

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



LF - European Hidden Champions

JAHRESBERICHT
ZUM 31. MÄRZ 2026

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2025 bis 31. März 2026

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds strebt Investitionen in wachstumsstarke Unternehmen aus dem europäischen Mittelstand mit einer Marktkapitalisierung von bis zu fünf Milliarden Euro an. Die Aktienauswahl bezieht insbesondere Unternehmen mit ein, die einen möglichst hohen Innovationsgrad aufweisen. Um etwaige Markteffizienzen nutzen zu können, soll großer Wert auf Unternehmensbesuche gelegt werden. Der Auswahlprozess der Titel ist dabei auf fundamentale Faktoren ausgerichtet. Entscheidend bei der Einzeltitelselektion sind die Kriterien Marktpositionierung, Gewinnpotential, Bilanzpotential, Bewertung und Managementqualität. Der regionale Fokus des Fonds liegt auf europäischen Aktien, wobei hier schwerpunktmäßig die deutschsprachige Region sowie Skandinavien im Vordergrund stehen sollten. Aufgrund der Wachstumsorientierung stehen vor allem die Sektoren Industrie, Technologie und Gesundheitswesen im Fokus.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.03.2026		31.03.2025	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	7.556.374,60	89,33	22.794.807,07	92,55
Optionen	0,00	0,00	386,00	0,00
Bankguthaben	890.532,33	10,53	1.818.340,44	7,38
Zins- und Dividendenansprüche	39.813,05	0,47	59.863,74	0,24
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-27.846,59	-0,33	-44.590,14	-0,18
Fondsvermögen	8.458.873,39	100,00	24.628.807,11	100,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Der Berichtszeitraum vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026 war von einem volatilen und wechselhaften Verlauf geprägt. Bereits zu Beginn sorgten handelspolitische Ankündigungen und die Erhebung umfangreicher US-Zölle für erhebliche Unsicherheit und einen ausgeprägten Kursrückschlag an den Aktienmärkten. Auf die scharfe Korrektur folgte zwar eine vergleichsweise rasche Erholungsphase, von der der Fonds zwischenzeitlich partizipieren konnte; das übergeordnete Umfeld blieb jedoch von hoher Schwankungsintensität gekennzeichnet.

Eine gewisse Stabilisierung setzte erst im weiteren Jahresverlauf ein, als die Europäische Zentralbank ihren Zinssenkungskurs fortsetzte und auch die US-amerikanische Notenbank im Spätsommer 2025 erste Zinssenkungen einleitete. Strukturelle Impulse, etwa die fiskalpolitische Wende in Deutschland, mit Investitionsprogrammen für Infrastruktur und Verteidigung sowie eine teilweise Umschichtung internationaler Anlegergelder in europäische Aktien stützten die Märkte zwar punktuell, kamen jedoch nicht allen Marktsegmenten gleichermaßen zugute.

Zusätzlich verschärft wurde das Umfeld gegen Ende des Berichtszeitraums durch den Ausbruch des Irankriegs, der mit deutlich steigenden Energiepreisen und einer erhöhten geopolitischen Unsicherheit einherging und zu spürbaren Kursverlusten führte. Ein Teil dieser Verluste wurde in den auf den Berichtszeitraum folgenden Monaten zwar vergleichsweise rasch wieder aufgeholt, das insgesamt anspruchsvolle Marktumfeld setzte sich jedoch fort. Vor dem Hintergrund der makroökonomischen Unsicherheiten erhöhte das Fondsmanagement die Cash-Quote auf zwischenzeitlich leicht über 10%.

Auf Sektorebene leisteten vor allem Halbleiterwerte einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, getragen von der hohen Investitionsdynamik im Bereich der künstlichen Intelligenz. Belastend wirkte demgegenüber der Gesundheitssektor, der in der Fondsstrategie prinzipiell eine hohe Gewichtung hat aufgrund der langfristig strukturellen Wachstumsdynamik. Maßgeblich waren der regulatorische Gegenwind aus den USA sowie schwache Absatzmärkte in China, die sich über die hohe Exportabhängigkeit und global verzweigte Lieferketten unmittelbar auf europäische Unternehmen übertrugen. Auch der Immobiliensektor blieb hinter den Erwartungen zurück, belastet durch anhaltende Finanzierungsthemen sowie eine verhaltene Anlegernachfrage.

