

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



avesco Sustainable Hidden Champions Equity

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus europäischen Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren börsennotierter Unternehmen mit einer kleineren oder mittleren Marktkapitalisierung zusammen, die unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ausgewählt werden. Ziel des Fonds ist es, über die Investition in Small- und Mid-Cap-Unternehmen mit nachhaltigem Geschäftsmodell einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften. Der Fonds investiert in Aktien von versteckten Kontinental- und Weltmarktführern (Hidden Champions) mit nachhaltigem Geschäftsmodell. Insgesamt wertet das Research-Team die Unternehmen methodisch aus und überprüft, wie deren Geschäftsmodelle Potenziale schaffen, erhalten oder aber vernichten. Für die Bewertung des Nachhaltigkeitsbeitrags der Portfoliounternehmen wurde ein strukturiertes Stufenmodell entwickelt. Es stellt sicher, dass alle Kriterien jeder Stufe erfüllt werden müssen, wodurch potenzielle Netting-Effekte ausgeschlossen werden. Die Stufen sind komplementär aufgebaut: Sie zielen darauf ab, negative Auswirkungen zu vermeiden sowie positive Beiträge zu identifizieren. Der Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088).

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	36.059.835,47	98,36	35.908.700,26	99,87
Bankguthaben	670.185,71	1,83	93.381,59	0,26
Zins- und Dividendenansprüche	15.277,54	0,04	14.428,59	0,04
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-84.765,99	-0,23	-60.090,59	-0,17
Fondsvermögen	36.660.532,73	100,00	35.956.419,85	100,00

Während des Berichtszeitraums gab es keine grundlegenden Änderungen an der Anlagestrategie. Durch turnusmäßige Aktualisierungen der Nachhaltigkeitsbewertungen der Portfoliounternehmen sind im Jahresverlauf fünf Unternehmen aus dem Fonds ausgeschieden. Im Gegenzug wurde durch eine positive Erstanalyse ein Unternehmen neu im Fonds aufgenommen. Die Nachhaltigkeitsbewertungen werden seit 2025 nicht mehr durch avesco selbst erstellt, sondern durch die aus der avesco Sustainable Finance AG ausgegründete Gesellschaft actwyser GmbH durchgeführt. Mit Wirkung zum Jahreswechsel 2025/2026 wurde die für den Fonds erbrachte Dienstleistung der avesco Sustainable Finance AG von der Portfolioverwaltung auf die Anlageberatung umgestellt.

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

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

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

Aktienrisiken

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

Währungsrisiken

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

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)¹:

Anteilklasse I	+16,39 %
Anteilklasse R	+15,76 %
Anteilklasse C	+16,21 %
Anteilklasse A	+16,28 %

Wichtiger Hinweis

Zum 15. Mai 2025 wurden die Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen für dieses OGAW- Sondervermögen geändert.

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

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	36.745.298,72	100,23
1. Aktien	36.059.835,47	98,36
Belgien	840.422,40	2,29
Bundesrep. Deutschland	19.210.828,26	52,40
Finnland	1.010.871,06	2,76
Großbritannien	1.755.579,67	4,79
Luxemburg	1.048.636,50	2,86
Niederlande	2.337.632,26	6,38
Norwegen	996.104,92	2,72
Österreich	3.731.582,62	10,18
Schweden	504.896,72	1,38
Schweiz	4.623.281,06	12,61
2. Bankguthaben	670.185,71	1,83
3. Sonstige Vermögensgegenstände	15.277,54	0,04
II. Verbindlichkeiten	-84.765,99	-0,23
III. Fondsvermögen	36.660.532,73	100,00

