

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

LF - European Hidden Champions

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. MÄRZ 2023

---

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. April 2022 bis 31. März 2023

#### 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

	31.03.2023		31.03.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	62.783.314,76	96,85	79.875.108,22	97,94
Optionen	4.829,93	0,01	0,00	0,00
Futures	0,00	0,00	-69.420,00	-0,09
Bankguthaben	2.122.218,98	3,27	1.818.597,90	2,23
Zins- und Dividendenansprüche	53.110,69	0,08	35.854,76	0,04
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-137.077,50	-0,21	-107.302,64	-0,13
<b>Fondsvermögen</b>	<b>64.826.396,86</b>	<b>100,00</b>	<b>81.552.838,24</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht LF - European Hidden Champions

Die global entstandenen Lieferkettenprobleme, in Verbindung mit dem Ukrainekrieg und hohen Investitionsprogrammen, führten zu stark ansteigenden Inflationsraten. Dies bedingte Zinsanhebungsschritte der westlichen Zentralbanken. In diesem Zusammenhang wurden weiterhin Unternehmen mit langer Duration und hoher Bewertungssensitivität abgebaut. Gleichzeitig wurde der Fokus verstärkt auf Unternehmen gelegt, die eine höhere Resilienz ausweisen, um einem möglichen Rezessionsszenario mit allgemeiner Nachfrageabschwächung vorzubeugen. Hierzu zählen beispielsweise Unternehmen mit hohen wiederkehrenden Umsätzen, substanzialen Auftragsbeständen, langlaufenden Rahmenverträgen und Preissetzungsmacht, die sich unter anderem aus der Marktpositionierung ableiten lässt. Die Cashquote wurde im Zuge der großen Unsicherheiten sukzessive erhöht und erreichte im Herbst ihr höchstes Niveau. In den folgenden Monaten wurde die Kurskorrektur genutzt, um neue Positionen zu attraktiven Einstiegsniveaus aufzubauen. Der Anteil skandinavischer Titel ist im Betrachtungszeitraum von rund 28% auf unter 15% weiter gefallen. Entsprechend wurde der Anteil vor allem in der DACH-Region erhöht. Die dem zugrunde liegenden Entscheidungsprozesse basieren allein auf der bottom-up Selektion der Einzelwerte. Die Gewichtung der einzelnen Sektoren blieb relativ stabil im Betrachtungszeitraum. Unternehmen aus dem Bereich Informationstechnologien machen weiterhin rund ein Drittel des Portfolios aus, gefolgt von Gesellschaften mit Fokus auf Industrie und Gesundheitswesen.

### 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.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. April 2022 bis 31. März 2023)<sup>1</sup>.