Auf Einzeltitelebene überzeugen konnte vor allem der österreichische Caterer Do & Co, der seit vielen Quartalen zu den Top-10-Positionen im Portfolio gehört. Dank seiner Premium-Positionierung und einer disziplinierten Tender-Strategie kann das Unternehmen zunehmend Marktanteile bei gleichzeitiger Margenausweitung erzielen. Ebenso positiv entwickelte sich die polnische Online-Brokerage-Plattform XTB, ein Gewinner der hohen Marktvolatilität im Berichtszeitraum. Steigende Transaktionsaktivitäten, Rekordzuwächse an Neukunden sowie die Expansion des Produktportfolios führten zu einer anhaltend starken Dynamik. Auf der anderen Seite stellten Sorgen rund um die künstliche Intelligenz plattformbasierte Geschäftsmodelle grundsätzlich in Frage. Bei Werten wie CTS Eventim, Hypoport und JDC wuchs die Befürchtung, dass KI-gestützte Anwendungen die Vermittlungs- und Aggregationsfunktion solcher Plattformen künftig übernehmen oder entwerten könnten, was die Bewertungen spürbar belastete.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. April 2025 bis 31. März 2026)¹:

Anteilklasse R: -9,20 %

Anteilklasse I: -8,75 %

Anteilklasse S: -8,18 %

Anteilklasse I2: -8,60 %

¹ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions

Vermögensübersicht zum 31.03.2026

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	8.486.747,81	100,33
1. Aktien	7.556.374,60	89,33
Bundesrep. Deutschland	2.396.142,80	28,33
Canada	42.351,95	0,50
Finnland	384.702,00	4,55
Frankreich	226.193,40	2,67
Großbritannien	352.361,53	4,17
Italien	90.468,00	1,07
Jersey	282.322,84	3,34
Luxemburg	239.786,72	2,83
Österreich	328.860,00	3,89
Polen	595.944,03	7,05
Schweden	998.034,49	11,80
Schweiz	944.316,12	11,16
Spanien	563.413,90	6,66
USA	111.476,82	1,32
2. Bankguthaben	890.532,33	10,53
3. Sonstige Vermögensgegenstände	39.840,88	0,47
II. Verbindlichkeiten	-27.874,42	-0,33
III. Fondsvermögen	8.458.873,39	100,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	7.556.374,60	89,33
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	6.600.106,86	78,03
Aktien							EUR	6.600.106,86	78,03
Rock Tech Lithium Inc. Registered Shares o.N.	CA77273P2017		STK	76.500	0	220.800	CAD 0,890	42.351,95	0,50
Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1	CH0006372897		STK	123	123	0	CHF 1.468,000	195.077,79	2,31
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116		STK	6.750	0	11.250	CHF 22,260	162.332,54	1,92
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838		STK	10.950	13.750	21.100	CHF 20,500	242.518,37	2,87
SIG Group AG Namens-Aktien SF-,01	CH0435377954		STK	26.900	39.700	12.800	CHF 11,850	344.387,42	4,07
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	2.100	24.250	31.650	EUR 32,700	68.670,00	0,81
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703		STK	7.400	12.900	5.500	EUR 29,160	215.784,00	2,55
BUZZI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001347308		STK	2.100	4.750	2.650	EUR 43,080	90.468,00	1,07
Clariane SE Actions Port. EO -,01	FR0010386334		STK	11.950	8.250	115.300	EUR 3,564	42.589,80	0,50
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306		STK	3.020	470	7.250	EUR 49,660	149.973,20	1,77
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006		STK	26.150	5.350	11.000	EUR 8,440	220.706,00	2,61
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802		STK	2.030	1.690	5.110	EUR 162,000	328.860,00	3,89
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	ES0137650018		STK	17.850	3.800	20.550	EUR 19,770	352.894,50	4,17
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873		STK	11.640	1.500	2.560	EUR 33,050	384.702,00	4,55
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	1.200	250	1.800	EUR 70,900	85.080,00	1,01
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	1.500	1.630	130	EUR 115,200	172.800,00	2,04
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	1.700	2.050	4.750	EUR 56,100	95.370,00	1,13
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	16.700	0	43.700	EUR 12,000	200.400,00	2,37
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	2.150	0	5.250	EUR 64,250	138.137,50	1,63
Soitec S.A. Actions au Porteur EO 2	FR0013227113		STK	1.440	4.700	3.260	EUR 51,640	74.361,60	0,88
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854		STK	2.550	2.550	0	EUR 42,840	109.242,00	1,29
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	660	9.650	8.990	EUR 49,060	32.379,60	0,38
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504		STK	22.250	32.900	10.650	EUR 13,440	299.040,00	3,54
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212		STK	3.497	97	1.454	EUR 60,200	210.519,40	2,49
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012		STK	6.000	6.000	0	EUR 18,080	108.480,00	1,28
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111		STK	4.950	9.400	4.450	EUR 20,550	101.722,50	1,20
IWG PLC Registered Shares DL -,0124	JE00BYVQYS01		STK	141.000	13.700	158.700	GBP 1,749	282.322,84	3,34
Sunbelt Rentals Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US8669661048		STK	2.050	2.300	250	GBP 47,500	111.476,82	1,32
Watches Of Switzerland Grp PLC Registered Shares LS-,0125	GB00BJDQQ870		STK	23.700	0	93.600	GBP 4,446	120.629,88	1,43
Budimex S.A. Inhaber-Aktien A ZY 5	PLBUDMX00013		STK	1.080	1.170	90	PLN 661,000	166.215,74	1,96

