



# Crocodile Capital

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2022

---

Crocodile Capital 1 Global Focus  
Crocodile Capital 2

R.C.S. Luxembourg K939

Ein Investmentfonds gemäß Teil II  
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Auf einen Blick .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	6
Zusammengefasst .....	9
Vermögensrechnung per 31.12.2022 .....	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	10
Veränderung des Nettovermögens .....	12
<b>Crocodile Capital 1 Global Focus .....</b>	<b>13</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2022 .....	13
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	14
3-Jahres-Vergleich .....	16
Veränderung des Nettovermögens .....	17
Anteile im Umlauf .....	18
Vermögensinventar per 31.12.2022 .....	19
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022 .....	21
<b>Crocodile Capital 2 .....</b>	<b>23</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2022 .....	23
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	24
3-Jahres-Vergleich .....	25
Veränderung des Nettovermögens .....	26
Anteile im Umlauf .....	27
Vermögensinventar per 31.12.2022 .....	28
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022 .....	30
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang) .....</b>	<b>31</b>
<b>Prüfungsvermerk .....</b>	<b>38</b>
<b>Angaben gemäss delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft) .....</b>	<b>41</b>
<b>Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung .....</b>	<b>47</b>

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle und Alternativer Investmentfonds Manager (AIFM)

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)

Bis zum 31. Januar 2022:

Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)

Seit dem 15. März 2022 bis zum 31.12.2022:

Thomas Vielhauer von Hohenhau (Mitglied),  
Vaduz (LI)

Seit dem 23. Januar 2022:

Daniel Siepmann (Mitglied), Vaduz (LI)

### Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (CEO)

Dr. Uwe Stein (Mitglied)

Seit dem 1. Juli 2022:

Alexander Ziehl (Mitglied)

Bis zum 31. Juli 2022:

Ralf Funk (Mitglied)

### Portfoliomanager

Crocodile Capital Partners GmbH

Am Schafhügel 1

DE-92289 Ursensollen

### Anlageberater für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus:

Seit 2. März 2023

Systrade AG

Landstrasse 63

FL-9490 Vaduz

### Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA

2, rue Edward Steichen

LU-2540 Luxemburg

### Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

LU-2182 Luxemburg

### Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

Arendt & Medernach S.A.

41A, Avenue John F. Kennedy

LU-2082 Luxemburg

### Vertriebsstelle Deutschland

Crocodile Capital Partners GmbH

Am Schafhügel 1

DE-92289 Ursensollen

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2022

EUR 250,1 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2022

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	EUR 609,65
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	EUR 829,58
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	EUR 7.577,82
Crocodile Capital 2 (B)	EUR 212,90

Rendite<sup>1</sup>

1 Jahr

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	72,69 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	89,64 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	376,06 %
Crocodile Capital 2 (B)	-22,55 %

Auflegung

per

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	24.10.2007
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	24.10.2007
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	27.05.2015
Crocodile Capital 2 (B)	24.10.2007

Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	9,38 %	1,25 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	n/a	0,53 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	n/a	0,09 %
Crocodile Capital 2 (B)	n/a	0,31 %

Erfolgsverwendung

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	Thesaurierend
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	Thesaurierend
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	Ausschüttend
Crocodile Capital 2 (B)	Thesaurierend

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>2</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

	<b>Ausgabekommission (max.)</b>	<b>Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	5,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	0,00 %	n/a
Crocodile Capital 2 (B)	5,00 %	n/a
	<b>Rücknahmekommission (max.)</b>	<b>Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	n/a	0,50 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	n/a	0,50 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	n/a	0,00 %
Crocodile Capital 2 (B)	n/a	0,50 %
	<b>Konversionsgebühr (max.)</b>	<b>Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)</b>
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	1,00 %	n/a
Crocodile Capital 2 (B)	1,00 %	n/a
	<b>Fondsdomizil</b>	<b>ISIN</b>
Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	Luxemburg	LU0327738349
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	Luxemburg	LU0327738422
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	Luxemburg	LU1208799442
Crocodile Capital 2 (B)	Luxemburg	LU0327738935

# Bericht des Fondsmanagers

## Wirtschaftliche und politische Entwicklung

Das bedeutendste Ereignis im Berichtsjahr war sicherlich der Einmarsch der russischen Armee in die Ukraine am 24.2.2022. Die sich im Vorjahr bereits bei vielen Rohstoffen abzeichnende Angebotsknappheit eskalierte in der Folge des Krieges durch scharf anziehende Energiepreise und verschärfte den bereits Ende 2021 bei den Produzentenpreisen erkennbaren Inflationsdruck. Zusätzliche Lockdowns in China im Rahmen der dort bis Dezember 2022 praktizierten Zero-Covid-Politik verschärfen das Problem bei den Lieferketten, wodurch Angebotsengpässe das wirtschaftliche Geschehen weltweit dominierten. Im Ergebnis explodierten die Inflationsraten in Größenordnungen, die man zuletzt in den 70er Jahren des letzten Jahrhunderts beobachten konnte. Die wirtschaftliche Aktivität verlangsamte sich hierdurch allerdings bislang nur moderat, weil die fiskal- und geldpolitischen Stimuli der Vorjahre noch nachwirkten. Die Notenbanken erkannten das Problem mit erheblicher Verzögerung. Die Federal Reserve erhöhte die Zinsen ab März in scharfem Tempo, während die EZB noch viel später und dann auch nur eher zögerlich reagierte, insbesondere bei der Geldmengenpolitik.

## Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Entwicklung der Kapitalmärkte war im Berichtsjahr durch die inflationäre Entwicklung und die geldpolitische Reaktion darauf geprägt und weiterhin durch die Covid-19-Krise und die fiskal- und geldpolitische Reaktion darauf.

Der S&P 500-Index fiel im Jahresverlauf um 19,4%, der Nasdaq Composite um 33,1%, der DAX-Index um 12,3% und der Shanghai Composite-Index um 15,1%.

An den Anleihemärkten gab es in einem volatilen Umfeld - besonders in den USA - einen merklichen Zinsanstieg. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg von 1,51% zum Jahresbeginn bis auf 3,87% zum Jahresende nach einem zwischenzeitlich Mitte Oktober erreichten Jahreshoch von 4,24% an.

## Entwicklung des Fonds Crocodile Capital

### Crocodile Capital 1 Global Focus

Im Berichtsjahr konnte sich der Fonds trotz des anspruchsvollen Umfelds sehr erfreulich entwickeln. Der Nettoinventarwert des Crocodile Capital 1 Global Focus A stieg um rd. 72,7% auf 609,69 € an.

Hauptgrund hierfür war die weiterhin offensive Positionierung des Fonds in Energietiteln und die auf der Basis der makroökonomischen Positionierung eingegangenen Shortpositionen in Technologieaktien und langlaufenden Euro-Anleihen.

Nachdem die Energietitel sehr stark abgeschnitten haben, wurde das Exposure in Kraftwerkskohle ab Mai und in Koks- und Öltiteln ab Juni deutlich zurückgefahren, um die erzielte Performance abzusichern. Zusätzlich wurden Positionen in langlaufenden australischen und amerikanischen Staatsanleihen aufgebaut, um mittelfristig von der sich für das Jahr 2023 abzeichnenden Rezession und zumindest vorübergehend sinkenden Inflationsraten zu profitieren.

