

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 Kreditnehmer 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, wobei diejenigen relevant sind, die für die Kreditqualität des Emittenten materiell sind (d.h. Risiken, die sich während der Laufzeit der Transaktion materialisieren könnten). Beispiele für Umwelt-Themen sind Dekarbonisierung und physische Klimarisiken, während Sozial-Themen unter anderem Kundenbeziehungen sowie demographische und gesellschaftliche Trends umfassen.

Die E- und S-Scores auf Transaktionsebene geben demnach an, inwieweit ökologische und soziale Faktoren einen Einfluss auf die Kreditqualität während der Laufzeit haben könnten. Die Scores reichen von 1 bis 5, wobei ein höherer Wert ein höheres Risiko signalisiert (d.h.

schlechter ist). Die Skala ist asymmetrisch, da ökologische und soziale Themen in der Regel eher ein Risiko als eine Chance für das Kreditprofil des Emittenten darstellen.

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

- **E-Score < 3**
- **S-Score < 4**

Ein **E-Score** von **3** bedeutet, dass das Kreditrisiko im Zusammenhang mit ökologischen Faktoren als moderat einzustufen ist. Zwar haben die Emittenten möglicherweise Maßnahmen zur Risikoreduzierung ergriffen, diese sind jedoch nicht ausreichend materiell, um das ökologische Risiko vollständig zu eliminieren.

Ein **S-Score** von **4** sagt aus, dass das Kreditrisiko im Zusammenhang mit sozialen Faktoren als hoch einzustufen ist. Zwar haben die Emittenten möglicherweise Maßnahmen zur Risikoreduzierung ergriffen, diese haben aber nur begrenzte Auswirkungen auf die Risiken.

Die genutzten E- und S-Scores werden uns monatlich von einem externen Anbieter (Moody's*) zur Verfügung gestellt.

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 Moody's als externer spezialisierter Datenanbieter für ESG-Research genutzt. Die E- und S-Scores der CLO-Transaktionen werden monatlich seitens Moody's aktualisiert und in unsere internen Systeme integriert, um fortlaufend die Einhaltung der beworbenen ESG-Merkmale sicherzustellen. Moody's berechnet die E- und S- Scores nach Möglichkeit auf Unternehmensebene. Ist dies nicht machbar, erfolgen Schätzungen auf Basis von industriespezifischen Mittelwerten. Es wird nur ein Score für eine Transaktion vergeben, wenn für mindestens 50% der enthaltenen Unternehmenskredite Scores vorliegen.

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 einen externen spezialisierten Datenanbieter (MSCI ESG Research**).

Verkaufsdisziplin

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

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.

*Die Informationen von Moody's werden ohne jegliche Gewährleistung bereitgestellt. Moody's und seine Lizenzgeber übernehmen keine Verantwortung für die Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung der Informationen für einen bestimmten Zweck. Moody's haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden, einschließlich entgangener Gewinne oder Datenverluste.

** Die Informationsanbieter von Lupus alpha, MSCI ESG Research LLC und ihre verbundenen Unternehmen (die "ESG-Parteien"), beziehen ihre Informationen aus Quellen, welche sie für zuverlässig halten. Jedoch übernimmt keine der ESG-Parteien eine Garantie für die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien übernimmt ausdrückliche oder implizite Garantien jeglicher Art, und die ESG-Parteien lehnen hiermit ausdrücklich alle Zusicherungen der Verwendbarkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die hierin enthaltenen Daten ab. Keine der ESG-Parteien haftet für etwaige Fehler oder Aussagen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Daten. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, fahrlässige, grob fahrlässige oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden.

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