

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



LF - European Hidden Champions

JAHRESBERICHT
ZUM 31. MÄRZ 2024

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds strebt Investitionen in wachstumsstarke Unternehmen aus dem europäischen Mittelstand mit einer Marktkapitalisierung von bis zu fünf Milliarden Euro an. Die Aktienauswahl bezieht insbesondere Unternehmen mit ein, die einen möglichst hohen Innovationsgrad aufweisen. Um etwaige Marktineffizienzen 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

	31.03.2024		31.03.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	49.667.500,94	97,84	62.783.314,76	96,85
Optionen	205,31	0,00	4.829,93	0,01
Bankguthaben	1.108.638,89	2,18	2.122.218,98	3,27
Zins- und Dividendenansprüche	52.072,69	0,10	53.110,69	0,08
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-63.079,79	-0,12	-137.077,50	-0,21
Fondsvermögen	50.765.338,04	100,00	64.826.396,86	100,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Im Kern konzentriert sich das Anlageziel des Fonds auf wachstumsstarke und marktführende Mittelständler im europäischen Raum. Die einzelnen Verwerfungen aus den Vorjahren, u.a. die Lieferkettenprobleme und inflationäre Risiken, konnten sich im Betrachtungszeitraum wieder beruhigen und sorgten so insgesamt für ein besseres Marktumfeld. Dennoch ergaben sich in der Folge verschiedene Anpassungen der Risikobetrachtungen einzelner Industrien, und im Speziellen auch für den Investitionsstandort Deutschland (so z.B. erhöhte Unsicherheiten bezüglich Energiekosten, sowie politische Entscheidungen, die sich z.B. auf Gesellschaften im Erneuerbaren Energiesektor negativ auswirkten). In der Folge wurde der bottom-up Fokus stärker auf ausländische Gesellschaften gelegt, was im Betrachtungszeitraum zu einem Ausbau des Anteils an Unternehmen vor allem aus dem skandinavischen Raum, sowie Spanien, Benelux und dem Vereinten Königreich führte. Die Investitionsquote bewegte sich im Betrachtungszeitraum innerhalb der Zielbandbreite von 85 bis 100 %, wobei diese sich zunächst mit der guten Marktentwicklung bis August ans obere Ende der Bandbreite aufbaute bevor dann bis Jahresende, auch durch die Korrektur im Herbst, wieder etwas mehr Barmittel vorgehalten wurden.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

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

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

Aktienrisiken

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

Jahresbericht LF - European Hidden Champions

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.

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. April 2023 bis 31. März 2024)¹.

