

# **Jahresbericht**

**Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions**

**zum 31.12.2024**

Lupus alpha

# Inhaltsverzeichnis

<b>Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2024 - 31.12.2024</b>	<b>Seite</b>	<b>3-4</b>
<b>Fondsstruktur</b>	<b>Seite</b>	<b>5</b>
<b>Vermögensaufstellung</b>	<b>Seite</b>	<b>6-11</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>Seite</b>	<b>12-14</b>
<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>	<b>Seite</b>	<b>15-17</b>
<b>Verwendungsrechnung</b>	<b>Seite</b>	<b>18-19</b>
<b>Anteilklassen</b>	<b>Seite</b>	<b>20</b>
<b>Anhang</b>	<b>Seite</b>	<b>21-35</b>
<b>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</b>	<b>Seite</b>	<b>36</b>
<b>Vermerk des Abschlussprüfers</b>	<b>Seite</b>	<b>37-39</b>
<b>Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst</b>	<b>Seite</b>	<b>40</b>
<b>Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer</b>	<b>Seite</b>	<b>41-42</b>

# Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2024- 31.12.2024

## 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:

	31.12.2024	%Anteil	31.12.2023	%Anteil
Aktien	158.974.545,61	97,85	188.389.043,79	96,47
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.943.472,54	1,81	6.880.778,83	3,52
Sonstige Vermögensgegenstände	701.591,33	0,43	351.224,57	0,18
Sonstige Verbindlichkeiten	-149.008,12	-0,09	-332.864,41	-0,17
Fondsvermögen	162.470.601,36	100,00	195.288.182,78	100,00

## Fondsergebnis:

Die Aktien der kleinen und mittelgroßen europäischen Unternehmen haben in den ersten 5 Monaten 2024 eine positive Performance von knapp 10 % erreicht. Der wesentliche Treiber war die Erwartung von sinkenden Zinsen, die einerseits die Investitionstätigkeit befördern und andererseits die Refinanzierung der Unternehmen günstiger machen sollte. Diese Gewinne wurden jedoch im weiteren Jahresverlauf mehrheitlich wieder abgegeben. Dies war auf die schwache Entwicklung der deutschen Wirtschaft und auf die politischen Unsicherheiten in Frankreich zurückzuführen, wo Neuwahlen und der Streit ums 2025er Staatsbudget zu Kursabschlägen geführt haben.

Der Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions (C) erreichte im Gesamtjahr 2024 eine negative Performance von -1,81% und entwickelte sich damit deutlich schlechter als sein Vergleichsindex, der Stoxx Europe Total Market Small Net Return, der 5,67% hinzugewann.

Der Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions (R) erreichte im Gesamtjahr 2024 eine negative Performance von -2,34% und entwickelte sich damit deutlich schlechter als sein Vergleichsindex, der Stoxx Europe Total Market Small Net Return, der 5,67% hinzugewann.

Der Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions (CT) erreichte im Gesamtjahr 2024 eine negative Performance von -1,38% und entwickelte sich damit deutlich schlechter als sein Vergleichsindex, der Stoxx Europe Total Market Small Net Return, der 5,67% 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 12,69%. Dieser Wert ist höher als der des Vergleichsindex, dessen Volatilität im Berichtszeitraum annualisiert bei 11,88% 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 Sustainable Smaller Pan European Champions

## Vermögensübersicht zum 31.12.2024

<b>Anlageschwerpunkte</b>	Tagswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>Vermögensgegenstände</b>		
<b>Aktien</b>	<b>158.974.545,61</b>	<b>97,85</b>
Belgien	7.002.043,00	4,31
Bundesrepublik Deutschland	11.407.230,00	7,04
Dänemark	7.562.558,66	4,66
Finnland	2.460.960,00	1,51
Frankreich	17.383.406,00	10,70
Großbritannien + Nordirland + Kanal	41.125.223,30	25,30
Großbritannien, Jersey	2.198.464,45	1,35
Irland	8.095.769,68	4,99
Luxemburg	5.588.803,73	3,44
Niederlande	12.980.680,00	7,98
Österreich	8.084.680,00	4,97
Schweden	14.539.684,74	8,96
Schweiz	18.717.892,05	11,52
Spanien	1.827.150,00	1,12
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>2.943.472,54</b>	<b>1,81</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>701.591,33</b>	<b>0,43</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-149.008,12</b>	<b>-0,09</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>162.470.601,36</b>	<b>100,00</b>