Die erfolgreichen Investitionen des Fonds wurden erneut wie im Vorjahr durch politische Fehlentscheidungen in der Energiepolitik und das ökonomisch unsinnige ESG-Narrativ begünstigt. Das anhaltende Unterinvestment in Energieexploration und -förderung dürfte wegen der Fortsetzung dieses Unsinnns noch für

viele Jahre ausgezeichnete Investitionsmöglichkeiten bieten, wobei das Rezessionsjahr 2023 voraussichtlich nur für eine kurze Unterbrechung sorgen wird.

## Crocodile Capital 2

Der Crocodile Capital 2 fokussierte seine Investments im Jahr 2022 auf deutsche Aktien in verschiedenen Branchen sowohl im Large-, Mid- und Small Cap-Bereich. Daneben wurden vergleichsweise kleinere Positionen in ausländischen Titeln sowie eine festverzinsliche Anleihe gehalten, die im Verlauf des Jahres zurückbezahlt wurde. Es wurde weiterhin Liquidität gehalten, die zumeist im mittleren einstelligen Prozentbereich des Fondsvolumens lag. Die Investments waren breit gestreut. Sowohl Unternehmen mit einem stabilen Geschäft, Zykliker, Small-, Mid- und Large-Caps waren im Fonds vertreten. Kriterium bei der Auswahl war in erster Linie das nachhaltige Bewertungsniveau, was somit im Berichtsjahr zu einer überdurchschnittlichen Gewichtung zyklischer Titel führte.

Nach einem soliden Start ins Jahr, auch bedingt durch das Abklingen der Pandemie, kam es Ende Februar durch den Überfall von Russland auf die Ukraine zu erheblichen Verwerfungen an den Aktienmärkten. Der Krieg führte zu massiven Unsicherheiten, die sich allerdings sehr unterschiedlich in den einzelnen Volkswirtschaften und den verschiedenen Branchen niederschlugen. Deutliche Preisanstiege für Rohstoffe, vor allem für Energie und Nahrungsmittel, gepaart mit den in China weiterhin gegebenen Coroneinschränkungen, führten zu massiv steigenden Inflationsraten, die wiederum zu Unsicherheit in der Wirtschaft allgemein führten. Deutschland stand mit der hohen Abhängigkeit von russischer Energie an vorderster Linie, was sich auch in den Bewertungen deutscher Aktien niederschlug: Hier wurden Levels erreicht und unterboten, die in den vergangenen Krisen jeweils den Boden der Entwicklung darstellten.

Nachdem jedoch gegen Ende des Jahres allmählich klar wurde, dass Europa und auch Deutschland die notwendigen Maßnahmen zur Sicherung der Energieversorgung erfolgreich umgesetzt hat, gepaart mit einem vergleichsweise warmen Wetter, kam es zu einer ersten Entspannung am deutschen Aktienmarkt, bei allerdings weiterhin sehr tiefen Bewertungen. Die negativen Auswirkungen des Crashes am Bondmarkt wie auch bei vielen vormals äußerst beliebten Wachstumsaktien in Europa und den USA wirkte sich auf viele Titel des breiten Marktes nur wenig aus, was die niedrige Bewertung untermauert. Andererseits ist auch für das Jahr 2023 von einer schwachen Konjunktur auszugehen, so dass die niedrige Bewertung teilweise darin ihre Ursache hat.

Der Crocodile Capital 2 Fonds verzeichnete im Laufe des Jahres einen Verlust von 22,5% und lag damit deutlich unterhalb der Entwicklung des DAX, aber auch mehr oder weniger deutlich über der Kursentwicklung der Nebenwertindizes. Die überdurchschnittlich hohe Gewichtung von Aktien mit einer höheren Volatilität sowie eines eher zyklischen Geschäftsmodells belastete die Kursentwicklung, was durch die teilweise extrem niedrige Bewertung nicht kompensiert werden konnte. Wie seit Jahren suchten die Marktteilnehmer eher die Sicherheit in ihren Investments, was auf der Aktienseite diesmal noch funktionierte, auch bei hohen Bewertungen. Auf der Bondseite jedoch mussten die Liebhaber von Sicherheit ein Debakel verzeichnen, und vergleichbares könnte auch bei hochbewerteten Qualitätstiteln drohen.

Der Fonds trennte sich von Aareal Bank - Aktien, für die ein Übernahmeangebot gemacht wurde, das die verbleibende Kurschance deutlich reduzierte. Aufgestockt wurden Ceconomy sowie Hellofresh, die beide in der Folgezeit unter Befürchtungen hinsichtlich der allgemeinen Konsumnachfrage litten und Verluste verzeichneten. Nichts davon ist bis heute eingetreten, insofern hat sich die Attraktivität der Titel eher erhöht. Daneben wurden Arrondierungen vorgenommen, bspw. in Rheinmetall teilweise Gewinne realisiert und in HeilbergCement die Position aufgestockt. Im Großen und Ganzen blieben die Positionen aufgrund der niedrigen Bewertung und der damit verbundenen Perspektiven aber unverändert.

Der Aktienmarkt insgesamt befand sich zum Jahresende auf einem Niveau, das in Summe eher preiswert aussieht. Wie in den letzten Jahren sind aber die Unterschiede bei den Bewertungen gewaltig: Der Wert des Index setzt sich zusammen aus sehr teuren Qualitätswerten und oft sehr billigen Valueaktien. Die Bewertungsunterschiede haben sich in den letzten Monaten des Berichtsjahres teilweise wieder erweitert. Angesichts der schwierigen Rahmenbedingungen ist es verlockend, in vergleichsweise sichere Titel zu investieren. Oft werden hier jedoch Sicherheit eines Geschäftsmodells mit Sicherheit eines Investments verwechselt. Auf die gestiegenen Inflationsraten konnten im Berichtsjahr zyklische Unternehmen oft viel schneller reagieren als die als sicher angesehenen Unternehmen. Dadurch hat sich die Bewertungsdiskrepanz weiter ausgeweitet, so dass unter Bewertungsgesichtspunkten, und das ist der Fokus des Teilfonds, die Ausrichtung der Investments weiterhin klar ist.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Verwaltungsgesellschaft dar. Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Luxemburg, 22. März 2023

Crocodile Capital Partners GmbH

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.

## Zusammengefasst

### Vermögensrechnung per 31.12.2022

Zusammengefasst	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	20.593.671,64
Bankguthaben auf Zeit	6.957.695,31
Wertpapiere	
Aktien	191.607.731,37
Obligationen	26.111.819,54
Wertpapierleihe	
Aktien	-4.691.308,05
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	16.551.649,18
Derivative Finanzinstrumente	
Futures	7.323.168,46
Optionen	26.353,30
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	950.457,12
Sonstige Forderungen	156.834,13
Forderungen aus Performance Fee	5.510.136,37
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>271.098.208,37</b>
Verbindlichkeiten aus Performance Fee	-5.510.136,37
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-7.323.168,49
Verbindlichkeiten	-152.747,96
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-7.996.520,30
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-20.982.573,12</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>250.115.635,25</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	194.095,20
Erträge der Geldmarktinstrumente	38.653,86
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	277.613,06
Aktien	4.405.116,28
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	326.545,35
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	42.499,45
Erträge aus Performance Fee	5.510.136,37
<b>Total Erträge</b>	<b>10.794.659,57</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	58.375,88
Verwaltungsvergütung	1.193.269,13
Performance Fee	5.510.136,37
Verwahrstellenvergütung	129.892,94
Taxe d'abonnement	116.952,80
Prüfungskosten	22.305,86
Gebühren Wertpapierleihe	105.147,83
Sonstige Aufwendungen	108.988,40
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>7.245.069,21</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>3.549.590,36</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>55.448.472,22</b>
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	49.278.143,00
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-642.703,39
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	505.714,51
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-772.480,88
Realisierter Gewinn aus Futures	20.772.914,46
Realisierter Verlust aus Futures	-14.160.437,10
Realisierter Gewinn aus Optionen	467.321,62
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>58.998.062,58</b>