Anteilklasse R: +6,08%

Anteilklasse I: +6,50%

Anteilklasse S: +7,25%

Anteilklasse I2: +6,78%

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 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	50.828.417,83	100,12
1. Aktien	49.667.500,94	97,84
Belgien	652.080,00	1,28
Bundesrep. Deutschland	21.356.566,10	42,07
Canada	406.200,38	0,80
Finnland	764.940,00	1,51
Frankreich	1.369.093,50	2,70
Großbritannien	2.264.303,27	4,46
Irland	1.218.135,94	2,40
Jersey	911.800,63	1,80
Kasachstan	1.036.362,63	2,04
Luxemburg	1.063.903,10	2,10
Niederlande	2.506.870,00	4,94
Norwegen	3.155.253,30	6,22
Österreich	2.422.000,00	4,77
Schweden	7.119.453,61	14,02
Schweiz	590.559,44	1,16
Spanien	2.829.979,04	5,57
2. Derivate	205,31	0,00
3. Bankguthaben	1.108.638,89	2,18
4. Sonstige Vermögensgegenstände	52.072,69	0,10
II. Verbindlichkeiten	-63.079,79	-0,12
III. Fondsvermögen	50.765.338,04	100,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	49.667.500,94	97,84
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	41.384.386,89	81,52
Aktien							EUR	41.384.386,89	81,52
Rock Tech Lithium Inc. Registered Shares o.N.	CA77273P2017		STK	503.000	0	0 CAD	1,180	406.200,38	0,80
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919		STK	17.000	0	32.400 CHF	33,780	590.559,44	1,16
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5		STK	4.240	0	8.560 EUR	109,200	463.008,00	0,91
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	19.500	6.000	35.900 EUR	24,500	477.750,00	0,94
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118		STK	1.300	2.755	1.455 EUR	565,900	735.670,00	1,45
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	18.250	21.500	3.250 EUR	31,880	581.810,00	1,15
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306		STK	14.550	19.200	4.650 EUR	82,450	1.199.647,50	2,36
DEME Group NV Actions au Porteur o.N.	BE0974413453		STK	4.400	4.400	0 EUR	148,200	652.080,00	1,28
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006		STK	150.400	0	109.300 EUR	5,885	885.104,00	1,74
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802		STK	17.500	0	11.800 EUR	138,400	2.422.000,00	4,77
Envipco Holding N.V. CvA rep. Shs B o.N.	NL0015000GX8		STK	30.000	30.000	0 EUR	4,900	147.000,00	0,29
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	ES0137650018		STK	47.312	56.512	9.200 EUR	21,920	1.037.079,04	2,04
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	18.900	21.500	2.600 EUR	45,900	867.510,00	1,71
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	8.150	1.750	3.350 EUR	104,400	850.860,00	1,68
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	29.400	7.600	8.600 EUR	27,000	793.800,00	1,56
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	8.900	0	7.472 EUR	24,200	215.380,00	0,42
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087		STK	50.000	50.000	0 EUR	8,338	416.900,00	0,82
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	87.000	50.700	40.700 EUR	6,592	573.504,00	1,13
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	3.400	0	3.409 EUR	235,800	801.720,00	1,58
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	15.850	1.500	3.450 EUR	65,350	1.035.797,50	2,04
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601		STK	18.000	18.000	0 EUR	28,800	518.400,00	1,02
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	12.100	0	21.000 EUR	47,600	575.960,00	1,13
Kamux Oyj Registered Shares o.N.	FI4000206750		STK	132.000	0	96.000 EUR	5,795	764.940,00	1,51
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	14.120	0	4.080 EUR	48,780	688.773,60	1,36
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06	ES0157261019		STK	9.000	19.500	10.500 EUR	80,900	728.100,00	1,43
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	18.000	5.500	1.900 EUR	24,810	446.580,00	0,88
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	14.200	0	4.500 EUR	79,580	1.130.036,00	2,23
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	55.000	0	148.000 EUR	8,020	441.100,00	0,87
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	73.800	0	19.700 EUR	16,380	1.208.844,00	2,38
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200		STK	5.500	0	1.100 EUR	79,750	438.625,00	0,86

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.03.2024						
PATRIZIA SE Namens-Aktien o.N.	DE000PAT1AG3		STK	108.950	135.000	26.050	EUR	8,620	939.149,00	1,85
Pluxee Aandelen an toonder	NL0015001W49		STK	15.000	15.000	0	EUR	27,400	411.000,00	0,81
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747		STK	8.000	9.700	1.700	EUR	151,650	1.213.200,00	2,39
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	83.000	0	34.700	EUR	18,890	1.567.870,00	3,09
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	10.350	1.200	5.350	EUR	92,450	956.857,50	1,88
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	15.000	0	33.450	EUR	36,550	548.250,00	1,08
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	3.700	4.150	5.100	EUR	90,080	333.296,00	0,66
tonies SE Actions au Porteur EO 1	LU2333563281		STK	102.573	0	50.427	EUR	4,700	482.093,10	0,95
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212		STK	11.000	11.950	950	EUR	58,900	647.900,00	1,28
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012		STK	29.050	0	17.850	EUR	17,160	498.498,00	0,98
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739		STK	24.650	10.600	3.450	GBP	56,400	1.626.605,83	3,20
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	72.000	83.750	11.750	GBP	7,570	637.697,44	1,26
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01		STK	404.000	404.000	0	GBP	1,929	911.800,63	1,80
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	NO0003055501		STK	34.750	0	5.250	NOK	85,800	254.507,04	0,50
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089		STK	35.150	73.150	38.000	NOK	169,550	508.722,36	1,00
Beijer Ref AB Namn-Aktier B O.N.	SE0015949748		STK	54.000	54.000	0	SEK	159,000	743.595,52	1,46
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007691613		STK	72.700	123.000	50.300	SEK	86,540	544.875,37	1,07
Embracer Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0016828511		STK	257.800	302.000	44.200	SEK	23,345	521.221,92	1,03
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	SE0012673267		STK	4.500	4.500	0	SEK	1.330,600	518.568,24	1,02
Hexatronic Group AB Namn-Aktier AK SK -,01	SE0018040677		STK	128.400	152.000	23.600	SEK	32,920	366.075,55	0,72
Karnell Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017832173		STK	190.000	190.000	0	SEK	47,200	776.678,85	1,53
Knowit AB Namn-Aktier SK 5	SE0000421273		STK	46.500	50.350	3.850	SEK	158,000	636.291,20	1,25
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966		STK	47.700	56.000	8.300	SEK	163,800	676.671,92	1,33
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607		STK	42.900	50.000	7.100	SEK	192,100	713.724,39	1,41
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	15.250	0	8.750	USD	86,260	1.218.135,94	2,40
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	US48581R2058		STK	8.700	8.700	0	USD	128,640	1.036.362,63	2,04

