

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



LF - European Hidden Champions

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2025

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

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 Aktienausswahl 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

	31.03.2025		31.03.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	22.794.807,07	92,55	49.667.500,94	97,84
Optionen	386,00	0,00	205,31	0,00
Bankguthaben	1.818.340,44	7,38	1.108.638,89	2,18
Zins- und Dividendenansprüche	59.863,74	0,24	52.072,69	0,10
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-44.590,14	-0,18	-63.079,79	-0,12
Fondsvermögen	24.628.807,11	100,00	50.765.338,04	100,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Tätigkeitsbericht

Das Umfeld für wachstumsstarke, marktführende europäische Mittelständler, die im Fokus der Anlagestrategie sind, verzeichnete im Betrachtungszeitraum mehrere Phasen. Die erste Hälfte war weiterhin geprägt von einer allgemeinen Reallokation hin zu höher-kapitalisierten Gesellschaften, hierbei schwerpunktmäßig US-Titeln. Vor allem die Situation in Deutschland blieb im Zuge politischer Verwerfungen unübersichtlich, was indirekt auch seinen Weg in die fundamentale Bewertung bestimmter Portfoliogesellschaften fand, deren Risikoprofil sich dadurch erhöht hatte. Zum Jahreswechsel drehte sich diese Entwicklung, einerseits aufgrund von Sorgen um die Zollpolitik der neuen US-Administration, zum anderen im hiesigen Markt gestützt durch die Bekanntgabe eines umfangreichen Investitionspakets. Insgesamt wurde über den Betrachtungszeitraum der Anteil deutscher Titel reduziert, während Länder wie das Vereinigte Königreich, die Benelux-Staaten, Schweden und Polen, als interessanter Wachstumsmarkt, stärker gewichtet wurden. Sektorentseitig erfolgte eine Umschichtung hin zu defensiveren Bereichen wie Gesundheit und Basiskonsum. Zyklische Industrien und Technologie wurden dagegen leicht zurückgenommen. Die Investitionsquote bewegte sich innerhalb der avisierten Bandbreite von 85 bis 100% und lag im Schnitt bei rund 93 bis 94 %.

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.

Tätigkeitsbericht

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

Tätigkeitsbericht

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. April 2024 bis 31. März 2025)¹.