Anteilklasse R: -13,17%

Anteilklasse I: -12,73%

Anteilklasse S: -12,18%

Anteilklasse I2: -12,60%

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

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions**

**Vermögensübersicht zum 31.03.2023**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>64.963.474,36</b>	<b>100,21</b>
1. Aktien	62.783.314,76	96,85
Bundesrep. Deutschland	38.167.591,07	58,88
Canada	934.142,86	1,44
Finnland	2.143.203,00	3,31
Frankreich	2.591.595,00	4,00
Großbritannien	1.552.925,77	2,40
Italien	750.750,00	1,16
Luxemburg	743.580,00	1,15
Norwegen	3.484.638,13	5,38
Österreich	3.833.080,00	5,91
Schweden	3.893.214,02	6,01
Schweiz	4.688.594,91	7,23
2. Derivate	4.829,93	0,01
3. Bankguthaben	2.122.218,98	3,27
4. Sonstige Vermögensgegenstände	53.110,69	0,08
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-137.077,50</b>	<b>-0,21</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>64.826.396,86</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>62.783.314,76</b>	<b>96,85</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>46.265.081,92</b>	<b>71,37</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>46.265.081,92</b>	<b>71,37</b>
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919		STK	49.400	49.400	0	CHF 21,630	1.076.921,99	1,66
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795		STK	4.690.000	3.029.750	4.656.550	CHF 0,643	3.039.377,14	4,69
SoftwareONE Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0496451508		STK	43.713	44.300	587	CHF 12,990	572.295,78	0,88
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5		STK	12.800	0	7.900	EUR 147,000	1.881.600,00	2,90
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	49.400	49.400	0	EUR 31,230	1.542.762,00	2,38
AT&S Austria Techn.&Systemt.AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000969985		STK	24.000	24.000	0	EUR 28,350	680.400,00	1,05
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006		STK	259.700	0	112.450	EUR 5,975	1.551.707,50	2,39
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802		STK	29.300	0	23.600	EUR 107,600	3.152.680,00	4,86
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6		STK	9.750	10.650	900	EUR 91,150	888.712,50	1,37
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	30.400	30.400	0	EUR 35,800	1.088.320,00	1,68
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424		STK	14.569	5.550	27.121	EUR 190,200	2.771.023,80	4,27
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30		STK	16.372	16.372	0	EUR 25,480	417.158,56	0,64
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	77.000	114.600	37.600	EUR 21,910	1.687.070,00	2,60
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	6.809	6.809	0	EUR 127,000	864.743,00	1,33
IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E00M1		STK	34.200	106.500	72.300	EUR 14,820	506.844,00	0,78
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	17.800	17.800	0	EUR 57,100	1.016.380,00	1,57
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	33.100	0	25.400	EUR 48,650	1.610.315,00	2,48
Kamux Oyj Registered Shares o.N.	FI4000206750		STK	228.000	228.000	0	EUR 5,210	1.187.880,00	1,83
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	18.200	18.200	0	EUR 35,610	648.102,00	1,00
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006		STK	5.500	5.500	0	EUR 61,280	337.040,00	0,52
Korian SE Actions Port. EO 5	FR0010386334		STK	79.000	44.200	0	EUR 6,890	544.310,00	0,84
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	14.400	14.400	31.300	EUR 37,830	544.752,00	0,84
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110		STK	18.700	18.700	0	EUR 50,480	943.976,00	1,46
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	203.000	260.000	57.000	EUR 9,270	1.881.810,00	2,90
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1MMCC8		STK	93.500	18.500	4.900	EUR 20,350	1.902.725,00	2,94
Musti Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000410758		STK	59.300	59.300	0	EUR 16,110	955.323,00	1,47
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200		STK	6.600	1.685	2.350	EUR 93,600	617.760,00	0,95
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006		STK	60.000	100.000	139.900	EUR 21,700	1.302.000,00	2,01
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	117.700	117.700	0	EUR 11,750	1.382.975,00	2,13
SECO S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005438046		STK	165.000	0	125.300	EUR 4,550	750.750,00	1,16

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	14.500	1.850	2.200	EUR 122,600	1.777.700,00	2,74
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555		STK	11.000	11.000	0	EUR 62,600	688.600,00	1,06
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	48.450	0	68.050	EUR 23,000	1.114.350,00	1,72
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807		STK	4.650	4.650	0	EUR 221,700	1.030.905,00	1,59
tonies SE Actions au Porteur EO 1	LU2333563281		STK	153.000	0	47.000	EUR 4,860	743.580,00	1,15
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6		STK	11.800	0	28.750	EUR 43,220	509.996,00	0,79
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012		STK	46.900	11.650	0	EUR 19,290	904.701,00	1,40
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739		STK	17.500	20.200	2.700	GBP 49,580	987.761,84	1,52
Nordic Semiconductor ASA Navne-Aksjer NK 0,01	NO0003055501		STK	40.000	40.000	0	NOK 159,500	560.780,52	0,87
Tobii AB Namn-Aktier o.N.	SE0002591420		STK	315.000	32.250	120.600	SEK 21,420	598.993,29	0,92
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>16.518.232,84</b>	<b>25,48</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>16.518.232,84</b>	<b>25,48</b>
Rock Tech Lithium Inc. Registered Shares o.N.	CA77273P2017		STK	503.000	43.000	40.000	CAD 2,730	934.142,86	1,44
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165		STK	80.800	0	2.400	EUR 22,300	1.801.840,00	2,78
Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8		STK	34.000	34.000	0	EUR 66,800	2.271.200,00	3,50
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37		STK	169.600	0	33.650	EUR 18,550	3.146.080,00	4,85
Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609		STK	155.063	0	19.250	EUR 9,170	1.421.927,71	2,19
SynBiotic SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E5A59		STK	20.000	0	63.500	EUR 7,990	159.800,00	0,25
Keywords Studios PLC Registered Shares LS -,01	GB00BBQ38507		STK	18.000	6.150	2.800	GBP 27,580	565.163,93	0,87
Gram Car Carriers ASA Navne-Aksjer	NO0011109563		STK	130.400	3.250	145.944	NOK 142,120	1.628.939,79	2,51
Nordhealth AS Navne-Aksjer NK 1	NO0011002651		STK	682.050	53.900	858.750	NOK 21,600	1.294.917,82	2,00
Enad Global 7 AB Namn-Aktier o.N.	SE0010520106		STK	332.000	332.000	0	SEK 27,300	804.623,42	1,24
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	SE0014428512		STK	125.100	0	13.100	SEK 169,200	1.879.098,75	2,90
Swedencare AB Namn-Aktier o.N.	SE0015988167		STK	270.000	270.000	0	SEK 25,470	610.498,56	0,94
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>62.783.314,76</b>	<b>96,85</b>