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	8.283.114,05	16,32
Aktien							EUR	8.283.114,05	16,32
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8		STK	21.750	0	12.250	EUR 46,350	1.008.112,50	1,99
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37		STK	103.500	0	66.100	EUR 22,200	2.297.700,00	4,53
Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609		STK	143.810	0	11.253	EUR 6,700	963.527,00	1,90
Gram Car Carriers ASA Navne-Aksjer	NO0011109563		STK	46.250	0	84.150	NOK 199,200	786.427,66	1,55
Nordhealth AS Navne-Aksjer NK 1	NO0011002651		STK	610.700	6.700	78.050	NOK 30,800	1.605.596,24	3,16
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512		STK	80.700	4.150	48.550	SEK 151,700	1.060.241,98	2,09
Swedencare AB Namn-Aktier o.N.	SE0015988167		STK	101.400	140.000	308.600	SEK 63,940	561.508,67	1,11
Summe Wertpapiervermögen							EUR	49.667.500,94	97,84

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	205,31	0,00
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	205,31	0,00
Wertpapier-Optionsscheine							EUR	205,31	0,00
Optionsscheine auf Aktien							EUR	205,31	0,00
Rock Tech Lithium Inc. WTS 19.08.25	CA77273P1100	A	STK	20.000	0	0	CAD 0,015	205,31	0,00

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.108.638,89	2,18
Bankguthaben							EUR	1.108.638,89	2,18
EUR - Guthaben bei:									
HSBC Continental Europe S.A. Düsseldorf Depotbank			EUR	923.015,77			% 100,000	923.015,77	1,82
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
HSBC Continental Europe S.A. Düsseldorf Depotbank			NOK	60.052,32			% 100,000	5.126,10	0,01
HSBC Continental Europe S.A. Düsseldorf Depotbank			SEK	359.797,84			% 100,000	31.160,50	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
HSBC Continental Europe S.A. Düsseldorf Depotbank			CHF	110.058,45			% 100,000	113.182,28	0,22
HSBC Continental Europe S.A. Düsseldorf Depotbank			GBP	16.083,99			% 100,000	18.818,29	0,04
HSBC Continental Europe S.A. Düsseldorf Depotbank			USD	18.721,09			% 100,000	17.335,95	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	52.072,69	0,10
Zinsansprüche			EUR	7.434,60				7.434,60	0,01
Dividendenansprüche			EUR	3.706,94				3.706,94	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	40.931,15				40.931,15	0,08
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-63.079,79	-0,12
Verwaltungsvergütung			EUR	-44.669,15				-44.669,15	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.768,42				-2.768,42	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-13.961,11				-13.961,11	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.681,11				-1.681,11	0,00
Fondsvermögen							EUR	50.765.338,04	100,00 1)

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
LF - European Hidden Champions - AK R									
Anteilwert							EUR	71,73	
Ausgabepreis							EUR	75,32	
Rücknahmepreis							EUR	71,73	
Anzahl Anteile							STK	304.468	
LF - European Hidden Champions - AK I									
Anteilwert							EUR	1.466,44	
Ausgabepreis							EUR	1.466,44	
Rücknahmepreis							EUR	1.466,44	
Anzahl Anteile							STK	1.654	
LF - European Hidden Champions - AK S									
Anteilwert							EUR	1.592,57	
Ausgabepreis							EUR	1.592,57	
Rücknahmepreis							EUR	1.592,57	
Anzahl Anteile							STK	13.286	
LF - European Hidden Champions - AK I2									
Anteilwert							EUR	1.050,75	
Ausgabepreis							EUR	1.050,75	
Rücknahmepreis							EUR	1.050,75	
Anzahl Anteile							STK	5.083	