Anteilklasse R: -9,02 %

Anteilklasse I: -8,57 %

Anteilklasse S: -8,01 %

Anteilklasse I2: -8,42 %

¹Eigene 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 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	24.673.746,98	100,18
1. Aktien	22.794.807,07	92,55
Bundesrep. Deutschland	5.865.821,10	23,82
Canada	214.215,13	0,87
Dänemark	269.137,46	1,09
Finnland	554.990,00	2,25
Frankreich	1.071.704,00	4,35
Großbritannien	2.913.394,34	11,83
Irland	382.796,96	1,55
Jersey	617.740,86	2,51
Kasachstan	232.103,51	0,94
Luxemburg	362.496,18	1,47
Niederlande	1.676.806,00	6,81
Norwegen	920.897,17	3,74
Österreich	888.350,00	3,61
Polen	976.087,77	3,96
Schweden	4.073.605,04	16,54
Schweiz	715.054,95	2,90
Spanien	1.059.606,60	4,30
2. Derivate	386,00	0,00
3. Bankguthaben	1.818.340,44	7,38
4. Sonstige Vermögensgegenstände	60.213,47	0,24
II. Verbindlichkeiten	-44.939,87	-0,18
III. Fondsvermögen	24.628.807,11	100,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	22.794.807,07	92,55
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	20.117.760,27	81,68
Aktien							EUR	20.117.760,27	81,68
Rock Tech Lithium Inc. Registered Shares o.N.	CA77273P2017		STK	297.300	0	205.700	CAD 1,120	214.215,13	0,87
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116		STK	18.000	18.000	0	CHF 19,200	361.695,45	1,47
R&S Group Holding AG Reg.Cumulative Preference Shs.	CH1107979838		STK	18.300	18.300	0	CHF 18,450	353.359,50	1,43
Gubra ApS Navne-Aktier DK 1	DK0062266474		STK	4.850	4.850	0	DKK 414,000	269.137,46	1,09
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	9.500	14.800	24.800	EUR 10,135	96.282,50	0,39
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118		STK	600	500	1.200	EUR 415,400	249.240,00	1,01
Basic-Fit N.V. Aandelen op naam EO -,06	NL0011872650		STK	19.100	32.000	12.900	EUR 18,860	360.226,00	1,46
Clariane SE Actions Port. EO -,01	FR0010386334		STK	119.000	119.000	0	EUR 4,282	509.558,00	2,07
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306		STK	9.800	900	5.650	EUR 92,200	903.560,00	3,67
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975		STK	60.000	60.000	0	EUR 5,414	324.840,00	1,32
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006		STK	31.800	0	118.600	EUR 6,740	214.332,00	0,87
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802		STK	5.450	5.005	17.055	EUR 163,000	888.350,00	3,61
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	ES0137650018		STK	34.600	5.100	17.812	EUR 21,660	749.436,00	3,04
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8		STK	9.500	0	12.250	EUR 22,900	217.550,00	0,88
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	9.000	5.500	15.400	EUR 44,320	398.880,00	1,62
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873		STK	12.700	12.700	0	EUR 43,700	554.990,00	2,25
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	82.400	65.800	70.400	EUR 7,774	640.577,60	2,60
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	2.750	950	1.600	EUR 156,900	431.475,00	1,75
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	7.500	0	8.350	EUR 41,660	312.450,00	1,27
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	20.000	12.400	10.400	EUR 27,810	556.200,00	2,26
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	4.400	0	9.800	EUR 65,460	288.024,00	1,17
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	60.400	14.250	27.650	EUR 12,000	724.800,00	2,94
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747		STK	6.250	650	2.400	EUR 118,800	742.500,00	3,01
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	12.250	0	70.750	EUR 16,280	199.430,00	0,81
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	7.400	1.800	4.750	EUR 79,150	585.710,00	2,38
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	2.700	1.600	2.600	EUR 92,480	249.696,00	1,01
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212		STK	4.854	388	6.534	EUR 63,900	310.170,60	1,26
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739		STK	11.500	0	13.150	GBP 41,460	569.913,94	2,31
Dr. Martens PLC Registered Shares LS -,01	GB00BL6NGV24		STK	1.043.000	1.324.200	281.200	GBP 0,510	635.200,22	2,58
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031638363		STK	10.900	10.900	0	GBP 50,050	652.097,78	2,65

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
IWG PLC Registered Shares DL -,0124	JE00BYVQYS01		STK	286.000	95.500	213.500	GBP 1,807	617.740,86	2,51
Watches Of Switzerland Grp PLC Registered Shares LS-,0125	GB00BJDQQ870		STK	117.300	136.400	19.100	GBP 4,134	579.629,69	2,35
Dino Polska S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	PLDINPL00011		STK	5.600	8.700	3.100	PLN 451,400	603.533,57	2,45
XTB S.A. Inhaber-Aktien ZY -,05	PLXTRDM00011		STK	22.900	35.500	12.600	PLN 68,140	372.554,20	1,51
Zabka Group S.A. Actions Nom. o.N.	LU2910446546		STK	73.400	96.500	23.100	PLN 20,685	362.496,18	1,47
Asmodee Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0023615638		STK	25.233	25.233	0	SEK 91,500	212.810,12	0,86
Beijer Ref AB Namn-Aktier B O.N.	SE0015949748		STK	21.700	22.000	54.300	SEK 140,600	281.220,74	1,14
Bonesupport Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0009858152		STK	11.900	11.900	0	SEK 294,000	322.475,39	1,31
Embracer Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0023615885		STK	25.233	25.233	0	SEK 105,820	246.115,48	1,00
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017832173		STK	99.000	0	91.000	SEK 47,200	430.704,57	1,75
Karnov Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0012323715		STK	103.000	134.799	31.799	SEK 87,400	829.757,03	3,37
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966		STK	8.800	0	38.900	SEK 206,400	167.415,11	0,68
RaySearch Laboratories AB Namn-Aktier B SK 0,40	SE0000135485		STK	44.000	44.000	0	SEK 225,000	912.509,68	3,71
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	4.700	0	10.550	USD 87,970	382.796,96	1,55
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	US48581R2058		STK	2.700	0	6.000	USD 92,850	232.103,51	0,94

