Jahresbericht

Lupus alpha Sustainable Return

zum 30.11.2025

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.12.2024 - 30.11.2025	**Seite**	**3-4**
Fondsstruktur	**Seite**	**5**
Vermögensaufstellung	**Seite**	**6-13**
Ertrags- und Aufwandsrechnung	**Seite**	**14-15**
Entwicklung des Fondsvermögens	**Seite**	**16-17**
Verwendungsrechnung	**Seite**	**18-19**
Anteilsklassen	**Seite**	**20**
Anhang	**Seite**	**21-24**
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	**Seite**	**25**
Vermerk des Abschlussprüfers	**Seite**	**26-28**
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	**Seite**	**29-30**
Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst	**Seite**	**31-43**

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

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

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.12.2024- 30.11.2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der Lupus alpha Sustainable Return eröffnet Anlegern die Partizipation an den Ertragschancen der globalen Aktienmärkte - ohne Kompromisse beim Thema Nachhaltigkeit einzugehen. Durch aktive Steuerung des Portfolio-Risikos können Verlustrisiken begrenzt und Risiko-Ertrags-Profile optimiert werden.Ziel des Fonds ist eine attraktive Partizipation an den Ertragschancen der globalen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Berücksichtigung eines umfassenden ESG-Kriterienkatalogs. Durch aktive Steuerung des Risikos soll der maximale kalenderjährliche Verlust bei negativer Marktentwicklung auf -10% begrenzt werden[1].

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.

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

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	30.11.2025	%Anteil	30.11.2024	%Anteil
Aktien	**14.243.266,92**	**64,07**	**13.325.494,86**	**60,81**
Renten	**5.263.944,00**	**23,73**	**5.099.176,48**	**23,26**
Devisentermingeschäfte	**1.101.103,55**	**4,96**	**-17.977,33**	**-0,08**
Optionen	**233.908,84**	**1,02**	**95.680,65**	**0,41**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**1.331.404,32**	**6,00**	**1.295.824,71**	**5,91**
Sonstige Vermögensgegenstände	**61.639,15**	**0,27**	**2.426.769,78**	**11,07**
Sonstige Verbindlichkeiten	**-11.066,10**	**-0,05**	**-302.539,01**	**-1,38**
Fondsvermögen	**22.224.200,68**	**100,00**	**21.922.430,14**	**100,00**

1) Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Kalenderjahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen.

Wertentwicklung:

Die Anteilklasse C des Fonds schloss das Geschäftsjahr 2025 mit einer Performance von +3,14% ab.

Die Anteilklasse R des Fonds schloss das Geschäftsjahr 2025 mit einer Performance von +2,53% ab.

Anlagepolitik und Portfoliostruktur

Der Lupus alpha Sustainable Return war mit rund 65% in einem diversifizierten Aktienportfolio mit Absicherungskomponenten aus börsengehandelten Optionen investiert. Bei den Aktien handelt es sich um Large Cap Aktien von Unternehmen in den USA, Euroland und der Schweiz. Die verbleibenden Mittel wurden in ein liquides Anleiheportfolio mit hoher Bonität investiert (kurz laufende, besicherte Euro-Anleihen).

Bei der Umsetzung des Konzepts wird ein umfassender ESG-Kriterienkatalog berücksichtigt. Das Portfolio wird derart gesteuert, dass eine Partizipation an den Entwicklungen der globalen Aktienmärkte ermöglicht wird. Gleichzeitig wird eine Wertuntergrenze von 90% je Kalenderjahr gemanagt und eine breite Palette an Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt[1].

Wesentliche Risiken:

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

- Marktrisiko: Die Wertentwicklung von Finanzprodukten hängt von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab. Im Berichtszeitraum lag die annualisierte Volatilität bei 6,96%
- Adressausfallrisiken: Das Anleiheportfolio des Sondervermögens investierte überwiegend in kurzlaufende, EUR-denominierte Covered Bonds mit hoher Bonität und Liquidität. Durch den Handel von ausschließlich börsengehandelten Derivaten ist hier das Ausfallrisiko nahezu ausgeschlossen.
- Zinsänderungsrisiko: Da das Anleiheportfolio nur aus kurzen EUR-Anleihen mit einer maximalen Laufzeit von vier Jahren bestand, war das Zinsänderungsrisiko gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde zwischen 0,00 und 0,34 gehalten.
- Liquiditätsrisiken: Der Fonds investierte in Covered Bonds mit einem Mindestemissionsvolumen von EUR 500 Mio. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Gehandelte Derivate waren ausschließlich börsengelistet. Die Aktien sind aus dem sehr liquiden Large Cap Segment in USA und Europa. Das Liquiditätsrisiko war also folglich gering.
- Währungsrisiko: Der Fonds darf Anleihen in Euro, sowie Aktien und Derivate in Euro und US-Dollar halten. Somit besteht ein Währungsrisiko gegenüber dem US-Dollar aus den Aktien und Derivaten. Dieses Risiko wurde durch den Einsatz von Devisentermingeschäften reduziert.
- Operationelle Risiken: Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.

1) Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Kalenderjahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensübersicht zum 30.11.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen [2)]
Vermögensgegenstände		
Aktien	**14.243.266,92**	**64,07**
Bundesrepublik Deutschland	1.585.194,00	7,14
Finnland	188.080,00	0,85
Frankreich	905.845,00	4,08
Irland	357.510,78	1,60
Italien	378.131,00	1,70
Niederlande	1.027.363,00	4,63
Schweiz	750.017,46	3,37
USA	8.410.305,99	37,82
Kanada	640.819,69	2,88
Renten	**5.263.944,00**	**23,73**
Bundesrepublik Deutschland	2.393.850,00	10,79
Frankreich	1.281.344,00	5,78
Neuseeland	499.820,00	2,25
Niederlande	491.180,00	2,21
Kanada	597.750,00	2,70
Devisentermingeschäfte	**1.101.103,55**	**4,96**
Optionen	**233.908,84**	**1,02**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**1.331.404,32**	**6,00**
Sonstige Vermögensgegenstände	**61.639,15**	**0,27**
Sonstige Verbindlichkeiten	**-11.066,10**	**-0,05**
Fondsvermögen	**22.224.200,68**	**100,00**