<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>34.808.497,17</b>
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	5.155.301,44
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Bankguthaben	1.050.916,50
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Bankguthaben	-133.506,61
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Futures	7.228.359,53
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Futures	-1.767.519,18
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Optionen	0,00
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Optionen	-344.741,22
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapierleihe	2.721.698,67
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	54.240.008,70
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-33.342.020,66
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>93.806.559,75</b>

## Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	163.252.336,01
Ausschüttungen	-1.637.760,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	700.548,26
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-6.006.048,77
Gesamtergebnis	93.806.559,75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	250.115.635,25

# Crocodile Capital 1 Global Focus

## Vermögensrechnung per 31.12.2022

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	18.840.523,11
Bankguthaben auf Zeit	6.957.695,31
Wertpapiere	
Aktien	158.912.173,62
Obligationen	26.111.819,54
Wertpapierleihe	
Aktien	-4.691.308,05
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	16.551.649,18
Derivative Finanzinstrumente	
Futures	7.323.168,46
Optionen	26.353,30
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	837.050,12
Zinsforderungen	156.834,13
Forderungen aus Performance Fee Anteilklasse P	5.510.136,37
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>236.536.095,09</b>
Verbindlichkeiten aus Performance Fee Anteilklasse A	-5.510.136,37
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-7.323.168,49
Verbindlichkeiten	-138.783,01
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-7.996.516,11
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-20.968.603,98</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>215.567.491,11</b>
- davon Anteilklasse A	71.542.593,82
- davon Anteilklasse B	136.447.076,59
- davon Anteilklasse P	7.577.820,70
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse A	117.350
Anteilklasse B	164.477
Anteilklasse P	1.000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse A	EUR 609,65
Anteilklasse B	EUR 829,58
Anteilklasse P	EUR 7.577,82

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	193.766,18
Erträge der Geldmarktinstrumente	38.653,86
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	275.934,98
Aktien	3.238.183,84
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	326.543,91
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	42.499,45
Erträge aus Performance Fee	5.510.136,37
<b>Total Erträge</b>	<b>9.625.718,59</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	56.852,60
Verwaltungsvergütung	1.130.192,73
Performance Fee	5.510.136,37
Verwahrstellenvergütung	108.402,65
Taxe d'abonnement	99.024,41
Prüfungskosten	18.390,47
Gebühren Wertpapierleihe	105.147,83
Sonstige Aufwendungen	95.797,33
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>7.123.944,39</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>2.501.774,20</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>54.584.341,06</b>
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	48.414.327,68
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-642.175,42
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	502.922,63
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-770.532,81
Realisierter Gewinn aus Futures	20.772.914,46
Realisierter Verlust aus Futures	-14.160.437,10
Realisierter Gewinn aus Optionen	467.321,62
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>57.086.115,26</b>

<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>46.777.850,84</b>
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	5.155.301,44
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Bankguthaben	1.050.916,50
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Bankguthaben	-133.506,61
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Futures	7.228.359,53
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Futures	-1.767.519,18
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Optionen	0,00
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Optionen	-344.741,22
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapierleihe	2.721.698,67
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	52.208.294,67
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-19.340.952,96
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>103.863.966,10</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2020	<b>68.957.336,45</b>
- Anteilklasse A	27.244.834,98
- Anteilklasse B	41.092.350,12
- Anteilklasse P	620.152,35
31.12.2021	<b>118.646.497,70</b>
- Anteilklasse A	43.611.293,18
- Anteilklasse B	71.851.623,78
- Anteilklasse P	3.183.580,74
31.12.2022	<b>215.567.491,11</b>
- Anteilklasse A	71.542.593,82
- Anteilklasse B	136.447.076,59
- Anteilklasse P	7.577.820,70

### Anteile im Umlauf

31.12.2020	
- Anteilklasse A	127.745
- Anteilklasse B	164.395
- Anteilklasse P	2.000
31.12.2021	
- Anteilklasse A	123.531
- Anteilklasse B	164.250
- Anteilklasse P	2.000
31.12.2022	
- Anteilklasse A	117.350
- Anteilklasse B	164.477
- Anteilklasse P	1.000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	
- Anteilklasse A	213,28
- Anteilklasse B	249,96
- Anteilklasse P	310,08
31.12.2021	
- Anteilklasse A	353,04
- Anteilklasse B	437,45
- Anteilklasse P	1.591,79
31.12.2022	
- Anteilklasse A	609,65
- Anteilklasse B	829,58
- Anteilklasse P	7.577,82

## Veränderung des Nettovermögens

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	118.646.497,70
Ausschüttungen	-1.637.760,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	700.548,26
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-6.005.760,95
Gesamtergebnis	103.863.966,10
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	215.567.491,11

## Anteile im Umlauf

Crocodile Capital 1 Global Focus

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	123.531
- Anteilklasse B	164.250
- Anteilklasse P	2.000

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	879
- Anteilklasse B	227
- Anteilklasse P	0

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-7.060
- Anteilklasse B	0
- Anteilklasse P	-1.000

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	117.350
- Anteilklasse B	164.477
- Anteilklasse P	1.000

# Vermögensinventar per 31.12.2022

## Crocodile Capital 1 Global Focus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Bounty Mng	AU0000010795	AUD	15.264.168	0,00	2.932.700	0	0,00
Malabar Res	AU000000MBC2	AUD	20.088.031	1,25	9.802.004	15.955.068	7,40
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>15.955.068</b>	<b>7,40</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>15.955.068</b>	<b>7,40</b>
<b>Total Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>15.955.068</b>	<b>7,40</b>
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
Bowen Coking	AU000000BCB5	AUD	159.338.223	0,33	13.566.366	33.410.671	15,50
Nucoal Resources	AU000000NCR6	AUD	23.137.901	0,01	4.474.847	117.616	0,05
White Energy Ltd	AU000000WEC5	AUD	2.007.949	0,22	10.037.033	280.690	0,13
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>33.808.976</b>	<b>15,68</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
123fahrschule I	DE000A2P4HL9	EUR	310.734	5,60	3.008.735	1.740.110	0,81
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>1.740.110</b>	<b>0,81</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Shell Sp ADR	US7802593050	USD	400.000	56,95	10.291.909	21.343.123	9,90
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>21.343.123</b>	<b>9,90</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	100.000	17,18	1.295.354	1.609.776	0,75
Teck Resources -B-	CA8787422044	USD	890.000	37,82	14.694.429	31.539.435	14,63
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>33.149.212</b>	<b>15,38</b>
<b>Aktien in Neuseeland</b>							
Bathurst Res	NZBRLE000154	AUD	14.451.452	0,85	10.084.328	7.805.158	3,62
<b>Total Aktien in Neuseeland</b>						<b>7.805.158</b>	<b>3,62</b>
<b>Aktien in Russland</b>							
Sberbank	RU0009029540	RUB	400.000	137,89	1.039.565	708.023	0,33
<b>Total Aktien in Russland</b>						<b>708.023</b>	<b>0,33</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Jungfraubahn Holding	CH0017875789	CHF	14.000	124,00	1.599.711	1.758.153	0,82
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>1.758.153</b>	<b>0,82</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Alpha Metallurgl	US0207641061	USD	235.544	146,39	10.001.745	32.309.173	14,99
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	100.000	110,30	10.228.055	10.335.176	4,79
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>42.644.349</b>	<b>19,78</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>142.957.105</b>	<b>66,32</b>

Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in Australien</b>							
Australien 50 Var	AU0000024044	AUD	25.000.000	91,43	16.169.951	14.522.998	6,74
Bowen Coking 2027 3%	AU000000BCC3	AUD	3.999.900	100,00	2.597.823	2.541.560	1,18
<b>Total Floater Obligationen in Australien</b>						<b>17.064.558</b>	<b>7,92</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>17.064.558</b>	<b>7,92</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in USA</b>							
United States 51 1.875%	US912810SU34	USD	15.000.000	64,37	11.211.165	9.047.262	4,20
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>9.047.262</b>	<b>4,20</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>9.047.262</b>	<b>4,20</b>
<b>Wertpapier Leihe</b>							
<b>Wertpapier Leihe in USA</b>							
Hiltl Wrld Holdings	US43300A2033	USD	-25.000	126,36	-3.380.811	-2.960.002	-1,37
Tesla	US88160R1014	USD	-15.000	123,18	-4.032.196	-1.731.306	-0,80
<b>Total Wertpapier Leihe in USA</b>						<b>-4.691.308</b>	<b>-2,18</b>
<b>Total Wertpapier Leihe</b>						<b>-4.691.308</b>	<b>-2,18</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>164.377.617</b>	<b>76,25</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>180.332.685</b>	<b>83,65</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in USA</b>							
SPDR SP OIGs EP ETF	US78468R5569	USD	130.000	135,88	9.856.082	16.551.649	7,68
<b>Total Fonds in USA</b>						<b>16.551.649</b>	<b>7,68</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>16.551.649</b>	<b>7,68</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>16.551.649</b>	<b>7,68</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>16.551.649</b>	<b>7,68</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>18.840.523</b>	<b>8,74</b>
<b>Bankguthaben auf Zeit</b>						<b>6.957.695</b>	<b>3,23</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>7.349.522</b>	<b>3,41</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>6.504.021</b>	<b>3,01</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>236.536.096</b>	<b>109,73</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-5.648.919</b>	<b>-2,62</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-15.319.685</b>	<b>-7,11</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>215.567.491</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Optionen	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Call US 30Y Treasury Fut 24.Feb/23 140	100	1.000	117.447,85	13.176,65	0,01
Call US 30Y Treasury Fut 24.Feb/23 140	100	1.000	117.447,85	13.176,65	0,01

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
US 30Y Treasury Future Mar/23	470	100.000	55.200.488,84	1.840.199,50	0,85
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/24	100	1.000	7.215.883,38	-9.341,95	0,00
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	100	1.000	6.893.553,30	-40.291,26	-0,02
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	10	1.000	689.355,33	127.526,52	0,06
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	1	1.000	68.935,53	12.771,39	0,01
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	9	1.000	620.419,80	114.352,21	0,05
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	10	1.000	689.355,33	127.339,12	0,06
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	10	1.000	689.355,33	126.214,71	0,06
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	10	1.000	689.355,33	126.495,81	0,06
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	10	1.000	689.355,33	126.683,21	0,06
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	2	1.000	137.871,07	25.355,38	0,01
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	5	1.000	344.677,67	63.341,61	0,03
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	3	1.000	206.806,60	37.948,74	0,02
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	7	1.000	482.548,73	88.022,35	0,04
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	3	1.000	206.806,60	37.639,53	0,02
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	6	1.000	413.613,20	76.684,57	0,04
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	4	1.000	275.742,13	51.048,09	0,02
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	4	1.000	275.742,13	50.748,25	0,02
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	6	1.000	413.613,20	75.897,49	0,04
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	3	1.000	206.806,60	36.824,34	0,02
Crude Oil Barrel BRENT Future Dec/25	7	1.000	482.548,73	85.857,86	0,04

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EURO BUND FUTURES Future Mar/23	-100	100.000	13.293.000,00	732.000,00	0,34
EURO BUXL FUTURES Future Mar/23	-20	100.000	2.704.800,00	534.840,00	0,25
EURO BUXL FUTURES Future Mar/23	-40	100.000	5.409.600,00	1.111.040,00	0,52
EURO BUXL FUTURES Future Mar/23	-20	100.000	2.704.800,00	539.600,00	0,25
JPY/USD Future Mar/23	-5	12.500.000	451.344,09	-3.952,99	0,00
EUR/USD Future Mar/23	-100	125.000	12.595.703,45	-164.561,68	-0,08
EUR/USD Future Mar/23	-200	125.000	25.191.406,91	-702.754,52	-0,33
JPY/USD Future Mar/23	-100	12.500.000	9.026.881,77	-81.988,03	-0,04
JPY/USD Future Mar/23	-95	12.500.000	8.575.537,68	-77.332,28	-0,04
GBP/USD Future Mar/23	-100	62.500	7.076.737,98	-27.524,55	-0,01
GBP/USD Future Mar/23	-50	62.500	3.538.368,99	59.441,32	0,03
GBP/USD Future Mar/23	-100	62.500	7.076.737,98	-26.938,92	-0,01
NASDAQ 100 E-Mini Future Mar/23	-30	20	6.196.748,78	616.737,36	0,29
S&P E-Mini 500 Idx Future Mar/23	-10	50	1.808.890,13	56.747,43	0,03
DAX Future Mar/23	-20	25	6.994.000,00	56.500,00	0,03
S&P E-Mini 500 Idx Future Mar/23	-20	50	3.617.780,25	117.360,00	0,05
S&P E-Mini 500 Idx Future Mar/23	-20	50	3.617.780,25	259.995,75	0,12
NASDAQ 100 E-Mini Future Mar/23	-20	20	4.131.165,85	444.721,80	0,21
NASDAQ 100 E-Mini Future Mar/23	-10	20	2.065.582,93	113.002,93	0,05
S&P E-Mini 500 Idx Future Mar/23	-30	50	5.426.670,38	343.529,83	0,16
NASDAQ 100 E-Mini Future Mar/23	-20	20	4.131.165,85	228.137,54	0,11
DAX Future Mar/23	-5	25	1.748.500,00	13.250,00	0,01

#### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen long	EUR	234.896
Futures long	EUR	3.181.317
Futures short	EUR	4.141.851
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		7.558.064

## Crocodile Capital 2

### Vermögensrechnung per 31.12.2022

Crocodile Capital 2	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.753.148,53
Wertpapiere	
Aktien	32.695.557,75
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	113.407,00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>34.562.113,28</b>
Verbindlichkeiten	-13.964,95
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-4,19
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-13.969,14</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>34.548.144,14</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>162.270</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse B	EUR 212,90

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Crocodile Capital 2

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	329,02
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1.678,08
Aktien	1.166.932,44
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1,44
<b>Total Erträge</b>	<b>1.168.940,98</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.523,28
Verwaltungsvergütung	63.076,40
Verwahrstellenvergütung	21.490,29
Taxe d'abonnement	17.928,39
Prüfungskosten	3.915,39
Sonstige Aufwendungen	13.191,07
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>121.124,82</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>1.047.816,16</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>864.131,16</b>
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	863.815,32
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-527,97
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	2.791,88
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-1.948,07
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>1.911.947,32</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-11.969.353,67</b>
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	2.031.714,03
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-14.001.067,70
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-10.057.406,35</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Crocodile Capital 2

