



Crocodile Capital

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2023

Crocodile Capital 1 Global Focus
Crocodile Capital 2

R.C.S. Luxembourg K939

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

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Zusammengefasst	9
Vermögensrechnung per 31.12.2023	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	10
Veränderung des Nettovermögens	12
Crocodile Capital 1 Global Focus	13
Vermögensrechnung per 31.12.2023	13
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	14
3-Jahres-Vergleich	16
Veränderung des Nettovermögens	17
Anteile im Umlauf	18
Vermögensinventar per 31.12.2023	19
Derivative Finanzinstrumente	21
Crocodile Capital 2	22
Vermögensrechnung per 31.12.2023	22
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettovermögens	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.12.2023	27
Derivative Finanzinstrumente	29
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)	30
Prüfungsvermerk	37
Angaben gemäss delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)	40
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)	46

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Organisation

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

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 15. Mai 2024:

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)

Seit dem 16. Mai 2024:

Rolf Steiner (Vorsitzender), Vaduz (LI)

Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)

Seit dem 23. Januar 2023:

Daniel Siepmann (Mitglied), Vaduz (LI)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (CEO)

Dr. Uwe Stein (Mitglied)

Alexander Ziehl (Mitglied)

Seit dem 01. Dezember 2023:

Anja Richter (Mitglied)

Portfoliomanager

Crocodile Capital Partners GmbH

Am Schafhügel 1

DE-92289 Ursensollen

Anlageberater für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus:

Seit 2. März 2023

Systrade AG

Landstrasse 63

FL-9490 Vaduz

Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA

2, rue Edward Steichen

LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

LU-2182 Luxemburg

Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

Arendt & Medernach S.A.

41A, Avenue John F. Kennedy

LU-2082 Luxemburg

Vertriebsstelle Deutschland

Crocodile Capital Partners GmbH

Am Schafhügel 1

DE-92289 Ursensollen

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2023

EUR 248,6 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2023

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	EUR 627,36
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	EUR 861,24
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	EUR 1.833,35
Crocodile Capital 2 (B)	EUR 241,65

Rendite¹

1 Jahr

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	2,90 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	3,82 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	25,00 %
Crocodile Capital 2 (B)	13,50 %

Auflegung

per

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

Total Expense Ratio (TER)²

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Crocodile Capital 1 Global Focus (A)	1,76 %	1,76 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (B)	n/a	0,86 %
Crocodile Capital 1 Global Focus (P)	n/a	0,73 %
Crocodile Capital 2 (B)	n/a	0,37 %

Erfolgsverwendung

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

Wirtschaftliche und politische Entwicklung

Nach dem markanten Anstieg der Inflationsraten im Jahr 2022 und der zu späten Reaktion der Zentralbanken begann die Liquiditätsverknappung und die restriktivere Kreditvergabe durch die Banken im Berichtsjahr allmählich Wirkung zu zeigen, während sich die pandemie- und sanktionsbedingten Engpässe bei der Logistik- und Rohstoffversorgung zu entspannen begannen. In der Folge gingen die Inflationsraten in den entwickelten Industrienationen zumeist deutlich zurück, blieben aber mit Kernraten von über 3% per Jahresende noch zumeist deutlich über den Zielraten der Notenbanken.

Die wirtschaftliche Entwicklung blieb jedoch trotz des monetären Restriktionskurses in allen Industrienationen – mit Ausnahme Deutschlands – vergleichsweise robust, auch durch weiter steigende Staatsdefizite vor allem in den USA.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Entwicklung der Kapitalmärkte war im Berichtsjahr erneut durch die inflationäre Entwicklung und die geldpolitische Reaktion darauf geprägt, allerdings auch durch eine weitere Erhöhung der Budgetdefizite und einem auch deshalb sehr robusten Arbeitsmarkt in den USA. Am Rentenmarkt beschleunigte sich die Baisse und 30-jährige Staatsanleihen erreichten im Oktober eine Spitzenrendite von 5,11%, haben sich aber bis zum Jahresende auf knapp über 4% zurückgebildet.

Im Gegensatz zu den Rentenmärkten erreichten oder unterschritten die weltweiten Aktienmärkte die im Oktober 2022 markierten zyklischen Tiefstände nicht mehr, sondern erholten sich mit Ausnahme des chinesischen Marktes auf Jahressicht merklich.

Der S&P 500-Index stieg im Jahresverlauf um 24,2%, der Nasdaq Composite um 43,4%, der DAX-Index um 20,3%, allerdings fiel der Shanghai Composite-Index um 3,7%.

Entwicklung des Fonds Crocodile Capital

Crocodile Capital 1 Global Focus

Im Berichtsjahr stieg der Nettoinventarwert des Crocodile Capital 1 Global Focus A um 2.90% auf EUR 627,36. Hauptgrund hierfür war die vorgenommene Wertanpassung des Investments "Malabar Resources Limited".