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Verkäufe /		Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw.	Whg. in 1.000		31.12.2025	Zugänge			
Bestandspositionen								EUR	36.059.835,47	98,36
Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	33.733.484,17	92,02
Aktien								EUR	33.733.484,17	92,02
Forbo Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0003541510		STK	1.272	437	0	CHF	874,000	1.195.792,19	3,26
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	1.530	0	206	CHF	619,600	1.019.670,86	2,78
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492		STK	16.210	3.444	0	CHF	51,400	896.196,62	2,44
Sensirion Holding AG Namens-Aktien SF0,1	CH0406705126		STK	10.019	0	0	CHF	61,600	663.838,23	1,81
Ypsomed Holding AG Nam.-Aktien SF 14,15	CH0019396990		STK	2.403	754	494	CHF	328,000	847.783,16	2,31
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	38.946	12.000	13.180	EUR	17,305	673.960,53	1,84
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118		STK	1.239	419	396	EUR	520,000	644.280,00	1,76
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005102008		STK	36.332	0	77.348	EUR	15,300	555.879,60	1,52
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164		STK	35.547	0	4.211	EUR	29,500	1.048.636,50	2,86
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704		STK	16.919	2.846	0	EUR	40,000	676.760,00	1,85
Corbion N.V. Aandelen op naam EO-,25	NL0010583399		STK	55.865	19.917	0	EUR	18,460	1.031.267,90	2,81
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807		STK	17.357	0	5.936	EUR	46,700	810.571,90	2,21
Ion Beam Applications S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003766806		STK	65.658	18.549	7.324	EUR	12,800	840.422,40	2,29
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508		STK	49.282	0	18.155	EUR	20,900	1.029.993,80	2,81
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934		STK	22.339	0	2.904	EUR	35,420	791.247,38	2,16
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	8.885	0	10.136	EUR	68,250	606.401,25	1,65
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	7.404	0	0	EUR	135,800	1.005.463,20	2,74
Lenzing AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000644505		STK	24.927	13.266	8.864	EUR	23,400	583.291,80	1,59
LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000		STK	126.628	38.198	20.078	EUR	5,590	707.850,52	1,93
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204		STK	12.700	1.375	0	EUR	92,900	1.179.830,00	3,22
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	6.784	1.200	753	EUR	92,800	629.555,20	1,72
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3		STK	43.386	0	7.951	EUR	14,580	632.567,88	1,73
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305		STK	20.554	0	12.079	EUR	33,350	685.475,90	1,87
Rational AG	DE0007010803		STK	1.388	487	0	EUR	661,500	918.162,00	2,50
Ringmetall SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E5E55		STK	286.646	61.448	46	EUR	2,760	791.142,96	2,16
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631		STK	2.512	507	1.197	EUR	247,200	620.966,40	1,69
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001		STK	12.883	5.956	5.343	EUR	48,900	629.978,70	1,72
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555		STK	30.949	6.303	333	EUR	22,450	694.805,05	1,90
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	12.958	5.444	0	EUR	68,880	892.547,04	2,43
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7		STK	25.524	0	31.723	EUR	34,300	875.473,20	2,39

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%	
			Anteile bzw.		Zugänge	Abgänge				
			Whg. in 1.000	31.12.2025	im Berichtszeitraum			in EUR	des Fonds-	
									vermögens	
TKH Group N.V. Cert.v.Aandelen EO -,25	NL0000852523		STK	18.011	0	0	EUR	36,760	662.084,36	1,81
Uzin Utz SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007551509		STK	9.573	0	6.187	EUR	70,000	670.110,00	1,83
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984		STK	35.682	0	5.506	EUR	28,330	1.010.871,06	2,76
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	13.298	2.433	5.978	EUR	76,400	1.015.967,20	2,77
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881		STK	7.584	2.614	1.855	EUR	69,350	525.950,40	1,43
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012		STK	31.351	4.233	36.795	EUR	24,550	769.667,05	2,10
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501		STK	13.971	1.980	2.965	EUR	47,600	665.019,60	1,81
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706		STK	31.921	0	0	EUR	30,620	977.421,02	2,67
Oxford Instruments PLC Registered Shares LS -,05	GB0006650450		STK	42.462	9.450	0	GBP	20,750	1.009.957,02	2,75
Victrex PLC Registered Shares LS -,01	GB0009292243		STK	98.260	44.223	0	GBP	6,620	745.622,65	2,03
Borregaard ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010657505		STK	58.982	58.982	0	NOK	199,400	996.104,92	2,72
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	SE0000683484		STK	34.720	4.778	6.447	SEK	157,200	504.896,72	1,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR		2.326.351,30	6,35
Aktien							EUR		2.326.351,30	6,35
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9		STK	23.645	1.461	11.912	EUR	35,300	834.668,50	2,28
IBU-tec advanced materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XYHT5		STK	34.620	1.617	6.734	EUR	20,000	692.400,00	1,89
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936		STK	23.399	0	5.734	EUR	21,100	493.718,90	1,35
Wolftank Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A25NJ6		STK	63.395	0	0	EUR	4,820	305.563,90	0,83
Summe Wertpapiervermögen							EUR		36.059.835,47	98,36

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	670.185,71	1,83
Bankguthaben							EUR	670.185,71	1,83
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	670.185,71			% 100,000	670.185,71	1,83
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	15.277,54	0,04
Zinsansprüche			EUR	885,98				885,98	0,00
Dividendenansprüche			EUR	2.628,32				2.628,32	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	11.763,24				11.763,24	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-84.765,99	-0,23
Verwaltungsvergütung			EUR	-48.727,05				-48.727,05	-0,13
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.794,44				-1.794,44	0,00
Prüfungskosten			EUR	-14.844,50				-14.844,50	-0,04
Veröffentlichungskosten			EUR	-650,00				-650,00	0,00
Research Kosten			EUR	-18.750,00				-18.750,00	-0,05
Fondsvermögen							EUR	36.660.532,73	100,00 1)
avesco Sustainable Hidden Champions Equity I									
Anteilwert							EUR	117,59	
Ausgabepreis							EUR	117,59	
Rücknahmepreis							EUR	117,59	
Anzahl Anteile							STK	32.412	