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2020	33.193.814,26
31.12.2021	44.605.838,31
31.12.2022	34.548.144,14

### Anteile im Umlauf

31.12.2020	160.596
31.12.2021	162.271
31.12.2022	162.270

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	206,69
31.12.2021	274,88
31.12.2022	212,90

## Veränderung des Nettovermögens

Crocodile Capital 2	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	44.605.838,31
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-287,82
Gesamtergebnis	-10.057.406,35
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	34.548.144,14

## Anteile im Umlauf

Crocodile Capital 2

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	162.271
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-1
Stand am Ende der Berichtsperiode	162.270

# Vermögensinventar per 31.12.2022

## Crocodile Capital 2

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
White Energy Ltd	AU000000WEC5	AUD	20.000	0,22	172.474	2.796	0,01
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>2.796</b>	<b>0,01</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
1&1 I	DE0005545503	EUR	20.000	11,60	472.433	232.000	0,67
A S Creation Tape	DE000A1TNNN5	EUR	567	9,85	12.984	5.585	0,02
BASF	DE000BASF111	EUR	10.000	46,39	824.114	463.900	1,34
Bauer I	DE0005168108	EUR	20.765	5,78	457.133	120.022	0,35
Bayer	DE000BAY0017	EUR	25.000	48,33	1.423.930	1.208.125	3,50
BMW	DE0005190003	EUR	7.000	83,38	337.740	583.660	1,69
CECONOMY	DE0007257503	EUR	200.000	1,86	803.047	371.400	1,08
Commerzbank	DE000CBK1001	EUR	120.000	8,84	1.206.607	1.060.320	3,07
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	60.000	10,59	817.437	635.280	1,84
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	47.989	18,64	464.157	894.419	2,59
Deutz I	DE0006305006	EUR	100.000	4,05	342.766	404.600	1,17
elumeo I	DE000A11Q059	EUR	160.000	3,03	2.624.353	484.800	1,40
Evonik Industr	DE000EVNK013	EUR	30.000	17,94	843.348	538.050	1,56
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	30.000	20,42	325.488	612.600	1,77
Fresenius I	DE0005785604	EUR	30.000	26,25	1.330.207	787.500	2,28
Fresenius Medical	DE0005785802	EUR	10.000	30,57	480.977	305.700	0,88
GRENKE	DE000A161N30	EUR	5.817	19,58	51.230	113.897	0,33
HeidelbergCement I	DE0006047004	EUR	25.000	53,28	1.409.223	1.332.000	3,86
Heidelberger Druc	DE0007314007	EUR	2.283.000	1,48	3.314.257	3.369.708	9,75
HelloFresh I	DE000A161408	EUR	60.000	20,53	3.337.179	1.231.800	3,57
HORNBACH Hold I	DE0006083405	EUR	3.000	77,25	59.790	231.750	0,67
Jungheinrich Vz I	DE0006219934	EUR	2.043	26,58	5.554	54.303	0,16
K+S	DE000KSAG888	EUR	40.000	18,38	809.095	735.000	2,13
Leoni	DE0005408884	EUR	20.000	5,51	572.186	110.100	0,32
Daimler	DE0007100000	EUR	10.000	61,40	499.809	614.000	1,78
Merck I	DE0006599905	EUR	5.000	180,90	424.300	904.500	2,62
niiio fin gr	DE000A2G8332	EUR	93.891	0,90	94.391	84.502	0,24
Porsche A Holding Vz I	DE000PAH0038	EUR	25.000	51,24	1.163.570	1.281.000	3,71
Rheinmetall	DE0007030009	EUR	8.000	186,05	325.784	1.488.400	4,31
SAF-HOLLAND I	DE000SAFH001	EUR	200.000	8,82	986.119	1.763.000	5,10
SAP	DE0007164600	EUR	10.000	96,39	575.009	963.900	2,79
Sixt Vz I	DE0007231334	EUR	19.120	54,50	208.547	1.042.040	3,02
SNP Schneid-Neu I	DE0007203705	EUR	5.000	27,00	259.223	135.000	0,39
TAKKT I	DE0007446007	EUR	9.353	13,54	97.179	126.640	0,37
TRATOI	DE000TRAT0N7	EUR	50.000	14,13	687.949	706.500	2,04
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	7.000	116,42	958.236	814.940	2,36
Wacker Chemie I	DE000WCH8881	EUR	25.000	119,40	1.891.305	2.985.000	8,64
Wacker Neuson	DE000WACK012	EUR	80.000	16,34	1.022.717	1.307.200	3,78
WashTec	DE0007507501	EUR	13.617	34,50	96.905	469.787	1,36
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>30.572.926</b>	<b>88,49</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
SergeFerrari	FR0011950682	EUR	9.845	10,74	118.210	105.735	0,31
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>105.735</b>	<b>0,31</b>

Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Shell	GB00BP6MXD84	EUR	70.000	26,48	1.091.695	1.853.600	5,37
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>1.853.600</b>	<b>5,37</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	10.000	23,21	354.247	160.500	0,46
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>160.500</b>	<b>0,46</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>32.695.558</b>	<b>94,64</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>32.695.558</b>	<b>94,64</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>32.695.558</b>	<b>94,64</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.753.149</b>	<b>5,07</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>113.407</b>	<b>0,33</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>34.562.113</b>	<b>100,04</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-13.965</b>	<b>-0,04</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-4</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>34.548.144</b>	<b>100,00</b>

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Zum 31.12.2022 waren keine derivativen Finanzinstrumente im Portfolio.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

### 1. Allgemeines

Crocodile Capital (hiernach der „Fonds“ genannt) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“). Er wurde am 22. Oktober 2007 gegründet und auf unbestimmte Dauer aufgelegt. Der Fonds gilt als alternativer Investmentfonds („AIF“) gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“), welches die Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFMD“) in das Luxemburgische Gesetz umsetzt. Die Verwaltungsgesellschaft ist zugleich der Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) des Fonds.

Die Vermögen der einzelnen Teilfonds können grundsätzlich je nach Bestimmung sowie Gewichtung der jeweiligen Anlagepolitik des betreffenden Teilfonds in internationale Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Zertifikate, Investmentfonds oder sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte investieren. Darüber hinaus können die einzelnen Teilfonds Leerverkäufe eingehen. Somit werden fokussiert Risiken eingegangen.

Der Fonds Crocodile Capital richtet sich grundsätzlich an private und institutionelle Anleger, eignet sich aber insgesamt auf Grund der spezifischen, nachfolgend beschriebenen Risiken nur für solche Anleger, deren Vermögenslage ihnen die Anlage in risikogeneigten Vermögenswerten erlaubt. Jeder Anleger sollte sich vor der Anlage in einen Teilfonds des Crocodile Capital sorgfältig darüber im Klaren werden, ob seine persönliche Vermögenslage diese Anlage zulässt.

Die jeweiligen Teilfonds haben verschiedene Anteilklassen, aus denen der Anleger wählen kann. Die Anteilklassen unterscheiden sich in der Gebührenstruktur und anderen Merkmalen.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

### 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung erstellt.

Die Währung, in welcher für die Teilfonds der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist Euro („Teilfondswährung“). Die Währung des Fonds ist Euro („Fondswährung“).

