

ESG-Methodik

Lupus alpha CLO High Quality Invest

Ziel

Die Unternehmenskultur von Lupus alpha als unabhängiger, eigentümer- bzw. partnerschaftlich geführter Asset Manager ist klar auf Nachhaltigkeit ausgerichtet. Mit dem *Lupus alpha CLO High Quality Invest* möchten wir unseren Anlegern Zugang zu europäischen Collateralized Loan Obligations (CLOs) mit einem Investment Grade Rating ermöglichen – unter Einbeziehung und transparenter Offenlegung von ESG-Kriterien. Die Basis bilden ESG-Daten eines renommierten, externen Research-Anbieters, eine interne Due-Diligence-Prüfung der CLO-Manager und eine interne Prospektanalyse hinsichtlich ESG-Ausschlusskriterien.

Der Fonds bewirbt gem. Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) ökologische und soziale Merkmale bei Investitionsentscheidungen. Es wird sich jedoch zu keinem Mindestanteil nachhaltiger Investitionen im Sinne des Artikels 2 (17) oder im Sinne der EU-Taxonomie verpflichtet.

In einem jährlichen Review-Prozess überprüfen wir die Angemessenheit unserer ESG-Methodik. Veränderungen der Methodik dokumentieren wir fortlaufend und machen diese kenntlich.

Methodik

Der Fonds investiert mindestens 51% seines Fondsvermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die nachfolgend beschriebenen ESG-Merkmale erfüllen.

ESG-Merkmale für CLOs:

Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Merkmalen: Zur Überprüfung der ökologischen und sozialen Merkmale werden spezifische Kennzahlen herangezogen, die sogenannten E- und S-Scores.

Bedeutung der E- und S-Scores: Da es sich bei den zugrundeliegenden Vermögenswerten von CLOs um Unternehmenskredite handelt, entspricht das Exposure einer CLO-Transaktion gegenüber ökologischen und sozialen Risiken im Wesentlichen dem der im CLO enthaltenen Unternehmenskredite. Die E- und S-Scores geben an, inwieweit die Unternehmen aktuellen und künftigen ökologischen und sozialen Risiken ausgesetzt sind und ob konkrete Maßnahmen zur Minderung dieser Risiken ergriffen wurden oder potenzielle Vorteile daraus resultieren. Bei der Analyse werden verschiedene Umwelt- und Sozialthemen berücksichtigt, die danach gewichtet werden, wie stark die Branche zum jeweiligen ökologischen oder sozialen Problem beiträgt und in welchem Zeitraum sich das Risiko voraussichtlich materialisiert (sogenannte Schlüsselthemen). Beispiele für Umweltthemen sind CO₂-Emissionen, die Anfälligkeit gegenüber dem Klimawandel und Wasserknappheit. Soziale Themen umfassen unter anderem Arbeitsbedingungen, Gesundheit und Arbeitssicherheit, Produktsicherheit sowie Datenschutz. Der E-Score bzw. S-Score ist der gewichtete Durchschnitt der Bewertungen aller ökologischen bzw. sozialen Schlüsselthemen. Die Scores reichen von 0 bis 10. Ein höherer Wert signalisiert ein geringeres Risiko bzw. ein besseres Risikomanagement.

Die E- und S-Scores werden auf Ebene einer CLO-Transaktion auf Basis der MSCI*-Daten berechnet. Dazu wird jeder Kreditemittent im CLO, soweit möglich, einem von MSCI bewerteten Unternehmen zugeordnet und erhält dessen E- und S-Scores. Für Emittenten ohne MSCI-Abdeckung werden Näherungswerte auf Basis von Branchen- und Länderzugehörigkeit gebildet. Anschließend werden die Scores der einzelnen Emittenten gewichtet nach Anteil im CLO zu einem E- und einem S-Score der Transaktion zusammengefasst.

Damit eine CLO-Transaktion die ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt, müssen die folgenden Grenzwerte eingehalten werden:

- **E-Score > 2,857**
- **S-Score > 2,857**

Der Grenzwert orientiert sich an der MSCI-ESG-Ratingskala, die den Wertebereich von 0 bis 10 in sieben Stufen von CCC bis AAA einteilt. Ein Wert von 2,857 entspricht auf dieser Skala der Untergrenze der Stufe BB. Die E- und S-Scores auf CLO-Ebene werden von Lupus alpha berechnet und stellen kein Rating von MSCI dar.