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
avesco Sustainable Hidden Champions Equity R									
Anteilwert							EUR	114,75	
Ausgabepreis							EUR	120,49	
Rücknahmepreis							EUR	114,75	
Anzahl Anteile							STK	266.802	
avesco Sustainable Hidden Champions Equity C									
Anteilwert							EUR	71,22	
Ausgabepreis							EUR	71,22	
Rücknahmepreis							EUR	71,22	
Anzahl Anteile							STK	30.706	
avesco Sustainable Hidden Champions Equity A									
Anteilwert							EUR	85,70	
Ausgabepreis							EUR	85,70	
Rücknahmepreis							EUR	85,70	
Anzahl Anteile							STK	550	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8070000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8101000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	15.182	27.350	
Masch. Berth. Hermle AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006052830	STK	0	3.722	
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	STK	967	2.633	
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	260	73.110	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	0	33.319	
--------------------------------	--------------	-----	---	--------	--

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
avesco Sustainable Hidden Champions Equity I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	37.987,03	1,18
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	34.491,10	1,06
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	975,29	0,03
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	-5.698,05	-0,18
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-5.971,13	-0,18
11. Sonstige Erträge		EUR	1,45	0,00
Summe der Erträge		EUR	61.785,69	1,91
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-24,11	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-49.158,09	-1,52
- Verwaltungsvergütung	EUR	-49.158,09		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.541,59	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-991,32	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	932,04	0,03
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	9.239,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-8.306,96		
Summe der Aufwendungen		EUR	-51.783,08	-1,60
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	10.002,61	0,31
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	173.839,58	5,36
2. Realisierte Verluste		EUR	-173.360,84	-5,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	478,74	0,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	10.481,35	0,32

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	98.549,59	3,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	596.944,82	18,42
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	695.494,41	21,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	705.975,76	21,78

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		4.497.387,56
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-80.394,63
2. Zwischenausschüttungen	EUR		-35.652,96
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-1.266.363,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	53.179,89	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.319.543,09	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-9.686,07
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		705.975,76
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	98.549,59	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	596.944,82	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		3.811.266,45

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	688.163,65	21,22
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	504.321,46	15,55
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.481,35	0,32
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	173.360,84	5,35
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	652.510,69	20,12
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	80.820,72	2,49
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	571.689,97	17,63
III. Gesamtausschüttung	EUR	35.652,96	1,10
1. Zwischenausschüttung **)		35.652,96	1,10
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity 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	
2023	Stück	66.232	EUR	8.328.230,92	EUR	125,74
2024	Stück	43.356	EUR	4.497.387,56	EUR	103,73
2025	Stück	32.412	EUR	3.811.266,45	EUR	117,59

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	309.637,10	1,16
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	280.599,45	1,05
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	7.905,17	0,03
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	-46.445,56	-0,17
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-48.652,23	-0,18
11. Sonstige Erträge		EUR	11,83	0,00
Summe der Erträge		EUR	503.055,76	1,89
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-191,25	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-523.269,32	-1,96
- Verwaltungsvergütung	EUR	-523.269,32		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-18.304,30	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.022,64	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-32.549,08	-0,12
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	26.584,38		
- Sonstige Kosten	EUR	-59.133,46		
- davon Researchkosten	EUR	-57.808,21		
Summe der Aufwendungen		EUR	-581.336,59	-2,18
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-78.280,83	-0,29
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.429.321,04	5,36
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.421.941,56	-5,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	7.379,47	0,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-70.901,36	-0,26

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity R

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.384.509,11	5,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.167.068,81	11,87
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.551.577,92	17,06
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.480.676,56	16,80

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	29.375.710,16	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-626.983,60	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.571.834,71	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.552.937,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.124.772,17	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-42.360,37	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.480.676,56	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.384.509,11	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.167.068,81	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	30.615.208,04	

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	5.400.186,99	20,25
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	4.049.146,78	15,18
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-70.901,36	-0,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.421.941,56	5,33
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	4.773.203,40	17,90
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	180.922,19	0,68
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.592.281,21	17,22
III. Gesamtausschüttung	EUR	626.983,60	2,35
1. Zwischenausschüttung **)		626.983,60	2,35
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity 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	
2023	Stück	325.900	EUR	40.190.139,21	EUR	123,32
2024	Stück	290.338	EUR	29.375.710,16	EUR	101,18
2025	Stück	266.802	EUR	30.615.208,04	EUR	114,75

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		22.094,96	0,72
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		20.022,07	0,65
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		564,07	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		-3.314,24	-0,11
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-3.470,59	-0,11
11. Sonstige Erträge	EUR		0,84	0,00
Summe der Erträge	EUR		35.897,11	1,17
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-13,38	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-26.528,19	-0,86
- Verwaltungsvergütung	EUR	-26.528,19		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.262,08	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-482,51	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-3.745,33	-0,12
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	295,29		
- Sonstige Kosten	EUR	-4.040,62		
- davon Researchkosten	EUR	-3.949,76		
Summe der Aufwendungen	EUR		-32.031,49	-1,04
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		3.865,62	0,13
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		101.980,59	3,32
2. Realisierte Verluste	EUR		-101.473,01	-3,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		507,58	0,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		4.373,20	0,15

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity C

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	182.500,17	5,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	120.674,12	3,93
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	303.174,29	9,87
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	307.547,49	10,02

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2.047.417,77	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-8.388,07	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-49.129,60	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-109.698,95	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	404.462,34	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-514.161,29	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-841,02	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	307.547,49	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	182.500,17	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	120.674,12	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	2.186.907,63	