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2026	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY 0,01	PLDINPL00011		STK	17.000	38.800	27.400 PLN	33,380	132.124,15	1,56
XTB S.A. Inhaber-Aktien ZY -,05	PLXTRDM00011		STK	13.500	7.700	17.100 PLN	94,680	297.604,14	3,52
Zabka Group S.A. Actions Nom. o.N.	LU2910446546		STK	46.600	0	26.800 PLN	22,100	239.786,72	2,83
Bonesupport Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0009858152		STK	6.800	1.900	7.000 SEK	194,900	120.766,89	1,43
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017832173		STK	61.200	0	37.800 SEK	61,300	341.852,71	4,04
Karnov Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0012323715		STK	12.125	0	90.875 SEK	71,200	78.666,33	0,93
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485		STK	13.750	0	30.250 SEK	191,400	239.812,47	2,84

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 956.267,74 11,30

Aktien

EUR 956.267,74 11,30

JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37		STK	23.500	0	6.500 EUR	21,600	507.600,00	6,00
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX5K988		STK	173.600	0	268.400 GBP	1,166	231.731,65	2,74
Haypp Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0016829469		STK	14.400	14.400	0 SEK	133,000	174.518,42	2,06
Intellego Technologies AB Namn-Aktier o.N.	SE0016075063		STK	20.000	20.000	0 SEK	23,275	42.417,67	0,50

Summe Wertpapiervermögen

EUR 7.556.374,60 89,33

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

EUR 890.532,33 10,53

Bankguthaben

EUR 890.532,33 10,53

EUR - Guthaben bei:

HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)		EUR	1.251,02	%	100,000	1.251,02	0,01
---	--	-----	----------	---	---------	----------	------

Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:

HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)		DKK	77.283,05	%	100,000	10.342,61	0,12
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)		NOK	1.293,40	%	100,000	115,26	0,00
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)		SEK	1.332.956,31	%	100,000	121.462,73	1,44

Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:

HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)		CHF	49.045,60	%	100,000	52.987,90	0,63
---	--	-----	-----------	---	---------	-----------	------

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2026	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			GBP	614.853,49		%	100,000	703.896,38	8,32
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			USD	548,89		%	100,000	476,43	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	39.840,88	0,47
Zinsansprüche			EUR	1.786,70				1.786,70	0,02
Dividendenansprüche			EUR	973,10				973,10	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	37.081,08				37.081,08	0,44
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-27.874,42	-0,33
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-27,83				-27,83	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-11.684,58				-11.684,58	-0,14
Verwahrstellenvergütung			EUR	-462,01				-462,01	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-14.000,00				-14.000,00	-0,17
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.700,00				-1.700,00	-0,02
Fondsvermögen							EUR	8.458.873,39	100,00 1)

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2026	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
LF - European Hidden Champions - AK R									
Anteilwert							EUR	59,14	
Ausgabepreis							EUR	62,10	
Rücknahmepreis							EUR	59,14	
Anzahl Anteile							STK	110.155	
LF - European Hidden Champions - AK I									
Anteilwert							EUR	1.221,05	
Ausgabepreis							EUR	1.221,05	
Rücknahmepreis							EUR	1.221,05	
Anzahl Anteile							STK	548	
LF - European Hidden Champions - AK S									
Anteilwert							EUR	1.342,52	
Ausgabepreis							EUR	1.342,52	
Rücknahmepreis							EUR	1.342,52	
Anzahl Anteile							STK	919	
LF - European Hidden Champions - AK I2									
Anteilwert							EUR	877,78	
Ausgabepreis							EUR	877,78	
Rücknahmepreis							EUR	877,78	
Anzahl Anteile							STK	47	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2026	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,6076000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9256000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4723000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8735000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,2215000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,2949000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,9742000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1521000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	IT0004056880	STK	27.650	27.650	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	520	1.120	
Asmodee Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0023615638	STK	0	25.233	
Basic-Fit N.V. Aandelen op naam EO -,06	NL0011872650	STK	0	19.100	
Beijer Ref AB Namn-Aktier B O.N.	SE0015949748	STK	0	21.700	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	0	4.700	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	6.200	66.200	
Dr. Martens PLC Registered Shares LS -,01	GB00BL6NGV24	STK	0	1.043.000	
Embracer Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0023615885	STK	0	25.233	
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8	STK	0	9.500	
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64	STK	1.100	10.100	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	4.500	4.500	
Gubra ApS Navne-Aktier DK 1	DK0062266474	STK	0	4.850	
Hacksaw AB Namn-Aktier o.N.	SE0025138357	STK	14.000	14.000	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	0	82.400	
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031638363	STK	0	10.900	
IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E00M1	STK	7.700	7.700	
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298	STK	0	7.500	
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	US48581R2058	STK	0	2.700	
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06	ES0157261019	STK	6.000	6.000	
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	0	8.800	
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405	STK	0	20.000	
Ottobock SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000BCK2223	STK	25.300	25.300	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	19.900	19.900	
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	STK	800	7.050	
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001	STK	0	12.250	
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	2.400	5.100	
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	28.000	28.000	
TKMS AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000TKMS001	STK	1.400	1.400	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Aktien					
Nordhealth AS Navne-Aksjer NK 1	NO0011002651	STK	0	275.736	
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512	STK	0	49.000	
Swedencare AB Namn-Aktier o.N.	SE0015988167	STK	71.900	104.900	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	0	11.500	
Andere Wertpapiere					
Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262944	STK	3.400	3.400	
Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262936	STK	4.004	4.004	