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

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
4IMPRINT GRP LS-,3846	GB0006640972		STK	47.000	20.000	23.000	GBP	48,600	2.753.142,82	1,69
ACCELLERON INDS NAM.SF-01	CH1169360919		STK	40.000	42.000	2.000	CHF	46,700	1.984.700,38	1,22
ACERINOX SA NOM. EO -,25	ES0132105018		STK	195.000	227.000	32.000	EUR	9,370	1.827.150,00	1,12
ALTEN SAE0 1,05	FR0000071946		STK	15.400	20.500	5.100	EUR	77,350	1.191.190,00	0,73
ANDRITZ AG	AT0000730007		STK	34.000	8.000	27.000	EUR	48,980	1.665.320,00	1,02
APERAM S.A.	LU0569974404		STK	80.000	111.000	31.000	EUR	25,060	2.004.800,00	1,23
ARCADIS NV EO-,02	NL0006237562		STK	27.000	7.000	49.000	EUR	58,400	1.576.800,00	0,97
ASR NEDERLAND N.V.EO-,16	NL0011872643		STK	38.000	4.000	23.000	EUR	45,180	1.716.840,00	1,06
AZELIS GROUP N.V.	BE0974400328		STK	78.000	95.000	17.000	EUR	18,560	1.447.680,00	0,89
BALOISE HLDG NA SF 0,10	CH0012410517		STK	10.000	11.000	1.000	CHF	164,100	1.743.518,91	1,07
BYTES TECH.GRP LS -,01	GB00BMH18Q19		STK	304.000	288.000	244.000	GBP	4,160	1.524.268,69	0,94
CLARIANT NA SF 2,18	CH0012142631		STK	130.000	98.000	103.000	CHF	10,090	1.393.646,41	0,86
COMET HLDG AG NA SF 1	CH0360826991		STK	7.500	6.600	7.900	CHF	248,500	1.980.184,87	1,22
COOR SVC MGMT HLDG SK 4	SE0007158829		STK	210.000	18.000	253.000	SEK	34,300	628.364,06	0,39
CRANSWICK PLC LS-,10	GB0002318888		STK	40.300	43.300	3.000	GBP	47,850	2.324.243,37	1,43
CREST NICHOLS.HLDGS LS-05	GB00B8VZXT93		STK	950.000	1.134.000	184.000	GBP	1,661	1.901.900,76	1,17
DCC PLC EO-,25	IE0002424939		STK	73.000	22.000	35.000	GBP	51,500	4.531.319,68	2,80
D'IETEREN GROUP P.S.	BE0974259880		STK	15.500	11.300	31.800	EUR	159,400	2.470.700,00	1,52
DIPLOMA PLC LS-,05	GB0001826634		STK	59.000	31.000	49.000	GBP	42,220	3.002.374,44	1,85
DO + CO AG	AT0000818802		STK	19.000	8.400	5.400	EUR	180,000	3.420.000,00	2,10
DORMAKABA HLDG NA.SF 0,10	CH0011795959		STK	3.200	1.900	2.900	CHF	644,000	2.189.545,26	1,35
ELEKTA AB B SK 2	SE0000163628		STK	600.000	499.000	296.000	SEK	61,150	3.200.704,87	1,97
FAGRON N.V. PORT.	BE0003874915		STK	92.950	33.000	46.050	EUR	16,740	1.555.983,00	0,96
FORTNOX AB	SE0017161243		STK	115.000	608.000	493.000	SEK	72,100	723.320,92	0,45
FRASERS GROUP PLC LS-,10	GB00B1QH8P22		STK	150.000	61.000	132.000	GBP	6,055	1.094.712,36	0,67
GEA GROUP AG	DE0006602006		STK	84.000	21.000	81.000	EUR	47,820	4.016.880,00	2,48
GERRESHEIMER AG	DE000A0LD6E6		STK	51.000	51.500	45.500	EUR	71,000	3.621.000,00	2,24
GLANBIA PLC EO 0,06	IE0000669501		STK	267.000	147.000	108.000	EUR	13,350	3.564.450,00	2,19
HUHTAMAEMI OYJ	FI0009000459		STK	72.000	31.000	52.000	EUR	34,180	2.460.960,00	1,51
IMCD N.V. EO -,16	NL0010801007		STK	12.200	12.200	0	EUR	140,150	1.709.830,00	1,05
INTERROLL HLDG NA SF 1	CH0006372897		STK	960	780	580	CHF	1.994,000	2.033.829,15	1,25
IONOS GROUP SE NA O.N.	DE000A3E00M1		STK	47.000	47.000	0	EUR	21,850	1.026.950,00	0,63
IPSOS S.A. INH. EO -,25	FR0000073298		STK	45.300	23.300	31.000	EUR	45,820	2.075.646,00	1,28
ISS AS DK 1	DK0060542181		STK	233.000	141.000	140.000	DKK	131,300	4.101.694,69	2,53