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 2.677.046,80 10,87

Aktien

EUR 2.677.046,80 10,87

JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37		STK	30.000	0	73.500	EUR 20,300	609.000,00	2,47
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX5K988		STK	442.000	442.000	0	GBP 0,902	476.552,71	1,93
Nordhealth AS Navne-Aksjer NK 1	NO0011002651		STK	275.736	0	334.964	NOK 38,000	920.897,17	3,74
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512		STK	49.000	0	31.700	SEK 122,900	555.073,19	2,25
Swedencare AB Namn-Aktier o.N.	SE0015988167		STK	33.000	0	68.400	SEK 37,980	115.523,73	0,47

Summe Wertpapiervermögen

EUR 22.794.807,07 92,55

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	386,00	0,00
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	386,00	0,00
Wertpapier-Optionsscheine							EUR	386,00	0,00
Optionsscheine auf Aktien							EUR	386,00	0,00
Rock Tech Lithium Inc. WTS 19.08.25	CA77273P1100	A	STK	20.000	0	0	CAD 0,030	386,00	0,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.818.340,44	7,38
Bankguthaben							EUR	1.818.340,44	7,38
EUR - Guthaben bei:									
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			EUR	724.982,30			% 100,000	724.982,30	2,94
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			DKK	25.701,56			% 100,000	3.445,02	0,01
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			NOK	10.959.184,76			% 100,000	963.190,79	3,91
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			SEK	1.494,75			% 100,000	137,78	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			CHF	906,22			% 100,000	948,42	0,00
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			GBP	522,29			% 100,000	624,30	0,00
HSBC Continental Europe S.A., Germany (D)			USD	135.025,28			% 100,000	125.011,83	0,51
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	60.213,47	0,24
Zinsansprüche			EUR	6.757,65				6.757,65	0,03
Dividendenansprüche			EUR	11.804,59				11.804,59	0,05
Quellensteueransprüche			EUR	41.651,23				41.651,23	0,17
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-44.939,87	-0,18
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-349,73				-349,73	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-27.847,93				-27.847,93	-0,11
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.042,21				-1.042,21	0,00
Prüfungskosten			EUR	-14.000,00				-14.000,00	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.700,00				-1.700,00	-0,01
Fondsvermögen							EUR	24.628.807,11	100,00 1)

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
LF - European Hidden Champions - AK R									
Anteilwert							EUR	65,13	
Ausgabepreis							EUR	68,39	
Rücknahmepreis							EUR	65,13	
Anzahl Anteile							STK	203.184	
LF - European Hidden Champions - AK I									
Anteilwert							EUR	1.338,07	
Ausgabepreis							EUR	1.338,07	
Rücknahmepreis							EUR	1.338,07	
Anzahl Anteile							STK	918	
LF - European Hidden Champions - AK S									
Anteilwert							EUR	1.462,17	
Ausgabepreis							EUR	1.462,17	
Rücknahmepreis							EUR	1.462,17	
Anzahl Anteile							STK	5.153	
LF - European Hidden Champions - AK I2									
Anteilwert							EUR	960,36	
Ausgabepreis							EUR	960,36	
Rücknahmepreis							EUR	960,36	
Anzahl Anteile							STK	2.742	

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 31.03.2025	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,5544000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9555000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4605000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8366000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,3780000	= 1 EUR (EUR)
Zloty (Polen) ZY	(PLN)	4,1884000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8492000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0801000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A	Börsenhandel
---	--------------