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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

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

Optionsscheine

Wertpapier-Optionsscheine

Optionsscheine auf Aktien

Rock Tech Lithium Inc. WTS 19.08.25	CA77273P1100	STK	0	20.000	
-------------------------------------	--------------	-----	---	--------	--

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions - AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	22.627,47	0,21
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	60.979,32	0,55
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	12.257,52	0,11
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-3.394,12	-0,03
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	3.620,82	0,03
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	96.091,01	0,87
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-207,37	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-187.710,70	-1,71
- Verwaltungsvergütung	EUR	-187.710,70		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-7.978,92	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.091,34	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	62.195,32	0,56
- Depotgebühren	EUR	-2.509,52		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	66.679,05		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.974,21		
Summe der Aufwendungen		EUR	-140.793,00	-1,28
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-44.701,99	-0,41
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.318.747,34	11,97
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.202.825,61	-20,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-884.078,27	-8,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-928.780,26	-8,44

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK R

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-260.965,85	-2,37
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.192.556,25	10,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	931.590,40	8,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.810,14	0,02

Entwicklung des Sondervermögens

2025/2026

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	13.232.571,93
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-6.285.401,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	827.274,58
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.112.676,54
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-435.292,80
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.810,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-260.965,85
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.192.556,25
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	6.514.687,31

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.337.752,24	21,23
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.076.094,98	9,78
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-928.780,26	-8,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.190.437,52	19,89
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.321.228,96	21,08
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.344.025,87	12,20
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	977.203,10	8,88
III. Gesamtausschüttung	EUR	16.523,28	0,15
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	16.523,28	0,15

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Stück	402.353	EUR	27.346.242,19	EUR	67,97
2023/2024	Stück	304.468	EUR	21.839.989,29	EUR	71,73
2024/2025	Stück	203.184	EUR	13.232.571,93	EUR	65,13
2025/2026	Stück	110.155	EUR	6.514.687,31	EUR	59,14

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	2.313,06	4,22
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	6.237,85	11,38
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.255,13	2,29
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-346,96	-0,63
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	371,48	0,68
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	9.830,56	17,94
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-18,37	-0,03
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-12.065,00	-22,02
- Verwaltungsvergütung	EUR	-12.065,00		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-732,00	-1,34
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-631,54	-1,15
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	2.840,62	5,18
- Depotgebühren	EUR	-229,97		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.252,67		
- Sonstige Kosten	EUR	-182,08		
Summe der Aufwendungen		EUR	-10.606,29	-19,36
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-775,73	-1,42
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	134.581,07	245,59
2. Realisierte Verluste		EUR	-225.092,64	-410,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-90.511,57	-165,16
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-91.287,30	-166,58

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-49.712,17	-90,72
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	126.698,38	231,20
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	76.986,21	140,48
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-14.301,09	-26,10

Entwicklung des Sondervermögens

2025/2026

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	1.228.344,28
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-520.831,78
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	40.518,19
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-561.349,97
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-24.073,98
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-14.301,09
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-49.712,17
davon nicht realisierte Verluste	EUR	126.698,38
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	669.137,43

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	242.554,51	442,63
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	109.989,00	200,72
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-91.287,30	-166,58
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	223.852,81	408,49
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	240.883,11	439,58
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	140.512,50	256,41
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	100.370,61	183,17
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.671,40	3,05
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	1.671,40	3,05

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Stück	2.176	EUR	3.011.306,95	EUR	1.383,87
2023/2024	Stück	1.654	EUR	2.425.488,85	EUR	1.466,44
2024/2025	Stück	918	EUR	1.228.344,28	EUR	1.338,07
2025/2026	Stück	548	EUR	669.137,43	EUR	1.221,05

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	4.241,06	4,61
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	11.446,33	12,46
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.305,65	2,51
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-636,16	-0,69
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	683,91	0,74
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	18.040,79	19,63
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-49,89	-0,05
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-19.305,94	-21,01
- Verwaltungsvergütung	EUR	-19.305,94		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.161,60	-2,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-2.028,82	-2,21
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	12.460,88	13,56
- Depotgebühren	EUR	-726,18		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	13.661,83		
- Sonstige Kosten	EUR	-474,77		
Summe der Aufwendungen		EUR	-11.085,37	-12,06
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	6.955,41	7,57
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	239.577,92	260,69
2. Realisierte Verluste		EUR	-405.863,58	-441,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-166.285,66	-180,94

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK S

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-159.330,25	-173,37
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.048.347,09	-1.140,74
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.337.761,70	1.455,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	289.414,61	314,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	130.084,36	141,55