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	219.852,28	7,17
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	114.006,06	3,72
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.373,20	0,15
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	101.473,02	3,30
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	170.722,67	5,57
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	170.722,67	5,57
III. Gesamtausschüttung	EUR	49.129,60	1,60
1. Zwischenausschüttung **)		49.129,60	1,60
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity C

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	28.874	EUR	2.204.464,51	EUR	76,35
2024	Stück	32.532	EUR	2.047.417,77	EUR	62,93
2025	Stück	30.706	EUR	2.186.907,63	EUR	71,22

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	465,78	0,85
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	422,70	0,77
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	11,98	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	-69,87	-0,13
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-73,27	-0,13
11. Sonstige Erträge		EUR	0,02	0,00
Summe der Erträge		EUR	757,34	1,38
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-0,25	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-551,86	-1,00
- Verwaltungsvergütung	EUR	-551,86		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-26,40	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10,02	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-88,95	-0,16
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	32,86		
- Sonstige Kosten	EUR	-121,81		
- davon Researchkosten	EUR	-120,08		
Summe der Aufwendungen		EUR	-677,48	-1,23
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	79,86	0,15
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.176,29	3,96
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.159,82	-3,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	16,47	0,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	96,33	0,18

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.971,73	-3,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	10.717,54	19,48
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.745,81	15,90
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.842,14	16,08

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		35.904,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		2.416,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	48.743,78	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-46.326,92	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-12,75
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		8.842,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.971,73	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	10.717,54	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		47.150,61

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

		insgesamt		je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	96,33	0,18	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00	
II. Wiederanlage	EUR	96,33	0,18	

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023	Stück	1.635	EUR	143.671,99	EUR	87,86
2024	Stück	487	EUR	35.904,35	EUR	73,70
2025	Stück	550	EUR	47.150,61	EUR	85,70

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	370.184,87
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	335.535,31
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	9.456,51
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	-55.527,72
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-58.167,21
11. Sonstige Erträge		EUR	14,14
Summe der Erträge		EUR	601.495,90
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-228,98
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-599.507,46
- Verwaltungsvergütung	EUR	-599.507,46	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-22.134,37
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.506,50
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-35.451,32
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	36.151,53	
- Sonstige Kosten	EUR	-71.602,85	
- davon Researchkosten	EUR	-61.878,05	
Summe der Aufwendungen		EUR	-665.828,63
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	-64.332,74
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.707.317,50
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.698.935,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	8.382,26
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-55.950,47

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.663.587,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.895.405,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.558.992,43
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.503.041,96

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	35.956.419,84
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-88.782,70
2. Zwischenausschüttungen		EUR	-711.766,16
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-3.945.480,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.059.323,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.004.803,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-52.900,21
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	5.503.041,96
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.663.587,14	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.895.405,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	36.660.532,73

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
avesco Sustainable Hidden Champions Equity I	1.000.000	0,00	1,150	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
avesco Sustainable Hidden Champions Equity R	25	5,00	1,700	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
avesco Sustainable Hidden Champions Equity C	keine	0,00	1,250	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
avesco Sustainable Hidden Champions Equity A	keine	0,00	1,250	Thesaurierer	EUR

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

Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **0,00**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **98,36**

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

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

avesco Sustainable Hidden Champions Equity I

Anteilwert	EUR	117,59
Ausgabepreis	EUR	117,59
Rücknahmepreis	EUR	117,59
Anzahl Anteile	STK	32.412

avesco Sustainable Hidden Champions Equity R

Anteilwert	EUR	114,75
Ausgabepreis	EUR	120,49
Rücknahmepreis	EUR	114,75
Anzahl Anteile	STK	266.802

avesco Sustainable Hidden Champions Equity C

Anteilwert	EUR	71,22
Ausgabepreis	EUR	71,22
Rücknahmepreis	EUR	71,22
Anzahl Anteile	STK	30.706

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

avesco Sustainable Hidden Champions Equity A

Anteilwert	EUR	85,70
Ausgabepreis	EUR	85,70
Rücknahmepreis	EUR	85,70
Anzahl Anteile	STK	550

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

avesco Sustainable Hidden Champions Equity I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,43 %

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

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

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

avesco Sustainable Hidden Champions Equity R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,97 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

avesco Sustainable Hidden Champions Equity C

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,52 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

avesco Sustainable Hidden Champions Equity A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,61 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

**Jahresbericht
avesco Sustainable Hidden Champions Equity**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

avesco Sustainable Hidden Champions Equity I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

avesco Sustainable Hidden Champions Equity R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 59.133,46
 - davon Researchkosten EUR 57.808,21

avesco Sustainable Hidden Champions Equity C

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 4.040,62
 - davon Researchkosten EUR 3.949,76

avesco Sustainable Hidden Champions Equity A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 121,81
 - davon Researchkosten EUR 120,08

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

Transaktionskosten EUR 21.578,37

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

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens avesco Sustainable Hidden Champions Equity - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

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

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

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

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

Jahresbericht avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse I	5. Januar 2015
Anteilklasse R	18. März 2016
Anteilklasse C*	1. Juni 2021
Anteilklasse A**	14. April 2022