[2)] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [2]
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
ABB LTD. NA SF 0,12	CH0012221716		STK	4.400	4.400	0	CHF	57,720	272.518,32	1,23
ADIDAS AG NA O.N.	DE000A1EWWW0		STK	1.100	1.100	0	EUR	160,400	176.440,00	0,79
ADOBE INC.	US00724F1012		STK	600	100	0	USD	320,130	165.555,94	0,74
ADVANCED MIC.DEV. DL-,01	US0079031078		STK	1.900	0	300	USD	217,530	356.237,72	1,60
AKAMAI TECH. DL-,01	US00971T1016		STK	3.000	3.000	0	USD	89,520	231.477,33	1,04
AMER. EXPRESS DL -,20	US0258161092		STK	800	800	0	USD	365,270	251.866,92	1,13
ANALOG DEVICES INC.DL-166	US0326541051		STK	1.200	1.200	0	USD	265,340	274.442,34	1,23
ASM INTL N.V. EO-,04	NL0000334118		STK	400	400	0	EUR	474,400	189.760,00	0,85
ASML HOLDING EO -,09	NL0010273215		STK	300	0	0	EUR	903,400	271.020,00	1,22
BLACKROCK INC. O.N.	US09290D1019		STK	200	0	200	USD	1.047,300	180.537,84	0,81
BROADCOM INC. DL-,001	US11135F1012		STK	1.100	0	900	USD	402,960	382.051,37	1,72
CATERPILLAR INC. DL 1	US1491231015		STK	700	0	400	USD	575,760	347.381,49	1,56
CHARLES SCHWAB CORP.DL-01	US8085131055		STK	3.200	3.200	0	USD	92,730	255.762,80	1,15
CHUBB LTD. SF 24,15	CH0044328745		STK	900	400	0	USD	296,180	229.755,21	1,03
CISCO SYSTEMS DL-,001	US17275R1023		STK	4.200	0	1.600	USD	76,940	278.527,84	1,25
DANAHER CORP. DL-,01	US2358511028		STK	1.300	0	0	USD	226,780	254.106,19	1,14
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	DE0005810055		STK	700	700	0	EUR	230,500	161.350,00	0,73
ENPHASE ENERGY INC.DL-,01	US29355A1079		STK	3.500	3.500	0	USD	28,850	87.032,41	0,39
EQUINIX INC. DL-,001	US29444U7000		STK	300	300	0	USD	753,310	194.787,97	0,88
ESSILORLUXO. INH. EO -,18	FR0000121667		STK	1.000	500	0	EUR	308,700	308.700,00	1,39
EXELON CORP.	US30161N1019		STK	3.900	6.700	2.800	USD	47,120	158.393,38	0,71
FRESEN.MED.CARE AG INH ON	DE0005785802		STK	4.400	4.400	0	EUR	41,250	181.500,00	0,82
HANNOVER RUECK SE NA O.N.	DE0008402215		STK	700	700	0	EUR	259,400	181.580,00	0,82
HOME DEPOT INC. DL-,05	US4370761029		STK	600	0	300	USD	356,920	184.581,97	0,83
INFINEON TECH.AG NA O.N.	DE0006231004		STK	5.400	5.400	0	EUR	36,330	196.182,00	0,88
ING GROEP NV EO -,01	NL0011821202		STK	9.300	9.300	0	EUR	22,350	207.855,00	0,94
INTERCONTINENTAL EXCH.INC	US45866F1049		STK	900	1.700	800	USD	157,300	122.022,07	0,55
INTUIT INC. DL-,01	US4612021034		STK	200	0	300	USD	634,080	109.305,29	0,49
LAM RESEARCH CORP. NEW	US5128073062		STK	1.800	3.200	1.400	USD	156,000	242.027,24	1,09
LEGRAND S.A. INH. EO 4	FR0010307819		STK	1.400	1.400	0	EUR	130,550	182.770,00	0,82
LINDE PLC EO -,001	IE000S9YS762		STK	600	0	100	USD	410,320	212.197,90	0,95
LOWE'S COS INC. DL-,50	US5486611073		STK	1.000	0	300	USD	242,480	208.998,45	0,94

[2] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [2]
MASTERCARD INC.A DL-,0001	US57636Q1040		STK	500	0	200	USD	550,530	237.256,51	1,07
MICRON TECHN. INC. DL-,10	US5951121038		STK	2.800	2.800	0	USD	236,480	570.715,39	2,57
MICROSOFT DL-,00000625	US5949181045		STK	600	600	0	USD	492,010	254.444,06	1,14
NETFLIX INC. DL-,001	US64110L1061		STK	2.000	1.800	200	USD	107,580	185.450,78	0,83
NVIDIA CORP. DL-,001	US67066G1040		STK	2.400	0	1.300	USD	177,000	366.143,77	1,65
ORACLE CORP. DL-,01	US68389X1054		STK	1.400	1.400	0	USD	201,950	243.690,74	1,10
O'REILLY AUTOMOTIV.DL-,01	US67103H1077		STK	3.000	3.000	0	USD	101,700	262.971,90	1,18
PROLOGIS INC. DL-,01	US74340W1036		STK	2.300	0	0	USD	128,530	254.800,03	1,15
PROSUS NV EO -,05	NL0013654783		STK	3.600	3.600	0	EUR	54,260	195.336,00	0,88
QUALCOMM INC. DL-,0001	US7475251036		STK	1.600	0	0	USD	168,090	231.808,31	1,04
S+P GLOBAL INC. DL 1	US78409V1044		STK	500	0	200	USD	498,830	214.975,87	0,97
SALESFORCE INC. DL-,001	US79466L3024		STK	700	0	400	USD	230,540	139.094,98	0,63
SAP SE O.N.	DE0007164600		STK	1.000	0	800	EUR	208,550	208.550,00	0,94
SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	FR0000121972		STK	1.000	0	500	EUR	231,000	231.000,00	1,04
SERVICENOW INC. DL-,001	US81762P1021		STK	200	0	200	USD	812,410	140.046,54	0,63
SHOPIFY A SUB.VTG	CA82509L1076		STK	2.200	2.200	0	USD	158,640	300.817,10	1,35
SIEMENS AG NA O.N.	DE0007236101		STK	1.200	0	400	EUR	228,300	273.960,00	1,23
SIEMENS HEALTH.AG NA O.N.	DE000SHL1006		STK	4.800	4.800	0	EUR	42,840	205.632,00	0,93
TEXAS INSTR. DL 1	US8825081040		STK	1.300	0	500	USD	168,270	188.545,94	0,85
TORONTO-DOMINION BK	CA8911605092		STK	4.700	0	0	USD	83,930	340.002,59	1,53
TRANE TECHNOLOG. PLC DL 1	IE00BK9ZQ967		STK	400	700	300	USD	421,480	145.312,88	0,65
U.S. BANCORP DL-,01	US9029733048		STK	5.200	0	1.700	USD	49,050	219.841,41	0,99
UNICREDIT	IT0005239360		STK	5.900	5.900	0	EUR	64,090	378.131,00	1,70
UNITED PARCEL SE.B DL-01	US9113121068		STK	2.000	2.000	0	USD	95,790	165.126,70	0,74
UNIVERSAL MUSIC GROUP EO1	NL0015000IY2		STK	7.400	7.400	0	EUR	22,080	163.392,00	0,74
UPM KYMMENE CORP.	FI0009005987		STK	8.000	8.000	0	EUR	23,510	188.080,00	0,85
VERIZON COMM. INC. DL-,10	US92343V1044		STK	6.200	6.200	0	USD	41,110	219.687,98	0,99
VINCI S.A. INH. EO 2,50	FR0000125486		STK	1.500	1.500	0	EUR	122,250	183.375,00	0,83
VISA INC. CL. A DL -,0001	US92826C8394		STK	800	0	300	USD	334,440	230.608,52	1,04
ZURICH INSUR.GR.NA.SF0,10	CH0011075394		STK	400	400	0	CHF	577,200	247.743,93	1,11
Summe Aktien							**EUR**		**14.243.266,92**	**64,07**
Verzinsliche Wertpapiere										
0,7500 % AXA HOME L. 22/26 MTN	FR00140098T5		EUR	700	700	0	%	98,714	690.998,00	3,12
1,0000 % BK MONTREAL 22/26 MTN	XS2465609191		EUR	600	600	0	%	99,625	597.750,00	2,70
0,7500 % C.F.FINANC.LOC. 17/27 MTN	FR0013230703		EUR	600	600	0	%	98,391	590.346,00	2,66
0,5000 % DZ HYP PF.R.384	DE000A2BPJ78		EUR	500	500	0	%	99,140	495.700,00	2,23
2,8750 % LBBW MTN.HYP.23/26	DE000LB384E5		EUR	700	700	0	%	100,214	701.498,00	3,17