Entwicklung des Sondervermögens

2025/2026

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	7.534.587,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-6.270.393,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.186,96
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.273.580,83
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-160.485,69
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	130.084,36
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.048.347,09
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.337.761,70
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	1.233.792,79

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	445.889,45	485,19
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	201.562,63	219,33
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-159.330,25	-173,37
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	403.657,07	439,23
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	442.810,77	481,84
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	257.741,85	280,46
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	185.068,92	201,38
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.078,68	3,35
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	3.078,68	3,35

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK S

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Stück	18.927	EUR	28.245.177,62	EUR	1.492,32
2023/2024	Stück	13.286	EUR	21.158.920,53	EUR	1.592,57
2024/2025	Stück	5.153	EUR	7.534.587,98	EUR	1.462,17
2025/2026	Stück	919	EUR	1.233.792,79	EUR	1.342,52

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions - AK I2

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	142,39	3,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	384,41	8,18
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	77,36	1,64
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-21,36	-0,45
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	22,88	0,49
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	605,67	12,89
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-24,59	-0,52
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-14.951,71	-318,13
- Verwaltungsvergütung	EUR	-14.951,71		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-847,83	-18,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-810,00	-17,23
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	16.066,62	341,84
- Depotgebühren	EUR	-326,48		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	16.523,90		
- Sonstige Kosten	EUR	-130,80		
Summe der Aufwendungen		EUR	-567,50	-12,08
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	38,17	0,81
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	7.868,89	167,42
2. Realisierte Verluste		EUR	-13.465,13	-286,49
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-5.596,24	-119,07
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-5.558,07	-118,26

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-20.800,20	-442,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	247.401,08	5.263,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	226.600,88	4.821,29
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	221.042,81	4.703,03

Entwicklung des Sondervermögens

2025/2026

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2.633.302,92
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.724.839,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.437,05
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.739.276,89
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-88.250,03
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	221.042,81
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-20.800,20
davon nicht realisierte Verluste	EUR	247.401,08
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	41.255,86

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	14.677,62	312,27
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	6.770,53	144,04
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.558,07	-118,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	13.465,16	286,49
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	14.574,22	310,07
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	8.385,84	178,42
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.188,38	131,65
III. Gesamtausschüttung	EUR	103,40	2,20
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	103,40	2,20

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Stück	6.293	EUR	6.223.670,11	EUR	988,98
2023/2024	Stück	5.083	EUR	5.340.939,37	EUR	1.050,75
2024/2025	Stück	2.742	EUR	2.633.302,92	EUR	960,36
2025/2026	Stück	47	EUR	41.255,86	EUR	877,78

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		29.323,98
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		79.047,91
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		15.895,67
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-4.398,60
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		4.699,09
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
Summe der Erträge	EUR		124.568,03
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-300,22
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-234.033,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-234.033,35	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-11.720,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.561,70
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		93.563,44
- Depotgebühren	EUR	-3.792,14	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	100.117,45	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.761,86	
Summe der Aufwendungen	EUR		-163.052,16
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		-38.484,14
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.700.775,22
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.847.246,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-1.146.471,74
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-1.184.955,88

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.379.825,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.904.417,41
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.524.592,10
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	339.636,22

Entwicklung des Sondervermögens

			2025/2026
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	24.628.807,11
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-15.801.467,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	885.416,78	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-16.686.884,23	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-708.102,50
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	339.636,22
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.379.825,31	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.904.417,41	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	8.458.873,39

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
LF - European Hidden Champions - AK R	keine	5,00	1,700	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
LF - European Hidden Champions - AK I	keine	0,00	1,200	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
LF - European Hidden Champions - AK S	100.000	0,00	0,600	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
LF - European Hidden Champions - AK I2	1.000.000	0,00	1,050	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		89,33
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.04.2019 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,76 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,73 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,21 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	0,98
--	------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX Total Market Growth Small Net Return (EUR) (ID: XFI000000966 BB: SSGT)	70,00 %
MSCI Europe Small Cap Net Return (EUR) (ID: XFI000000247 BB: NCEDE15)	30,00 %

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

LF - European Hidden Champions - AK R

Anteilwert	EUR	59,14
Ausgabepreis	EUR	62,10
Rücknahmepreis	EUR	59,14
Anzahl Anteile	STK	110.155

LF - European Hidden Champions - AK I

Anteilwert	EUR	1.221,05
Ausgabepreis	EUR	1.221,05
Rücknahmepreis	EUR	1.221,05
Anzahl Anteile	STK	548

LF - European Hidden Champions - AK S

Anteilwert	EUR	1.342,52
Ausgabepreis	EUR	1.342,52
Rücknahmepreis	EUR	1.342,52
Anzahl Anteile	STK	919

LF - European Hidden Champions - AK I2

Anteilwert	EUR	877,78
Ausgabepreis	EUR	877,78
Rücknahmepreis	EUR	877,78
Anzahl Anteile	STK	47

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse 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.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

LF - European Hidden Champions - AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt	1,87 %
---	--------

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

LF - European Hidden Champions - AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,38 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

LF - European Hidden Champions - AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,76 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

LF - European Hidden Champions - AK I2

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,19 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Jahresbericht LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

LF - European Hidden Champions - AK R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

LF - European Hidden Champions - AK I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

LF - European Hidden Champions - AK S

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

LF - European Hidden Champions - AK I2

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

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

Transaktionskosten	EUR	42.196,20
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	86,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	2,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

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

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 1. April 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LF - European Hidden Champions - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2026, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026 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 den einschlägigen europäischen Verordnungen 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

Jahresbericht LF - European Hidden Champions

- 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 und der einschlägigen europäischen Verordnungen 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 27. Juli 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

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 und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.
Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im "Anhang 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" enthalten.

