wir unterjährig folgende Änderung vorgenommen:

- Entfernen des Ausschlusskriteriums „Produktion und Vertrieb von Atomstrom > 5% Umsatz“ im Bereich „Umwelt“
- Entfernen des Ausschlusskriteriums „Produkte und Dienstleistungen für die Atomindustrie > 5% Umsatz“ im Bereich „Umwelt“
- Umbenennung des Ausschlusskriteriums „Abbau und Exploration von Ölsand & Ölschiefer“ in „Unkonventionelle Fördermethoden von Öl & Gas (inkl. Ölsand, Ölschiefer & Fracking) > 0% Umsatz“ im Bereich „Umwelt“. Der Umfang der Prüfung hat sich dadurch nicht verändert.
- Entfernen des Ausschlusskriteriums „Verstöße gegen internationale Menschenrechtskonventionen und mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens“ im Bereich „Soziales“, da dies über die Prüfung der OECD-Leitsätze abgedeckt ist. Der Umfang der Prüfung hat sich dadurch nicht verändert.
- Detailliertere Differenzierung bei Kontroversen im Bereich „Governance“
- Entfernen des Ausschlusskriteriums „Produktion & Vertrieb von Militärgütern > 5% Umsatz“ im Bereich „Ethik“

● Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Ein Investment/Unternehmen gilt für uns dann als explizit nachhaltig, wenn seine Produkte bzw. sein operatives Verhalten auf mindestens eines der 17 Sustainable Development Goals (SDGs) ausgerichtet sind (eng.: Aligned oder Strongly Aligned) und es gleichzeitig mit seinen Produkten und operativen Verhalten keinem der anderen SDGs entgegenwirkt (eng.: Misaligned oder Strongly Misaligned). Die SDGs sind die nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen. Weitere Informationen hierzu

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

finden Sie unter <https://sdgs.un.org/>. Bei der Betrachtung des Beitrags zu den SDGs wenden wir die Methodologie von MSCI ESG an (Sustainable Impact Metrics: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/impact-solutions>).

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Damit Investitionen/Unternehmen dem Grundsatz entsprechen, keinen erheblichen Schaden anzurichten („Do-no-significant-harm-Prinzip“), analysieren wir – zusätzlich zur bereits genannten Prüfung, dass die Produkte bzw. das operative Verhalten eines Unternehmens keinem der 17 SDGs entgegenwirken sollen – (1) erweiterte Ausschlusskriterien und (2) alle relevanten nachhaltigen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (eng.: Principal Adverse Impact Indicators – PAIs). Der Bewertungsansatz wurde im Zuge der Änderungen **am 30.04.2025** erweitert. Die Grundidee – die Prüfung anhand von (1) und (2) – galt jedoch bereits zuvor.

Die erweiterten Ausschlusskriterien umfassen:

- Abbau von Kraftwerkskohle > 1 % Umsatz
- Aktivitäten im Zusammenhang mit Nuklearwaffen (keine Toleranzgrenze)
- Produktion von Militärgütern sowie damit verbundene Dienstleistungen (z.B. Forschung) > 5% Umsatz
- Produktion oder Verkauf von Feuerwaffen und Munition für den zivilen Gebrauch > 5% Umsatz
- Produktion und Vertrieb von Atomstrom sowie Produkte und Dienstleistungen für die Atomstromindustrie > 5% Umsatz
- Tabakproduktion (ohne Toleranzgrenze)
- Aktivitäten im Zusammenhang mit Tabak > 5%

Für alle relevanten PAIs definieren wir Kriterien und Schwellenwerte (Details – siehe Folgefrage).

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Wir berücksichtigen die folgenden verpflichtenden zehn PAIs für Unternehmen, inklusive der zugehörigen Kriterien und Schwellenwerte. Für numerische PAIs berechnen wir das Perzentil innerhalb der IVA-Industrie des entsprechenden Unternehmens.

PAI	Kriterium/ Schwellenwert
PAI 2: CO ₂ -Fußabdruck	90%-Perzentil
PAI 3: THG-Emissionsintensität	90%-Perzentil
PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Ja
PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	90%-Perzentil
PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	90%-Perzentil
PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Ja
PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	90%-Perzentil

PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Ja
PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern)	0%
PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Ja

Wurde bei einer Investition mindestens gegen zwei dieser Kriterien bzw. Schwellenwerte verstoßen, konnte diese nicht als nachhaltig eingestuft werden. Aufgrund der teils noch unzureichenden Datenqualität wurde erst bei zwei Verstößen eine Nicht-Nachhaltigkeit festgestellt. Dadurch wurde das Risiko minimiert, dass Investitionen wegen möglicher Datenfehler ausgeschlossen wurden. Für PAIs, die wir als besonders kritisch einstufen (bspw. Engagement in umstrittenen Waffen), wurde jedoch bereits im Vorfeld durch eine genauere Prüfung auch ein Ausschluss bei einer Verletzung sichergestellt (siehe Antwort auf die Frage „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“ – weiter unten).