Berücksichtigung von Governance-Risiken: Bei CLOs werden Governance-Risiken primär durch den CLO-Manager determiniert. Als zentrale operative Instanz des SPVs (Special Purpose Vehicle) ist der CLO-Manager für die Umsetzung und Einhaltung der vertraglich definierten Kontroll- und Steuerungsmechanismen verantwortlich. Die Qualität des Governance-Profiles einer CLO-Transaktion hängt somit unmittelbar von der institutionellen Ausgestaltung, der operativen Integrität sowie der Governance-Kultur des Managers ab. Insbesondere sind die Effektivität des Risiko-Management-Rahmenwerks sowie die Existenz / Einhaltung regulatorischer und investorenbezogener Vorgaben von entscheidender Bedeutung.

Unser sehr erfahrenes Portfolio-Management-Team pflegt intensive Kontakte zu sämtlichen europäischen CLO-Managern. Im Rahmen des Investmentprozesses werden regelmäßige Due Diligence-Gespräche geführt, um eine gute Governance der CLO-Manager zu jeder Zeit zu gewährleisten. Die Ergebnisse werden intern dokumentiert (berücksichtigte Themen sind bspw. die Zusammensetzung des CLO-Teams oder die Verfügbarkeit von relevanten Firmenrichtlinien).

Berücksichtigung von kontroversen Geschäftsbereichen: Zusätzlich zu der Berücksichtigung von E- und S-Scores sowie der Due Diligence-Prüfung von CLO-Managern führen unsere Portfolio Manager eine sorgfältige Prospektanalyse durch. Investitionen in CLOs aus Emissionen ab 2021 erfüllen nur dann die ESG-Merkmale, wenn sie – neben der Einhaltung der oben beschriebenen Kriterien – folgende Ausschlüsse in ihren Prospekten vorweisen:

- Bezug zu **kontroversen Waffen**
- Verstöße gegen die **UNGC-Grundsätze** und / oder gegen die **OECD-Leitsätze**
- Berücksichtigung von **Tabak** anhand mindestens eines der folgenden Kriterien:
 - o Jegliche Beteiligung an der Tabakproduktion
 - o Einstufung als „Tabak“ gemäß dem S&P Global Industry Classification Standard (GICS)
 - o Umsatz aus dem Verkauf von Tabak oder Tabakprodukten > 5%

Bei älteren Emissionen (vor 2021) werden die Prospekte ebenfalls auf entsprechende Ausschlüsse geprüft; deren Vorhandensein ist jedoch keine zwingende Voraussetzung für die Einhaltung der beworbenen ESG-Merkmale. Hintergrund ist, dass ESG-relevante Formulierungen in Prospekten erst

in den letzten Jahren – bedingt durch zunehmende regulatorische Anforderungen und Marktentwicklungen – an Bedeutung gewonnen haben. Eine Steuerung anhand der ESG-Sprache in Prospekten ist daher erst für neuere Emissionen sinnvoll.

Die Prospektanalyse erfolgt im Vier-Augen-Prinzip mit der vom Portfolio-Management unabhängigen Investment-Compliance-Abteilung.

Aufgrund von fehlenden Daten für die zugrundeliegenden Emittenten werden Principal Adverse Impact Indicators (PAIs), nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR sowie Taxonomie-Daten nicht berücksichtigt. Die Datenverfügbarkeit wird aber fortlaufend überwacht und bewertet.

ESG-Merkmale für Wertpapiere und Geldmarktinstrumente außerhalb von CLOs:

Tätigt der Fonds Investitionen in Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente außerhalb von CLOs, so werden diese ebenfalls auf ESG-Merkmale geprüft. Handelt es sich bei den Emittenten um Unternehmen, erfolgt eine Prüfung auf Ausschlüsse in kontroversen Geschäftsbereichen gemäß den oben beschriebenen Kriterien. Bei staatlichen Emittenten gilt: Staaten, gegen die Sanktionen der Europäischen Union verhängt wurden, sind vom Investment ausgeschlossen.

Entwickler der Strategie, Anwender und verwendete Daten

Die oben beschriebene Strategie/Methodik wurde von Lupus alpha entwickelt. Das Portfolio-Management-Team ist für die Auswahl von Investitionen und die Einhaltung der ESG-Kriterien verantwortlich.

Im Rahmen der ESG-Analyse von CLOs wird MSCI als externer spezialisierter Datenanbieter für ESG-Research genutzt.