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

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung		ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
JET2 PLC	LS-,0125	GB00B1722W11		STK	116.000	196.000	80.000	GBP	15,600	2.181.108,15	1,34
JTC PLC	LS-,01	JE00BF4X3P53		STK	190.000	228.439	38.439	GBP	9,600	2.198.464,45	1,35
JUST EAT TAKEAWAY.	EO-,04	NL0012015705		STK	190.000	261.000	71.000	EUR	13,265	2.520.350,00	1,55
KELLER GRP PLC	LS-,10	GB0004866223		STK	125.000	155.000	30.000	GBP	14,260	2.148.444,56	1,32
KIER GROUP PLC	LS-,01	GB0004915632		STK	748.000	904.000	156.000	GBP	1,468	1.323.494,88	0,81
KUROS BIOSCI.AG NAM.SF-,1		CH0325814116		STK	53.000	86.000	33.000	CHF	21,350	1.202.241,82	0,74
LINDAB INTERNATIONAL AB		SE0001852419		STK	47.000	49.000	2.000	SEK	229,200	939.745,79	0,58
LOOMIS AB SERIES		SE0014504817		STK	138.000	24.000	106.000	SEK	336,400	4.049.794,56	2,50
MARKS SPENCER GRP	LS-,01	GB0031274896		STK	525.000	557.000	806.000	GBP	3,774	2.388.118,17	1,47
MITIE GRP PLC	LS-,025	GB0004657408		STK	1.575.000	496.000	771.000	GBP	1,096	2.080.586,26	1,28
MORGAN SINDALL GRP	LS-,05	GB0008085614		STK	50.000	66.000	16.000	GBP	38,400	2.314.173,10	1,42
NEXANS INH.	EO 1	FR0000044448		STK	7.400	4.000	46.600	EUR	103,100	762.940,00	0,47
NOLATO AB SER.B		SE0015962477		STK	225.000	210.000	470.000	SEK	54,200	1.063.848,35	0,65
PANDORA A/S	DK 1	DK0060252690		STK	19.600	25.900	22.300	DKK	1.317,000	3.460.863,97	2,13
PERSIMMON PLC	LS-,10	GB0006825383		STK	161.000	193.000	32.000	GBP	11,775	2.284.974,75	1,41
PREMIER FOODS PLC	LS-,10	GB00B7NOK053		STK	1.110.000	1.280.000	170.000	GBP	1,858	2.485.783,50	1,53
PUMA SE		DE0006969603		STK	38.000	38.000	0	EUR	44,360	1.685.680,00	1,04
QIAGEN NV	EO -,01	NL0015001WM6		STK	42.000	92.000	50.000	EUR	43,045	1.807.890,00	1,11
RATOS B FRIA	SK 2,083	SE0000111940		STK	419.000	211.000	579.000	SEK	31,340	1.145.541,78	0,71
REDCARE PHARMACY INH.		NL0012044747		STK	14.100	23.000	8.900	EUR	131,700	1.856.970,00	1,14
RS GROUP PLC	LS-,10	GB0003096442		STK	275.000	364.000	89.000	GBP	6,700	2.220.762,47	1,37
SCHOTT PHARMA INH O.N.		DE000A3ENQ51		STK	42.000	62.000	20.000	EUR	25,160	1.056.720,00	0,65
SECURITAS AB B	SK 1	SE0000163594		STK	97.000	171.000	74.000	SEK	136,900	1.158.438,82	0,71
SIEGFRIED HL NA SF	14,60	CH0014284498		STK	2.260	2.260	1.800	CHF	986,000	2.367.573,31	1,46
SKF AB B	SK 0,625	SE0000108227		STK	90.000	98.000	8.000	SEK	207,600	1.629.925,59	1,00
SOCIETE BIC INH.	EO 3,82	FR0000120966		STK	29.000	6.000	23.500	EUR	62,900	1.824.100,00	1,12
SOFTCAT PLC	LS-,0005	GB00BYZDVK82		STK	128.000	25.000	79.000	GBP	15,150	2.337.314,84	1,44
SOITEC S.A.	EO 2	FR0013227113		STK	26.600	35.600	9.000	EUR	84,850	2.257.010,00	1,39
SOPRA STERIA GRP INH.	EO 1	FR0000050809		STK	12.000	10.100	7.300	EUR	166,700	2.000.400,00	1,23
SPIE S.A.	EO 0,47	FR0012757854		STK	116.000	73.000	52.000	EUR	29,580	3.431.280,00	2,11
SUBSEA 7 S.A.	DL 2	LU0075646355		STK	235.000	132.000	193.000	NOK	180,100	3.584.003,73	2,21
SWISSQUOTE GRP HLDG	SF0,2	CH0010675863		STK	6.300	9.400	10.600	CHF	348,000	2.329.366,77	1,43
SYENSQO S.A.		BE0974464977		STK	22.000	40.000	18.000	EUR	69,440	1.527.680,00	0,94
TECHNIP ENERGIES	EO -,01	NL0014559478		STK	70.000	140.000	70.000	EUR	25,600	1.792.000,00	1,10
TELEPERFORMANCE INH.	EO2,5	FR0000051807		STK	47.000	52.600	19.600	EUR	81,720	3.840.840,00	2,37
TRUSTPILOT GROUP	LS -,01	GB00BNK9TP58		STK	485.000	485.000	0	GBP	3,080	1.800.474,89	1,11