[2] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [2]
0,0100 % NIEDERS.SCH.A.21/26 A.903	DE000A3H2499		EUR	700	700	0	%	99,421	695.947,00	3,14
2,7500 % UC-HVB PF 2131	DE000HV2AY79		EUR	500	500	0	%	100,141	500.705,00	2,25
0,8750 % VAN LANSCHOT 17/27 MTN	XS1565570212		EUR	500	500	0	%	98,236	491.180,00	2,21
1,7770 % WESTPAC SEC.NZ 22/26 MTN	XS2500847657		EUR	500	1.000	500	%	99,964	499.820,00	2,25
Summe Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**5.263.944,00**	**23,73**
Summe Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**19.507.210,92**	**87,80**
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**19.507.210,92**	**87,80**

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/ Verbindlichkeiten

Optionsrechte auf Aktien

ABB Ltd 44,000 25.12.19 P	EDT	STK	4.400			CHF	0,010	47,21	0,00
adidas SE 150,000 25.12.19 P	EDT	STK	1.100			EUR	1,480	1.628,00	0,01
Adobe Inc 400,000 26.01.16 P	681	STK	600			USD	81,425	42.109,12	0,19
Advanced Micro Devices Inc 110,000 25.12.19 P	681	STK	1.900			USD	0,040	65,51	0,00
Akamai Techn. Inc 75,000 26.01.16 P	681	STK	3.000			USD	0,450	1.163,59	0,01
American Express Co 270,000 26.01.16 P	681	STK	800			USD	0,615	424,06	0,00
Analog Devices Inc 190,000 26.01.16 P	681	STK	1.200			USD	0,325	336,15	0,00
ASM International N.V. 360,000 25.12.19 P	EDT	STK	400			EUR	0,560	224,00	0,00
ASML Holding N.V. 640,000 25.12.19 P	EDT	STK	300			EUR	0,510	153,00	0,00
BlackRock Funding Inc/DE 920,000 26.01.16 P	AI6	STK	200			USD	6,000	1.034,30	0,00
Broadcom Inc 198,000 25.12.19 P	NAM	STK	1.100			USD	0,055	52,15	0,00
Caterpillar Inc 330,000 26.01.16 P	681	STK	700			USD	0,690	416,31	0,00
Charles Schwab Corp/The 80,000 26.01.16 P	681	STK	3.200			USD	0,435	1.199,79	0,01
Chubb Ltd 250,000 26.01.16 P	NAM	STK	900			USD	0,325	252,11	0,00
Cisco Systems Inc 52,500 25.12.19 P	681	STK	4.200			USD	0,020	72,40	0,00
Danaher Corp 185,000 26.01.16 P	681	STK	1.300			USD	0,375	420,19	0,00
Deutsche Boerse AG 220,000 25.12.19 P	EDT	STK	700			EUR	2,110	1.477,00	0,01
Enphase Energy Inc 40,000 26.01.16 P	681	STK	3.500			USD	11,375	34.315,20	0,15
Equinix Inc 870,000 25.12.19 P	681	STK	300			USD	116,100	30.020,69	0,14
EssilorLuxottica S.A. 200,000 25.12.19 P	EDT	STK	1.000			EUR	0,020	20,00	0,00
Exelon Corp 33,000 26.01.16 P	681	STK	3.900			USD	0,275	924,41	0,00
Fresenius Med. Care AG 38,000 25.12.19 P	EDT	STK	4.400			EUR	0,140	616,00	0,00
Hannover Rueckversicherungs AG 240,000 25.12.19 P	EDT	STK	700			EUR	0,570	399,00	0,00

[2] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [2]
Home Depot Inc/The 350,000 26.01.16 P		681	STK	600			USD	9,225	4.770,73	0,02
Infineon Technologies AG 30,000 25.12.19 P		EDT	STK	5.400			EUR	0,080	432,00	0,00
ING Groep N.V. 18,000 25.12.19 P		EDT	STK	9.300			EUR	0,010	93,00	0,00
Intercontinental Exchange Inc 160,000 26.01.16 P		681	STK	900			USD	5,350	4.150,15	0,02
Intuit Inc 690,000 26.01.16 P		681	STK	200			USD	61,100	10.532,67	0,05
Lam Research Corp. 82,000 26.01.16 P		681	STK	1.800			USD	0,300	465,44	0,00
Legrand SA 110,000 25.12.19 P		EDT	STK	1.400			EUR	0,080	112,00	0,00
Linde plc 380,000 26.01.16 P		NAX	STK	600			USD	2,975	1.538,53	0,01
Lowe's Cos Inc 200,000 26.01.16 P		681	STK	1.000			USD	0,630	543,01	0,00
Mastercard Inc 480,000 26.01.16 P		681	STK	500			USD	1,715	739,10	0,00
Micron Technology Inc 105,000 26.01.16 P		681	STK	2.800			USD	0,285	687,81	0,00
Microsoft Corp 405,000 25.12.19 P		NAM	STK	600			USD	0,250	129,29	0,00
Netflix Inc 110,000 26.01.16 P		681	STK	2.000			USD	5,725	9.868,99	0,04
Nvidia Corp 121,000 25.12.19 P		681	STK	2.400			USD	0,105	217,20	0,00
Oracle Corp 150,000 25.12.19 P		681	STK	1.400			USD	0,930	1.122,22	0,01
O'Reilly Automotive Inc 76,000 25.12.19 P		NAX	STK	3.000			USD	1,050	2.715,05	0,01
Prologis Inc 95,000 26.01.16 P		NAM	STK	2.300			USD	0,400	792,97	0,00
Prosus NV 44,000 25.12.19 P		EDT	STK	3.600			EUR	0,070	252,00	0,00
QUALCOMM Inc 140,000 26.01.16 P		681	STK	1.600			USD	1,190	1.641,10	0,01
S&P Global Inc 450,000 26.01.16 P		NAX	STK	500			USD	2,325	1.001,98	0,00
Salesforce.com Inc 240,000 26.01.16 P		681	STK	700			USD	18,575	11.207,12	0,05
SAP SE 220,000 25.12.19 P		EDT	STK	1.000			EUR	12,760	12.760,00	0,06
Schneider Electric SE 200,000 25.12.19 P		EDT	STK	1.000			EUR	0,410	410,00	0,00
ServiceNow Inc. 960,000 26.01.16 P		NAM	STK	200			USD	151,900	26.185,14	0,12
Shopify Inc 95,000 26.01.16 P		AI6	STK	2.200			USD	0,120	227,55	0,00
Siemens AG 170,000 25.12.19 P		EDT	STK	1.200			EUR	0,070	84,00	0,00
Siemens Healthineers 42,000 25.12.19 P		EDT	STK	4.800			EUR	0,580	2.784,00	0,01
Texas Instruments Inc 170,000 25.12.19 P		681	STK	1.300			USD	5,725	6.414,84	0,03
Toronto-Dominion Bank/The 62,500 26.01.16 P		NAX	STK	4.700			USD	0,400	1.620,41	0,01
Trane Technologies PLC 340,000 26.01.16 P		NAM	STK	400			USD	1,475	508,53	0,00
UniCredit SpA 50,000 25.12.18 P		EDT	STK	5.900			EUR	0,076	445,45	0,00
United Parcel Service Inc 90,000 26.01.16 P		681	STK	2.000			USD	1,165	2.008,27	0,01
Universal Music Group B.V. 21,000 25.12.19 P		EDT	STK	7.400			EUR	0,240	1.776,00	0,01
UPM-Kymmene Oyj 20,000 25.12.19 P		EDT	STK	8.000			EUR	0,020	160,00	0,00
US Bancorp 42,500 26.01.16 P		681	STK	5.200			USD	0,245	1.098,09	0,00
Verizon Communications Inc 35,000 26.01.16 P		681	STK	6.200			USD	0,075	400,79	0,00
Vinci SA 105,000 25.12.19 P		EDT	STK	1.500			EUR	0,180	270,00	0,00