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	4.829,93	0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							EUR	4.829,93	0,01
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>							EUR	4.829,93	0,01
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>							EUR	4.829,93	0,01
Rock Tech Lithium Inc. WTS 19.08.25	CA77273P1100	O	STK	20.000	20.000	0	CAD 0,355	4.829,93	0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	2.122.218,98	3,27
<b>Bankguthaben</b>							EUR	2.122.218,98	3,27
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Düsseldorf Depotbank			EUR	1.308.854,89			% 100,000	1.308.854,89	2,02
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Düsseldorf Depotbank			NOK	9.109.680,14			% 100,000	800.710,22	1,24
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Düsseldorf Depotbank			SEK	53.974,02			% 100,000	4.791,56	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Düsseldorf Depotbank			CHF	7.800,98			% 100,000	7.862,31	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	53.110,69	0,08
Dividendenansprüche			EUR	20.058,01				20.058,01	0,03
Quellensteueransprüche			EUR	33.052,68				33.052,68	0,05



# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Verkäufe / Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-137.077,50</b>	<b>-0,21</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-120.042,68			-120.042,68	-0,19
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.834,82			-3.834,82	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-12.000,00			-12.000,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.200,00			-1.200,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>64.826.396,86</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>LF - European Hidden Champions - AK R</b>								
Anteilwert						EUR	67,97	
Ausgabepreis						EUR	71,37	
Rücknahmepreis						EUR	67,97	
Anzahl Anteile						STK	402.353	
<b>LF - European Hidden Champions - AK I</b>								
Anteilwert						EUR	1.383,87	
Ausgabepreis						EUR	1.383,87	
Rücknahmepreis						EUR	1.383,87	
Anzahl Anteile						STK	2.176	
<b>LF - European Hidden Champions - AK S</b>								
Anteilwert						EUR	1.492,32	
Ausgabepreis						EUR	1.492,32	
Rücknahmepreis						EUR	1.492,32	
Anzahl Anteile						STK	18.927	

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>LF - European Hidden Champions - AK I2</b>									
Anteilwert							EUR	988,98	
Ausgabepreis							EUR	988,98	
Rücknahmepreis							EUR	988,98	
Anzahl Anteile							STK	6.293	

#### 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 31.03.2023	
CAD	(CAD)	1,4700000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9922000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8784000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,3770000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,2644000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### a) Wertpapierhandel

Organisierter Markt

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AUTO1 Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ884	STK	156.800	156.800	
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113	STK	7.500	7.500	
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	STK	0	26.550	
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	12.900	12.900	
Engcon AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017769847	STK	80.000	80.000	
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	STK	0	11.800	
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	0	41.000	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	0	12.550	
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	STK	0	29.150	
Instone Real Estate Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2NBX80	STK	0	42.700	
K+S AG	DE000KSAG888	STK	0	49.400	
NTG Nordic Transport Group AS Navne-Aktier DK 20	DK0061141215	STK	0	19.450	
Pierce Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0015658364	STK	0	419.343	
Profoto Holding AB Namn-Aktier	SE0015962147	STK	0	7.844	
Sedana Medical AB Aktier o.N.	SE0015988373	STK	0	211.800	
Sinch AB Namn-Aktier o.N.	SE0016101844	STK	173.000	173.000	
Xvivo Perfusion AB Namn-Aktier o.N.	SE0004840718	STK	0	18.600	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>Aktien</b>					
Clavister Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0005308558	STK	0	1.335.058	
Dataproces Group A/S Navne Aktier DK -,02	DK0061408580	STK	0	1.575.899	
Digizuite A/S Navne-Aktier DK 1	DK0061535937	STK	0	548.000	
Humble Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0006261046	STK	0	974.000	
Polygiene Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007692157	STK	0	823.900	
Scout Gaming Group AB Aktier AK o.N.	SE0010521153	STK	0	657.000	
Viva Wine Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0017084361	STK	0	156.800	