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					
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919	STK	0	17.000	
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK	0	4.240	
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	33.800	33.800	
Apotea AB Namn-Aktier o.N.	SE0023313762	STK	25.000	25.000	
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	0	18.250	
CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904	STK	28.300	28.300	
DEME Group NV Actions au Porteur o.N.	BE0974413453	STK	0	4.400	
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888	STK	0	72.000	
DocMorris AG Namens-Aktien SF 30	CH0042615283	STK	8.400	8.400	
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007691613	STK	0	72.700	
Douglas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000BEAU7Y1	STK	20.500	20.500	
Envipco Holding N.V. Cva rep. Shs B o.N.	NL0015000GX8	STK	0	30.000	
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	SE0012673267	STK	0	4.500	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	0	8.150	
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	0	29.400	
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30	STK	45.450	54.350	
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	0	50.000	
Hexatronic Group AB Namn-Aktier AK SK -,01	SE0018040677	STK	0	128.400	
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	0	18.000	
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	0	12.100	
Kamux Oyj Registered Shares o.N.	FI4000206750	STK	0	132.000	
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	0	14.120	
Knowit AB Namn-Aktier SK 5	SE0000421273	STK	4.600	51.100	
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06	ES0157261019	STK	0	9.000	
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	STK	0	55.000	
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607	STK	0	42.900	
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200	STK	0	5.500	
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	NO0003055501	STK	0	34.750	
PATRIZIA SE Namens-Aktien o.N.	DE000PAT1AG3	STK	0	108.950	
Pluxee Aandelen an toonder	NL0015001W49	STK	0	15.000	
SFS Group AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0239229302	STK	3.700	3.700	

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
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	0	15.000	
Synsam AB Aktier o.N.	SE0016829709	STK	110.500	110.500	
Tinexta S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005037210	STK	26.700	26.700	
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089	STK	0	35.150	
tonies SE Actions au Porteur EO 1	LU2333563281	STK	0	102.573	
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012	STK	0	29.050	
Xior Student Housing N.V. Actions Nom. o.N.	BE0974288202	STK	3.250	3.250	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609	STK	15.000	158.810	
--	--------------	-----	--------	---------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Embracer Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0016828511	STK	0	257.800	
Gram Car Carriers ASA Navne-Aksjer	NO0011109563	STK	0	46.250	
Smartbroker Holding AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A4096K0	STK	15.000	15.000	
Viscofan S.A. Acciones Port. -EM.11/24-	ES0184262022	STK	154	154	

Andere Wertpapiere

Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262928	STK	6.500	6.500	
Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262910	STK	8.900	8.900	

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)

Terminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

NOK/EUR	EUR	300
SEK/EUR	EUR	200

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

CHF/EUR	EUR	813
GBP/EUR	EUR	268

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 01.04.2024 bis 31.03.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		81.416,20	0,40
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		106.982,08	0,53
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		26.652,27	0,13
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		-12.212,42	-0,06
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		2.335,86	0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		18,35	0,00
Summe der Erträge	EUR		205.192,35	1,01
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-676,39	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-317.246,04	-1,56
- Verwaltungsvergütung	EUR	-317.246,04		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-14.700,58	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.181,93	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		69.835,44	0,34
- Depotgebühren	EUR	-3.644,88		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	76.790,82		
- Sonstige Kosten	EUR	-3.310,50		
Summe der Aufwendungen	EUR		-267.969,50	-1,32
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-62.777,15	-0,31
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		3.380.506,39	16,64
2. Realisierte Verluste	EUR		-3.014.388,63	-14,84
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		366.117,76	1,80

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK R

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	303.340,61	1,49
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.774.205,43	-18,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.805.283,08	8,88
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.968.922,35	-9,70
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.665.581,74	-8,21

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	21.839.989,29
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-44.212,53
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-7.126.337,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.512.923,04	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.639.260,42	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	228.714,29
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.665.581,74
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.774.205,43	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.805.283,08	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	13.232.571,93