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

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
VAT GROUP AG SF -,10	CH0311864901		STK	4.100	3.400	6.000	CHF	342,800	1.493.285,17	0,92
WATCH.O.SWITZ.GR.LS-,0125	GB00BJDQQ870		STK	276.000	315.000	372.000	GBP	5,565	1.851.266,17	1,14
WIENERBERGER	AT0000831706		STK	112.000	158.000	46.000	EUR	26,780	2.999.360,00	1,85
WISE PLC LS -,01	GB00BL9YR756		STK	247.000	377.000	130.000	GBP	10,440	3.108.079,12	1,91
<b>Summe Aktien</b>							<b>EUR</b>		<b>158.974.545,61</b>	<b>97,85</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>158.974.545,61</b>	<b>97,85</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>158.974.545,61</b>	<b>97,85</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>										
<b>Bankguthaben</b>										
<b>EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle</b>										
Kreissparkasse Köln			EUR	1.904.145,94			%	100,000	1.904.145,94	1,17
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
Kreissparkasse Köln			DKK	93.612,65			%	100,000	12.550,97	0,01
Kreissparkasse Köln			NOK	31.539,62			%	100,000	2.670,81	0,00
Kreissparkasse Köln			SEK	2.805.351,02			%	100,000	244.728,83	0,15
<b>Summe Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>							<b>EUR</b>		<b>259.950,61</b>	<b>0,16</b>
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
Kreissparkasse Köln			CHF	259.955,26			%	100,000	276.195,56	0,17
Kreissparkasse Köln			GBP	417.473,71			%	100,000	503.180,43	0,31
<b>Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							<b>EUR</b>		<b>779.375,99</b>	<b>0,48</b>
<b>Summe Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>		<b>2.943.472,54</b>	<b>1,81</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>		<b>2.943.472,54</b>	<b>1,81</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
Dividendenansprüche			EUR	72.094,93	0,00	0,00	%		72.094,93	0,04
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	629.496,40	0,00	0,00	%		629.496,40	0,39
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>		<b>701.591,33</b>	<b>0,43</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-23.298,99	0,00	0,00	%		-23.298,99	-0,01
Kostenabgrenzungen			EUR	-125.709,13	0,00	0,00	%		-125.709,13	-0,08
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>		<b>-149.008,12</b>	<b>-0,09</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>162.470.601,36</b>	<b>100,00</b>

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



# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>									<b>97,85</b>
<b>Umlaufende Anteile Klasse C</b>							<b>STK</b>	<b>517.483,192</b>	
<b>Anteilwert Klasse C</b>							<b>EUR</b>	<b>187,00</b>	
<b>Umlaufende Anteile Klasse R</b>							<b>STK</b>	<b>17.784,628</b>	
<b>Anteilwert Klasse R</b>							<b>EUR</b>	<b>94,63</b>	
<b>Umlaufende Anteile Klasse CT</b>							<b>STK</b>	<b>763.251,000</b>	
<b>Anteilwert Klasse CT</b>							<b>EUR</b>	<b>83,88</b>	

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2024 oder letztbekannte

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2024

Dänische Kronen	(DKK)	7,45860	= 1 Euro (EUR)
Englische Pfunde	(GBP)	0,82967	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,80900	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,46310	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,94120	= 1 Euro (EUR)

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

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AFRY AB B FRIA	SE0005999836	STK	0	111.000
AMS-OSRAM AG	AT0000A18XM4	STK	478.000	478.000
ARKEMA INH. EO10	FR0010313833	STK	17.000	30.000
ARYZTA AG NAM. SF-,02	CH0043238366	STK	222.000	1.350.000
B+M EUROP.VAL.RET.LS -,10	LU1072616219	STK	13.000	345.000
BE SEMICON.INDSINH.EO-,01	NL0012866412	STK	12.500	12.500
BERKELEY GR.HL LS-,054141	GB00BLJNXL82	STK	3.000	55.000
BERKELEY GR.HL LS-,056110	GB00BP0RGD03	STK	31.947	31.947
BFF BANK S.P.A.	IT0005244402	STK	0	154.000
BK OF IRELD GRP EO 1	IE00BD1RP616	STK	73.000	266.000
BRAVIDA HOLDING AB	SE0007491303	STK	155.000	365.000
CVS GROUP PLC LS -,002	GB00B2863827	STK	0	122.000
DARKTRACE PLC LS-,01	GB00BNYK8G86	STK	74.000	507.000
EFG INTL AG NAM. SF -,50	CH0022268228	STK	15.000	224.000
EVOTEC SE INH O.N.	DE0005664809	STK	0	288.000
FEVERTREE PLC LS -,0025	GB00BRJ9BJ26	STK	146.000	146.000
FINECOBANK BCA FIN.EO-,33	IT0000072170	STK	0	155.000
FLSMIDTH+CO.AS NAM.B DK20	DK0010234467	STK	19.000	35.000
FUCHS SE VZO NA O.N.	DE000A3E5D64	STK	0	46.000
GEORG FISCHER NA SF 0,05	CH1169151003	STK	34.000	34.000
HELLOFRESH SE INH O.N.	DE000A161408	STK	71.000	233.000
HUGO BOSS AG NA O.N.	DE000A1PHFF7	STK	46.000	121.000
IMI PLC LS-,2857	GB00BGLP8L22	STK	35.000	161.000
KEYWORDS STUDIOS LS -,01	GB00BBQ38507	STK	12.000	12.000
LANDIS+GYR GROUP AG SF 10	CH0371153492	STK	12.000	40.000
OXFORD INSTR. PLC LS-,05	GB0006650450	STK	17.000	137.000
QIAGEN NV EO -,01	NL0012169213	STK	0	96.000
REDROW PLC LS-,105	GB00BG11K365	STK	73.000	270.000
SILTRONIC AG NA O.N.	DE000WAF3001	STK	29.500	29.500
SKAN GROUP AG SF 0,01	CH0013396012	STK	3.100	23.500
SOFTWAREONE HLDG SF -,01	CH0496451508	STK	115.000	115.000
SPECTRIS PLC LS-,05	GB0003308607	STK	0	28.000