[2] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [2]
Visa Inc 335,000 26.01.16 P		681	STK	800			USD	9,000	6.205,83	0,03
Zurich Insurance Group AG 490,000 25.12.19 P		EDT	STK	400			CHF	0,390	167,39	0,00
Summe Wertpapier-Optionsrechte							**EUR**		**233.908,84**	**1,02**
Summe Derivate auf einzelne Wertpapiere							**EUR**		**233.908,84**	**1,02**
Devisen-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
USD/ EUR 10,5 Mio.		OTC							760.495,25	3,43
Geschlossene Positionen										
USD/ EUR 6,4 Mio.		OTC							340.608,30	1,53
Summe Devisen-Derivate							**EUR**		**1.101.103,55**	**4,96**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle										
Kreissparkasse Köln			EUR	933.607,76			%	100,000	933.607,76	4,21
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Kreissparkasse Köln			CHF	71.499,66			%	100,000	76.722,14	0,35
Kreissparkasse Köln			USD	372.510,54			%	100,000	321.074,42	1,44
Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**397.796,56**	**1,79**
Summe Bankguthaben							**EUR**		**1.331.404,32**	**6,00**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.331.404,32**	**6,00**
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	44.978,55					44.978,55	0,20
Dividendenansprüche			EUR	5.232,81					5.232,81	0,02
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	287,63					287,63	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	11.140,16					11.140,16	0,05
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**61.639,15**	**0,27**
Sonstige Verbindlichkeiten										
Kostenabgrenzungen			EUR	-11.066,10					-11.066,10	-0,05
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-11.066,10**	**-0,05**
Fondsvermögen							**EUR**		**22.224.200,68**	**100,00**
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										**87,80**

[2] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return
Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [2)]
Umlaufende Anteile Klasse C							**STK**		**182.673,00**
Anteilwert Klasse C							**EUR**		**118,43**
Umlaufende Anteile Klasse R							**STK**		**5.618,90**
Anteilwert Klasse R							**EUR**		**105,02**

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 28.11.2025 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.11.2025

Schweizer Franken	(CHF)	0,93193	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,16020	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

681	New York/N.Y. - NYSE Amex Options
AI6	New York/N.Y. - NYSE Arca Options
EDT	EUREX
NAM	Chicago St.Exch.
NAX	Nasdaq PHLX

c) OTC Over-the-Counter

[2)] Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ALPHABET INC.CL.A DL-,001	US02079K3059	STK	0	1.600
AMERICAN TOWER DL -,01	US03027X1000	STK	0	1.000
APPLIED MATERIALS INC.	US0382221051	STK	1.400	1.400
AT + T INC. DL 1	US00206R1023	STK	11.000	11.000
AUTOM. DATA PROC. DL -,10	US0530151036	STK	0	500
BOOKING HLDGS DL-,008	US09857L1089	STK	100	200
BOSTON SCIENTIFIC DL-,01	US1011371077	STK	0	3.800
EATON CORP.PLC DL -,01	IE00B8KQN827	STK	0	1.200
ELI LILLY	US5324571083	STK	0	400
FERRARI N.V.	NL0011585146	STK	0	300
GARMIN LTD NAM.SF 0,10	CH0114405324	STK	0	900
GENERAL MOTORS DL-,01	US37045V1008	STK	4.900	4.900
MARSH+MCLENNAN COS.INC.D1	US5717481023	STK	0	1.400
MCKESSON DL-,01	US58155Q1031	STK	0	400
MONSTER BEVER.NEW DL-,005	US61174X1090	STK	0	5.200
PNC FINL SERVICES GRP DL5	US6934751057	STK	1.300	1.300
PROGRESSIVE CORP. DL 1	US7433151039	STK	0	1.400
STRYKER CORP. DL-,10	US8636671013	STK	0	1.000
UNION PAC. DL 2,50	US9078181081	STK	1.100	1.100
ZOETIS INC. CL.A DL -,01	US98978V1035	STK	1.600	2.900
Verzinsliche Wertpapiere				
0,0100 % ACHMEA BANK 20/25 MTN	XS2189964773	EUR	0	700
0,3980 % BPCE SFH 15-25 MTN	FR0012695716	EUR	0	500
0,0500 % DZ HYP PF.R.1188 MTN	DE000A2AAW12	EUR	0	584
0,5000 % EIKA BOLIGKRED. 18/25 MTN	XS1869468808	EUR	1.000	1.000
3,1250 % FEDERAT.CAIS 24/29 MTN	XS2829867527	EUR	500	500
0,8750 % LBBW 15/25	DE000LB06CF2	EUR	0	500
2,6250 % LBBW MTN.HYP.25/30	DE000LB4W647	EUR	500	500
1,2500 % LBBW PF 22/25	DE000BHY0GK6	EUR	0	700
0,6250 % LBBW PF S211	DE000BHY0GC3	EUR	500	500
2,7500 % MUENCH.HYP.BK. MTN-PF2017	DE000MHB33J5	EUR	700	700
0,0100 % SPAREBKN N B 20/25 MTN	XS2237321190	EUR	500	500
0,3750 % STADSHYPOTEK 17/24 MTN	XS1731734585	EUR	0	560
0,6250 % TORONTO-DOM. BK 18/25 MTN	XS1832967019	EUR	0	500
3,1250 % UC-HVB OPF2140 MTN	DE000HV2AZG5	EUR	1.000	1.000
0,3870 % UTD OVER.BK 22/25 MTN	XS2456884746	EUR	0	500
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
1,3750 % NORDLB HPF.MTN22/25	DE000NLB3ZZ5	EUR	0	600

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000

Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufoptionen (Put):	**EUR**	**7.705**

(Basiswert(e): Alphabet Inc., Applied Materials Inc., AT & T Inc., Booking Holdings Inc., Boston Scientific Corp., Charles Schwab Corp., Danaher Corp., Eaton Corporation PLC, Eli Lilly and Company, Enphase Energy Inc., Exelon Corp., General Motors Co., Intercontinenta Exchange Inc., Intuit Inc., Lam Research Corp., Lowe's Companies Inc., Micron Technology Inc., Monster Beverage Corp. (NEW), Netfli Inc., O'Reilly Automotive Inc.[New], PNC Financial Services Group, Progressive Corp., Salesforce Inc., Schneider Electric SE, Siemens Healthineers AG, Stryker Corp., Toronto-Dominion Bank, The, Trane Technologies PLC, UniCredit S.p.A., Union Pacific Corp., United Parcel Service Inc., VISA Inc., Zoetis Inc.)