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions - AK R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	5.478.516,03	26,97
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	2.186.209,00	10,77
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	303.340,61	1,49
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.988.966,42	14,71
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	5.478.516,03	26,97
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	3.493.630,24	17,19
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.984.885,79	9,78
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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	
2021/2022	Stück	426.998	EUR	33.427.015,30	EUR	78,28
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		7.523,19	8,20
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		9.892,53	10,78
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		2.466,89	2,68
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		-1.128,48	-1,23
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		219,04	0,24
11. Sonstige Erträge	EUR		1,70	0,00
Summe der Erträge	EUR		18.974,87	20,67
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-76,21	-0,08
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-25.292,87	-27,55
- Verwaltungsvergütung	EUR	-25.292,87		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.645,22	-1,79
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-588,59	-0,64
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		9.477,18	10,32
- Depotgebühren	EUR	-412,51		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	10.278,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-389,18		
Summe der Aufwendungen	EUR		-18.125,71	-19,74
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		849,16	0,93
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		312.883,71	340,83
2. Realisierte Verluste	EUR		-279.129,58	-304,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		33.754,13	36,77

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	34.603,29	37,70
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-431.839,30	-470,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	249.265,66	271,53
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-182.573,64	-198,88
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-147.970,35	-161,18

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	2.425.488,85
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-4.959,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.079.872,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	68.729,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.148.601,88	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	35.657,61
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-147.970,35
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-431.839,30	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	249.265,66	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	1.228.344,28

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions - AK I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	513.307,22	559,17
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	201.928,55	219,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	34.603,29	37,70
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	276.775,38	301,50
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	513.307,22	559,17
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	329.055,58	358,45
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	184.251,64	200,72
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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	
2021/2022	Stück	2.447	EUR	3.880.362,95	EUR	1.585,76
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	45.887,76	8,91
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	60.389,32	11,72
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	15.073,45	2,93
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	-6.883,16	-1,34
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	1.359,86	0,26
11. Sonstige Erträge		EUR	10,38	0,00
Summe der Erträge		EUR	115.837,62	22,48
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-444,95	-0,09
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-83.677,33	-16,23
- Verwaltungsvergütung	EUR	-83.677,33		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.008,75	-2,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.692,86	-0,72
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	37.216,08	7,22
- Depotgebühren	EUR	-2.713,66		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	41.986,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.057,13		
Summe der Aufwendungen		EUR	-61.607,81	-11,96
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	54.229,81	10,52
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.909.422,14	370,55
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.704.261,14	-330,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	205.161,01	39,82

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK S

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	259.390,82	50,34
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.357.865,18	-651,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.862.294,63	361,40
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.495.570,55	-290,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.236.179,73	-239,89

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	21.158.920,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-33.075,23
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-12.707.981,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.324,68	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.717.305,75	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	352.903,49
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.236.179,73
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.357.865,18	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.862.294,63	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	7.534.587,98

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions - AK S

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	3.180.188,20	617,16
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.230.980,51	238,89
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	259.390,82	50,34
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.689.816,87	327,93
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	3.180.188,20	617,16
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.050.000,00	397,83
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.130.188,20	219,33
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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	
2021/2022	Stück	21.048	EUR	35.764.810,09	EUR	1.699,20
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	16.103,24	5,87
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	21.180,28	7,72
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	5.282,88	1,94
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	-2.415,48	-0,88
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	471,04	0,17
11. Sonstige Erträge		EUR	3,64	0,00
Summe der Erträge		EUR	40.625,59	14,82
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-124,58	-0,05
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-46.165,12	-16,83
- Verwaltungsvergütung	EUR	-46.165,12		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.453,25	-1,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.169,73	-0,43
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	16.421,09	5,99
- Depotgebühren	EUR	-858,25		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	17.966,43		
- Sonstige Kosten	EUR	-687,09		
Summe der Aufwendungen		EUR	-34.491,60	-12,58
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	6.133,99	2,24
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	669.539,57	244,18
2. Realisierte Verluste		EUR	-597.385,88	-217,87
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	72.153,69	26,31