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 28.03.2024	
CAD	(CAD)	1,4612000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9724000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8547000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,7150000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,5466000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0799000	= 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					
AT&S Austria Techn.&Systemt.AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000969985	STK	0	24.000	
Clariane SE Actions Port. EO 5	FR0010386334	STK	43.000	122.000	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	24.000	24.000	
CRH PLC Registered Shares EO -,32 Währungswechsel	IE0001827041_Währung	STK	24.000	24.000	
Elekta AB Namn-Aktier B SK 2	SE0000163628	STK	60.000	60.000	
IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E00M1	STK	0	34.200	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	0	5.500	
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,01	CH0108503795	STK	0	4.690.000	
Musti Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000410758	STK	0	59.300	
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	STK	0	60.000	
SCHOTT Pharma AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A3ENQ51	STK	60.000	60.000	
SECO S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005438046	STK	0	165.000	
SoftwareONE Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0496451508	STK	0	43.713	
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	0	11.000	
Tobii AB Namn-Aktier o.N.	SE0002591420	STK	0	315.000	
Verbio SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	STK	0	11.800	
VusionGroup S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0010282822	STK	3.400	3.400	

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

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Enad Global 7 AB Namn-Aktier o.N.	SE0010520106	STK	80.000	412.000	
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165	STK	0	80.800	
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424	STK	0	14.569	
Keywords Studios PLC Registered Shares LS -,01	GB00BBQ38507	STK	0	18.000	
SynBiotic SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E5A59	STK	0	20.000	

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

Jahresbericht
LF - European Hidden Champions - AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	100.095,20	0,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	102.758,58	0,34
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	38.336,62	0,12
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	-15.014,26	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-11.852,65	-0,04
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	214.323,49	0,70
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-50,18	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-421.927,34	-1,39
- Verwaltungsvergütung	EUR	-421.927,34		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-18.796,16	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.659,88	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	79.376,36	0,27
- Depotgebühren	EUR	-4.134,15		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	85.036,13		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.525,63		
Summe der Aufwendungen		EUR	-367.057,20	-1,20
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-152.733,72	-0,50
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.136.341,38	10,30
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.036.479,39	-6,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.099.861,99	3,61
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	947.128,27	3,11
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	191.635,42	0,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-27.542,50	-0,09

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK R

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	164.092,92	0,54
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.111.221,19	3,65

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		27.346.242,19
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-143.857,07
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-6.616.696,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.338.518,23	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.955.214,37	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		143.079,12
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.111.221,19
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	191.635,42	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-27.542,50	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		21.839.989,29

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	6.059.843,34	19,91
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	3.104.012,04	10,20
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	947.128,27	3,11
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.008.703,02	6,60
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	6.014.173,11	19,76
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.738.174,71	8,99
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.275.998,39	10,77
III. Gesamtausschüttung	EUR	45.670,23	0,15
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	45.670,23	0,15

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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	Stück	530.668	EUR	52.276.507,26	EUR	98,51
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	11.067,92	6,69
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	11.378,62	6,88
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	4.243,25	2,56
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	-1.660,19	-1,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.312,04	-0,79
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	23.717,56	14,34
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-24,02	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-37.521,96	-22,68
- Verwaltungsvergütung	EUR	-37.521,96		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.378,36	-1,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-738,70	-0,45
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	11.150,64	6,74
- Depotgebühren	EUR	-511,27		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	11.844,31		
- Sonstige Kosten	EUR	-182,41		
Summe der Aufwendungen		EUR	-29.512,40	-17,84
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-5.794,84	-3,50
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	344.728,94	208,42
2. Realisierte Verluste		EUR	-222.794,82	-134,70
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	121.934,12	73,72
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	85.379,08	51,62
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-22.924,50	-13,86

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	62.454,58	37,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	178.593,86	107,98

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		3.011.306,95
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-16.867,65
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-773.870,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.931.511,38	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.705.381,93	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		26.326,25
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		178.593,86
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	85.379,08	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-22.924,50	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		2.425.488,85

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	679.147,64	410,61
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	343.338,81	207,58
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	116.139,28	70,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	219.669,55	132,81
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	674.185,64	407,61
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	310.362,31	187,64
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	363.823,33	219,97
III. Gesamtausschüttung	EUR	4.962,00	3,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	4.962,00	3,00