Nach einer Phase in der die Energietitel im Vorjahr sehr stark abgeschnitten hatten, wurde im Berichtsjahr das Exposure bei Öliteln weitgehend abgebaut. Im Portfolio der Kokskohleminen kam es zu performancebedingten Umschichtungen, weil der besonders gut laufende Titel Alpha Metallurgical Resources mehrfach aufgrund passiver Anlagegrenzverletzungen abverkauft werden musste. Diese erfolgreiche Investition des Fonds wurde erneut wie im Vorjahr durch politische Fehlentscheidungen in der Energiepolitik und das ökonomisch unsinnige ESG-Narrativ begünstigt. Das anhaltende Unterinvestment - insbesondere in die Kokskohleexploration und -förderung - dürfte wegen der Fortsetzung dieses Unsinnns noch für viele Jahre ausgezeichnete Investitionsmöglichkeiten bieten, wobei die derzeit zu beobachtende konjunkturelle Abschwächung der Stahlkonjunktur voraussichtlich nur für eine kurze Unterbrechung der strukturellen Knappheit dieses Rohstoffs sorgen wird. Das Fondsmanagement hat deshalb im Interesse der langfristigen Wertentwicklung an einer hohen Gewichtung dieses Sektors festgehalten.

Crocodile Capital 2

Der Crocodile Capital 2 fokussierte seine Investments im Jahr 2023 auf deutsche Aktien in verschiedenen Branchen sowohl im Large-, Mid- und Small Cap-Bereich. Daneben wurden vergleichsweise kleinere Positionen in ausländischen Titeln gehalten. Es wurde weiterhin Liquidität gehalten, die zumeist im mittleren bis niedrigen einstelligen Prozentbereich des Fondsvolumens lag. Die Investments waren breit gestreut. Sowohl Unternehmen mit einem stabilen Geschäft, Zyklischer, Small-, Mid- und Large-Caps waren im Fonds vertreten. Kriterium bei der Auswahl war in erster Linie das nachhaltige Bewertungsniveau, was somit im Berichtsjahr zu einer überdurchschnittlichen Gewichtung zyklischer Titel führte.

Nach einem soliden Start ins Jahr stagnierte die Kursentwicklung im weiteren Verlauf des Jahres per Saldo. Die schwache Konjunktur, die sich bereits 2022 abgezeichnet hatte, führte zwar nicht zu den üblicherweise befürchteten Gewinneinbrüchen. Allerdings setzte sich die schwache Performance der Nebenwerte global und auch in Deutschland fort, ungeachtet der historisch gesehen sehr niedrigen Bewertung. Dagegen verzeichneten die großkapitalisierten Titel überproportionale Kursgewinne. Mit der Abschwächung der Konjunktur kam es auch zum Rückgang der zuvor deutlich gestiegenen Zinsen, was wiederum die in den letzten Jahren und immer noch sehr beliebten Qualitätstitel begünstigte. Ebenfalls ungeachtet ihrer teils hohen Bewertung. Die Inflationsrate sank ebenfalls auf breiter Front, was die Ertragskraft rohstoffnaher Titel sowie eher zyklischer Unternehmen teilweise negativ beeinflusste.

In Summe weisen die Aktienmärkte eine extreme Schlagseite auf. Die größten Aktien in allen Regionen sind die deutlichen Outperformer. Teilweise erreichen Unternehmensbewertungen Größenordnungen, die vor ein paar Jahren kaum vorstellbar waren. Ob dies tatsächlich durch die eigentliche Ertragskraft untermauert ist, wird man in ein paar Jahren sehen. Die große Masse der börsennotierten Unternehmen handelt dagegen auf Bewertungsniveaus, die man sich ebenfalls kaum vorstellen konnte, allerdings deshalb, weil sie so niedrig sind.

Der Crocodile Capital 2 Fonds verzeichnete im Laufe des Jahres einen Gewinn von 13,5% und lag damit deutlich unterhalb der Entwicklung des DAX, aber auch mehr oder weniger deutlich über der Kursentwicklung der Nebenwertindizes, analog der Entwicklung des Jahres 2022. Die Kursentwicklung einzelner Aktien war durch individuelle Entwicklungen in einem erheblichen Umfang getrieben. Insbesondere niedrig bewertete Unternehmen, deren Ergebnisse besser als erwartet ausfielen, verzeichneten teilweise deutliche Kursgewinne. Zu nennen sind hier der LKW-Zulieferer SAF Holland, der LKW-Hersteller Traton oder das Rüstungsunternehmen Rheinmetall. Unternehmen, die keine positiven Überraschungen lieferten, mussten in der Regel eher Kursverluste verzeichnen, trotz ihrer niedrigen Bewertung. Das gilt bspw. für Heidelberger Druck.