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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R:	2. April 2019
Anteilklasse I:	2. April 2019
Anteilklasse S:	1. April 2019
Anteilklasse I2:	29. Oktober 2020

Erstausgabepreis

Anteilklasse R:	EUR 50,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I:	EUR 1.000,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse S:	EUR 1.000,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I2:	EUR 1.000,- zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R:	derzeit 5,00 %
Anteilklasse I:	derzeit 0,00 %
Anteilklasse S:	derzeit 0,00 %
Anteilklasse I2:	derzeit 0,00 %

Mindestanlage summe

Anteilklasse R:	keine
Anteilklasse I:	keine
Anteilklasse S:	EUR 100.000,- (Erstanlage; bei Folgeanlagen keine)
Anteilklasse I2:	EUR 1.000.000,- (Erstanlage; bei Folgeanlagen keine)

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R:	derzeit 1,70% p.a.
Anteilklasse I:	derzeit 1,20% p.a.
Anteilklasse S:	derzeit 0,60% p.a.
Anteilklasse I2:	derzeit 1,05% p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R:	derzeit 0,04 % p.a.
Anteilklasse I:	derzeit 0,04 % p.a.
Anteilklasse S:	derzeit 0,04 % p.a.
Anteilklasse I2:	derzeit 0,04 % p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R:	derzeit 20% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Stoxx Europe Small 200 Net Return®)
Anteilklasse I:	derzeit 20% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Stoxx Europe Small 200 Net Return®)
Anteilklasse S:	keine
Anteilklasse I2:	derzeit 10% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Stoxx Europe Small 200 Net Return®)

Währung

Anteilklasse R:	EUR
Anteilklasse I:	EUR
Anteilklasse S:	EUR
Anteilklasse I2:	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse R:	Ausschüttung
Anteilklasse I:	Ausschüttung
Anteilklasse S:	Ausschüttung
Anteilklasse I2:	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Anteilklasse R:	A2PB59 / DE000A2PB598
Anteilklasse I:	A2PB6A / DE000A2PB6A0
Anteilklasse S:	A2PB6B / DE000A2PB6B8
Anteilklasse I2:	A2P0VB / DE000A2P0VB9

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0

Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz

Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

HSBC Continental Europe S.A. Germany

Hausanschrift:

Hansaallee 3

40549 Düsseldorf

Telefon: +49 (211) 910 - 0

Telefax: +49 (211) 910 - 616

<https://www.hsbc.de/>

3. Asset Management-Gesellschaft

SPSW Capital GmbH

Postanschrift:

An der Alster 42

20099 Hamburg

Telefon: (040) 22 63 437-0

Telefax: (040) 22 63 437-99

<https://www.spsw-capital.com/>

4. Vertriebsgesellschaft

LAIQON Solutions GmbH

Postanschrift:

An der Alster 42

20099 Hamburg

Telefon: (040) 32 56 78-0

Telefax: (040) 32 56 78-99

<https://laiqon.com/>

ANHANG

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. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
Lloyd Fonds - European Hidden Champions

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900XPLK7SSX8JE188

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __ %

☐ 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

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

☒ ☐ ☒ Nein

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __% an nachhaltigen Investitionen

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



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

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

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

Der Fonds orientiert sich in seiner Anlagestrategie hinsichtlich der Bereiche Umwelt und Soziales an den im Jahr 2015 verabschiedeten „Nachhaltigen Entwicklungszielen der Vereinten Nationen“ (Sustainable Development Goals - SDGs) und investiert selektiv insbesondere in Aktien von Unternehmen, die einen positiven Beitrag zur Erreichung eines oder mehrerer dieser Ziele leisten wollen.

In den Bereichen Soziales und Unternehmensführung (u.a. Korruption, Bestechung, Zwangs- oder Kinderarbeit) werden über die Integration der zehn Prinzipien des United Nations Global Compact (UNGC) und die Einzeltitelanalyse Mindeststandards gewährleistet.

Ferner investiert der Fonds ausschließlich in Unternehmen, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung aufzeigen. Investitionen in Emittenten aus umstrittenen Branchen sind ausgeschlossen, dabei gelten aber zum Teil geringe Umsatzschwellen als Toleranzgrenze.