Devisentermingeschäfte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:	**EUR**	**1.529**

(Basiswert(e): USD)

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	25.827,18
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	24.706,04
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	42.856,99
4. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	8.352,91
5. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	179.549,14
6. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	27.728,85
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-53.130,32
Summe der Erträge	**EUR**	**255.890,79**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-676,01
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.894,08
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-13.849,90
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-125.479,33
5. Performance-Fee	EUR	-15.936,89
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-22.713,84
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-191.550,05**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**64.340,74**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	2.214.746,29
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.288.365,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**926.380,53**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**990.721,27**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	390.208,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-724.961,88
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-334.752,96**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**655.968,31**

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	706,85
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	675,83
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	1.172,25
4. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	228,88
5. Dividenden ausländischer Aussteller mit Abzug Quellensteuer	EUR	4.913,12
6. Dividenden ausländischer Aussteller ohne Abzug Quellensteuer	EUR	758,11
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.453,98
Summe der Erträge	**EUR**	**7.001,06**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-18,44
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.491,08
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-378,67
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-5.715,51
5. Performance-Fee	EUR	-424,93
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-622,47
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-8.651,10**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**-1.650,04**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	60.707,98
2. Realisierte Verluste	EUR	-35.304,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**25.403,82**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**23.753,78**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.192,37
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-18.936,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-8.743,84**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**15.009,94**

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return C

Entwicklung des Fondsvermögens

			2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**21.346.727,72**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-305.498,11
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		-64.334,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	EUR	-64.334,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.248,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		655.968,31
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	390.208,92	
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	-724.961,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**21.634.111,22**

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return R

Entwicklung des Fondsvermögens

			2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**575.702,42**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-8.333,25
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		7.900,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	EUR	14.955,66	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	EUR	-7.054,98	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-190,33
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		15.009,94
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	10.192,37	
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	-18.936,21	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**590.089,46**

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse C

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**990.721,27**	**5,42**
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	990.721,27	5,42
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**625.375,27**	**3,42**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	625.375,27	3,42
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**365.346,00**	**2,00**
Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
1a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	365.346,00	2,00
2a) Barausschüttung	EUR	365.346,00	2,00
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse R

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**23.753,78**	**4,23**
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	23.753,78	4,23
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**13.752,14**	**2,45**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	13.752,14	2,45
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**10.001,64**	**1,78**
Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
1a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	10.001,64	1,78
2a) Barausschüttung	EUR	10.001,64	1,78
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

Anteilklassen

Im Berichtszeitraum waren die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Anteilklassen aufgelegt

Anteilklasse	Währung	Verwaltungsvergütung in % p.a.		Ausgabeaufschlag in %		Mindestanlagesumme in Währung	Ertragsverendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell		
C	EUR	0,60	0,60	5,00	5,00	500.000,00	ausschüttend
R	EUR	1,00	1,00	5,00	5,00	0,00	ausschüttend

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	10.986.137,88	EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäft

NYSE Arca, NYSE Amex, NYSE Chicago, CBOE, EUREX, Kreissparkasse Köln

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	0,00	EUR
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	87,80	%
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	5,98	%

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,002	%
größter potenzieller Risikobetrag	5,058	%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,006	%

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	0,631

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Zusammensetzung des Vergleichvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV):	70% MSCI World Net Total Return EUR Index, 30% iBoxx Euro Corporates

Sonstige Angaben

Umlaufende Anteile Klasse C	182.673,000	STK
Anteilwert Klasse C	118,43	EUR
Umlaufende Anteile Klasse R	5.618,898	STK
Anteilwert Klasse R	105,02	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. Preisauskünfte 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 Verkehrswertbewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 93,78% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 6,22% des Fondsvermögens bestehen aus Vermögensgegenständen, sonstigen Verbindlichkeiten sowie Barvermögen.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

Anteilklasse C	0,84 %
Anteilklasse R	1,44 %

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	Anteilklasse C	0,08 %
	Anteilklasse R	0,07 %

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 Return C
Sonstige Erträge
keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen
keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Lupus alpha Sustainable Return R
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	**25.230,90**	**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, das 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 Endes des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungspolitik der Lupus alpha Gruppe

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik
Wesentliche Änderungen des Vergütungssystems gab es im Berichtszeitraum nicht.

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2024 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,75
davon feste Vergütung in % 66,66
davon variable Vergütung in % 34,34
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Mio.EUR 0,00
Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 95
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 1,29

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

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

Angaben zu den mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

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

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

Aktien, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden, unterliegen verschiedenen mittel- und langfristigen Risiken.
Die Einschätzung dieser Risiken ist ein grundlegender Bestandteil der Anlagestrategie- und politik.
Die Beschreibung ob bzw. wie die mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung berücksichtigt wird, erfolgt im Tätigkeitsbericht.

Einsatz von Stimmrechtsvertretern

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

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

Für das Sondervermögen sind im Berichtszeitraum keine Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen werden.
Auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG sind Informationen zum Umgang mit Interessenkonflikten verfügbar.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
Anteilklasse C			
2025	EUR	21.634.111,22	118,43
2024	EUR	21.346.727,72	116,50
2023	EUR	19.421.087,01	103,07
Anteilklasse R			
2025	EUR	590.089,46	105,02
2024	EUR	575.702,42	103,94
2023	EUR	514.567,82	92,42

Frankfurt, den 09.03.2026

Lupus alpha Investment GmbH

Michael Frick
Geschäftsführer

Dr. Götz Albert
Geschäftsführer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Lupus alpha Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Lupus alpha Sustainable Return - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 16. März 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ulrich Kuppler
20.03.2026
Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Matthias Neuf
20.03.2026
Neuf
Wirtschaftsprüfer

Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer

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

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

Eigenkapital per 30. November 2024
gezeichnet, eingezahlt: 2,560 Mio. EUR

Gesellschafter
Lupus alpha Asset Management AG (100%)

Aufsichtsrat

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

Geschäftsführung

Ralf Lochmüller
Michael Frick
Dr. Götz Albert

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

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

Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln
Neumarkt 18-24
50667 Köln

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

Wirtschaftsprüfer für den Fonds und die Kapitalverwaltungsgesellschaft

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
THE SQUAIRE
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 30. November 2025 10 Publikumsfonds und 10 Spezialfonds verwaltet.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Return

Sonstige Information- nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

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

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

Name des Produkts: Lupus alpha Sustainable Return	**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 529900HE1CPP5HSZ5Z64

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%	☒ Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 70,72% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☒ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt:__%	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

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

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

Bei der Umsetzung der Strategie des Fonds wurden Umwelt- und Sozial-Standards in unterschiedlicher Gewichtung berücksichtigt. Dabei wurden Investitionen in Finanzinstrumente unter Ausschluss von nicht-nachhaltigen Geschäftsmodellen bzw. Einhaltung von Mindeststandards getätigt

Dafür orientierte sich der Fonds weder an einem Referenzwert noch wurde ein Referenzwert nachgebildet. Der Fonds setzte Derivate zur Absicherung ein. Die Underlying der eingesetzten Einzelaktienderivate wurden ebenfalls auf Konformität mit den unten beschriebenen Merkmalen geprüft, wurden aber nicht auf die Quote ökologischer und sozialer Merkmale angerechnet.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Alle investierbaren Unternehmen (Aktien bzw. Aktienderivate) sowie Emittenten von Anleihen und Geldmarktinstrumenten 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.