Erstausgabepreise

Anteilklasse I	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse R	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse C	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse A	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse I	derzeit keiner
Anteilklasse R	derzeit 5,00%
Anteilklasse C	derzeit keiner
Anteilklasse A	derzeit keiner

Mindestanlagesumme

Anteilklasse I	1.000.000 EUR
Anteilklasse R	25 EUR
Anteilklasse C	keine
Anteilklasse A	keine

Mindestfolgeanlagesumme

Anteilklasse I	keine
Anteilklasse R	25 EUR
Anteilklasse C	keine
Anteilklasse A	keine

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse I	derzeit 1,15 % p.a.
Anteilklasse R	derzeit 1,70 % p.a.
Anteilklasse C	derzeit 1,25 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 1,25 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse I	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse R	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse C	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,05 % p.a.

Währung

Anteilklasse I	Euro
Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse C	Euro
Anteilklasse A	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse I	Ausschüttung
Anteilklasse R	Ausschüttung
Anteilklasse C	Ausschüttung
Anteilklasse A	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse I	A12BKF / DE000A12BKF6
Anteilklasse R	A1J9FJ / DE000A1J9FJ5
Anteilklasse C	A2QJLC / DE000A2QJLC4
Anteilklasse A	A3DCAR / DE000A3DCAR6

*diese Anteilklasse darf ausschließlich über die Vertriebsstellen sowie die damit verbundenen Unternehmen gezeichnet werden, die mit der Universal-Investment eine entsprechende Vereinbarung geschlossen haben.

**diese Anteilklasse darf ausschließlich von Anlegern erworben werden, die dem Geltungsbereich des § 1 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) unterliegen.

Jahresbericht

avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

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

Geschäftsführer:

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

Aufsichtsrat:

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

2. Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG

Hausanschrift:

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Besucheranschrift:

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0
Telefax +49 (0)40 30217-5353
www.donner-reuschel.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 319 (Stand: 31.12.2023)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertriebsgesellschaft

avesco Sustainable Finance AG

Postanschrift:

Mohrenstraße 34
10117 Berlin

Telefon +49 (0)30 288767-0
Telefax +49 (0)30 288767-20
www.avesco.de

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:
avesco Sustainable Hidden Champions Equity

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900HISS910WF1YL37

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 98,36 % 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.

Dieser Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale. Durch seinen holistischen Ansatz betrachtet der Fonds in der Unternehmensauswahl die Bereiche Ökologie, Ökonomie und Soziales gleichberechtigt. Es werden somit Umwelt-, Sozial und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung gefördert.

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

- Tabak (Produktion) > 0 % Umsatzerlöse
- Unternehmen, die im Uranabbau tätig sind (Ausschluss, wenn die Umsatzschwelle von 0% Prozent auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die an der Stromerzeugung auf Basis von Atom-/Kernenergie beteiligt sind (Ausschluss, wenn die 0% Prozent Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Unternehmen, die sich mit dem Betrieb von Kernkraftwerken und/oder der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke befassen (Ausschluss, wenn die 0% Prozent Umsatzschwelle auf Emittentenebene überschritten wird)
- Atomwaffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Jegliche Verbindung zur Neuentwicklung von Kohleprojekten
- Gas (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 50 % Umsatzerlöse
- Öl (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10 % Umsatzerlöse
- Für den Fonds werden keine Aktien von Unternehmen erworben, die einem Umsatz mit Umsatz mit unkonventionellem Öl und Gas generieren (inkl. Fracking und Ölsande; Abbau und Aufbereitung) (Umsatzschwelle 0 %).
- Darüber hinaus schließt der Fonds Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO₂ e/kWh > 50% Umsatz (Produktion) aus.

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

Nachhaltige Investitionen:

Ausschlusskriterien

- Vermeidung umweltbelastender Aktivitäten: z.B. Ausschluss von Unternehmen, die in kontroversen oder umweltschädlichen Branchen tätig sind
- Ausschluss sozial unverantwortlicher Unternehmen: z.B. Ausschluss von Unternehmen, die gegen die UN Global Compact-Prinzipien oder internationale Arbeitsstandards verstoßen.

SDGs:

Für den Anteil nachhaltiger Investitionen muss jedes Unternehmen mit seinem Produkt zu mindestens einem SDG in mindestens einer der Dimensionen (ökologisch oder sozial) einen positiven Beitrag leisten. Gemäß des Portfoliofokus auf Industrieunternehmen werden folgende SDGs betrachtet, wobei die zu bewertenden SDG-Subtargets gemäß der individuellen Materialitäten der Unternehmen definiert, werden:

B- Kein Hunger

C- Gesundheit und Wohlergehen

D- Hochwertige Bildung

E- Geschlechter Gleichheit

F- Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen

G- Bezahlbare und saubere Energie

H- Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum

I- Industrie, Innovation und Infrastruktur

J- Weniger Ungleichheiten

K- Nachhaltige Städte und Gemeinden

L- Nachhaltiger Konsum und Produktion

M- Maßnahmen zum Klimaschutz

N- Leben unter Wasser

O- Leben an Land

Gesamtrating

Zuletzt wird die holistische Gesamteinschätzung der Nachhaltigkeitsleistung des Unternehmens betrachtet. Das Gesamtrating basiert auf der Avesco-Bewertungsmethodik und fordert ein Mindestrating von 35 Punkten (C-Rating). In Kombination mit den Ausschlusskriterien aus Stufe 1 stellt dies sicher, dass Unternehmen nicht lediglich spezifische positive Beiträge leisten, sondern auch wesentliche negative Auswirkungen vermeiden.