*) 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	
2020/2021	Stück	4.643	EUR	9.209.278,14	EUR	1.983,48
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	95.863,46	7,22
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	98.774,77	7,44
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	36.866,21	2,77
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	-14.379,50	-1,08
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-11.385,41	-0,86
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	205.739,54	15,49
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-45,23	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-142.900,58	-10,76
- Verwaltungsvergütung	EUR	-142.900,58		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-18.071,76	-1,36
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.499,94	-0,41
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	26.498,98	1,99
- Depotgebühren	EUR	-3.965,52		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	31.924,29		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.459,79		
Summe der Aufwendungen		EUR	-140.018,53	-10,54
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	65.721,00	4,95
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.010.115,67	226,56
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.950.062,61	-146,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.060.053,06	79,78
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.125.774,06	84,73
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-384.604,14	-28,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	113.725,28	8,56

Jahresbericht LF - European Hidden Champions - AK S

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-270.878,86	-20,39
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	854.895,20	64,34

Entwicklung des Sondervermögens

		2023/2024	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	28.245.177,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-139.215,08
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-7.913.430,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.549,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.917.979,85	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	111.493,36
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	854.895,20
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-384.604,14	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	113.725,28	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	21.158.920,53

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

		insgesamt		je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR	6.023.478,97	453,37
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	2.974.049,09	223,85
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.125.774,06	84,73
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR	1.923.655,82	144,79
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	5.980.963,74	450,17
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	2.807.125,66	211,28
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	3.173.838,08	238,89
III. Gesamtausschüttung		EUR	42.515,23	3,20
1. Zwischenausschüttung		EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung		EUR	42.515,23	3,20

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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK 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
2020/2021	Stück	43.025	EUR	90.695.938,46	EUR 2.107,98
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	24.309,97	4,78
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	25.011,81	4,92
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	9.332,62	1,84
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-3.646,49	-0,72
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-2.883,83	-0,57
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	52.124,08	10,25
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-11,72	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-59.575,91	-11,72
- Verwaltungsvergütung	EUR	-59.575,91		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.303,28	-0,84
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.300,63	-0,25
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	7.667,56	1,50
- Depotgebühren	EUR	-948,08		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.957,95		
- Sonstige Kosten	EUR	-342,31		
Summe der Aufwendungen		EUR	-57.523,97	-11,31
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-5.399,89	-1,06
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	765.360,19	150,57
2. Realisierte Verluste		EUR	-497.237,94	-97,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	268.122,24	52,75
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	262.722,36	51,69
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-139.495,91	-27,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	123.096,76	24,22

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions - AK I2

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-16.399,15	-3,22
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	246.323,21	48,47

Entwicklung des Sondervermögens

		2023/2024	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	6.223.670,11
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-31.465,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.135.439,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.058.210,92	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.193.650,46	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	37.850,59
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	246.323,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-139.495,91	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	123.096,76	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	5.340.939,37

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR	1.507.270,53
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	754.050,10
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	262.722,36
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR	490.498,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	1.496.596,23
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	695.455,33
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	801.140,91
III. Gesamtausschüttung		EUR	10.674,30
1. Zwischenausschüttung		EUR	0,00
2. Endausschüttung		EUR	10.674,30

*) 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
2020/2021	Stück	9.068	EUR	12.681.319,43	EUR 1.398,47
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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	231.336,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	237.923,77
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	88.778,71
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	-34.700,44
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-27.433,92
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
Summe der Erträge		EUR	495.904,66
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-131,15
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-661.925,79
- Verwaltungsvergütung	EUR	-661.925,79	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-43.549,57
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-13.199,15
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	124.693,54
- Depotgebühren	EUR	-9.559,02	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	137.762,69	
- Sonstige Kosten	EUR	-3.510,14	
Summe der Aufwendungen		EUR	-594.112,11
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-98.207,45
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	7.256.546,18
2. Realisierte Verluste		EUR	-4.706.574,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	2.549.971,41
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.451.763,98
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-247.085,55
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	186.355,04

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-60.730,51
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.391.033,47

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	64.826.396,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-331.404,80
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-16.439.436,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.332.789,80		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-23.772.226,61		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	318.749,32
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	2.391.033,47
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-247.085,55		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	186.355,04		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	50.765.338,04

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 %)		97,84
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,13 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,48 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,75 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,97**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

LF - European Hidden Champions - AK R

Anteilwert	EUR	71,73
Ausgabepreis	EUR	75,32
Rücknahmepreis	EUR	71,73
Anzahl Anteile	STK	304.468

LF - European Hidden Champions - AK I

Anteilwert	EUR	1.466,44
Ausgabepreis	EUR	1.466,44
Rücknahmepreis	EUR	1.466,44
Anzahl Anteile	STK	1.654

LF - European Hidden Champions - AK S

Anteilwert	EUR	1.592,57
Ausgabepreis	EUR	1.592,57
Rücknahmepreis	EUR	1.592,57
Anzahl Anteile	STK	13.286

LF - European Hidden Champions - AK I2

Anteilwert	EUR	1.050,75
Ausgabepreis	EUR	1.050,75
Rücknahmepreis	EUR	1.050,75
Anzahl Anteile	STK	5.083

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

LF - European Hidden Champions - AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,81 %

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.