Der Fonds trennte sich aufgrund des anstehenden Delistings von Leoni- und Bauer-Aktien. Ebenfalls verkauft wurden die Aktien von SNP im Rahmen eines Übernahmeangebots. Neu im Fonds sind die Aktien des Autozulieferers Conti sowie des Herstellers von Komponenten für die Kommunikation zwischen Satelliten Mynaric. Letztgenanntes Unternehmen befindet sich noch in der Startup-Phase und ist dementsprechend risikobehaftet. Aufgestockt wurden die Positionen von Deutsche Bank sowie Hellofresh. Die Deutsche Bank profitiert von einem sich normalisierenden Zinsumfeld sowie Aktienrückkäufen bei einer weiterhin extrem niedrigen Bewertung. Bei Hellofresh hat die Abkühlung des Geschäfts nach dem Abklingen der Pandemie zu einem Einbruch der Bewertung geführt, ohne dass die längerfristigen Perspektiven sich in den Augen des Fondsmanagements verschlechtert haben.

Der Aktienmarkt insgesamt befand sich zum Jahresende auf einem Niveau, das in Summe eher preiswert aussieht. Die in den letzten Jahren gewachsenen Bewertungsunterschiede zwischen den einzelnen Segmenten haben sich weiter ausgedehnt. Allerdings haben sich in den letzten zwei Jahren Unterschiede herauskristallisiert: Nunmehr sind es im Wesentlichen nur noch die ganz großen Titel, die nachgefragt werden. Die bis vor zwei Jahren äußerst beliebten Wachstumswerte, insbesondere im mittleren und kleineren Marktwertsegment haben in den letzten 24 Monaten ein Blutbad erlebt, so dass sich hier neue Chancen ergeben könnten. Allerdings sind die „Normalaktien“ im breiten Markt ebenfalls in vielen Fällen überdurchschnittlich niedrig bewertet, so dass man für gute Renditeperspektiven keine schwer kalkulierbaren Risiken eingehen muss.

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

Luxemburg, 18. März 2024

Crocodile Capital Partners GmbH

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

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Zusammengefasst	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	42.960.971,10
Wertpapiere	
Aktien	185.294.486,39
Obligationen	27.180.182,82
Finanzderivate	
Finanzderivate	9.209.353,87
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	114.302,59
Gesamtvermögen	264.759.296,77
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-9.209.337,73
Verbindlichkeiten	-166.659,37
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-714,19
Gesamtverbindlichkeiten	-9.376.711,29
Nettovermögen	255.382.585,48

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1.005.346,89
Erträge der Geldmarktinstrumente	6.235,71
Erträge der Wertpapiere	
Zinserträge aus Schuldverschreibungen	501.109,46
Dividendenerträge	2.816.163,67
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	170.471,19
Bestandsprovisionen	151.229,42
Total Erträge	4.650.556,34
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.032.130,16
Verwaltungsvergütung	970.027,19
Performance Fee	39,28
Verwahrstellenvergütung	160.003,01
Taxe d'abonnement	119.356,59
Prüfungskosten	49.365,87
Gebühren Wertpapierleihe	66.455,27
Sonstige Aufwendungen	112.978,39
Total Aufwendungen	2.510.355,76
Nettoergebnis	2.140.200,58
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	41.001.699,96
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	56.364.000,37
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-4.832.081,54
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	483.745,90
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-2.661.303,36
Realisierter Gewinn aus Futures	14.412.184,90
Realisierter Verlust aus Futures	-21.885.314,55
Realisierter Verlust aus Optionen	-879.531,76
Realisiertes Ergebnis	43.141.900,54

	(in EUR)
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-31.972.929,95
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	-6.695.566,86
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Bankguthaben	133.506,61
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Bankguthaben	1.956,75
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Futures	935.397,65
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Futures	950.787,76
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	30.745.340,75
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-58.389.093,83
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Optionen	344.741,22
Gesamtergebnis	11.168.970,59

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	250.115.635,25
Ausschüttungen	-5.047.750,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-854.270,36
Gesamtergebnis	11.168.970,59
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	255.382.585,48

Crocodile Capital 1 Global Focus

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Crocodile Capital 1 Global Focus	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	41.787.506,52
Wertpapiere	
Aktien	147.241.096,50
Obligationen	27.180.182,82
Finanzderivate	
Finanzderivate	9.209.353,87
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	114.302,59
Gesamtvermögen	225.532.442,30
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-9.209.337,73
Verbindlichkeiten	-148.129,49
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-714,15
Gesamtverbindlichkeiten	-9.358.181,37
Nettovermögen	216.174.260,93
- davon Anteilklasse A	72.686.194,15
- davon Anteilklasse B	141.654.720,67
- davon Anteilklasse P	1.833.346,11
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	115.860
Anteilklasse B	164.477
Anteilklasse P	1.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 627,36
Anteilklasse B	EUR 861,24
Anteilklasse P	EUR 1.833,35