Der Fonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten sind ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Tabak (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Gentechnik (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- GMO (Genetically Modified Organism - Gentechnisch veränderte Organismen) (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Forschung an menschlichen Embryonen (Produktion) > 5 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 5 Prozent auf Emittentenebene überschritten wird) > 5 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 5-Prozent-Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird). > 5 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 5-Prozent-Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird.) > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- Gas (vorgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- Öl (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse

Der Fonds wendete normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze, ILO-Standards (International Labour Organization) an.

Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten ist überwiegend in die Einzeltitelanalyse integriert. Möglichst viele Portfoliotitel sollen einen positiven Beitrag zur Erreichung eines oder mehrerer ökologischer oder sozialer Ziele, abgeleitet aus den 17 UN Sustainable Development Goals (SDGs), leisten. Dabei wurden in einem mehrstufigen Prozess aus insgesamt 169 Unterzielen diejenigen definiert, die einen ökologischen oder sozialen Hintergrund haben und investierbar sind. Daraus ergeben sich 40 relevante Unterziele aus den 17 SDGs. Die positiven Beiträge werden in der Einzeltitelanalyse berücksichtigt. Dabei wird auch auf externe Anbieter, wie RepRisk, Bloomberg und ISS ESG, zurückgegriffen.

Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in Geldmarktinstrumente vorbehaltlich der Bestimmungen in § 6 der Allgemeinen Anlagebedingungen angelegt werden.

Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in Bankguthaben angelegt werden.

Die Gesellschaft darf für den Fonds als Teil der Anlagestrategie Geschäfte mit Derivaten tätigen. Dies schließt neben Derivatgeschäften zum Zwecke der Absicherung Geschäfte mit Derivaten zur effizienten Portfoliosteuerung und zur Erzielung von Zusatzerträgen, d.h. auch zu spekulativen Zwecken, ein. Dadurch kann sich das Verlustrisiko des Fonds zumindest zeitweise erhöhen.

Mit diesen Instrumenten wird die Steuerung des Investitionsgrads und das Marktrisiko gesteuert.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Berichtszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft. Eine ausführliche Auflistung der Nachhaltigkeitskriterien, die zur Auswahl der Vermögensgegenstände geführt haben, sind im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- THG-Emissionen 891,0025
(Messgröße: Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 157,2716
(Messgröße: Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 3500,6343
(Messgröße: Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 1048,2741

(Messgröße: Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)

- THG-Emissionen 4561,2862
(Messgröße: Scope 1, 2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO2-Fußabdruck 72,8310
(Messgröße: CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO2-Fußabdruck 306,6152
(Messgröße: CO2-Fußabdruck Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird 623,7254
(Messgröße: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird 623,7254
(Messgröße: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 1,94%
Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 72,06%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 2,88%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.03.2025 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien. Die Ausschlusskriterien wurden nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren					
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird					
		Auswirkungen			
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2026	2025	2024	2023
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN					
1. THG-Emissionen	Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	891,0025	688,1254	1169,2165	382,5912
	Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	157,2716	292,7395	543,5107	395,3769
	Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	3500,6343	11536,9855	21880,2433	15260,1016
	Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	1048,2741	980,8648	1712,7272	777,9681
	Messgröße: Scope 1, 2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	4561,2862	11630,6871	23230,5462	16038,0697
2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	72,8310	26,9463	30,8501	12,8206
	CO2-Fußabdruck Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	306,6152	317,0619	408,7171	267,5726
3. THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	623,7254	635,2703	749,3133	692,0451
	Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	623,7254	635,2703	749,3133	692,0451
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	1,94%	2,73%	1,53%	1,66%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	72,06%	74,58%	76,19%	95,90%

INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG					
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	2,88%	0,00%	6,88%	37,50%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

n.a.: entweder keine Investitionen (Eligibility) oder keine Datenabdeckung (Data Coverage)

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 EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien 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 Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist in die Einzeltitelanalyse integriert. Die Indikatoren für die negativen Auswirkungen sind in den Einzeltitelanalysen enthalten und ein besonderes Augenmerk liegt auf die folgenden PAIs: Nr. 1-4 (THG-Emissionen, CO₂-Fußabdruck, THG Intensität), Nr. 19 (Verstöße gegen UNGC und OECD), Nr. 14 (kontroverse Waffen).

Neben der Berücksichtigung in der Einzeltitelanalyse werden für besonders kritische Geschäftstätigkeiten Ausschlüsse mit Umsatzschwellen durchgeführt. Unternehmen, die Waffen oder Rüstungsgüter herstellen, die Kohle und Uran abbauen, die fossile Brennstoffe durch Fracking oder aus Teersand gewinnen, die Kernkraftwerke betreiben oder Hersteller wesentlicher Komponenten von Kernkraftwerken sind, sowie Unternehmen, die Tabak

produzieren, sind ausgeschlossen. Es gelten zum Teil geringe Umsatzschwellen als Toleranzgrenze.