Bei der Bestimmung der relevanten PAIs berücksichtigten wir mögliche Überschneidungen (z. B. bei PAI 1 und PAI 2) sowie die generelle Verfügbarkeit von Daten zu einem PAI. Das Ziel besteht darin, Emittenten, die Daten zur Verfügung stellen, nicht zu benachteiligen. Die Verfügbarkeit der Daten wird jedoch kontinuierlich beobachtet und evaluiert, sodass unser Ansatz bei Veränderungen zeitnah angepasst werden kann.

Da es sich bei dem Fonds um einen Aktienfonds handelt, werden PAIs für Staaten und supranationale Organisationen sowie Immobilien nicht berücksichtigt.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Für den gesamten Fonds (nicht nur für den Anteil nachhaltiger Investitionen) haben wir Unternehmen, die gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen, ausgeschlossen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die folgenden PAIs wurden explizit in unserem Investmentprozess berücksichtigt:

Umwelt:

- **CO₂-Fußabdruck & CO₂-Intensität**
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger **Biodiversität** auswirken

Soziales:

- Verstöße gegen die **UNGC-Grundsätze** und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (**OECD**) für multinationale Unternehmen
- Engagement in **umstrittenen Waffen** (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)

Governance:

- **Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen**
- Unzureichende Maßnahmen bei **Verstößen gegen die Standards zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung**

Wies ein Unternehmen nachteilige Auswirkungen auf die genannten Nachhaltigkeitsfaktoren auf, führte dies grundsätzlich zu einem Ausschluss. Um Unternehmen jedoch die Möglichkeit zu bieten, sich bei bestimmten Faktoren im Laufe der Zeit zu verbessern („Transition“), traten wir bezüglich folgender Faktoren unter bestimmten Bedingungen in einen Engagement-Prozess ein:

- **CO₂-Fußabdruck & CO₂-Intensität** (wenn beide Kennzahlen im untersten Quartil der entsprechenden IVA-Industrie waren).

bzw.

- mangelndem Mindestmaß an **Geschlechtervielfalt in Leitungs- und Kontrollorganen** (keine Frau in den genannten Organen).

Das Unternehmen blieb für uns nur investierbar, wenn für uns nachvollziehbare Pläne zur Verbesserung dieser nachteiligen Auswirkungen vorlagen bzw. diese mit dem Unternehmen im direkten Dialog vereinbart wurden. Für diese Unternehmen dokumentierten wir die Pläne, die angestrebten und die umgesetzten Veränderungen. Wenn die gewünschten Veränderungen nicht eingetreten wären oder das Unternehmen nicht die vereinbarte Bereitschaft gezeigt hätte, wäre nach mehreren Eskalationsstufen die Position als Ultima Ratio verkauft worden. Dieser Schritt war jedoch im Berichtszeitraum bei keinem der Unternehmen notwendig.

Das oben beschriebene Engagement konnte dabei immer nur für einen PAI angewandt werden. Bedurfte ein Investment in ein Unternehmen Engagement bei mehr als einem PAI, sahen wir von einem Investment ab.

Die vorgenannten PAIs wurden mit Hilfe unseres externen Research-Anbieters MSCI geprüft. Das CO₂-Fußabdruck-/CO₂-Intensität-Perzentil der Emittenten wurde intern auf der Grundlage der MSCI CO₂-Fußabdruck-/CO₂-Intensität-Daten und der jeweiligen IVA-Industrie berechnet. Unternehmen, für die MSCI keine Analyse erstellt hatte, wurden intern geprüft. Auch die von MSCI zur Verfügung gestellten Informationen wurden intern geprüft, da das Portfolio Management meist einen direkten Zugang zum Management der untersuchten Unternehmen hat und diese Informationen kritisch hinterfragen konnte.



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.01.2025-31.12.2025

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Berechnungen basieren auf dem Durchschnitt der Daten zu den Quartalsenden (31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025, 30.12.2025).