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable 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
SPIRAX GRP. LS-,26923076	GB00BWFQGN1	STK	3.500	26.000
SSP GROUP LS-,01085	GB00BGBN7C04	STK	0	640.000
THULE GROUP AB (PUBL)	SE0006422390	STK	0	38.000
TRAINLINE PLC LS 0,01	GB00BKDTK925	STK	21.000	670.000
TUI AG NA O.N.	DE000TUAG505	STK	289.000	289.000
VERBIO SE INH O.N.	DE000A0JL9W6	STK	0	19.000
VISTRY GROUP PLC LS-,50	GB0001859296	STK	61.000	279.000
WEIR GRP PLC LS-,125	GB0009465807	STK	18.000	99.000
WH SMITH LS -,220895	GB00B2PDGW1	STK	0	104.000
WHITBREAD LS -,76797385	GB00B1KJJ408	STK	0	47.000

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions C

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

### I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	85.535,33
2. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	192.871,05
3. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	1.593.041,10
4. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	1.293.587,13
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-268.740,45

### Summe der Erträge

**EUR 2.896.294,16**

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,57
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.754,33
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-59.569,14
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-990.681,91
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-47.627,45

### Summe der Aufwendungen

**EUR -1.113.634,40**

### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 1.782.659,76**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	12.466.564,25
2. Realisierte Verluste	EUR	-11.790.851,94

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 675.712,31**

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.458.372,07**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.905.595,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.158.574,38

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -4.064.169,54**

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -1.605.797,47**

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

### I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.494,68
2. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	3.376,48
3. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	27.839,61
4. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	22.632,58
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4.697,58

### Summe der Erträge

**EUR 50.645,77**

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-0,03
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.175,78
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.038,93
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-25.855,89
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-830,66

### Summe der Aufwendungen

**EUR -28.901,29**

### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 21.744,48**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	217.385,06
2. Realisierte Verluste	EUR	-205.688,14

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 11.696,92**

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 33.441,40**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-36.876,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-14.704,04

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -51.580,37**

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -18.138,97**

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions CT

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

### I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	55.812,49
2. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	125.222,81
3. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	1.035.746,18
4. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	840.392,61
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-174.691,39

### Summe der Erträge

**EUR 1.882.482,70**

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,02
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.995,07
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-38.717,92
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-347.147,95
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.957,42

### Summe der Aufwendungen

**EUR -426.819,38**

### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 1.455.663,32**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8.100.687,22
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.658.358,13

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 442.329,09**

### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 1.897.992,41**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.020.336,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-805.586,96

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -2.825.922,99**

### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR -927.930,58**

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions C

## Entwicklung des Fondsvermögens

		2024
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>131.149.471,72</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-1.593.807,40
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-31.193.881,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	28.143.192,29
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-59.337.074,06
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	10.946,72
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.605.797,47
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-2.905.595,16
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	-1.158.574,38
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>96.766.931,80</b>

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions R

## Entwicklung des Fondsvermögens

		2024
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.655.484,84</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-27.924,78
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-925.588,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	315.560,51
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.241.148,60
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-889,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-18.138,97
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-36.876,33
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	-14.704,04
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.682.943,56</b>



# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions CT

## Entwicklung des Fondsvermögens

		2024
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>61.483.226,32</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	3.278.408,17
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.301.596,27
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.023.188,10
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	187.022,09
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-927.930,58
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-2.020.336,03
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	-805.586,96
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>64.020.726,00</b>

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse C

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>3.817.097,79</b>	<b>7,38</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.358.725,72	2,63
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.458.372,07	4,75
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>2.223.290,39</b>	<b>4,30</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.223.290,39	4,30
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.593.807,40</b>	<b>3,08</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	1.593.807,40	3,08
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse R

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>33.441,40</b>	<b>1,88</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	33.441,40	1,88
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>5.516,62</b>	<b>0,31</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.516,62	0,31
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>27.924,78</b>	<b>1,57</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	27.924,78	1,57
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse CT

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.897.992,41	2,49
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>1.897.992,41</b>	<b>2,49</b>

---

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable 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 %) 97,85 %

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 qualifiziertem Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 5,834 %  
größter potenzieller Risikobetrag 8,733 %  
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 7,028 %

#### 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 0,00

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 517.483,192 STK  
Anteilwert Klasse C 187,00 EUR  
Umlaufende Anteile Klasse R 17.784,628 STK  
Anteilwert Klasse R 94,63 EUR  
Umlaufende Anteile Klasse CT 763.251,000 STK  
Anteilwert Klasse CT 83,88 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.