Der Wert des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens wird von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt ermittelt:

- a) Der Wert des verfügbaren Bargelds oder von Einlagen, Wechseln und Schuldscheinen sowie Forderungen, transitorischen Aktiva, Bardividenden und Zinsen, die ausgewiesen oder aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden mit ihrem vollständigen Betrag berücksichtigt, außer wenn es unwahrscheinlich ist, dass dieser in vollem Umfang entrichtet oder entgegengenommen wird. In diesem Fall wird ihr Wert nach Anwendung eines Abzugs ermittelt, den die Verwaltungsgesellschaft in diesem Fall für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert auszudrücken.

- b) Der Wert börsennotierter oder an einer beliebigen Börse gehandelter Aktiva basiert auf dem letzten verfügbaren Kurs der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt für die betreffenden Aktiva ist.
- c) Der Wert von Aktiva, die an einem Markt gehandelt werden, der anerkannt ist, regelmäßig in Betrieb ist und der Öffentlichkeit offensteht, basiert auf dem letzten verfügbaren Kurs.
- d) Anteilzertifikate oder Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem letzten offiziellen Nettoinventarwert veranschlagt, der von dem betreffenden OGA oder seinen Beauftragten vorgelegt oder bereitgestellt wird.
- e) Vom Fonds gehaltene Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von bis zu neunzig Tagen werden anhand der Kostenabschreibungsmethode bewertet, die in etwa dem Marktwert entspricht.
- f) Alle anderen Wertpapiere und Aktiva werden zu ihrem marktgerechten Wert bewertet, der nach gutem Glauben gemäß den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren ermittelt wird.
- g) Sollte für beliebige Aktiva der gemäß Unterabsatz b), c) oder d) ermittelte Preis nicht für den marktgerechten Wert der betreffenden Aktiva repräsentativ sein, wird der Wert der betreffenden Aktiva ausgehend vom angemessenen vorhersehbaren Verkaufspreis bewertet, der vorsichtig und guten Glaubens ermittelt wird.

Bei der Ermittlung des Wertes der Aktiva des jeweiligen Teilfonds kann sich die Verwaltungsgesellschaft, die mit den in puncto Sorgfalt und Prüfung geltenden Standards ausreichend vertraut ist, bei der Berechnung des Nettoinventarwert vollständig und ausschließlich auf die Bewertungen verlassen, die (i) von diversen auf dem Markt verfügbaren Kursfestsetzungsstellen wie Agenturen (z.B. Bloomberg, Reuters u.a.) oder Fondsverwaltern, (ii) von Maklern oder (iii) von einem oder mehreren hierzu von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend befugten Experten bereitgestellt werden, es sei denn, es liegt ein eindeutiger Fehler oder eine Fahrlässigkeit ihrerseits vor.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dies im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Teilfonds für angebracht hält.

In Fällen, in denen (i) eine oder mehrere Kursfestsetzungsstellen nicht in der Lage sind, der Verwaltungsstelle Bewertungen mitzuteilen, und dies eine erhebliche Auswirkung auf den NAV haben könnte, oder in denen (ii) der Wert beliebiger Aktiva nicht rasch und exakt genug festgelegt werden kann, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, die Berechnung des Nettoinventarwert zu verschieben und ist daher möglicherweise nicht in der Lage, die Zeichnungs- und Rücknahmepreise festzulegen. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Berechnung des Nettoinventarwertes gemäß Artikel 8 „Vorübergehende Aussetzung der Berechnung“ des Verkaufsprospektes beschriebenen Verfahren auszusetzen.

Der Wert sämtlicher Aktiva und Passiva, die nicht in der jeweiligen Teilfondswährung ausgedrückt werden, wird zum am betreffenden Bewertungstag in Luxemburg geltenden Wechselkurs in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Sollten die entsprechenden Kursangaben nicht vorliegen, wird der Wechselkurs guten Glaubens durch die Verwaltungsgesellschaft oder gemäß den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren ermittelt.

### 3. Kosten

Dem Fonds können folgende Kosten belastet werden:

#### 1. Vergütung der Verwaltungsgesellschaft/AIFM

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zu Lasten jedes Teilfondsvermögens das in dem Verkaufsprospekt festgelegte Entgelt für den jeweiligen Teilfonds zu erhalten. Aus dem hier erhaltenen Entgelt zahlt die Verwaltungsgesellschaft ebenfalls die Gebühr des Portfoliomanagements und/oder die Gebühr bezüglich etwaiger Anlageberatung. Für die ersten beiden Anteilklassen wird dem Teilfonds ein Betrag in Höhe von EUR 5.000,00 p.a. in Rechnung gestellt. Für jede weitere Anteilklasse wird dem Teilfonds ein Betrag in Höhe von je EUR 5.000,00 p.a. in Rechnung gestellt.

Verwaltungsvergütung:

Crocodile Capital 1 Global Focus:	max. 1,65 % p.a., mindestens EUR 20.000,00 p.a.
Crocodile Capital 2:	max. 1,65 % p.a., mindestens EUR 20.000,00 p.a.

Zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen.

#### 2. Vergütung der Verwahrstelle sowie deren Bearbeitungsgebühren und verauslagte Fremdspesen

Die Verwahrstelle entnimmt den gesperrten Konten nur nach Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft die ihr gemäß dem Verkaufsprospekt zustehende Vergütung. Diese Gebühr deckt ebenfalls sämtliche Spesen ab, die ein Drittverwahrer der Verwahrstelle in Rechnung stellt. Darüber hinaus hat die Verwahrstelle Anspruch auf die Erstattung ihrer angemessenen Nebenkosten und Ausgaben sowie der Aufwendungen ihrer Korrespondenten durch die Teilfonds.

Für eventuelle Ausschüttungen belastet die Verwahrstelle dem jeweiligen Teilfonds, bei dem eine Ausschüttung vorgenommen wurde, eine Provision von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

Verwahrstellenvergütung:

Crocodile Capital 1 Global Focus:	max. 0,10 % p.a., mindestens EUR 15.000,00 p.a.
Crocodile Capital 2:	max. 0,10 % p.a., mindestens EUR 15.000,00 p.a.

Zuzüglich gesetzlicher Mehrwertsteuer, zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen.

#### 3. Für die Errichtung jedes Teilfonds wird eine einmalige Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 1.500,00 pro Teilfonds erhoben. Für die Einrichtung von Anteilklassen wird eine einmalige Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 500,00 erhoben.

Ferner können den Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten der Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Kosten, die sich auf das gesamte Fondsvermögen beziehen, werden den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres Nettoteilfondsvermögens anteilig berechnet. Die einzelnen Teilfonds haften lediglich für die durch sie verursachten Kosten und Aufwendungen.

Bei Gründung von weiteren Teilfonds werden die Gründungskosten zunächst von der Verwaltungsgesellschaft getragen und dann über einen Zeitraum von vier Jahren den jeweiligen Teilfondsvermögen durch die Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt.

Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Fonds durch die Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commissions“), wenn:

- a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen und die Händlergebühren die üblichen Gebühren eines institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;
- b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Fonds dienen; und
- c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Portfoliomanagers oder Anlageberaters hinsichtlich Soft Commissions erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

Die Transaktionskosten im gesamten Geschäftsjahr betragen:

Crocodile Capital 1 Global Focus: EUR 158.645,01  
Crocodile Capital 2: EUR 3.971,95

#### Performance Fee

Die Anteilklasse A des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung („Performance Fee“), sofern die Wertentwicklung der Anteile 8 % oder mehr pro Kalenderjahr (Abrechnungszeitraum) liegt. Die erfolgsbezogene Vergütung beträgt bis zu 15 % der erwirtschafteten Performance. Bis zu einer Wertentwicklung von 8 % pro Kalenderjahr fällt keine erfolgsbezogene Vergütung an; ab 8 % Wertentwicklung fällt auf die gesamte Wertentwicklung im Abrechnungszeitraum die genannte Vergütung in Höhe von bis zu 15 % an. Bei geringfügig über der festen Grenze liegender Wertentwicklung darf es aufgrund der Entnahme der erfolgsbezogenen Vergütung im Ergebnis nicht zu einer Unterschreitung der Wertentwicklung von 8 % kommen. In diesem Fall wird die Performance Fee nur anteilmäßig in der Höhe ausgezahlt, bis zu der eine Wertentwicklung von 8 % nach Auszahlung der Performance Fee gewährleistet ist. Diese erfolgsabhängige Vergütung wird aus den Teilfondsvermögen bezahlt.

Bei einer negativen Wertentwicklung wird ein Verlust bis zum Ausgleich für die nächsten Berechnungsperioden vorgetragen. Somit findet das High Watermark-Prinzip Anwendung.

Die Performance Fee wird je Teilfonds zum Ende eines jeden Geschäftsjahres berechnet („der Berechnungstag“). Für eine etwa anfallende erfolgsbezogene Vergütung werden im Rhythmus der Nettoinventarwertberechnung Rückstellungen gebildet und ein Ergebnissaldo ermittelt. Basis für die Berechnung der Vergütung bildet der Nettoinventarwert des vergangenen Berechnungstages.

Ist die Anteilwertentwicklung in einem Jahr negativ, so wird der Unterschiedsbetrag zu Beginn des Geschäftsjahres als negativer prozentualer Vortrag fortgeschrieben. Es wird solange keine Performance Fee ausgewiesen, bis der insgesamt aufgelaufene negative Vortrag aufgeholt ist. Liegt kein negativer Vortrag aus vergangenen Geschäftsjahren vor bzw. ist die Outperformance im jeweiligen Geschäftsjahr höher als der negative Vortrag, so wird die entsprechende Performance Fee zum Ende des Geschäftsjahres dem jeweiligen Teilfonds und seinen entsprechenden Anteilklassen entnommen.

Im vergangenen Geschäftsjahr ist eine Performance Fee in der Anteilklasse A in Höhe von EUR 5.510.136,37 angefallen. Dies entspricht 2,56 % des NAV zum Geschäftsjahresende oder 2,82 % des durchschnittlichen NAV im Berechnungszeitraum.

Die Anteilklasse P stellt die sogenannten "gewinnbeteiligten Anteile" dar. Die Anteilklasse P erhält das Recht, die Performance Fee (wie oben beschrieben) zu erhalten. Buchhalterisch werden die Aufwendungen aus Performance Fee innerhalb des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus den Anteilklassen A und innerhalb des Teilfonds Crocodile Capital 2 der Anteilklasse R zugerechnet, und ein korrespondierender Sonstiger Ertrag in Anteilklasse P des Crocodile Capital 1 Global Focus erfasst. Die so zugeordnete Performance Fee kann auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft oder mittels eines Rücknahmeantrages des Anteilinhabers am Ende eines Geschäftsjahres ausgeschüttet werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2022 fand eine derartige Zuordnung der Performance Fee statt.

#### 4. Steuern

Laut derzeit geltendem Gesetz und Praxis unterliegen die Teilfonds keiner Besteuerung auf Einkünfte oder Kapitalerträge. Die Teilfonds unterliegen in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von 0,05 % p.a. auf Basis des Nettoinventarwerts zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird. Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf einzelne Teilfonds von OGAs in Form eines Umbrellafonds gemäß dem Gesetz von 2010 sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGA oder innerhalb eines Teilfonds eines OGA in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind (i) Anlagen in einen luxemburgischen OGA, der seinerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt, (ii) OGA, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind, (iii) Geldmarkt-OGAs und (iv) OGAW und OGAs, die Teil II des Gesetzes von 2010 unterliegen und als Exchange Traded Funds qualifizieren und (iv) OGA sowie einzelne Teilfonds von Umbrella-OGAs, sofern die Anlage hierin institutionellen Anlegern vorbehalten ist, deren einziger Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und in Depots bei Kreditinstituten ist, deren gewichtete verbleibende Portfolioestlaufzeit 90 Tage nicht überschreitet und die das höchste von einer anerkannten Ratingagentur vergebene Rating erhalten haben.

Taxe d'abonnement:

Crocodile Capital 1 Global Focus:

Anteilklasse A: 0,05 % p.a.

Anteilklasse B: 0,05 % p.a.

Anteilklasse P: 0,05 % p.a.

Crocodile Capital 2:

Anteilklasse B: 0,05 % p.a.

Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, unabhängig von deren Ansässigkeit, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

## 5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung sowie die Prüfungskosten.

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Vertriebsstellenvergütung, die Bankspesen, Informationsstellenvergütung sowie die Fondsbuchhaltungsgebühr.

## 7. Umrechnungskurse

### Verwendete Devisenkurse per 31.12.2022:

EUR 1 — entspricht AUD 1,573797

EUR 1 — entspricht CAD 1,446104

EUR 1 — entspricht CHF 0,987400

EUR 1 — entspricht CNY 7,419040

EUR 1 — entspricht GBP 0,887232

EUR 1 — entspricht HKD 8,332489

EUR 1 — entspricht JPY 140,815744

EUR 1 — entspricht RUB 77,901381

EUR 1 — entspricht USD 1,067229

## 8. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat noch nicht beschlossen, wann und wieviel für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus Anteilklasse P für das Geschäftsjahr 2022 ausgeschüttet werden soll.

## 9. Wertpapierleihe

### Crocodile Capital 1 Global Focus

Zum Abschlussstichtag bestand eine Short-Position in Höhe von -25.000 Aktien Hilton World Holdings zum Verkaufserlös in Höhe von EUR 3.380.811,20. Hieraus ergibt sich das nicht realisierte Ergebnis in Höhe von EUR 420.809,18 zwischen dem Verkaufserlös der Short-Position sowie dem aktuellen Marktwert in Höhe von EUR -2.960.002,02. Eine Wertpapierleihe in Höhe von 25.000 Aktien Hilton World Holdings wurde zur Erfüllung der Leerverkäufe für einen unbefristeten Zeitraum eingegangen. Kontrahent der Wertpapierleihe ist die VP Bank (Luxembourg) SA, Luxemburg.

Zum Abschlussstichtag bestand eine Short-Position in Höhe von -15.000 Aktien Tesla zum Verkaufserlös in Höhe von EUR 4.032.195,52. Hieraus ergibt sich das nicht realisierte Ergebnis in Höhe von EUR 2.300.889,49 zwischen dem Verkaufserlös der Short-Position sowie dem aktuellen Marktwert in Höhe von EUR -1.731.306,03. Eine Wertpapierleihe in Höhe von 15.000 Aktien Tesla wurde zur Erfüllung der Leerverkäufe für einen unbefristeten Zeitraum eingegangen. Kontrahent der Wertpapierleihe ist die VP Bank (Luxembourg) SA, Luxemburg.