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	78.287,68	28,55
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-788.153,00	-287,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	299.462,11	109,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-488.690,89	-178,23
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-410.403,21	-149,68

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	5.340.939,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-10.735,20
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.413.250,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	909.774,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.323.025,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	126.752,77
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-410.403,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-788.153,00	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	299.462,11	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	2.633.302,92

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.102.931,33	402,22
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	432.171,63	157,60
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	78.287,68	28,55
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	592.472,03	216,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.102.931,33	402,22
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	707.935,89	258,18
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	394.995,44	144,04
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) 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	
2021/2022	Stück	7.495	EUR	8.480.649,90	EUR	1.131,51
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		150.930,39
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		198.444,21
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		49.475,49
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		-22.639,54
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		4.385,80
11. Sonstige Erträge	EUR		34,07
Summe der Erträge	EUR		380.630,43
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-1.322,13
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-472.381,36
- Verwaltungsvergütung	EUR	-472.381,36	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-30.807,80
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.633,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		132.949,79
- Depotgebühren	EUR	-7.629,30	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	147.022,99	
- Sonstige Kosten	EUR	-6.443,90	
Summe der Aufwendungen	EUR		-382.194,62
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-1.564,19
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		6.272.351,81
2. Realisierte Verluste	EUR		-5.595.165,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		677.186,59

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	675.622,40
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-8.352.062,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	4.216.305,48
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.135.757,43
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.460.135,03

Entwicklung des Sondervermögens				2024/2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	50.765.338,04
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-92.981,96
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-23.327.442,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.500.750,96		0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-25.828.193,05		0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	744.028,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-3.460.135,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-8.352.062,91		0,00
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.216.305,48		0,00
				0,00
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	24.628.807,11

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 %)		92,55
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	1,91 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,00 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,41 %

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 %

Sonstige Angaben

LF - European Hidden Champions - AK R

Anteilwert	EUR	65,13
Ausgabepreis	EUR	68,39
Rücknahmepreis	EUR	65,13
Anzahl Anteile	STK	203.184

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

LF - European Hidden Champions - AK I

Anteilwert	EUR	1.338,07
Ausgabepreis	EUR	1.338,07
Rücknahmepreis	EUR	1.338,07
Anzahl Anteile	STK	918

LF - European Hidden Champions - AK S

Anteilwert	EUR	1.462,17
Ausgabepreis	EUR	1.462,17
Rücknahmepreis	EUR	1.462,17
Anzahl Anteile	STK	5.153

LF - European Hidden Champions - AK I2

Anteilwert	EUR	960,36
Ausgabepreis	EUR	960,36
Rücknahmepreis	EUR	960,36
Anzahl Anteile	STK	2.742

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.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

LF - European Hidden Champions - AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,85 %

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 I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,35 %

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 0,75 %

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
---	-----	------

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

LF - European Hidden Champions - AK I2

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,20 %

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

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
------------------------------------	-----	------

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	87.234,71
--------------------	-----	-----------

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	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

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 2025

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 2024 bis zum 31. März 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und 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 im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass 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 31. Juli 2025

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.

Dieses Dokument stellt einen Auszug aus dem Jahresbericht des LF - European Hidden Champions dar und sollte im Zusammenhang mit dem Jahresbericht gelesen werden. Sofern die Sprachfassungen des Jahresberichts und dieses Dokuments an irgendeiner Stelle voneinander abweichen, ist die Fassung des Jahresberichts maßgeblich.

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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:
LF - European Hidden Champions

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900XPLK7SSX8JE188

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
●●□ Ja	●●☒ Nein
☐ 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: __%	☐ 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 orientierte 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 investierte 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) wurden über die Integration der zehn Prinzipien des United Nations Global Compact (UNGC) und die Einzeltitelanalyse Mindeststandards gewährleistet.