### 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; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Anteilklasse C	1,10	
Anteilklasse R	1,64	
Anteilklasse CT	0,65	
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	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 Sustainable Smaller Pan European Champions C**

#### Sonstige Erträge

keine wesentlichen sonstigen Erträge

#### Sonstige Aufwendungen

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

## **Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions R**

### **Sonstige Erträge**

keine wesentlichen sonstigen Erträge

### **Sonstige Aufwendungen**

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

## **Lupus alpha Sustainable 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

769.560,01

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 2023 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,9**

davon feste Vergütung in % 62,25

davon variable Vergütung in % 37,75

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

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 96

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

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



**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.

<b>Name des Produkts:</b> Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions		<b>Unternehmenskennung (LEI-Code):</b> 529900PG151NHRHZ0A29	
<b>Ökologische und/oder soziale Merkmale</b>			
<b>Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</b>			
●● <input type="checkbox"/> <b>Ja</b>		●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nein</b>	
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: __% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> <li><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> </ul>		<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden <b>damit ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 78,06% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</li> </ul>	
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: __%		<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b>	



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 (z.B. Abbau von Kraftwerkskohle oder Generierung von Atomstrom) bzw. Einhaltung von Mindeststandards getätigt (z.B. Verstöße gegen den UN Global Compact). 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 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:

#### **Umwelt:**

- Abbau von Kraftwerkskohle > 5% Umsatz
- Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle > 5% Umsatz
- Produktion und Vertrieb von Atomstrom > 5% Umsatz
- Produkte und Dienstleistungen für die Atomindustrie > 5% Umsatz
- Abbau und Exploration von Ölsand & Ölschiefer

#### **Soziales:**

- Verstöße gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen; dies beinhaltet:
  - 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)
- Verstöße gegen internationale Menschenrechtskonventionen und mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens

#### **Governance:**

- Sehr schwere Kontroversen
- 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 & Vertrieb von Militärgütern > 5% Umsatz
- 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.

Sowohl die genannten Umsatzgrenzen, normbasierte Verstöße / Kontroversen als auch die Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) wurden mit Hilfe unseres externen Research Anbieters MSCI und nach dessen Methodik geprüft. 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. Generell lässt sich sagen, dass die „Coverage“ von kleineren und mittelgroßen Unternehmen bei externen ESG-Analysen schlechter ist als bei großen Unternehmen.

Der Fonds hielt die oben beschriebenen Ausschlusskriterien während des Berichtszeitraums ein. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wurde durch interne Kontrollsysteme dauerhaft überprüft.

● **... 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
Anzahl Verletzungen der Ausschlusskriterien	0,00	0,00	0,00
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmalen	97,59%	96,47%	97,85%
Anteil der sonstigen Investitionen	2,41%	3,53%	2,15%

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

- Reduzierung der Umsatzgrenze bei „Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle“ von 10% auf 5%
- Aufnahme der Verstöße gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) bei den Nachhaltigkeitsindikatoren „Soziales“.

Da die OECD-Leitsätze bereits vorher über die PAIs berücksichtigt wurden, handelte es sich hierbei lediglich um eine Klarstellung der Nachhaltigkeitsindikatoren. Der Umfang der geprüften Indikatoren blieb dadurch unverändert.

● **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 konträr gegenübersteht (eng.: Misaligned oder Strongly Misaligned). Die SDGs sind die nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen. Weitere Informationen hierzu 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>). Darüber hinaus

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.

gilt für nachhaltige Investitionen im Portfolio ein Mindest-ESG-Rating von BB, um eine gute Unternehmensführung zu gewährleisten.

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

Für die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt tätigt, werden neben dem zuvor beschriebenen Positivkriterium auch eine Reihe von Negativkriterien geprüft. Zentral ist, dass die Geschäftspraktiken sowie die Produkte bzw. Dienstleistungen des Unternehmens zu keinem der 17 SDGs konträr sind (eng.: Misaligned oder Strongly Misaligned). So soll sichergestellt werden, dass die nachhaltigen Investitionen keinem der ökologischen oder sozialen Anlageziele erheblich schaden.

Darüber hinaus gelten zusätzlich zu den oben für das gesamte Sondervermögen beschriebenen Ausschlusskriterien die folgenden weiterreichenden Kriterien für nachhaltige Investments:

- Kein Abbau von Kraftwerkskohle > 1% Umsatz
- Keine Tabakproduktion
- Kein Umsatz mit Tabak >5%

*Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Die Prüfung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) für nachhaltige Investitionen folgt demselben Vorgehen wie auf Gesamtfondsebene (siehe unten).

*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:*

Investitionen, die gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen, werden ausgeschlossen. Dies gilt für alle Aktien im Portfolio.

*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 nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsindikatoren (PAIs) wurden explizit in unserem Investmentprozess berücksichtigt:

### **Umwelt:**

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck & CO<sub>2</sub>-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:

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck & CO<sub>2</sub>-Intensität (wenn beide Kennzahlen im untersten Quartil der entsprechenden IVA-Industrie waren). Die zugrundeliegenden Perzentile wurden durch die Gesellschaft auf Basis der von MSCI gelieferten CO<sub>2</sub>-Daten selbst berechnet. Lagen keine Daten von MSCI vor, ermittelte die Gesellschaft die Daten anhand eigener Berechnungen.

bzw.