Im Berichtszeitraum wurden die Nachhaltigkeitsindikatoren an die Vorgaben der ESMA-Leitlinien zu Fondsnamen angepasst. Die nachfolgend beschriebenen Indikatoren gelten **seit dem 30.04.2025**.

Der Fonds berücksichtigte die von der EU entwickelten Kriterien, die im Einklang mit dem Pariser Klimaabkommen stehen (**PAB-Kriterien** – Englisch: Paris-aligned benchmark criteria)[1]. Das heißt, eine Investition wurde ausgeschlossen, wenn mindestens eines der folgenden Kriterien zutraf:

- Aktivitäten im Zusammenhang mit **umstrittenen Waffen**
- Anbau und Produktion von **Tabak**
- Verstöße gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (**OECD**) für multinationale Unternehmen. Diese Prüfung umfasst weiterhin:
  - Verstöße gegen die Grundsätze der Initiative „Global Compact" der Vereinten Nationen (**UNGC**)
  - Verstöße gegen die **ILO** Kernarbeitsnormen im eigenen Unternehmen und der Lieferkette sowie mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens
  - Verstöße gegen die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (**UNGP**)
- Exploration, Abbau, Förderung, Vertrieb oder Veredlung von **Stein- und Braunkohle** ≥ 1% Umsatz
- Exploration, Förderung, Vertrieb oder Veredelung von **Erdöl** ≥ 10% Umsatz
- Exploration, Förderung, Herstellung oder Vertrieb von **gasförmigen Brennstoffen** ≥ 50% Umsatz
- **Stromerzeugung** mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO2 e/kWh ≥ 50% Umsatz

[1] Die PAB-Kriterien werden auf das gesamte Fondsvermögen angewendet. Die Beschreibung der Kriterien findet sich in Art. 12 Abs.(1) a-g der delegierten Verordnung (EU) 2020/1818 der Kommission vom 17. Juli 2020 (https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R1818).

Zudem wurden die folgenden Ausschlusskriterien für alle Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und den Einzelaktienderivaten zugrundeliegenden Unternehmen berücksichtigt:

Umwelt:

- Umsatz aus Aktivitäten im Bereich der Kernkraft > 10%
- Anteil der Kernenergie an Gesamtenergie > 10%
- Umsatz aus konventionellen Fördermethoden von Öl & Gas > 5% Umsatz
- Umsatz aus unkonventionellen Fördermethoden von Öl & Gas (inkl., Ölsand, Ölschiefer & Fracking) > 0%
- Umsatz aus Abbau & Verkauf von Kraftwerkskohle > 0%
- Umsatz durch Energieerzeugung aus liquiden fossilen Brennstoffen > 10%
- Umsatz durch Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle > 10%
- Anteil der Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle > 10%

Soziales / Ethik:

- Aktivitäten im Zusammenhang mit Nuklearwaffen
- Umsatz durch Produktion & Vertrieb von Militärgütern sowie damit verbundene Dienstleistungen (z.B. Forschung) > 10%
- Umsatz durch Produktion oder Verkauf von Feuerwaffen und Munition für den zivilen Gebrauch > 5%
- Umsatz durch Vertrieb von Tabak > 10%
- Umsatz durch Produktion, Vertrieb etc. von Alkohol > 10%
- Umsatz durch Glücksspiel > 10%
- Muttermilch Substitute
- Stammzellenforschung mit menschlichen Embryos
- Unternehmen mit Bezug zu Abtreibung (auch Krankenhäuser)
- Umsatz durch Produktion, Vertrieb etc. von Verhütungsmitteln > 10%
- Umsatz durch Produktion pornographischer Inhalte > 0%
- Umsatz durch den Vertrieb etc. von pornographischen Inhalten > 10%
- Umsatz durch Aktivitäten, welche Genmanipulation von Pflanzen, Lebensmitteln etc. betreffen > 5%
- Produktion, Vertrieb etc. von Pelz
- Tierversuche für nicht medizinische Zwecke
- Kommerzielle/Industrielle (Massen-) Tierhaltung zum Zweck der Lebensmittelproduktion
- Umsatz durch Produktion von Bioziden > 5%
- Sektor: Interactive Home Entertainment / Videospiele

Governance:

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

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

Der Fonds erfüllte im Berichtszeitraum die vor der Umstellung geltenden Kriterien sowie **seit dem 30.04.2025** die oben genannten Ausschlusskriterien. Die Einhaltung wurde

fortlaufend durch interne Kontrollsysteme sichergestellt.

Darüber hinaus wurden Stimmrechte, die sich aus den Aktien im Portfolio ergaben, mittels eines externen Dienstleisters ausgeübt.

- ***… und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

	01.12.2021-31.11.2022	01.12.2022-30.11.2023	01.12.2023-30.11.2024	01.12.2024-30.11.2025
Anzahl Verletzungen der Ausschlusskriterien	0,00	0,00	0,00	0,00
	30.11.2022	30.11.2023	29.11.2024	28.11.2025
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmalen	97,01%	91,28%	84,04%	87,98%*
Anteil der sonstigen Investitionen	2,99%	8,72%	15,96%	12,02%*

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

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

- Aufnahme der PAB-Kriterien als Nachhaltigkeitsindikatoren im Zuge der Umstellung auf die ESMA-Leitlinien zu Fondsnamen.
- Streichung des Best-in-Class Ansatzes aufgrund der Einführung einer Mindestquote nachhaltiger Investitionen (50%) im Zuge der Umstellung auf die ESMA-Leitlinien zu Fondsnahmen.

- ***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 (eng.: Aligned oder Strongly Aligned) sind und es gleichzeitig mit seinen Produkten und operativen Verhalten keinem der anderen SDGs entgegenwirkt (eng.: Misaligned oder Strongly Misaligned). Die SDGs sind die nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen. Weitere Informationen hierzu finden Sie unter https://sdgs.un.org/. Bei der Betrachtung des Beitrags zu den SDGs wenden wir die Methodologie von MSCI ESG an (Sustainable Impact Metrics: https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/impact-solutions).

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

Damit Investitionen/Unternehmen dem Grundsatz entsprechen, keinen erheblichen Schaden anzurichten („Do-no-significant-harm-Prinzip“), analysieren wir – zusätzlich zur bereits genannten Prüfung, dass die Produkte bzw. das operative Verhalten eines Unternehmens keinem der 17 SDGs entgegenwirken sollen – (1) erweiterte Ausschlusskriterien sowie (2) alle relevanten nachhaltigen Auswirkungen auf

Nachhaltigkeitsfaktoren (eng.: Principal Adverse Impact Indicators – PAIs). Der Bewertungsansatz wurde im Zuge der Umstellung auf die ESMA-Leitlinien zu Fondsnamen **am 30.04.2025** erweitert. Die Grundidee – die Prüfung anhand von (1) und (2) – galt jedoch bereits zuvor.