Das Gesamtrating findet darüber hinaus für alle Portfoliounternehmen Anwendung.

Der Fonds investiert ausschließlich in Aktien und ist mit einer Liquiditätsquote von unter 5 % voll investiert.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

- CO2-Fußabdruck 46,3417
(Messgröße: CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 71,02%
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)

- Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle 13,54%
(Messgröße: Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird)
- Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen 35,13%
(Messgröße: Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind).

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

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

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.12.2024 gab es folgende Änderungen der Ausschlusskriterien:

Die Ausschlüsse, die geändert wurden:

- Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse -> Kohle (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse

Die Ausschlüsse, die erstmals berichtet wurden:

- Öl (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10 % Umsatzerlöse
- Darüber hinaus schließt der Fonds Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO₂ e/kWh > 50% Umsatz (Produktion) aus.

Die Ausschlusskriterien wurden nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren			
Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird			
		2025	Auswirkungen 2024
Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Messgröße		
KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN			
2. CO ₂ -Fußabdruck	CO ₂ -Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung	46,3417	45,5847
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,00%	0,00%
	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	71,02%	75,95%

INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION UND BESTECHUNG			
10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%
11. Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0,00%	33,11%
12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	13,54%	8,37%
13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	35,13%	32,62%
14. Engagement in umstrittene Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%

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

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Der Aktienfonds investiert in Hidden Champions, die sowohl mit ihrem Geschäftsmodell, Produkten, Dienstleistungen und/oder Betriebsprozessen nachhaltig agieren.

Nachhaltige Unternehmen leisten mit ihrem Geschäftsmodell und über nachhaltige Betriebsprozesse einen Beitrag übergeordneten Kernthemen entlang der Triple Bottom Line:

1. Wirtschaftliche Nachhaltigkeit und Innovation (Ökonomie)
2. Umwelt- und Klimaschutz (Ökologie)
3. Soziale Gerechtigkeit und Wohlergehen (Soziales).

Die Einhaltung der Kernthemen wird durch die 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Ein Unternehmen kann als nachhaltig eingestuft werden, wenn es mit seinem Geschäftsmodell einen Beitrag zu den SDGs leistet. Dabei wird das Unternehmen ganzheitlich betrachtet und die Aktivitäten werden auf SDG Subtargetebene bewertet. Diese granulare Betrachtung ermöglicht eine zielgenauere Einordnung der Kontribution des jeweiligen Unternehmens.

Die Bewertung des Nachhaltigkeitsbeitrags erfolgt anhand eines strukturierten Stufenmodells, wodurch potenzielle Netting-Effekte ausgeschlossen werden. Die Stufen sind komplementär aufgebaut: Sie zielen darauf ab, negative Auswirkungen zu vermeiden, oder zu begrenzen, welche einem positiven Impact entgegenstehen könnten.

Im Rahmen der Analyse wird die Nachhaltigkeit im Geschäftsmodell holistisch bewertet, mit Fokus auf:

- > das Wertangebot,
- > Investitionen in die Zukunft,
- > ökologischer und sozialer Produkt Impact.

Zusätzlich wird die Nachhaltigkeit der Betriebsprozesse analysiert, da sie insbesondere im Kontext der Investmentallokation des Industrieportfolios eine zentrale Rolle spielt und die Wesentlichkeit (Materialität) maßgeblich beeinflusst. Dabei werden die relevanten SDGs zur Nachhaltigkeitsbewertung herangezogen, während zugleich potenziell kontroverse Geschäftspraktiken berücksichtigt werden, um sicherzustellen, dass positive Beiträge zu den SDGs nicht durch negative Auswirkungen relativiert oder aufgehoben werden.

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.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Alle Portfoliounternehmen müssen die definierten Ausschlusskriterien erfüllen. Ausgeschlossen werden Unternehmen, die

- eine Verbindung zu kontroversen Waffen wie Streubomben & Minen (0 %) haben
- eine Verbindung zur Herstellung von konventionellen Waffen (0 %) haben
- im Uranabbau involviert sind (0 %)
- in der Herstellung und dem Betrieb von Kernkraftwerken involviert sind (inkl. wesentliche Komponentenhersteller für Atomkraftwerke) (0%)
- Strom aus Kernenergie erzeugen (0 %)
- im Kohleabbau involviert sind (0 %)
- Umsatz durch Kohleverstromung generieren (0 %)
- in dem Anbau, der Produktion und dem Vertrieb von Tabakprodukten involviert sind (0 %)
- Umsatz mit Erdöl, unkonventionellem Öl und Gas generieren (inkl. Fracking und Ölsande; Abbau und Aufbereitung) (0 %)
- > 50 % Umsatz aus gasförmigen Brennstoffen generieren
- > 50 % Umsatz aus Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr

- als 100 g CO₂ e/kWh generieren
- gegen die OECD-Leitsätze verstoßen
- gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen oder
- gegen die ILO-Kernarbeitsnormen verstoßen.