- mangelndes 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 werden konnten. 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. 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** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

*01.01.2024-31.12.2024*

### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	in % der Vermögenswerte	Land
DCC PLC IE0002424939	Investitionsgüter	2,75%	Irland
ISS A/S DK0060542181	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	2,68%	Dänemark
Loomis AB SE0014504817	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	2,59%	Schweden
GEA Group AG DE0006602006	Investitionsgüter	2,57%	Deutschland
D'leteren S.A. BE0974259880	Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	2,37%	Belgien
Glanbia Plc IE0000669501	Lebensmittel & Getränke	2,32%	Irland
Gerresheimer AG DE000A0LD6E6	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,11%	Deutschland
Elekta AB SE0000163628	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,03%	Schweden
Teleperformance SA FR0000051807	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	1,97%	Frankreich
Subsea 7 SA LU0075646355	Energie	1,93%	Norwegen
Diploma Plc GB0001826634	Investitionsgüter	1,83%	Großbritannien
Nexans SA FR0000044448	Investitionsgüter	1,79%	Frankreich
SPIE SA FR0012757854	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	1,76%	Frankreich
Hugo Boss AG DE000A1PHFF7	Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,72%	Deutschland
Marks & Spencer PLC GB0031274896	Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	1,64%	Großbritannien

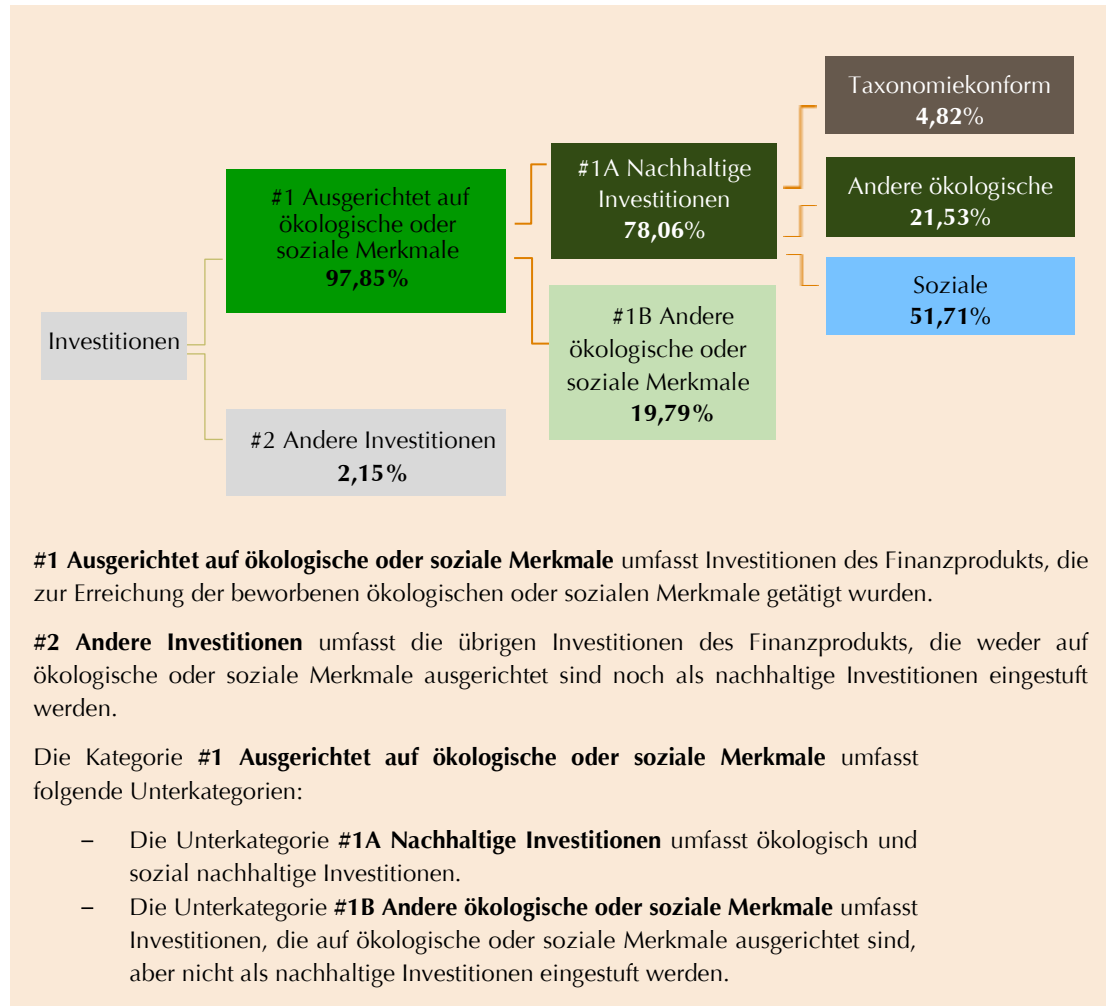


Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

## 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. Der Anteil war 97,85%.

## Wie sah die Vermögensallokation aus?



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

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

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 13,02% der Investitionen im Bereich fossile Brennstoffe getätigt. Zur Berechnung des Anteils der Investitionen in Sektoren und Teilsektoren 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 werden anhand des Durchschnitts der Daten an den vier Quartalsstichtagen berechnet (28.03.2024, 28.06.2024, 30.09.2024, 30.12.2024).