Die erweiterten Ausschlusskriterien umfassen:

- Produktion von Militärgütern sowie damit verbundene Dienstleistungen (z.B. Forschung) > 5% Umsatz
- Produktion und Vertrieb von Atomstrom sowie Produkte und Dienstleistungen für die Atomstromindustrie > 5% Umsatz
- Aktivitäten im Zusammenhang mit Tabak > 5%

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

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.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Wir berücksichtigten die folgenden verpflichtenden zehn PAIs für Unternehmen sowie einen PAI für Staaten und supranationale Organisationen, inklusive der zugehörigen Kriterien und Schwellenwerte. Für numerische PAIs berechneten wir das Perzentil innerhalb der IVA-Industrie des entsprechenden Unternehmens.

PAI	Kriterium/ Schwellenwert
PAI 2: CO_2-Fußabdruck	90%-Perzentil
PAI 3: THG-Emissionsintensität	90%-Perzentil
PAI 4: Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Ja
PAI 5: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	90%-Perzentil
PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	90%-Perzentil
PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Ja
PAI 9: Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	90%-Perzentil
PAI 10: Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Ja
PAI 13: Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen (durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern)	0%
PAI 14: Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Ja
PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Ja

Wurde bei einer Investition mindestens gegen zwei dieser Kriterien bzw. Schwellenwerte verstoßen, konnte diese nicht als nachhaltig eingestuft werden. Aufgrund der teils noch unzureichenden Datenqualität wurde erst bei zwei Verstößen eine Nicht-Nachhaltigkeit festgestellt. Dadurch wurde das Risiko minimiert, dass Investitionen wegen möglicher Datenfehler ausgeschlossen wurden. Für PAIs, die wir als besonders kritisch einstufen (bspw. Engagement in

umstrittenen Waffen), wurde jedoch bereits im Vorfeld durch eine genauere Prüfung auch ein Ausschluss bei einer Verletzung sichergestellt (siehe Antwort auf die Frage *„Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?"* – weiter unten).

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

Da der Fonds nicht in Immobilien investiert, wurden PAIs für diese Assetklasse nicht berücksichtigt.

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

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

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

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

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

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

Die folgenden PAIs wurden explizit in unserem Investmentprozess berücksichtigt:

Umwelt:

- **CO_2-Fußabdruck** & **CO_2-Intensität** (wenn beide Kennzahlen im unteren Dezil der entsprechenden IVA-Industrie sind)[2]
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger **Biodiversität** auswirken

Soziales:

- Verstöße gegen die **UNGC-Grundsätze** und gegen die Leitsätze der Organisation für

[2] Falls für einen Emittenten keine CO_2-Daten vorliegen, investieren wir nur, falls das E-Rating (Teil des ESG-Ratings) des Unternehmens mindestens BB beträgt.

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** (keine Frau in Kontrollorganen)
- Unzureichende Maßnahmen bei **Verstößen gegen die Standards zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung**

Darüber hinaus wurden bei Staatsanleihen folgende nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt:

- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen

Wies eine Investition nachteilige Auswirkungen auf die genannten Nachhaltigkeitsfaktoren auf, führte dies grundsätzlich zu einem Ausschluss.

Für die Bewertung einer nachhaltigen Investition wurden weitere PAIs berücksichtigt (siehe Frage *„Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“* – weiter oben).

Die vorgenannten PAIs wurden mit Hilfe unseres externen Research-Anbieters MSCI geprüft. Unternehmen, für die MSCI zum Investitionszeitpunkt keine Analyse erstellt hatte, wurden intern geprüft. Das CO_2-Fußabdruck/CO_2-Intensität-Perzentil der Emittenten wurde intern auf Basis der MSCI CO_2-Fußabdruck/CO_2-Intensität-Daten und der jeweiligen IVA-Industrie berechnet.

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

01.12.2024-30.11.2025

Die Berechnungen basieren auf dem Durchschnitt der Daten zum jeweiligen Quartalsende (31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025) sowie auf dem letzten Bewertungstag des Fonds am 28.11.2025.

Größte Investitionen	Sektor	in % der Vermögenswerte	Land
Westpac Securities NZ Ltd/London XS2500847657	Banken	2,30%	Neuseeland
Micron Technology Inc US5951121038	Halbleiter & Halbleiterausrüstung	1,70%	USA
UniCredit SpA IT0005239360	Banken	1,61%	Italien
Nvidia Corp US67066G1040	Halbleiter & Halbleiterausrüstung	1,51%	USA
Toronto-Dominion Bank CA8911605092	Banken	1,40%	Kanada
Bank of Montreal XS2465609191	Banken	1,35%	Kanada
Broadcom Inc US11135F1012	Halbleiter & Halbleiterausrüstung	1,28%	USA
EssilorLuxottica S.A. FR0000121667	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,25%	Frankreich
Caterpillar Inc US1491231015	Investitionsgüter	1,24%	USA
Siemens AG DE0007236101	Investitionsgüter	1,23%	Deutschland
O'Reilly Automotive Inc US67103H1077	Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb & Einzelhandel	1,19%	USA
Advanced Micro Devices Inc US0079031078	Halbleiter & Halbleiterausrüstung	1,18%	USA
Oracle Corp US68389X1054	Software & Dienste	1,17%	USA

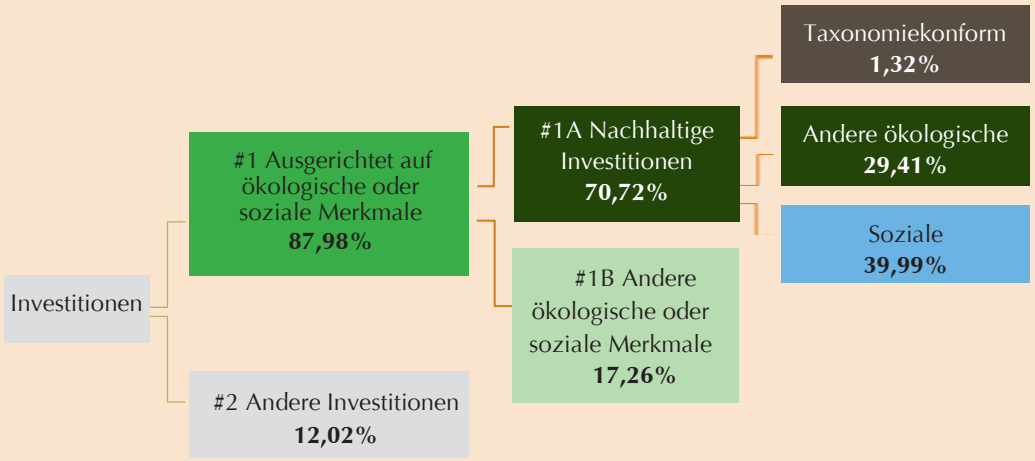
Cisco Systems Inc US17275R1023	Hardware & Ausrüstung	1,17%	USA
Charles Schwab Corp/The US8085131055	Finanzdienstleistungen	1,15%	USA

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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen. Am **28.11.2025** betrug der Anteil **87,98%**.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- ***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 **1,11%** 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 drei Quartalsstichtagen (31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025) sowie am letzten Bewertungstag des Fonds (28.11.2025) berechnet.