LF - European Hidden Champions - AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,31 %

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.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

LF - European Hidden Champions - AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,72 %

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

LF - European Hidden Champions - AK I2

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,16 %

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 Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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 100.961,41

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	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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.

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

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 2. April 2024

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 2023 bis zum 31. März 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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 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 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 26. Juli 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht LF - European Hidden Champions

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im "Anhang Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

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

Jahresbericht

LF - European Hidden Champions

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

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 %

Mindestanlagensumme

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 0,06 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,06 % p.a.
Anteilklasse S	derzeit 0,06 % p.a.
Anteilklasse I2	derzeit 0,06 % 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:

Theodor-Heuss-Allee 70
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 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
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. € 2.646 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft

SPSW Capital GmbH

Postanschrift:

An der Alster 42
20099 Hamburg

Telefon +49 40 2263437-0
Telefax +49 40 2263437-99
www.spsw-capital.com

4. Vertrieb

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

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

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

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

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

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0 % 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.

● **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.

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

- THG-Emissionen 1169,2165
(Messgröße: Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 543,5107
(Messgröße: Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 21880,2433
(Messgröße: Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 1712,7272
(Messgröße: Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 23230,5462
(Messgröße: Scope 1,2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO₂-Fußabdruck 30,8501
(Messgröße: CO₂-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO₂-Fußabdruck 408,7171
(Messgröße: CO₂-Fußabdruck Scope 1,2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird 749,3133
(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 749,3133
(Messgröße: THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 1,53%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 76,19%

(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%

- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 6,88%

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)

- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren).

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße	Auswirkungen 2024	Auswirkungen 2023
THG-Emissionen	Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	1169,2165	382,5912
	Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	543,5107	395,3769
	Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	21880,2433	15260,1016
	Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	1712,7272	777,9681
	Scope 1, 2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	23230,5462	16038,0697
	CO2-Fußabdruck		
	CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2	30,8501	12,8206
	CO2-Fußabdruck Scope 1, 2 und 3	408,7171	267,5726
THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird			
	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	749,3133	692,0451
	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird Scope 1,2 und 3 Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	749,3133	692,0451
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	1,53%	1,66%
Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	76,19%	95,90%
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%
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	6,88%	37,50%
Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische 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%

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

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

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



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

Die Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist in die Einzeltitelanalyse integriert. Die Indikatoren für die negativen Auswirkungen sind in den Einzeltitelanalysen enthalten und ein besonderes Augenmerk liegt auf die folgenden PAIs: Nr. 1-4 (THG-Emissionen, CO₂-Fußabdruck, THG Intensität), Nr. 19 (Verstöße gegen UNGC und OECD), Nr. 14 (kontroverse Waffen).

Neben der Berücksichtigung in der Einzeltitelanalyse 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.

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 Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: **01.04.2023 – 31.03.2024**

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	Consumer Discretionary	5,58	Österreich
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	Financials	4,78	Bundesrep. Deutschland
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	Consumer Discretionary	2,77	Bundesrep. Deutschland
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	Health Care	2,72	Schweden
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	Industrials	2,67	Großbritannien
Nordhealth AS Navne-Aksjer NK 1	Software	2,63	Norwegen
Fomycon AG Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	2,60	Bundesrep. Deutschland
Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	Financials	2,44	Bundesrep. Deutschland
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	2,26	Bundesrep. Deutschland
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	Industrials	2,20	Bundesrep. Deutschland
Gram Car Carriers ASA Navne-Aksjer	Transportwesen	2,19	Norwegen
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	Real Estate	2,09	Bundesrep. Deutschland
Kamux Oyj Registered Shares o.N.	Consumer Discretionary	1,97	Finnland
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	Information Technology	1,94	Schweiz
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	1,91	Bundesrep. Deutschland