Größte Investitionen	Sektor	in % der Vermögenswerte	Land
DCC PLC IE0002424939	Investitionsgüter	2,38%	Irland
Maire Tecnimont IT0004931058	Investitionsgüter	1,97%	Italien
Swissquote Grp. Hldg. CH0010675863	Finanzdienstleistungen	1,84%	Schweiz
Diploma Plc GB0001826634	Investitionsgüter	1,53%	Großbritannien
Softwareone Holding AG CH0496451508	Hardware & Ausrüstung	1,48%	Schweiz
Loomis AB SE0014504817	Kommerzielle & professionelle Dienstleistungen	1,46%	Schweden
SBM Offshore NV NL0000360618	Energie	1,41%	Niederlande
Glanbia Plc IE0000669501	Lebensmittel & Getränke	1,37%	Irland
Morgan Sindall Group PLC GB0008085614	Investitionsgüter	1,36%	Großbritannien
Arcadis N.V. NL0006237562	Kommerzielle & professionelle Dienstleistungen	1,35%	Niederlande
Cranswick PLC GB0002318888	Lebensmittel & Getränke	1,30%	Großbritannien
SEB SA FR0000121709	Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,26%	Frankreich
Interroll CH0006372897	Investitionsgüter	1,23%	Schweiz
DO & CO AG AT0000818802	Kommerzielle & professionelle Dienstleistungen	1,22%	Österreich
Fagron N.V. BE0003874915	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,13%	Belgien

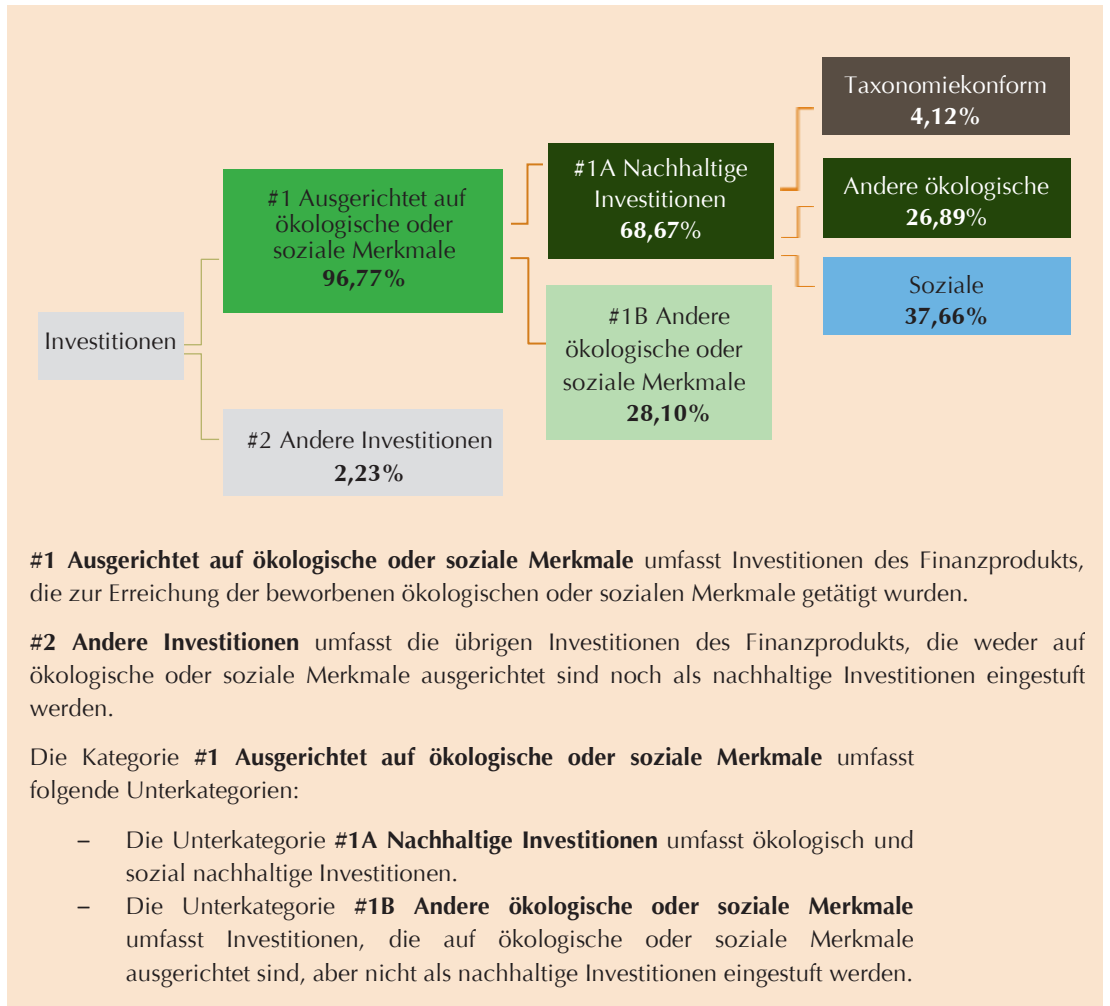


Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen. Am **30.12.2025** betrug der Anteil **96,77%**.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