Sektor	Anteil
Investitionsgüter	21,20%
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	15,98%
Grundstoffe	7,19%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,32%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,80%
Software & Dienste	5,55%
Finanzdienstleistungen	5,29%
Lebensmittel & Getränke	4,48%
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	3,90%
Hardware & Ausrüstung	3,09%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,01%
Medien & Unterhaltung	2,92%
Energie	2,87%
Verbraucherdienste	2,82%
Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	2,55%
Halbleiter und Halbleiterausrüstung	2,14%
Versicherung	1,59%
Transportwesen	0,96%
Banken	0,26%



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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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) per 30.12.2024:

Basierend auf Umsatzerlöse	4,82%
Basierend auf CapEx	4,96%
Basierend auf OpEx	4,08%

Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen am gesamten Fondsvermögen betrug per 30.12.2024:

Basierend auf Umsatzerlöse	5,52%
Basierend auf CapEx	6,63%
Basierend auf OpEx	4,82%

Viele Unternehmen berichten erstmals über die Ausrichtung ihrer Tätigkeiten auf die EU-Taxonomie. Um den Anforderungen an Transparenz gerecht zu werden, erfassen und konsolidieren wir sämtliche Taxonomie-Daten, die uns über unseren 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?**

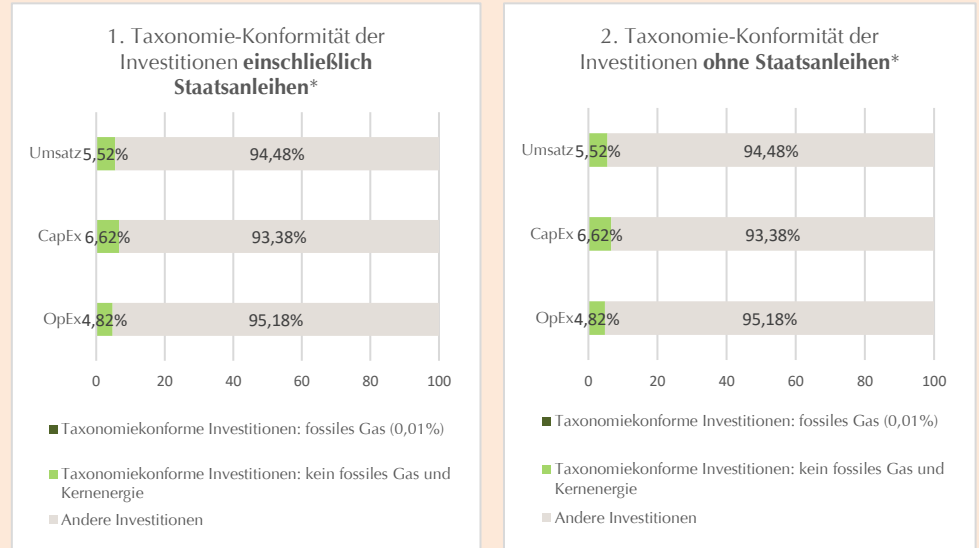
- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

	Taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas
Basierend auf Umsatzerlöse	0,00%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	0,01%
Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	0,00%



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?<sup>1</sup>**

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

	Übergangsaktivitäten	Ermöglichende Tätigkeiten
Basierend auf Umsatzerlöse	0,84%	2,79%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	1,06%	2,19%
Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	0,80%	2,09%

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

Für den vorangegangenen Zeitraum wurde kein Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, erfasst.



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

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossile 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.

Per 30.12.2024 betrug der Anteil nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen des Fonds mit einem Umweltziel 21,53%.



#### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug per 30.12.2024 51,71%.



#### **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 Portfoliomanagement kontinuierlich überprüft. Compliance-seitig arbeiten wir mit dem Compliance-Manager von SimCorpDimensions. Für das Front-Office wurde letztes Jahr ein internes ESG-Tool entwickelt, mit welchem das Portfoliomanagement 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 2024 bei ausgewählten Portfoliounternehmen in einen formalen Engagement-Prozess getreten.

# Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Pan European Champions

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
<b>Anteilkategorie C</b>			
2024	EUR	96.766.931,80	187,00
2023	EUR	131.149.471,72	193,54
2022	EUR	149.279.951,38	171,90
<b>Anteilkategorie R</b>			
2024	EUR	1.682.943,56	94,63
2023	EUR	2.655.484,84	98,48
2022	EUR	2.359.718,44	87,95
<b>Anteilkategorie CT</b>			
2024	EUR	64.020.726,11	83,88
2023	EUR	61.483.226,32	85,05
2022	EUR	30.756.040,22	73,99

Frankfurt, den 26.02.2025

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 Sustainable Smaller Pan European Champions - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 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“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigelegte Jahresbericht 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. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

### **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 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 durch die Lupus alpha Investment GmbH 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Lupus alpha Investment GmbH 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 durch die Lupus alpha Investment GmbH 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 durch die Lupus alpha Investment GmbH 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. März 2025

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

## **Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable 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.**



# 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.2023**  
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 2023  
2,741 Mrd. EUR

### **Wirtschaftsprüfer für den Fonds und die Kapitalverwaltungsgesellschaft**

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
THE SQAIRE  
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 2024 9 Publikumsfonds und 9 Spezialfonds verwaltet.