Die definierten Ausschlusskriterien tragen dazu bei, positive Effekte auf die Principal Adverse Impacts (PAI) und die Einhaltung der Do-No-Significant-Harm (DNSH)-Kriterien zu erzielen.

Über Engagementaktivitäten werden Unternehmen auf die negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen aufmerksam gemacht und es werden Verbesserungen angeregt. Dies erfolgt im Namen des Asset Managers.

In Kombination mit den Ausschlusskriterien wird mit dem hausinternen Gesamtstratagem sichergestellt, dass Unternehmen nicht lediglich spezifische positive Beiträge leisten, sondern auch wesentliche negative Auswirkungen vermeiden.

--- Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Alle Portfoliounternehmen müssen die definierten Ausschlusskriterien erfüllen. Die definierten Ausschlusskriterien tragen dazu bei, positive Effekte auf die Principal Adverse Impacts (PAI) und die Einhaltung der Do-No-Significant-Harm (DNSH)-Kriterien zu erzielen:

- Direkter Ausschluss: Es werden Unternehmen ausgeschlossen, die Umsätze aus der Stromerzeugung mit fossilen Brennstoffen generieren (PAI 4). Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen (PAI 10 und 11) werden ebenfalls ausgeschlossen. Außerdem sind über Ausschlusskriterien keine Investitionen in Unternehmen, welche Umsatz mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen, erwirtschaften, möglich (PAI 14).
- Indirekte Beeinflussung: Durch den Ausschluss von Unternehmen, die Umsätze aus der Stromerzeugung mit fossilen Brennstoffen generieren (PAI 4) oder schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact, insbesondere die Prinzipien 7–9, aufweisen, kann mittelbar ein Beitrag zur Reduktion von Treibhausgasemissionen (PAI 1-3) sowie indirekt ein Beitrag zur Reduktion des Energieverbrauchs aus nicht erneuerbaren Energiequellen (PAI 5) geleistet werden. Durch die in den Ausschlusskriterien beinhalteten Umsatzschwellen wird die Investition in als besonders problematisch eingestuften Energiequellen beschränkt, die zu einem verminderten Angebot nicht erneuerbarer Energie führen wird. Die Prinzipien 7-9 des UN Global Compact halten Unternehmen an, die Umwelt vorsorglich, innovativ und zielgerichtet im Rahmen ihrer Tätigkeiten zu schützen. Insbesondere der mit Prinzip 9 UN Global Compact verfolgte Ansatz, innovative Technologien zu entwickeln, kann zu einer Verringerung der Energieintensität (PAI 6) beitragen. Entsprechend wird erwartet, dass Unternehmen, welche keine schwerwiegenden Verstöße gegen den UN Global Compact aufweisen, beschränkte negative Auswirkungen auf die Energieverbrauchsintensität pro Branche haben. Insbesondere wird in Prinzip 7 des UN Global Compact der Vorsorgeansatz postuliert. Es wird davon ausgegangen, dass Unternehmen welche keine schwerwiegenden Verstöße mit dem UN Global Compact aufweisen, nur beschränkte negative Auswirkungen auf geschützte Gebiete und die dort beheimateten Arten (PAI 7), und nur beschränkte negative Auswirkungen an anderen Orten durch schadstoffbelastetes Abwasser (PAI 8) oder durch Sondermüll (PAI 9) entfalten. Da Prinzip 6 des UN Global Compact auf die Abschaffung aller Formen von Diskriminierung am Arbeitsplatz abzielt und zudem im Rahmen der Prinzipien 3-6 auf die ILO Kernarbeitsnormen verwiesen wird, ist davon auszugehen, dass der Ausschluss schwerwiegender Verstöße zu einer Beschränkung negativer Auswirkungen führt (PAI 11-13).

Über Engagementaktivitäten werden Unternehmen auf die negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen aufmerksam gemacht und es werden Verbesserungen angeregt. Dies erfolgt im Namen des Asset Managers.

--- *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen (PAI 10 und 11) werden über die Ausschlusskriterien ausgeschlossen.

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?

Auf Gesamtfondsebene werden PAI indirekt über Ausschlüsse und Kontroversen berücksichtigt.

Für den Anteil nachhaltiger Investitionen werden alle Pflicht-PAI im Rahmen des Do Not Significant Harm (DNSH) Ansatzes über Ausschlüsse und Kontroversen in die Investmentanalyse integriert. Entsprechende PAI werden zu Beginn der Analyse bewertet und führen, bei Verstoß zu einem direkten Ausschluss als nachhaltige Investition.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2025 –
31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
BEFESA S.A. Actions o.N.	Industrials	2,82	Luxemburg
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	Industrials	2,79	Schw eiz
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	Industrials	2,78	Finnland
technotrans SE Namens-Aktien o.N.	Industrials	2,74	Deutschland
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,71	Deutschland
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	Materials	2,66	Österreich
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	2,65	Deutschland
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	Industrials	2,61	Deutschland
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	Materials	2,58	Österreich
Forbo Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	Industrials	2,58	Schw eiz
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	Industrials	2,44	Deutschland
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,37	Deutschland
Oxford Instruments PLC Registered Shares LS -,05	Information Technology	2,37	Großbritannien
Corbion N.V. Aandelen op naam EO-,25	Materials	2,37	Niederlande
Basler AG Inhaber-Aktien o.N.	Information Technology	2,32	Deutschland



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste).