## 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Andere Wertpapiere

EQS Group AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A3MQDQ3	STK	0	83.200	
Meyer Burger Technology AG Anrechte	CH1220912898	STK	4.803.000	4.803.000	
Pierce Group AB Anrechte	SE0018041956	STK	397.793	397.793	

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX TECHNOLOGY PR.EUR, STXE 600 TECH PR EUR, STXE MID 200 PR.EUR, TECDAX TR)

EUR

30.149,09

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 01.04.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		84.047,37	0,21
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		15.678,71	0,03
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		7.770,27	0,02
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		-12.607,09	-0,03
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.276,77	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>93.612,48</b>	<b>0,23</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		53,63	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-450.031,05	-1,12
- Verwaltungsvergütung	EUR	-450.031,05		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-19.228,35	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.913,13	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-16.304,26	-0,04
- Depotgebühren	EUR	-4.346,70		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.681,93		
- Sonstige Kosten	EUR	-6.275,63		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-5.264,42		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-490.423,17</b>	<b>-1,22</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-396.810,68</b>	<b>-0,99</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		4.052.430,64	10,07
2. Realisierte Verluste	EUR		-7.172.513,55	-17,83
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-3.120.082,91</b>	<b>-7,76</b>

## Jahresbericht

### LF - European Hidden Champions - AK R

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-3.516.893,59</b>	<b>-8,75</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-917.320,60	-2,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	108.650,76	0,27
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-808.669,84</b>	<b>-2,01</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-4.325.563,43</b>	<b>-10,76</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>33.427.015,30</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.774.354,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.771.051,88	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.545.405,95	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	19.144,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-4.325.563,43
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-917.320,60	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	108.650,76	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>27.346.242,19</b>

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions - AK R**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>7.531.416,30</b>	<b>18,72</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	4.724.656,89	11,75
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.516.893,59	-8,75
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	6.323.653,00	15,72
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>7.390.592,67</b>	<b>18,37</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	3.288.656,35	8,17
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.101.936,33	10,20
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>140.823,62</b>	<b>0,35</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	140.823,62	0,35

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



# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions - AK 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
2019/2020	Stück	3.351	EUR	168.511,72	EUR 50,29
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

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions - AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		9.212,51	4,23
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.719,12	0,79
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		854,47	0,39
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		-1.381,87	-0,63
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-139,92	-0,06
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>10.264,30</b>	<b>4,72</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		6,38	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-33.391,85	-15,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-33.391,85		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.023,44	-0,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-517,81	-0,24
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-3.240,15	-1,48
- Depotgebühren	EUR	-453,36		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-2.101,97		
- Sonstige Kosten	EUR	-684,82		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-576,25		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-39.166,87</b>	<b>-18,00</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-28.902,57</b>	<b>-13,28</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		444.789,12	204,41
2. Realisierte Verluste	EUR		-786.909,41	-361,63
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-342.120,28</b>	<b>-157,22</b>

## Jahresbericht LF - European Hidden Champions - AK I

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-371.022,85</b>	<b>-170,50</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-545.791,91	-250,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	437.186,28	200,91
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-108.605,63</b>	<b>-49,91</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-479.628,48</b>	<b>-220,41</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>3.880.362,95</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-393.379,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	741.601,58	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.134.981,38	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	3.952,29
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-479.628,48
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-545.791,91	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	437.186,28	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>3.011.306,95</b>

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions - AK I**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>840.385,89</b>	<b>386,21</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	517.593,16	237,86
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-371.022,85	-170,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	693.815,59	318,85
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>825.262,69</b>	<b>379,26</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	373.566,65	171,68
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	451.696,04	207,58
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>15.123,20</b>	<b>6,95</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	15.123,20	6,95

\*) 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
2019/2020	Stück	325	EUR	327.249,70	EUR 1.006,92
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