Sektor	Anteil
Halbleiter und Halbleiterausrüstung	12,88%
Banken	10,85%
Software & Dienste	8,38%
Finanzdienstleistungen	8,11%
Investitionsgüter	6,81%
Versicherung	3,96%
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	3,51%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,26%
Aktienkapital-Immobilien-Anlagefonds (REITs)	2,02%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,62%
Grundstoffe	1,52%
Medien & Unterhaltung	1,52%
Telekommunikationsdienste	1,43%
Hardware & Ausrüstung	1,17%
Versorgungsunternehmen	0,98%
Transportwesen	0,79%
Verbraucherdienste	0,51%
Lebensmittel & Getränke	0,51%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,42%
Kraftfahrzeuge und Komponenten	0,25%

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_2-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_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Die Tabelle zeigt den Anteil taxonomiekonformer *nachhaltiger Investitionen* des Fonds, ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx) **am 28.11.2025**:

Basierend auf Umsatzerlöse	1,32%
Basierend auf CapEx	1,43%
Basierend auf OpEx	1,07%

Die Tabelle zeigt den Anteil taxonomiekonformer Investitionen *am gesamten Fondsvermögen* ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx) **am 28.11.2025**. Zur Wahrung der Konsistenz mit dem nachfolgenden Diagramm (siehe Frage *„Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossile Gas und/oder Kernenergie investiert?"*) wird der Anteil sowohl einschließlich als auch ohne Staatsanleihen ausgewiesen.

	Einschließlich Staatsanleihen	Ohne Staatsanleihen
Basierend auf Umsatzerlöse	1,38%	1,42%
Basierend auf CapEx	1,79%	1,85%
Basierend auf OpEx	1,12%	1,16%

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossile Gas und/oder Kernenergie investiert?[3]

☒ Ja:

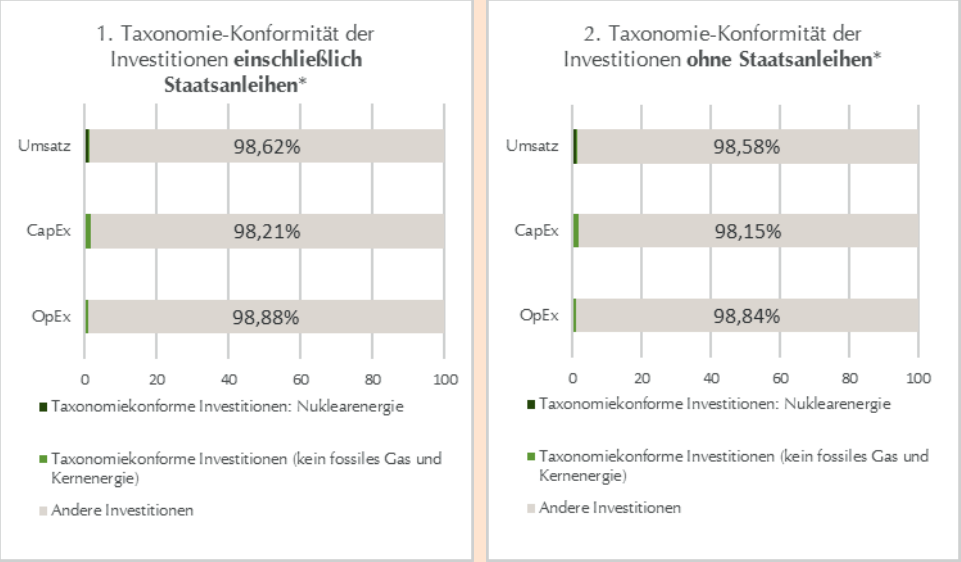
☐ In fossiles Gas ☒ In Kernenergie

☐ Nein

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

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

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



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

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

Die Tabelle zeigt den Anteil der Investitionen *am gesamten Fondsvermögen (einschließlich Staatsanleihen)*, die **am 28.11.2025** in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie geflossen sind, ausgedrückt durch Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx):

	Übergangstätigkeiten	Ermöglichende Tätigkeiten
Basierend auf Umsatzerlöse	0,04%	0,91%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	0,03%	1,24%
Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	0,00%	1,05%

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

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

	29.11.2024	28.11.2025
Basierend auf Umsatzerlöse	1,30%	1,38%
Basierend auf Investitionsausgaben (CapEx)	*	1,79%
Basierend auf Betriebsausgaben (OpEx)	*	1,12%

Taxonomiekonforme Investitionen wurden erstmals für den vorherigen Berichtszeitraum erfasst und ausgewiesen.

*Im vorherigen Berichtszeitraum wurde der Anteil taxonomiekonformer Investitionen ausschließlich auf

Grundlage der Umsatzerlöse angegeben.

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

Am 28.11.2025 betrug der Anteil nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen des Fonds mit einem Umweltziel **29,41%**. Eine nachhaltige Investition wird einem Umweltziel zugeordnet, wenn die Produkte/das operative Verhalten des Unternehmens positiv zu mindestens einem der ökologischen SDGs beitragen und zugleich nicht im Widerspruch zu diesen Zielen stehen.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Am 28.11.2025 betrug der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen des Fonds **39,99%**. Eine nachhaltige Investition wird einem sozialen Ziel zugeordnet, wenn die Produkte/das operative Verhalten des Unternehmens positiv zu mindestens einem der sozialen SDGs beitragen und zugleich nicht im Widerspruch zu diesen Zielen stehen.

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

Unter „#2 Andere Investitionen" fielen:

1. Einzelaktienderivate: Sie dienten der Absicherung. Für diese bestand **ein ökologischer und sozialer Mindestschutz**, da die zugrunde liegenden Emittenten ebenfalls auf die Einhaltung der oben beschriebenen Nachhaltigkeitsmerkmale überprüft wurden.
2. Bankeinlagen und Devisentermingeschäfte: Sie dienten dem Liquiditätsmanagement bzw. der Währungssicherung. Für diese bestand **kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz**.

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

Die Einhaltung der festgelegten ESG-Kriterien erfolgte durchgängig und wurde bzw. wird sowohl von Compliance als auch vom Portfolio Management kontinuierlich überprüft. Compliance-seitig arbeiten wir mit dem Compliance-Manager von SimCorp Dimension (SCD). Für das Front-Office haben wir ein internes ESG-Tool entwickelt, mit welchem das Portfolio Management die Konformität seiner Investitionen mit den ESG-Kriterien überprüfen, Einzeltitel im Detail analysieren und aggregierte Portfolio-Kennzahlen (sogenannte KPIs) auswerten kann. Dieses Tool basiert auf Daten von MSCI. Für Emittenten, welche nicht von MSCI abgedeckt werden, wurden eigenständige Prüfungen hinsichtlich der relevanten ESG-Kriterien vorgenommen. War eine interne Prüfung in diesen Fällen nicht möglich, haben wir auf eine Investition verzichtet. Somit wurde sichergestellt, dass nur in Werte 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. Ergänzend zu der Umsetzung der ESG-Methodik haben wir alle Stimmrechte für den Fonds mittels eines externen Dienstleisters ausgeübt.