Ferner investierte 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
- Atom-/Kernenergie > 5 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, Downstream) > 5 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) 5 % Umsatzerlöse
- Gas (Upstream) > 5 % Umsatzerlöse
- Öl (Upstream, Produktion, Downstream) > 5 % Umsatzerlöse

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact, OECD-Leitsätze und ILO (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 wurden in der Einzeltitelanalyse berücksichtigt. Dabei wurde auch auf externe Anbieter, wie RepRisk, Bloomberg und ISS ESG, zurückgegriffen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist 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 688,1254
(Messgröße: Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 292,7395
(Messgröße: Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 11536,9855
(Messgröße: Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 980,8648
(Messgröße: Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 11630,6871
(Messgröße: Scope 1,2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO₂-Fußabdruck 26,9463
(Messgröße: CO₂-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO₂-Fußabdruck 317,0619
(Messgröße: CO₂-Fußabdruck Scope 1,2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird 635,2703
(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 635,2703
(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 2,73 %

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)

- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 74,58 %
(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 0,00 %
(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).

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.03.2024 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien.

Ausschlusskriterien:

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren				
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird				
		Auswirkungen		
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	2025	2024	2023
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN				
1. THG-Emissionen	Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	688,1254	1169,2165	382,5912
	Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	292,7395	543,5107	395,3769
	Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	11536,9855	21880,2433	15260,1016
	Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	980,8648	1712,7272	777,9681
	Messgröße: Scope 1, 2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	11630,6871	23230,5462	16038,0697

2. CO2-Fußabdruck	CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	26,9463	30,8501	12,8206
	CO2-Fußabdruck Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	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	635,2703	749,3133	692,0451
	Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	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	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	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%
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	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%

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?

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die Berücksichtigung der 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 wurden 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 Engagementprozess, 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.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 – 31.03.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	Consumer Discretionary	5,18	Österreich
Nordhealth AS Name-Aksjer NK 1	Health Care	4,76	Norwegen
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	Financials	4,29	Deutschland
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	Communication Services	2,92	Deutschland
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	Industrials	2,89	Großbritannien
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	2,83	Deutschland
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	Consumer Staples	2,50	Deutschland
Dr. Martens PLC Registered Shares LS -,01	Consumer Discretionary	2,47	Großbritannien
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	Consumer Staples	2,39	Niederlande
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	Industrials	2,32	Spanien
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	Consumer Discretionary	2,13	Deutschland
IWG PLC Registered Shares DL -,0124	Real Estate	2,09	Jersey
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	Health Care	1,99	Schweden
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	1,91	Deutschland
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	Real Estate	1,87	Deutschland



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.

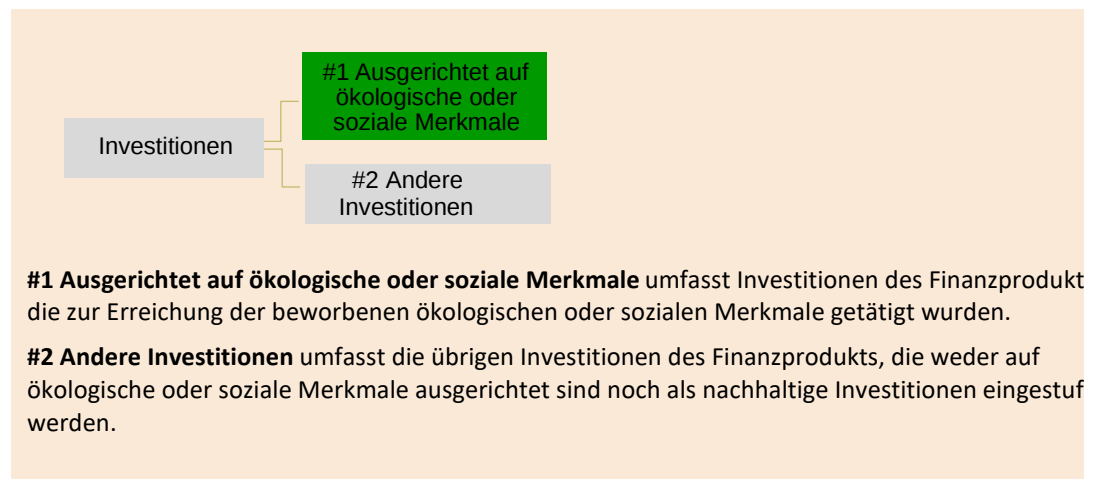
Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2025 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2025 zu 92,55 % in Aktien investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (7,45 %).