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions - AK S

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		85.915,03	4,54
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		16.038,91	0,85
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		8.002,22	0,42
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		-12.887,24	-0,68
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.304,58	-0,07
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>95.764,34</b>	<b>5,06</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		56,78	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-169.995,76	-8,98
- Verwaltungsvergütung	EUR	-169.995,76		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-20.551,21	-1,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.292,89	-0,28
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-5.256,95	-0,28
- Depotgebühren	EUR	-4.650,66		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	6.227,50		
- Sonstige Kosten	EUR	-6.833,79		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-5.752,51		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-201.040,04</b>	<b>-10,62</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-105.275,70</b>	<b>-5,56</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		4.155.046,09	219,53
2. Realisierte Verluste	EUR		-7.346.021,78	-388,12
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-3.190.975,68</b>	<b>-168,59</b>

## Jahresbericht

### LF - European Hidden Champions - AK S

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-3.296.251,38</b>	<b>-174,15</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.201.346,66	-116,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.372.059,74	72,49
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-829.286,92</b>	<b>-43,82</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-4.125.538,30</b>	<b>-217,97</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2022/2023</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>35.764.810,09</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-3.225.418,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	202.921,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.428.339,71	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-168.675,66
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-4.125.538,30
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.201.346,66	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.372.059,74	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>28.245.177,62</b>

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions - AK S**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>8.005.141,71</b>	<b>422,95</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	4.824.120,55	254,88
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.296.251,38	-174,15
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	6.477.272,54	342,22
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>7.863.189,13</b>	<b>415,45</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	3.626.412,49	191,60
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.236.776,64	223,85
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>141.952,58</b>	<b>7,50</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	141.952,58	7,50

\*) 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
2019/2020	Stück	20.327	EUR	21.064.190,81	EUR 1.036,27
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

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions - AK I2

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		19.012,64	3,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		3.548,39	0,56
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.765,38	0,28
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		-2.851,89	-0,45
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-288,75	-0,05
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>21.185,78</b>	<b>3,37</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		13,96	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-62.338,65	-9,90
- Verwaltungsvergütung	EUR	-62.338,65		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-4.321,99	-0,69
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.077,18	-0,17
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-3.999,91	-0,64
- Depotgebühren	EUR	-958,75		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-1.651,19		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.389,97		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-1.168,82		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-71.723,76</b>	<b>-11,40</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-50.537,98</b>	<b>-8,03</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		918.557,28	145,96
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.624.772,47	-258,19
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-706.215,19</b>	<b>-112,23</b>

## Jahresbericht LF - European Hidden Champions - AK I2

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-756.753,18</b>	<b>-120,26</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	133.466,89	21,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-313.810,12	-49,87
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-180.343,23</b>	<b>-28,66</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-937.096,41</b>	<b>-148,92</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>8.480.649,90</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.344.737,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	754.776,03	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.099.513,25	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	24.853,84
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-937.096,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	133.466,89	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-313.810,12	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>6.223.670,11</b>

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions - AK I2**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>1.743.947,12</b>	<b>277,11</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.068.086,65	169,72
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-756.753,18	-120,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.432.613,65	227,65
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>1.712.482,12</b>	<b>272,11</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	778.931,61	123,78
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	933.550,52	148,33
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>31.465,00</b>	<b>5,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	31.465,00	5,00

\*) 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 seit Auflegung

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

\*) Auflegedatum 29.10.2020

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		198.187,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		36.985,12
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		18.392,34
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		-29.728,09
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-3.010,02
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>220.826,90</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		130,75
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-715.757,31
- Verwaltungsvergütung	EUR	-715.757,31	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-46.124,98
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-11.801,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-28.801,27
- Depotgebühren	EUR	-10.409,47	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-3.207,59	
- Sonstige Kosten	EUR	-15.184,21	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-12.762,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-802.353,83</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-581.526,94</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		9.570.823,14
2. Realisierte Verluste	EUR		-16.930.217,21
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-7.359.394,07</b>

## Jahresbericht LF - European Hidden Champions

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.940.921,00</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.530.992,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.604.086,66
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.926.905,62</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.867.826,62</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>81.552.838,24</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-6.737.889,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.470.350,69
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.208.240,29
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-120.725,14
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-9.867.826,62
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.530.992,28
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.604.086,66
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>64.826.396,86</b>

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,950% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
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



# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>96,85</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,01</b>

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	2,89 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,31 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,74 %

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

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX Total Market Growth SmallNet Return (EUR) (Bloomberg: SSGT INDEX)	70,00 %
MSCI Europe Small Cap Net Return (EUR) (Bloomberg: NCEDE15 INDEX)	30,00 %