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Crocodile Capital 1 Global Focus	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	969.906,32
Erträge der Geldmarktinstrumente	6.235,71
Erträge der Wertpapiere	
Zinserträge aus Schuldverschreibungen	501.109,46
Dividendenerträge	1.499.834,39
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	170.471,19
Bestandsprovisionen	151.229,42
Total Erträge	3.298.786,49
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.032.130,06
Verwaltungsvergütung	903.771,61
Performance Fee	39,28
Verwahrstellenvergütung	123.099,37
Taxe d'abonnement	99.471,22
Prüfungskosten	40.699,41
Gebühren Wertpapierleihe	66.455,27
Sonstige Aufwendungen	99.104,96
Total Aufwendungen	2.364.771,18
Nettoergebnis	934.015,31
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	41.988.758,31
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	56.363.864,39
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-3.843.222,79
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	480.870,65
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-2.660.092,53
Realisierter Gewinn aus Futures	14.412.184,90
Realisierter Verlust aus Futures	-21.885.314,55
Realisierter Verlust aus Optionen	-879.531,76
Realisiertes Ergebnis	42.922.773,62

Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-36.419.020,44
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus anderen Wertpapieren und Werterechten	-6.695.566,86
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Bankguthaben	133.506,61
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Bankguthaben	1.956,75
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Futures	935.397,65
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Futures	950.787,76
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	24.104.539,10
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-56.194.382,67
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Optionen	344.741,22
Gesamtergebnis	6.503.753,18

3-Jahres-Vergleich

Crocodile Capital 1 Global Focus

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	118.646.497,70
- Anteilklasse A	43.611.293,18
- Anteilklasse B	71.851.623,78
- Anteilklasse P	3.183.580,74
31.12.2022	215.567.491,11
- Anteilklasse A	71.542.593,82
- Anteilklasse B	136.447.076,59
- Anteilklasse P	7.577.820,70
31.12.2023	209.349.363,45
- Anteilklasse A	70.391.398,18
- Anteilklasse B	137.182.500,24
- Anteilklasse P	1.775.465,03

Anteile im Umlauf

31.12.2021	
- Anteilklasse A	123.531
- Anteilklasse B	164.250
- Anteilklasse P	2.000
31.12.2022	
- Anteilklasse A	117.350
- Anteilklasse B	164.477
- Anteilklasse P	1.000
31.12.2023	
- Anteilklasse A	115.860
- Anteilklasse B	164.477
- Anteilklasse P	1.000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	
- Anteilklasse A	353,04
- Anteilklasse B	437,45
- Anteilklasse P	1.591,79
31.12.2022	
- Anteilklasse A	609,65
- Anteilklasse B	829,58
- Anteilklasse P	7.577,82
31.12.2023	
- Anteilklasse A	627,36
- Anteilklasse B	861,24
- Anteilklasse P	1.833,35

Veränderung des Nettovermögens

Crocodile Capital 1 Global Focus	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	215.567.491,11
Ausschüttungen	-5.047.750,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-849.233,36
Gesamtergebnis	6.503.753,18
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	216.174.260,93

Anteile im Umlauf

Crocodile Capital 1 Global Focus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

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

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	0
- Anteilklasse B	0
- Anteilklasse P	0

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-1.490
- Anteilklasse B	0
- Anteilklasse P	0

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	115.860
- Anteilklasse B	164.477
- Anteilklasse P	1.000