In welchen Wirtschaftssektoren und Teilssektoren das Finanzprodukt im Berichtszeitraum investierte, ist in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Die Zuteilung der Investitionen zu den Sektoren und Teilssektoren erfolgte auf Basis von Daten von externen Research-Anbietern sowie internem Research.

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum **6,13%** der Investitionen im Bereich fossile Brennstoffe getätigt. Zur Berechnung des Anteils der Investitionen in Sektoren und Teilssektoren der fossilen Brennstoffe wurde auf Daten des externen Research-Anbieters MSCI ESG Research zurückgegriffen. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Die Berechnungen basieren auf dem Durchschnitt der Daten zu den Quartalsenden (31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025, 30.12.2025).

Sektor	Anteil
Investitionsgüter	31,41%
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	8,42%
Finanzdienstleistungen	6,28%
Grundstoffe	5,87%
Banken	5,14%
Software & Dienste	4,89%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,82%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,67%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,51%
Lebensmittel & Getränke	3,98%
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	2,38%
Energie	2,36%
Immobilienmanagement und -entwicklung	2,23%
Medien & Unterhaltung	1,85%
Hardware & Ausrüstung	1,78%
Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	1,46%
Kraftfahrzeuge und Komponenten	1,27%
Versicherung	1,14%
Halbleiter und Halbleiterausrüstung	1,11%
Versorgungsunternehmen	0,99%
Verbraucherdienste	0,64%
Transportwesen	0,32%
Telekommunikationsdienste	0,20%

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Tabelle zeigt den Anteil taxonomiekonformer *nachhaltiger Investitionen* des Fonds, ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx) **am 30.12.2025**:

Basierend auf Umsatzerlöse	4,12%
Basierend auf CapEx	3,20%
Basierend auf OpEx	3,17%

Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen *am gesamten Fondsvermögen*, ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx), betrug **am 30.12.2025**:

Basierend auf Umsatzerlöse	4,57%
Basierend auf CapEx	3,72%
Basierend auf OpEx	3,88%

Um den Anforderungen an Transparenz gerecht zu werden, erfassen und konsolidieren wir sämtliche EU-Taxonomie-Daten, die uns über unseren ESG-Datenanbieter zur Verfügung stehen. Dabei ist jedoch zu berücksichtigen, dass die Datenqualität aufgrund der Komplexität und Neuheit des Themas noch eingeschränkt ist: Sowohl bei der Berichterstattung der Unternehmen als auch bei der Datenintegration durch Anbieter können Fehler auftreten.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossile Gas und/oder Kernenergie investiert?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

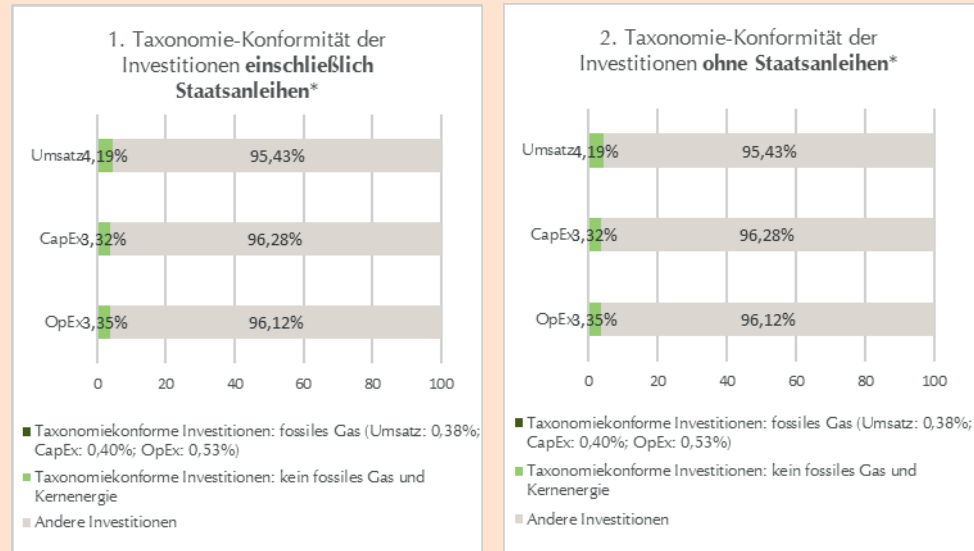
	Taxonomiekonforme Tätigkeiten in den Bereichen fossiles Gas & Kernenergie
Basierend auf Umsatzerlöse	0,38%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	0,40%
Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	0,53%