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.03.2025 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- 21,82 % Industrials,

- 21,54 % Health Care,
- 13,09 % Consumer Staples,
- 11,15 % Consumer Discretionary und
- 10,05 % Communication Services.

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 Rates¹⁷ erzielen, lag bei 2,73 %.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

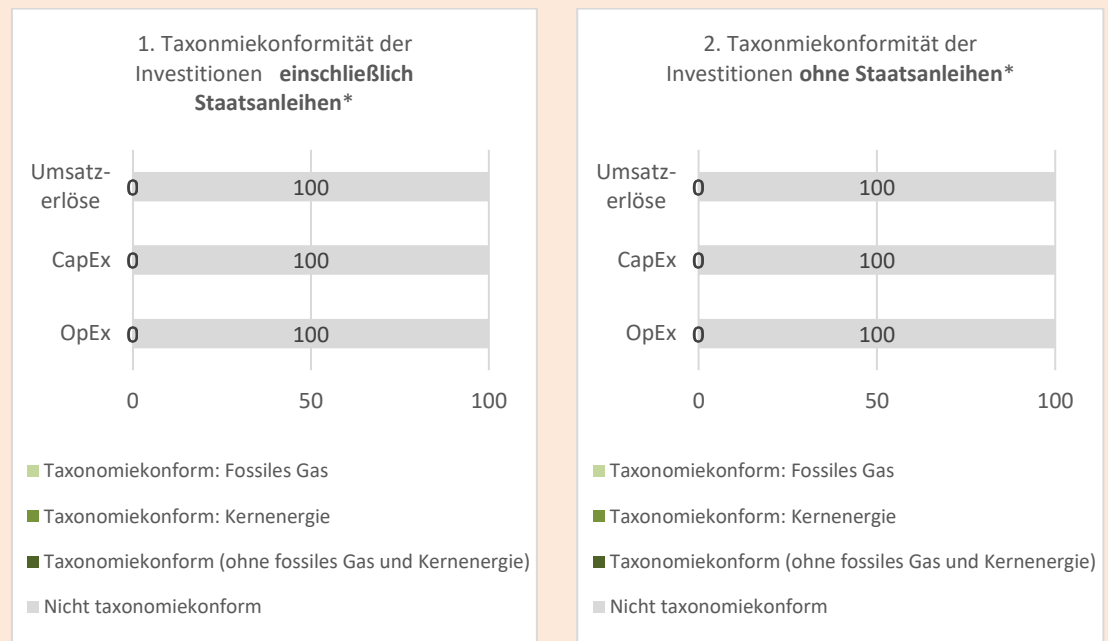
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- ☐ 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. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

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

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

● **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?

Zu den „Anderen Investitionen“ zählten Derivatgeschäfte zum Zwecke der Absicherung. Geschäfte mit Derivaten können auch zur effizienten Portfoliosteuerung und zur Erzielung von Zusatzerträgen, d.h. auch zu spekulativen Zwecken, eingesetzt werden. Daneben dienen liquide Mittel zur Liquiditätssteuerung.

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.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde 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.

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

Erstausgabepreise

Anteilklasse R	€ 50 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	€ 1.000 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse S	€ 1.000 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I2	€ 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 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	keine
Anteilklasse S	€ 100.000,- (Erstanlage; bei Folgeanlagen keine)
Anteilklasse I2	€ 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 und 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	Euro
Anteilklasse I	Euro
Anteilklasse S	Euro
Anteilklasse I2	Euro

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: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
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: 0211 / 910 - 0
Telefax: 0211 / 910 - 616
www.hsbc.de

Rechtsform: Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A.
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 12.305 (Stand: 31.12.2023)

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
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
www.laiqon.com