Vermögensinventar per 31.12.2023

Crocodile Capital 1 Global Focus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	1.880.622	4,72	10.233.070	10.245.942	4,74
Total Aktien in Jersey						10.245.942	4,74
Total Aktien						10.245.942	4,74
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						10.245.942	4,74
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
Bowen Coking	AU000000BCB5	AUD	276.560.446	0,10	20.960.543	17.083.865	7,90
Clara Resources	AU0000249831	AUD	10.000.000	0,02	371.160	117.368	0,05
Jameson Res	AU000000JAL1	AUD	42.222.222	0,03	1.158.845	782.453	0,36
Omega Oil	AU0000237729	AUD	11.111.111	0,15	1.186.782	1.029.544	0,48
White Energy Ltd	AU000000WEC5	AUD	2.007.949	0,04	10.037.033	47.134	0,02
Whitehaven Coal	AU000000WHC8	AUD	3.099.728	7,44	13.710.665	14.245.989	6,59
Total Aktien in Australien						33.306.353	15,41
Aktien in Deutschland							
123fahrschule I	DE000A2P4HL9	EUR	483.182	2,44	3.316.202	1.178.964	0,55
BioNTech Sp ADS	US09075V1026	USD	29.586	105,54	2.869.076	2.826.949	1,31
Total Aktien in Deutschland						4.005.913	1,85
Aktien in Grossbritannien							
Shell Sp ADR	US7802593050	USD	100.306	65,79	4.042.569	5.974.498	2,76
Total Aktien in Grossbritannien						5.974.498	2,76
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	100.000	18,09	1.295.354	1.637.771	0,76
Teck Resources -B-	CA8787422044	USD	100	42,27	1.753	3.827	0,00
Total Aktien in Kanada						1.641.598	0,76
Aktien in Neuseeland							
Bathurst Res	NZBRLE000154	AUD	17.480.144	0,96	11.898.409	10.366.026	4,80
Total Aktien in Neuseeland						10.366.026	4,80
Aktien in Russland							
Sberbank	RU0009029540	RUB	400.000	0,00	1.039.565	0	0,00
Total Aktien in Russland						0	0,00
Aktien in Schweiz							
Jungfrauabahn Holding	CH0017875789	CHF	14.000	160,00	1.599.711	2.409.379	1,11
Total Aktien in Schweiz						2.409.379	1,11

Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 19 | Jahresbericht Crocodile Capital

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in USA							
Alpha Metallurgl	US0207641061	USD	132.875	338,92	7.984.747	40.771.350	18,86
Microsoft	US5949181045	USD	25.000	376,04	8.516.681	8.511.158	3,94
Newmont Mining	US6516391066	USD	102.055	41,39	3.746.746	3.824.233	1,77
T-Mobile US	US8725901040	USD	26.514	160,33	3.576.451	3.848.617	1,78
Total Aktien in USA						56.955.358	26,35
Total Aktien						114.659.125	53,04
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Australien							
Australien 50 Var	AU0000024044	AUD	25.000.000	104,04	16.169.951	16.066.906	7,43
Bowen Coking 2027 3%	AU000000BCC3	AUD	3.999.900	100,00	2.597.823	2.470.843	1,14
Total Floater Obligationen in Australien						18.537.749	8,85
Total Floater Obligationen						18.537.749	8,85
Obligationen							
Obligationen in USA							
United States 51 1.875%	US912810SU34	USD	15.000.000	63,64	11.211.165	8.642.434	4,00
Total Obligationen in USA						8.642.434	4,00
Total Obligationen						8.642.434	4,00
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						141.839.308	65,61
Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
Nucoal Resources	AU000000NCR6	AUD	23.137.901	0,00	4.474.847	0	0,00
Malabar Res (Rg)	AU000000MBC2	AUD	20.088.031	1,80	9.802.004	22.336.028	10,33
Total Aktien in Australien						22.336.028	10,33
Total Aktien						22.336.028	10,33
Total Wertpapiere, die nicht an einer Börse gehandelt werden						22.336.028	10,33
Total Wertpapiere						174.421.278	80,69
Bankguthaben						41.787.507	19,33
Finanzderivate						9.209.354	4,26
Sonstige Vermögenswerte						114.303	0,05
Gesamtvermögen						225.532.442	104,33
Bankverbindlichkeiten						-9.210.052	-4,26
Verbindlichkeiten						-148.129	-0,07
Nettovermögen						216.174.261	100,00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
AUD-USD Future Mar/24	490	100.000	30.301.434,97	990.602,51	0,46
AUD-USD Future Mar/24	10	100.000	618.396,63	20.234,48	0,01
US 30Y Treasury Future Mar/24	24	100.000	2.714.680,19	241.727,40	0,11
US 30Y Treasury Future Mar/24	76	100.000	8.596.487,26	764.932,52	0,35
US 30Y Treasury Future Mar/24	600	100.000	67.867.004,66	7.375.755,38	3,41

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR-USD Future Mar/24	-100	125.000	12.533.384,64	-183.898,42	-0,09

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	9.393.252
Futures short	EUR	-183.898
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		9.209.354

Crocodile Capital 2

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Crocodile Capital 2	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.173.464,58
Wertpapiere	
Aktien	38.053.389,89
Gesamtvermögen	39.226.854,47
Verbindlichkeiten	-18.529,88
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0,04
Gesamtverbindlichkeiten	-18.529,92
Nettovermögen	39.208.324,55
Anteile im Umlauf	162.250
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse B	EUR 241,65