Im Zusammenhang mit dem Klimawandel führen wir eine detaillierte Analyse der Treibhausgasemissionen unserer Zielinvestments und Fondspositionen für die Vergangenheit durch und untersuchen die Zielsetzungen der einzelnen Unternehmen hinsichtlich ihrer jeweiligen CO2-Reduktionen. Wenn keine Daten vorliegen, versuchen wir über unseren Engagement Prozess, die Unternehmen zu überzeugen, Klimadaten zu veröffentlichen. Tendenziell veröffentlichen eher die großen Unternehmen regelmäßig entsprechende Daten.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	4,92	Österreich
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	Financials	4,83	Deutschland
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	Industrials	3,51	Spanien
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	Consumer Discretionary	3,47	Finnland
IWG PLC Registered Shares DL -,0124	Real Estate	3,22	Jersey
Karnov Group AB Namn-Aktier o.N.	Communication Services	3,17	Schweden
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	Industrials	3,02	Schweden
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	Real Estate	2,98	Deutschland
XTB S.A. Inhaber-Aktien ZY -,05	Financials	2,84	Polen
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	Health Care	2,77	Schweden
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	Materials	2,66	Großbritannien
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	Communication Services	2,56	Deutschland
Clariane SE Actions Port. EO -,01	Health Care	2,44	Frankreich
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	Industrials	2,39	Deutschland
Zabka Group S.A. Actions Nom. o.N.	Consumer Staples	2,22	Luxemburg



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2026 zu 89,33 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 89,33 %
- #2 Andere Investitionen 10,67 %



#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.

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

Der Fonds investierte im Geschäftsjahr in die Sektoren (im Durchschnitt der Quartale bezogen auf das Fondsvermögen):

Sektor	% Assets
Industrials	23,60
Health Care	15,00
Consumer Discretionary	9,21
Financials	8,69
Real Estate	8,33
Consumer Staples	7,71
Materials	7,46
Communication Services	6,51
Information Technology	6,38
Not available	0,01
Warrants für Aktien	0,00

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, lag bei 1,94 %.

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

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

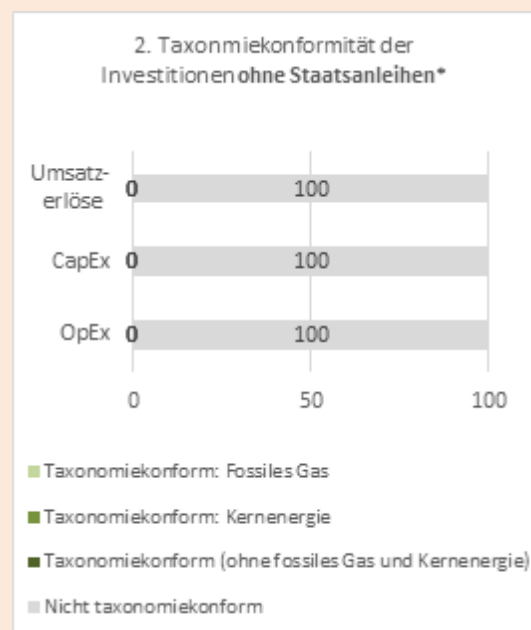
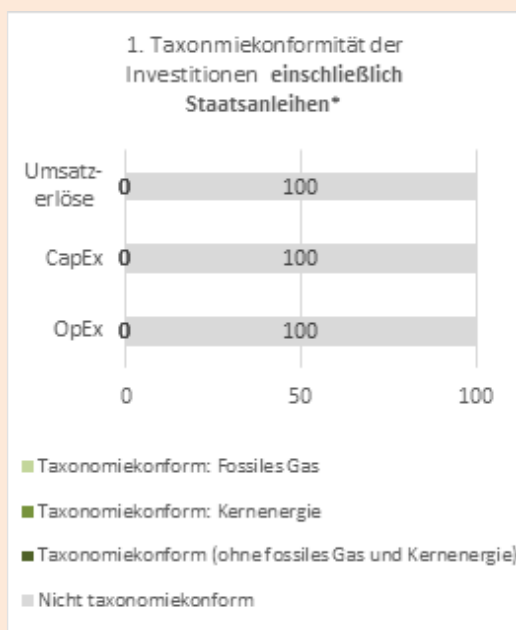
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie
- ☒ Nein

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

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität 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

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

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

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als ermöglichende bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



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

Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in Geldmarktinstrumente vorbehaltlich der Bestimmungen in § 6 der Allgemeinen Anlagebedingungen angelegt werden.

Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in Bankguthaben angelegt werden.

Die Gesellschaft darf für den Fonds als Teil der Anlagestrategie Geschäfte mit Derivaten tätigen. Dies schließt neben Derivatgeschäften zum Zwecke der Absicherung von Geschäften mit Derivaten zur effizienten Portfoliosteuerung und zur Erzielung von Zusatzerträgen, d.h. auch zu spekulativen Zwecken, ein. Dadurch kann sich das Verlustrisiko des Fonds zumindest zeitweise erhöhen.

Mit diesen Instrumenten wird die Steuerung des Investitionsgrads und das Marktrisiko gesteuert.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager. Soweit für die Fondsbestände möglich, wurde die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger. Die

Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyserichtlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden. Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde. Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite. Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.