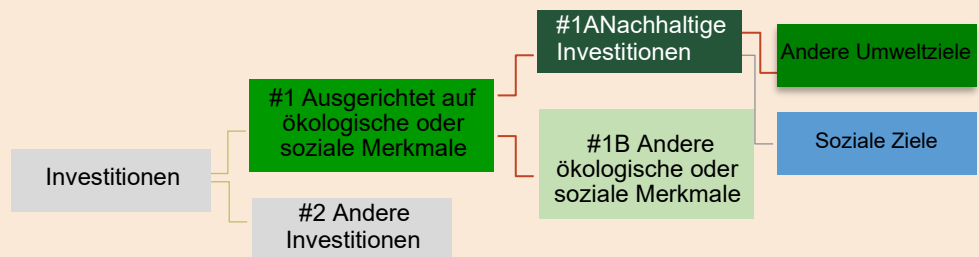
Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2025 zu 98,36 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 98,36 %
 - #1A Nachhaltige Investitionen 98,36 %
 - #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale 0,00 %
- #2 Andere Investitionen 1,64%

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

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

Sektor	%Assets
Industrials	42,44
Information Technology	23,37
Materials	19,31
Health Care	13,03

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilssektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen lag bei 0,00 %.

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

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

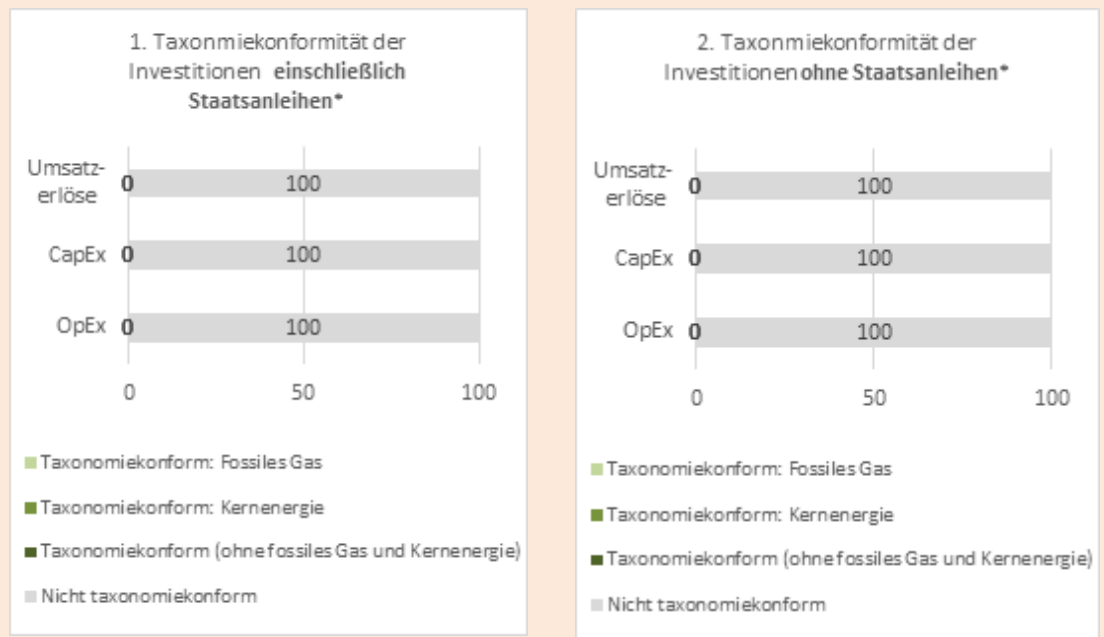
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **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

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

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

● **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.

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



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Die Einhaltung der Kernthemen wird durch die 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Ein Unternehmen kann als nachhaltig eingestuft werden, wenn es mit seinem Geschäftsmodell einen Beitrag zu den SDGs leistet. Da die SDGs sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für ökologisch nachhaltige, nicht Taxonomie-konforme Investitionen einerseits und soziale Investitionen andererseits im Einzelnen nicht möglich.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Die Einhaltung der Kernthemen wird durch die 17 Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Ein Unternehmen kann als nachhaltig eingestuft werden, wenn es mit seinem Geschäftsmodell einen Beitrag zu den SDGs leistet. Da die SDGs sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für ökologisch nachhaltige, nicht Taxonomie-konforme Investitionen einerseits und soziale Investitionen andererseits im Einzelnen nicht möglich.



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

Der Fonds investiert ausschließlich in Aktien und ist mit einer Liquiditätsquote von unter 5 % voll investiert.



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

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