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Crocodile Capital 2	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	35.440,57
Erträge der Wertpapiere	
Dividendenerträge	1.316.329,28
Total Erträge	1.351.769,85
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	0,10
Verwaltungsvergütung	66.255,58
Verwahrstellenvergütung	36.903,64
Taxe d'abonnement	19.885,37
Prüfungskosten	8.666,46
Sonstige Aufwendungen	13.873,43
Total Aufwendungen	145.584,58
Nettoergebnis	1.206.185,27
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-987.058,35
Realisierter Gewinn aus Wertpapierverkäufen	135,98
Realisierter Verlust aus Wertpapierverkäufen	-988.858,75
Realisierter Gewinn aus Devisengeschäften	2.875,25
Realisierter Verlust aus Devisengeschäften	-1.210,83
Realisiertes Ergebnis	219.126,92
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	4.446.090,49
Veränderung des unrealisierten Gewinnes aus Wertpapieren	6.640.801,65
Veränderung des unrealisierten Verlustes aus Wertpapieren	-2.194.711,16
Gesamtergebnis	4.665.217,41

3-Jahres-Vergleich

Crocodile Capital 2

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	44.605.838,31
31.12.2022	34.548.144,14
31.12.2023	39.208.324,55

Anteile im Umlauf

31.12.2021	162.271
31.12.2022	162.270
31.12.2023	162.250

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	274,88
31.12.2022	212,90
31.12.2023	241,65

Veränderung des Nettovermögens

Crocodile Capital 2	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	34.548.144,14
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-5.037,00
Gesamtergebnis	4.665.217,41
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	39.208.324,55

Anteile im Umlauf

Crocodile Capital 2

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	162.270
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-20
Stand am Ende der Berichtsperiode	162.250

Vermögensinventar per 31.12.2023

Crocodile Capital 2

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
White Energy Ltd	AU000000WEC5	AUD	20.000	0,04	172.461	469	0,00
Total Aktien in Australien						469	0,00
Aktien in Deutschland							
1&1 I	DE0005545503	EUR	20.000	18,14	472.433	362.800	0,93
A S Creation Tape	DE000A1TNNN5	EUR	567	10,20	12.984	5.783	0,01
BASF	DE000BASF111	EUR	10.000	48,78	824.114	487.800	1,24
Bayer	DE000BAY0017	EUR	25.000	33,63	1.423.930	840.750	2,14
BMW	DE0005190003	EUR	7.000	100,78	337.740	705.460	1,80
CECONOMY	DE0007257503	EUR	200.000	2,48	803.047	495.200	1,26
Commerzbank	DE000CBK1001	EUR	120.000	10,76	1.206.607	1.291.200	3,29
Continental I	DE0005439004	EUR	10.000	76,92	691.739	769.200	1,96
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	110.000	12,36	1.330.066	1.360.040	3,47
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	47.989	21,75	464.157	1.043.761	2,66
Deutz I	DE0006305006	EUR	100.000	4,80	342.766	480.000	1,22
elumeo I	DE000A11Q059	EUR	160.000	2,70	2.624.353	432.000	1,10
Evonik Industr	DE000EVNK013	EUR	30.000	18,50	843.348	555.000	1,42
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	30.000	25,34	325.488	760.200	1,94
Fresenius Medical	DE0005785802	EUR	10.000	37,96	480.977	379.600	0,97
Fresenius I	DE0005785604	EUR	30.000	28,07	1.330.207	842.100	2,15
GRENKE	DE000A161N30	EUR	5.817	25,05	51.230	145.716	0,37
Heidelberger Druc	DE0007314007	EUR	2.283.000	1,24	3.314.257	2.828.637	7,21
HeidelbergMat I	DE0006047004	EUR	25.000	80,94	1.409.223	2.023.500	5,16
HelloFresh I	DE000A161408	EUR	110.000	14,31	4.158.002	1.574.100	4,01
HORNBACH Hold I	DE0006083405	EUR	3.000	66,00	59.790	198.000	0,50
Jungheinrich Vz I /VZ	DE0006219934	EUR	2.043	33,22	5.554	67.868	0,17
K+S	DE000KSAG888	EUR	40.000	14,31	809.095	572.400	1,46
Daimler	DE0007100000	EUR	10.000	62,55	499.809	625.500	1,60
Merck I	DE0006599905	EUR	5.000	144,10	424.300	720.500	1,84
Mynaric	DE000A31C305	EUR	9.458	21,10	175.104	199.564	0,51
niiio fin gr	DE000A2G8332	EUR	93.891	0,60	94.391	55.865	0,14
Porsche A Holding Vz I /VZ	DE000PAH0038	EUR	25.000	46,32	1.163.570	1.158.000	2,95
Rheinmetall	DE0007030009	EUR	8.000	287,00	325.784	2.296.000	5,86
SAF-HOLLAND I	DE000SAFH001	EUR	200.000	15,20	986.119	3.040.000	7,75
SAP	DE0007164600	EUR	10.000	139,48	575.009	1.394.800	3,56
Sixt Vz I /VZ	DE0007231334	EUR	19.120	67,10	208.547	1.282.952	3,27
TAKKT I	DE0007446007	EUR	9.353	13,50	97.179	126.266	0,32
TRATON I	DE000TRAT0N7	EUR	50.000	21,32	687.949	1.066.000	2,72
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	7.000	111,80	958.236	782.600	2,00
Wacker Chemie I	DE000WCH8881	EUR	25.000	114,30	1.891.305	2.857.500	7,29
Wacker Neuson	DE000WACK012	EUR	80.000	18,26	1.022.717	1.460.800	3,73
WashTec I	DE0007507501	EUR	13.617	32,00	96.905	435.744	1,11
Total Aktien in Deutschland						35.723.206	91,11
Aktien in Frankreich							
SergeFerrari	FR0011950682	EUR	9.845	8,06	118.210	79.351	0,20
Total Aktien in Frankreich						79.351	0,20