## 10. Hinweise/Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Die Position "Malabar Resources Limited" im Teilfonds "Crocodile Capital 1 Global Focus" wurde nach einer vom Unternehmen erfolgreich durchgeführten Kapitalerhöhung aufgrund von Bewertungsdokumenten vom 25. August 2022 mit einem Bewertungskurs von AUD 1,25 bewertet.

Da das Unternehmen nicht an einem öffentlichen Markt gehandelt ist, ergibt sich die Bewertung aus der Auswertung der zugänglichen Informationen und nicht aus Marktpreisen.

Aufgrund der eingeschränkten Liquidität der oben aufgeführten Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Das Unternehmen Bounty Mining ISIN AU000010795 hatte im Dezember 2019 einen Insolvenzantrag gestellt, da es im Herbst 2019 zu einem Stolleneinsturz kam, der die rentable Fortsetzung des Minenbetriebs unmöglich machte. Alle Assets sind mittlerweile verkauft und das Unternehmen ist von der Liste der Börse ASX in Australien gestrichen. Der Insolvenzverwalter war PricewaterhouseCoopers Société coopérative. Der Konkurs ist beendet und es gab keine Entschädigung für die Aktionäre.

## 11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit Februar 2023 wurde für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus, seitens des Portfolio-Managers und mit Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft folgender Anlageberater beauftragt: Systrade AG, Landtrasse 63, FL-9490 Vaduz.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Crocodile Capital**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Crocodile Capital (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. Dezember 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.



Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 30. Juni 2023

Sandra Paulis

## Angaben gemäss delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

### 1. Liquiditätsanalyse

#### Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz des Nettoinventarwertes der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände zum Abschlussstichtag:

Crocodile Capital 1 Global Focus	7,73 %
Crocodile Capital 2	0,00 %

#### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

### 2. Angaben zum Risikomanagement

#### Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum für Crocodile Capital 1 Global Focus

##### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Fondsvermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne.

##### Währungsrisiken

Zum Bewertungsstichtag war der Fonds mit ca. 55 % seines Nettoinventarwertes in USD-Positionen und ca. 35% in AUD-Positionen zusammen mit Positionen in anderen Währungen zu insgesamt etwa 100 % seines Nettoinventarwertes in Fremdwährungen investiert. Aufgrund der größeren Position in USD und AUD ergibt sich ein moderates Währungsrisiko gegenüber dem USD und AUD. Risiken gegenüber anderen Währungen können aufgrund der Diversifikation als geringer angesehen werden.

##### Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Jedoch war mit einem Gesamtanteil am Fondsvermögen von 7,40 % die Position Malabar Coal (AU000000MBC2) im Berichtszeitraum nicht handelbar sowie mit einem Gesamtanteil am Fondsvermögen von 0,33 % die Position Sberbank (RU0009029540) aufgrund von Sanktionen nicht handelbar. Diese reduzierten daher auch die Liquidität des Gesamtportfolios. Aufgrund der im Portfolio enthaltenen Short-Positionen in derivativen Finanzinstrumenten und leeverkauften Aktien kann sich ein höheres Liquiditätsrisiko einstellen. Dieses ist jedoch durch die im Verkaufsprospekt des Fonds genannten Anlagegrenzen limitiert.

##### Operationelle Risiken

Der AIFM hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Der AIFM hat unter anderem schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld eingerichtet, um diese Risiken zu begegnen und sie zu mitigieren.

## Risikomanagementverfahren

Das Marktrisiko des Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus wird im Einklang mit den Bestimmungen zur Berechnung der Hebelkraft gemäß der Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD) berechnet.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 betrug die durchschnittliche Hebelwirkung für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus gemäß

Bruttomethode: 170,82 % (maximale Hebelwirkung: max. 1.000 % des NAV)

Commitment-Methode: 145,95 % (maximale Hebelwirkung: max. 500 % des NAV)

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum für Crocodile Capital 2

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Fondsvermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne.

### Währungsrisiken

Der Fonds war im Berichtszeitraum überwiegend in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Aufgrund des geringen Anteils von unter einem Prozent des Nettoinventarwerts des Fonds an auf Fremdwährung lautende Wertpapiere ist das Währungsrisiko als vernachlässigbar zu betrachten.

### Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen war im Bewertungszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko.

### Operationelle Risiken

Der AIFM hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Der AIFM hat unter anderem schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld eingerichtet, um diese Risiken zu begegnen und sie zu mitigieren.

## Risikomanagementverfahren

Das Marktrisiko des Teilfonds Crocodile Capital 2 wird im Einklang mit den Bestimmungen zur Berechnung der Hebelkraft gemäß der Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD) berechnet.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 betrug die durchschnittliche Hebelwirkung für den Teilfonds Crocodile Capital 2 gemäß

Bruttomethode: 96,75 % (maximale Hebelwirkung: max. 400 % des NAV)

Commitment-Methode: 100,05 % (maximale Hebelwirkung: max. 300 % des NAV)

### 3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung des AIFM während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der von des AIFM gezahlten Mitarbeitervergütungen	3,790 Mio CHF
davon feste Vergütung	3,523 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,278 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	36
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von des AIFM gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,318 Mio CHF

#### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung in Auslagerungsfall

Angaben zur Mitarbeitervergütung des Portfoliomanagers während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der von dem Portfoliomanager gezahlten Mitarbeitervergütungen	88,1 TEUR
davon feste Vergütung	88,1 TEUR
davon variable Vergütung	0,0 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter	3
davon Führungskräfte und andere Risktaker	1
Vom Portfoliomanager gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	81,3 TEUR

## 4. Ereignisse während und nach dem Bilanzstichtag

### Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

**Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365  
Betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)**

	Wertpapierleihe
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>	
absolut (EUR)	-
in % des Teilfondsvermögens	-
<b>10 größte Gegenparteien</b>	
1. Name	VP Bank (Luxembourg) SA
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (EUR)	4.691.308,00
1. Sitzstaat	Luxemburg
<b>Arten der Abwicklung und Clearing</b>	Bilaterale Abwicklung
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten</b> (absolute Beträge in EUR)	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate (= 90 Tage)	-
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	4.691.308,00
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>	
Bankguthaben	-
Schuldverschreibungen	-
Aktien	-
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>	-
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten</b> (absolute Beträge in EUR)	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate (= 90 Tage)	-
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	-

## Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des Fonds	
absolut (EUR)	-
in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil des Fonds (EUR)	-105.147,83

## Ertragsanteil der KVG

absolut (EUR)	-
in % der Bruttoerträge	-

## Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)

absolut (EUR)	105.147,83
in % der Bruttoerträge	-

## Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

### Zehn größte Sicherheitsaussteller, bezogen auf alle WpFinGesch.

1. Name	-
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut in EUR)	-
2. Name	-
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut in EUR)	-

### Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch.

#### Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer

1. Name	-
1. verwahrter Betrag absolut in EUR	-
2. Name	-
2. verwahrter Betrag absolut in EUR	-

### Verwahrrat begebener Sicherheiten aus WpFinGesch.

#### In % aller begebener Sicherheiten aus WpFinGesch.

#### gesonderte Konten/Depots

zugunsten der VP Bank (Luxembourg) SA  
verpfändete Vermögensgegenstände  
betragen mind. 130 % der Beleihungsrate der  
Leerverkäufe

Sammelkonten / Depots	-
andere Konten / Depots	-

## Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.