Die Investitionen in taxonomiekonforme Tätigkeiten, die sich auf die Bereiche fossiles Gas und Kernenergie beziehen, lassen sich nicht eindeutig einem der beiden Bereiche zuordnen. Die nachfolgende grafische Darstellung erfordert jedoch eine Differenzierung. Aus diesem Grund wurde der geringe Anteil der Investitionen, der beiden Bereichen gemeinsam ist, dem Bereich „fossiles Gas“ zugeordnet. Es ist hierbei zu beachten, dass diese Entscheidung auf einer diskretionären Zuordnung basiert und lediglich zur Vereinfachung der Darstellung erfolgt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Die Tabelle zeigt den Anteil der Investitionen am gesamten Fondsvermögen, die am **30.12.2025** in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie geflossen sind, ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx):

	Übergangstätigkeiten	Ermöglichende Tätigkeiten
Basierend auf Umsatzerlöse	0,38%	2,51%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	0,25%	1,99%
Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	0,19%	2,33%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Die Tabelle zeigt den Anteil der Investitionen am gesamten Fondsvermögen, die zum jeweiligen Bewertungsstichtag des aktuellen und des vorherigen Berichtszeitraums in taxonomiekonforme Tätigkeiten geflossen sind, ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx):

	30.12.2024	30.12.2025
Basierend auf Umsatzerlöse	5,52%	4,57%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	6,63%	3,72%

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossile Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	4,82%	3,88%
---------------------------------------	-------	-------



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Am 30.12.2025 betrug der Anteil nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen des Fonds mit einem Umweltziel **26,89%**. Eine nachhaltige Investition wird einem Umweltziel zugeordnet, wenn die Produkte/das operative Verhalten des Unternehmens positiv zu mindestens einem der ökologischen SDGs beitragen und zugleich nicht im Widerspruch zu diesen Zielen stehen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Am 30.12.2025 betrug der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen des Fonds **37,66%**. Eine nachhaltige Investition wird einem sozialen Ziel zugeordnet, wenn die Produkte/das operative Verhalten des Unternehmens positiv zu mindestens einem der sozialen SDGs beitragen und zugleich nicht im Widerspruch zu diesen Zielen stehen.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „#2 Andere Investitionen“ fielen Bankeinlagen. Diese dienten dem Liquiditätsmanagement. Es gab keinen ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Einhaltung der festgelegten ESG-Kriterien erfolgte durchgängig und wurde bzw. wird sowohl von Compliance als auch vom Portfolio Management kontinuierlich überprüft. Compliance-seitig arbeiten wir mit dem Compliance-Manager von SimCorp Dimensions (SCD). Für das Front-Office haben wir ein internes ESG-Tool entwickelt, mit welchem das Portfolio Management die Konformität seiner Investitionen mit den ESG-Kriterien überprüfen, Einzeltitel im Detail analysieren und aggregierte Portfolio-Kennzahlen (sogenannte KPIs) auswerten kann. Dieses Tool basiert auf Daten von MSCI. Für Emittenten, welche nicht von MSCI abgedeckt werden, wurden eigenständige Prüfungen hinsichtlich der relevanten ESG-Kriterien vorgenommen. War eine interne Prüfung in diesen Fällen nicht möglich, haben wir auf eine Investition verzichtet. Somit wurde sichergestellt, dass nur in Unternehmen investiert wird, welche mit den von uns festgelegten ökologischen und sozialen Merkmalen übereinstimmen. Änderten sich bei einem Unternehmen die Investitionsvoraussetzungen zum Negativen (bspw. durch eine neu auftretende Kontroverse, die das Unternehmen nicht ausreichend adressiert hat), haben wir unmittelbar reagiert und die Position marktschonend veräußert. Zusätzlich berücksichtigen wir die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) im Investmentprozess. Basierend auf unserer Methodik zur Berücksichtigung der PAIs sind wir auch im Berichtsjahr 2025 bei ausgewählten Portfolio-Unternehmen in einen formalen Engagement-Prozess getreten.