Die Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 27 | Jahresbericht Crocodile Capital

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Grossbritannien							
Shell	GB00BP6MXD84	EUR	70.000	29,80	1.091.695	2.086.000	5,32
Total Aktien in Grossbritannien						2.086.000	5,32
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	10.000	23,94	354.247	164.364	0,42
Total Aktien in Kanada						164.364	0,42
Total Aktien						38.053.390	97,05
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						38.053.390	97,05
Total Wertpapiere						38.053.390	97,05
Bankguthaben						1.173.465	2,99
Gesamtvermögen						39.226.854	100,05
Verbindlichkeiten						-18.530	-0,05
Nettovermögen						39.208.325	100,00

Derivative Finanzinstrumente

Zum 31.12.2023 waren keine derivativen Finanzinstrumente im Portfolio.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

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

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

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

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

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

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Kosten

Dem Fonds können folgende Kosten belastet werden:

1. Vergütung der Verwaltungsgesellschaft/AIFM

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

Verwaltungsvergütung:

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

Zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen.

2. Vergütung der Verwahrstelle sowie deren Bearbeitungsgebühren und verauslagte Fremdspesen

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

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

Verwahrstellenvergütung:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die Transaktionskosten im gesamten Geschäftsjahr betragen:

Crocodile Capital 1 Global Focus: EUR 288.873,09
Crocodile Capital 2: EUR 2.590,44

Performance Fee

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

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

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

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

Im vergangenen Geschäftsjahr ist eine Performance Fee in der Anteilklasse A in Höhe von EUR 39,28 angefallen. Dies entspricht 0,00 % des NAV zum Geschäftsjahresende oder 0,00 % des durchschnittlichen NAV im Berechnungszeitraum.

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

Zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2023 fand eine derartige Zuordnung der Performance Fee statt.

4. Steuern

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

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

Taxe d'abonnement:

Crocodile Capital 1 Global Focus:

Anteilklasse A: 0,05 % p.a.

Anteilklasse B: 0,05 % p.a.

Anteilklasse P: 0,05 % p.a.

Crocodile Capital 2:

Anteilklasse B: 0,05 % p.a.

Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen. Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, unabhängig von deren Ansässigkeit, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

5. Verbindlichkeiten

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

6. Sonstige Aufwendungen

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

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.12.2023:

EUR 1.— entspricht AUD 1,618840

EUR 1.— entspricht CAD 1,456525

EUR 1.— entspricht CHF 0,929700

EUR 1.— entspricht CNY 7,834132

EUR 1.— entspricht GBP 0,866530

EUR 1.— entspricht HKD 8,624304

EUR 1.— entspricht JPY 155,728643

EUR 1.— entspricht RUB 98,746681

EUR 1.— entspricht USD 1,104550

8. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat am 1. März 2024 beschlossen, für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus Anteilklasse P für das Geschäftsjahr 2023 keine Ausschüttung vorzunehmen.

9. Hinweise/Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Die Position "Malabar Resources Limited" im Teilfonds "Crocodile Capital 1 Global Focus" wurde nach einer vom Unternehmen erfolgreich durchgeführten Kapitalerhöhung aufgrund von Bewertungsdokumenten vom 20. Februar 2024 mit einem Bewertungskurs von AUD 1,80 bewertet.

Die vorgenommene Wertanpassung aufgrund der Neubewertung des Investments "Malabar Resources Limited" beträgt +6.824.897,49 EUR bzw. 3,26 % des ursprünglichen Teilfondsvermögens.

Nettoinventarwerte pro Anteil	vor der Wertanpassung	nach der Wertanpassung
Anteilklasse A	EUR 607,56	EUR 627,36
Anteilklasse B	EUR 834,05	EUR 861,24
Anteilklasse P	EUR 1.755,47	EUR 1.833,35

Die Bewertung wurde aufgrund einer wichtigen Änderung nach Jahresende vorgenommen, die sich nur auf den Jahresabschluss auswirkt, die offiziellen veröffentlichten Nettoinventarwerte bleiben gültig.