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

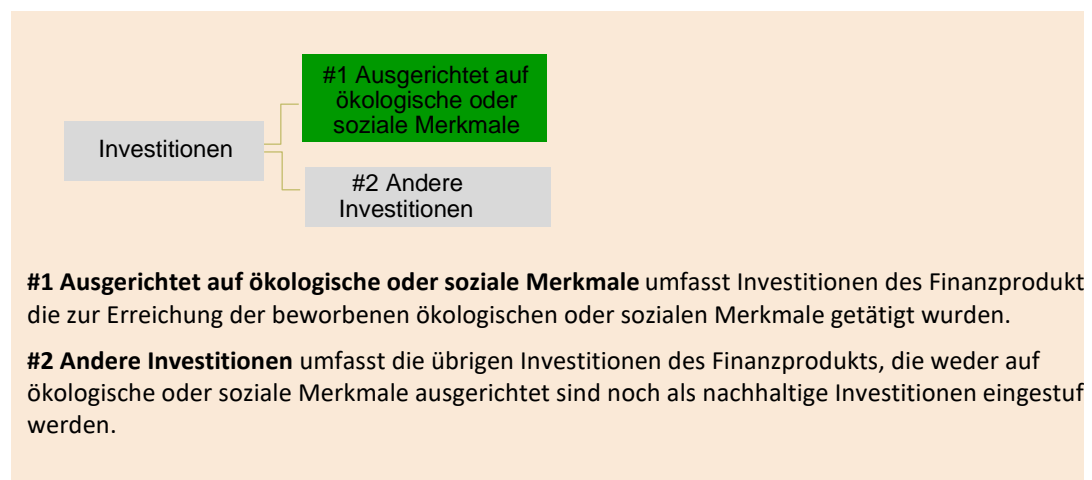
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

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

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2024 zu 100% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.03.2024 zu 97,84% in Aktien investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel.



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

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

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.03.2024 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- 30,23% Industrials,
- 11,75% Health Care und
- 10,70% Financials.

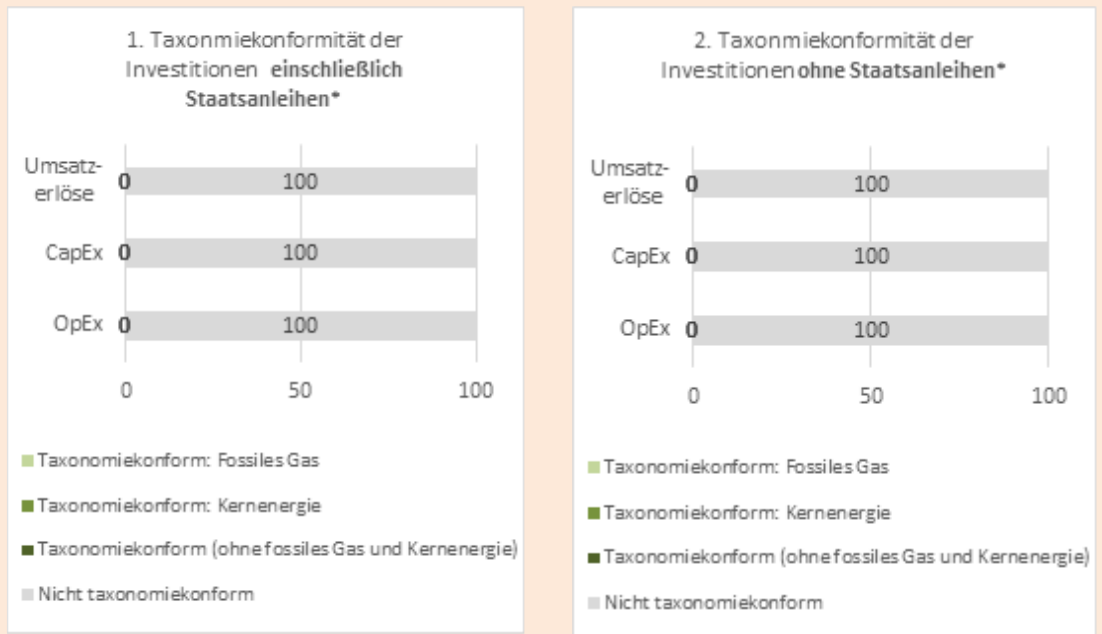
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Taxonmiekonforme 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-taxonmiekonformen 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-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme 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“ zählen 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 weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der 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.