### Sonstige Angaben

#### LF - European Hidden Champions - AK R

Anteilwert	EUR	67,97
Ausgabepreis	EUR	71,37
Rücknahmepreis	EUR	67,97
Anzahl Anteile	STK	402.353

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### LF - European Hidden Champions - AK I

Anteilwert	EUR	1.383,87
Ausgabepreis	EUR	1.383,87
Rücknahmepreis	EUR	1.383,87
Anzahl Anteile	STK	2.176

#### LF - European Hidden Champions - AK S

Anteilwert	EUR	1.492,32
Ausgabepreis	EUR	1.492,32
Rücknahmepreis	EUR	1.492,32
Anzahl Anteile	STK	18.927

#### LF - European Hidden Champions - AK I2

Anteilwert	EUR	988,98
Ausgabepreis	EUR	988,98
Rücknahmepreis	EUR	988,98
Anzahl Anteile	STK	6.293

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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

1,81 %

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.

##### LF - European Hidden Champions - AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,71 %

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

# 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

1,16 %

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.

### 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

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### LF - European Hidden Champions - AK I2

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten	EUR	108.413,54

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.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>72,9</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		902
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>5,7</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### 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.

### 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>.

# Jahresbericht

## LF - European Hidden Champions

### 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.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

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

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

Name des Produkts: **Lloyd Fonds - European Hidden Champions**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900XPLK7SSX8JE188**

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

**Ja**

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

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

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

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

**Nein**

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

## 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 berücksichtigte in seiner Anlagestrategie insbesondere die folgenden Umweltziele der Taxonomie: Abschwächung des Klimawandels, Anpassung an den Klimawandel, Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung.

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

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Gentechnik (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- GMO (Genetically Modified Organism - Gentechnisch veränderte Organismen) (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Forschung an menschlichen Embryonen (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Gas (Upstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Öl (Upstream, Produktion, Downstream) > 5,00 % 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 werden in der Einzeltitelanalyse berücksichtigt. Dabei wird 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.

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

- THG-Emissionen 382,5912  
(Messgröße: Scope 1 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 395,3769  
(Messgröße: Scope 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 15260,1016  
(Messgröße: Scope 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 777,9681  
(Messgröße: Scope 1 und 2 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG-Emissionen 16038,0697  
(Messgröße: Scope 1, 2 und 3 Treibhausgasemissionen, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck 12,8206  
(Messgröße: CO<sub>2</sub>-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck 267,5726  
(Messgröße: CO<sub>2</sub>-Fußabdruck Scope 1, 2 und 3, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- THG- Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird 692,0451  
(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 692,0451  
(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 1,66%  
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)

- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 95,90%  
(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 37,50%  
(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).

*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).

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.

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 CO<sub>2</sub>-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?

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	Information Technology	6,92	Deutschland
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	Consumer Discretionary	6,37	Österreich
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	Financials	5,03	Deutschland
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	Information Technology	4,77	Schweiz
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	Information Technology	3,43	Deutschland
Nordhealth AS Navne-Aksjer NK 1	Technology	3,41	Norwegen
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	3,21	Deutschland
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	3,19	Deutschland
Gram Car Carriers ASA Navne-Aksjer	Industrials	3,12	Norwegen
Surgical Science Sweden AB Aktier AK o.N.	Health Care	3,07	Schweden
Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	Health Care	2,80	Deutschland
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,51	Deutschland
SECO S.p.A. Azioni nom. o.N.	Information Technology	1,96	Italien
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	Industrials	1,95	Deutschland
Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	Financials	1,10	Deutschland

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: **01.04.2022 – 31.03.2023**



### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

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

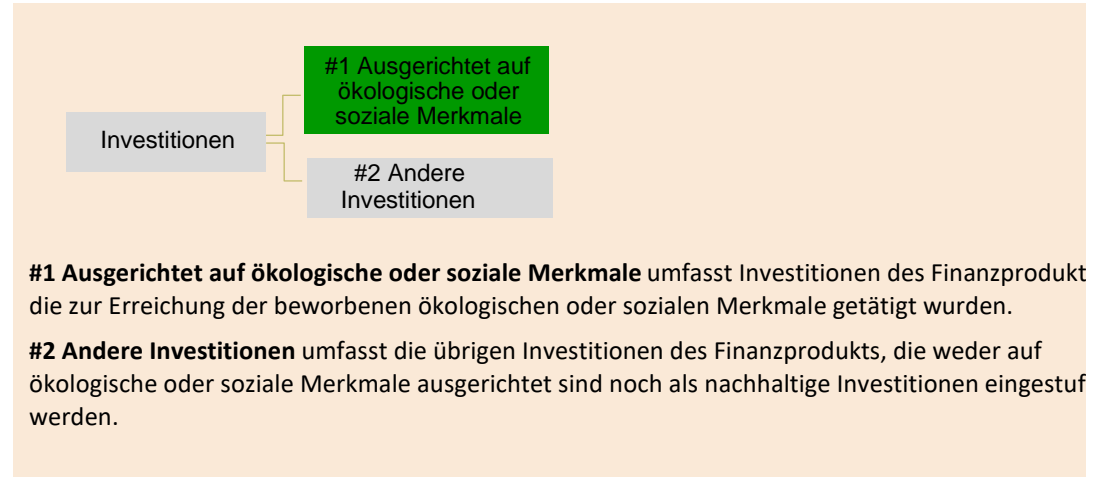
Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31. März 2023 zu 100,00% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31. März 2023 zu 96,85% in Aktien investiert.

Den Rest (Andere Investitionen) bildeten die Derivate und die liquiden Mittel des Fonds.



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

Die Aktieninvestitionen wurden hauptsächlich in den Sektoren Information Technology (33,08%), Industrials (20,83%), Health Care (13,99%) und Financials (9,32%) getätigt.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

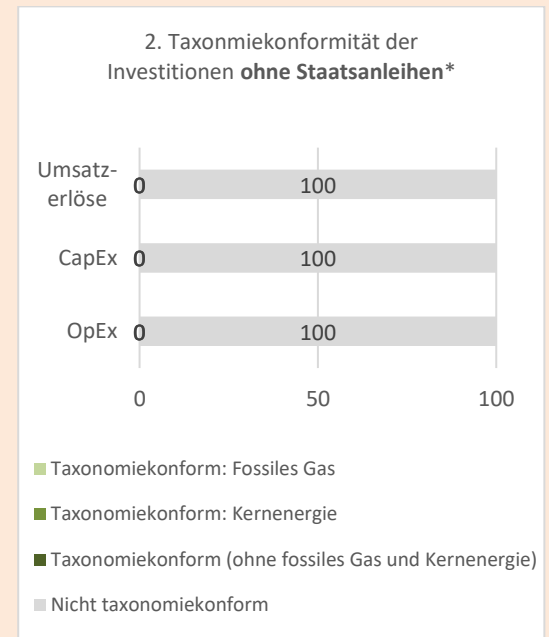
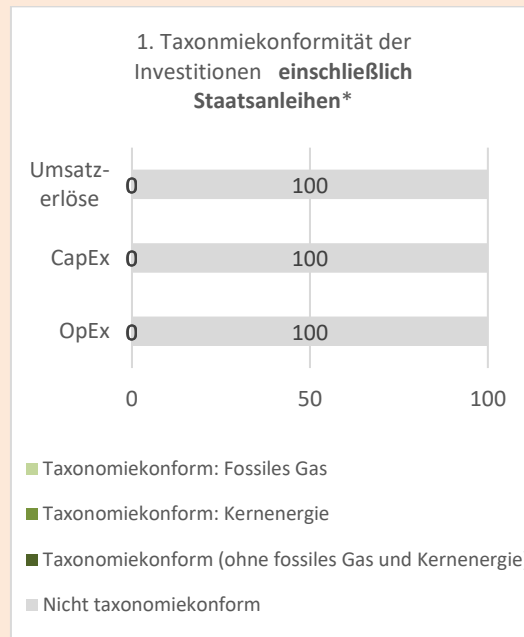
- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<sup>1</sup> 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.

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

**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.

**Jahresbericht**  
**LF - European Hidden Champions**

Frankfurt am Main, den 3. April 2023

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 2022 bis zum 31. März 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April bis zum 31. März 2023 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.

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 den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### *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.

#### *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 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.

## Jahresbericht LF - European Hidden Champions

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.
- 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 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 17. Juli 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

# 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 0,06 % 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](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 71.352.213,88 (Stand: September 2022)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG

##### Hausanschrift:

Königsallee 21/23  
40212 Düsseldorf

Telefon: (0211) 910 - 0  
Telefax: (0211) 910 - 616

Rechtsform: Aktiengesellschaft  
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](http://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