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

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

10. Ereignisse während des Geschäftsjahres

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

11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Crocodile Capital

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Crocodile Capital (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. Dezember 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 26. Juni 2024

Sandra Paulis

Angaben gemäss delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

1. Liquiditätsanalyse

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz des Nettoinventarwertes der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände zum Abschlussstichtag:

Crocodile Capital 1 Global Focus	10,33 %
Crocodile Capital 2	0,00 %

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

2. Angaben zum Risikomanagement

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum für Crocodile Capital 1 Global Focus

Marktpreisrisiken

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

Währungsrisiken

Zum Bewertungsstichtag war der Fonds mit ca. 41 % seines Nettoinventarwertes in USD-Positionen und ca. 40% in AUD-Positionen zusammen mit Positionen in anderen Währungen zu insgesamt etwa 100 % seines Nettoinventarwertes in Fremdwährungen investiert. Aufgrund der größeren Position in USD und AUD ergibt sich ein moderates Währungsrisiko gegenüber dem USD und AUD. Risiken gegenüber anderen Währungen können aufgrund der Diversifikation als geringer angesehen werden.

Liquiditätsrisiken

Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Jedoch war mit einem Gesamtanteil am Fondsvermögen von 10,33 % die Position Malabar Coal (AU000000MBC2) im Berichtszeitraum nicht handelbar sowie mit einem Gesamtanteil am Fondsvermögen von 0,00 % die Position Sberbank (RU0009029540) aufgrund von Sanktionen nicht handelbar. Diese reduzierten daher auch die Liquidität des Gesamtportfolios. Aufgrund der im Portfolio enthaltenen Short-Positionen in derivativen Finanzinstrumenten und leeverkauften Aktien kann sich ein höheres Liquiditätsrisiko einstellen. Dieses ist jedoch durch die im Verkaufsprospekt des Fonds genannten Anlagegrenzen limitiert.

Operationelle Risiken

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

Risikomanagementverfahren

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug die durchschnittliche Hebelwirkung für den Teilfonds Crocodile Capital 1 Global Focus gemäß

Bruttomethode: 189,67 % (maximale Hebelwirkung: max. 1.000 % des NAV)

Commitment-Methode: 192,37 % (maximale Hebelwirkung: max. 500 % des NAV)

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum für Crocodile Capital 2

Marktpreisrisiken

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

Währungsrisiken

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

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Risikomanagementverfahren

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug die durchschnittliche Hebelwirkung für den Teilfonds Crocodile Capital 2 gemäß

Bruttomethode: 96,55 % (maximale Hebelwirkung: max. 400 % des NAV)

Commitment-Methode: 100,03 % (maximale Hebelwirkung: max. 300 % des NAV)

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

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

Vergütungsbestandteile

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung des AIFM während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

Gesamtsumme der von des AIFM gezahlten Mitarbeitervergütungen	4.32 Mio CHF
davon feste Vergütung	4.10 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,23 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	40
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von des AIFM gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,48 Mio CHF

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung in Auslagerungsfall

Angaben zur Mitarbeitervergütung des Portfoliomanagers während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

Gesamtsumme der von dem Portfoliomanager gezahlten Mitarbeitervergütungen	88,3 TEUR
davon feste Vergütung	88,3 TEUR
davon variable Vergütung	0,0 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter	2
davon Führungskräfte und andere Risktaker	1
Vom Portfoliomanager gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	78,0 TEUR

4. Ereignisse während und nach dem Bilanzstichtag

Ukraine Krieg

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

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

	Wertpapierleihe
Verwendete Vermögensgegenstände	
absolut (EUR)	-
in % des Teilfondsvermögens	-
10 größte Gegenparteien	
1. Name	VP Bank (Luxembourg) SA
1. Bruttovolumen offene Geschäfte (EUR)	0,00
1. Sitzstaat	Luxemburg
Arten der Abwicklung und Clearing	Bilaterale Abwicklung
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge in EUR)	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate (= 90 Tage)	-
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	0,00
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten	
Bankguthaben	-
Schuldverschreibungen	-
Aktien	-
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten	-
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge in EUR)	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate (= 90 Tage)	-
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	-

Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des Fonds absolut (EUR)	-
in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil des Fonds (EUR)	-66.455,27

Ertragsanteil der KVG

absolut (EUR)	-
in % der Bruttoerträge	-

Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)

absolut (EUR)	66.455,27
in % der Bruttoerträge	-

Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

Zehn größte Sicherheitsaussteller, bezogen auf alle WpFinGesch.

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

Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch.

Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer

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

Verwahrrat begebener Sicherheiten aus WpFinGesch.

In % aller begebener Sicherheiten aus WpFinGesch.

gesonderte Konten/Depots

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

Sammelkonten / Depots	-
andere Konten / Depots	-

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

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