Grundsätzlich stellen die Verfügbarkeit und Qualität von ESG-Daten im privaten Kapitalmarkt eine Herausforderung dar. Wir verfolgen konsequent das Ziel, größtmögliche Transparenz zu schaffen und den jeweils aktuellen Datenstand optimal in unseren Investmentprozess zu integrieren. Dabei greifen wir auf die neuesten verfügbaren Informationen für CLOs zurück und nutzen unsere langjährige Expertise im Management von CLOs, um ESG-Themen aktiv gegenüber Datenanbietern und CLO-Managern zu adressieren. Entwicklungen auf der Daten- und Marktseite beobachten wir kontinuierlich, um unsere Methodik bei Bedarf weiterzuentwickeln und an neue Standards anzupassen.

Für die ESG-Analyse von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten außerhalb von CLOs nutzen wir ebenfalls MSCI.

Verkaufdisziplin

Verändert bzw. verändern sich bei einer Investition ein oder mehrere ESG-Merkmale zum Negativen (z. B. durch eine Verschlechterung der E- oder S-Scores), ergreift das Portfolio-Management nach Kenntnisnahme im Rahmen der gesetzlichen Vorgaben Maßnahmen, um die Erfüllung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale auf Fondsebene sicherzustellen.

Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit bei Lupus alpha finden Sie unter <https://www.lupusalpha.de/esg/>.

Datum	Version	Beschreibung
15.10.2025	1.0	Veröffentlichung der ESG-Methodik
20.08.2026	1.01	Redaktionelle Änderungen
22.10.2026	1.02	Anpassung der E- und S-Score Prüfung auf Basis von MSCI Daten

DISCLAIMER:

Es handelt sich hierbei um Fondsinformationen zu allgemeinen Informationszwecken. Die Fondsinformationen ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Die dargestellten Informationen stellen keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Sie enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität dieser Informationen wird keine Gewähr übernommen. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Portfolio-Managers wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sowie dessen Vertriebszulassung sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Ausschließlich rechtsverbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an den von der Lupus alpha Investment GmbH verwalteten Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfasst sind. Diese erhalten Sie kostenlos bei der Lupus alpha Investment GmbH, Postfach 11 12 62, D-60047 Frankfurt am Main, auf Anfrage telefonisch unter +49 69 365058-7000, per E-Mail unter info@lupusalpha.de oder über unsere Homepage www.lupusalpha.de. Für Fonds mit Vertriebszulassung in Österreich erhalten Sie den aktuellen Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen und den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht darüber hinaus bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle, der UniCredit Bank Austria AG mit Sitz in A-1020 Wien, Rothschildplatz 1. Anteile der Fonds erhalten Sie bei Banken, Sparkassen und unabhängigen Finanzberatern.

Weder diese Fondsinformation noch ihr Inhalt noch eine Kopie davon darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Lupus alpha Investment GmbH auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt oder an Dritte übermittelt werden. Mit der Annahme dieses Dokuments wird die Zustimmung zur Einhaltung der oben genannten Bestimmungen erklärt. Änderungen vorbehalten.

*Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die „Informationen“) stammen von bzw. sind urheberrechtlich geschützt durch MSCI Inc., MSCI Solutions LLC oder deren verbundene Unternehmen („MSCI“) bzw. Informationsanbieter (zusammen die „MSCI-Parteien“) und wurden möglicherweise zur Berechnung von Scores, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet. Die bereitgestellten Informationen sind ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen nicht für ein Angebot zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung für ein Wertpapier, ein Finanzinstrument oder Produkt, eine Handelsstrategie oder einen Index verwendet werden und stellen ein solches Angebot, eine solche Werbung oder Empfehlung auch nicht dar; sie sind auch nicht als Hinweis auf oder Garantie für eine künftige Wertentwicklung zu verstehen. Für regulatorische Offenlegungen, die gemäß der EU-Verordnung über ESG-Rating-Aktivitäten (Verordnung (EU) 2024/3005) vorgeschrieben sind, besuchen Sie bitte www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures für Methodik- und Organisationsangaben sowie <https://one.msci.com> für Angaben auf Ratingebene. Die Informationen werden „wie besehen“ bereitgestellt, und der Nutzer trägt das gesamte Risiko jeglicher Verwendung, die er selbst vornimmt oder gestattet. Keine MSCI-Partei gewährleistet oder garantiert die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen, und jede MSCI-Partei lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Auslassungen in Bezug auf die hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, Straf-, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.