

Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Teilfonds:

Lupus alpha Smaller Euro Champions
Lupus alpha Smaller German Champions
Lupus alpha Micro Champions
Lupus alpha All Opportunities Fund

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2015
bis zum 31. Dezember 2015

Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement sind nur gültig in Verbindung mit dem jeweiligen letzten Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als 8 Monate zurückliegt, zusätzlich dem jeweiligen aktuellen Halbjahresbericht.

Der Verkaufsprospekt, das KIID (Wesentliche Anlegerinformationen) sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und bei den Zahlstellen, den Informationsstellen und den Vertriebsstellen kostenfrei erhältlich.

Eine Liste der Veränderungen im Wertpapiervermögen ist auf Anfrage der Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der deutschen Zahl- und Informationsstelle sowie der Vertriebsstelle frei verfügbar.

Der Lupus alpha Fonds und seine Teilfonds sind für den öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland zugelassen.

Hinweis:

Des Weiteren entsprechen die Bestandteile des Jahresberichts den Vorgaben des Art. 151 Abs. 3 mit Verweis auf die Kapitel I bis IV des Schema B des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung.....	3
Informationen an die Anteilhaber	5
Bericht des Verwaltungsrates	6
Bericht des Verwaltungsrates zum Risikomanagement.....	13
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	16
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert)	18
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions	22
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	30
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	38
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	45
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015	58
Hinweise zur Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland	67

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Lupus alpha Investment S.A.
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
R.C.S. Luxemburg B-79272

Verwaltungsrat

Präsident
Matthias Biedenkapp
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

Mitglieder
Michael Frick
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

Dr. Götz Albert
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

Nicolaus P. Bocklandt
Independent Director
Senningerberg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Matthias Biedenkapp
Michael Frick
Bruno Vanderschelden

Fondsmanager

Lupus alpha Asset Management AG
Speicherstraße 49 – 51
D-60327 Frankfurt am Main

Depotbank

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Zentralverwaltung

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Register- und Transferstelle

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

für Luxemburg:
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

für Deutschland:
Hauck & Aufhäuser
Privatbankiers KGaA
Kaiserstrasse 24
D-60311 Frankfurt am Main

für Österreich:
UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien

Informationsstellen

für Deutschland:
Lupus alpha Asset Management AG
Speicherstraße 49-51
D-60327 Frankfurt am Main

Hauck & Aufhäuser
Privatbankiers KGaA
Kaiserstrasse 24
D-60311 Frankfurt am Main

für Österreich:
UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Vertriebsstelle

Lupus alpha Asset Management AG
Speicherstraße 49 – 51
D-60327 Frankfurt am Main

Die Verwaltungsgesellschaft kann weitere Vertriebsstellen benennen, die Anteile des Fonds in der einen oder der anderen Jurisdikationen verkaufen. Nähere Angaben zu etwaigen weiteren Vertriebsstellen sind im Besonderen Teil zum gültigen Verkaufsprospekt für den jeweiligen Teilfonds enthalten.

Informationen an die Anteilhaber

Die Verwaltungsgesellschaft trägt dafür Sorge, dass für die Anteilhaber bestimmte Informationen in geeigneter Weise veröffentlicht werden. Die jährlich geprüften Jahresberichte werden spätestens 4 Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens 2 Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht. Die Berichte stehen den Anteilscheininhabern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zahl- und Informationsstellen sowie den Vertriebsstellen zur Verfügung.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise können an jedem Bewertungstag am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie bei den Zahlstellen, den Informationsstellen und den Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen an die Anteilhaber werden, soweit gesetzlich erforderlich, im „Mémorial“ und im „Luxemburger Wort“ veröffentlicht, sowie zusätzlich im elektronischen Medium www.fundinfo.com.

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der Verwaltungsrat der Lupus alpha Investment S.A. legt Ihnen hiermit den Rechenschaftsbericht des Lupus alpha Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015 vor. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden folgende Teilfonds verwaltet:

Lupus alpha Smaller Euro Champions
Lupus alpha Smaller German Champions
Lupus alpha Micro Champions
Lupus alpha All Opportunities Fund

Anlagestrategie und Anlageziele der Teilfonds

„Performance entsteht nicht am Schreibtisch, sondern im Gespräch mit Unternehmen und Angestellten vor Ort“. Diese Philosophie charakterisiert die Investitionsentscheidungen der Lupus alpha Small- und Mid-Cap Teilfonds. Neben der Aktienausswahl auf Basis einzelwertspezifischer Beurteilungen, bei denen Unternehmensbesuche eine tragende Rolle spielen, kommt eine Reihe von quantitativen und qualitativen Kriterien hinzu. Anlageziel der einzelnen Teilfonds im Small- und Mid-Cap Bereich ist es, durch die gezielte Aktienausswahl den jeweiligen Vergleichsindex in der Wertentwicklung zu übertreffen. Nähere Angaben zur Anlagepolitik der Teilfonds finden Sie in den Erläuterungen.

Anlageergebnisse

Leitzinssenkungen zum Beginn des Jahres, Unterstützung der Zentralbanken und geopolitische Entspannungen sorgten zunächst für eine freundliche Entwicklung an den Aktienmärkten. Der Kauf von Staatsanleihen seitens der EZB, die „Alternativlosigkeit“ zu Aktien und die abnehmende Bedeutung der Griechenlandsituation für die Finanzmärkte bescherten Jahreshöchststände der Indizes im April.

Ab Mai war der Verlauf zwischen Euro Stoxx und S&P500 weniger synchron, die US-Märkte beschäftigte die Frage wann die Fed die Zinswende einläuten würde, Europa beschäftigten die laufenden Verhandlungen mit Griechenland und die Rückzahlung der Kredite. Mitte des Jahres rückt das Thema Griechenland und deren neue Regierung erneut in den Fokus und wird eine der wichtigsten Einflussgrößen auf die Märkte. Hinzukommen die Entwicklungen an den Rohstoffmärkten und die konjunkturelle Lage der Schwellenländer als neuer Risikofaktor. Massive Rückgänge bei Rohöl und nachlassende Wachstumsdynamik in den Emerging Markets belasten die Märkte global. Ab August beschleunigte sich die Abwärtsbewegung im asiatischen Börsenraum, deren Entwicklung sich die anderen Märkte nicht entziehen konnten und es kam zu den dramatischsten Kursbewegungen seit 2011. Die komplette Kehrtwendung kommt im Oktober: schwache Wirtschaftsdaten ließen die Hoffnung auf eine Ausweitung des Anleihekaufprogramm, Verzögerung der Zinsabhebung der Fed oder andere geldpolitische Lockerungsmaßnahmen aufkommen. Die Aktienmärkte haussieren bis Dezember. Dann erfüllten sich diese Hoffnungen aber nicht und die erste Leitzinserhöhung seit 2008 in den USA wurde vom Markt als Anzeichen für eine robuste und verhalten positive Konjunktorentwicklung interpretiert.

Der europäische Aktienmarkt schliesst das Jahr 2015 mit einem Plus von 6,42% ab, der Dax erzielte Zuwächse in Höhe von 9,56%. Im Vergleich generierte der S&P500 einen Verlust von -0,73% und der Hang Seng einen Verlust von -7,16%.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2015	seit 31.12.2014
DAX	11,21%	9,56%
MDAX	7,75%	22,67%
SDAX	9,49%	26,61%
TecDAX	4,75%	33,50%
Euro Stoxx 50	5,68%	6,42%
Euro Stoxx TMI Small Cap	8,59%	21,53%

Lupus alpha Smaller Euro Champions

Die europäischen Small und Mid Caps erreichten mehr als ihre gesamte Jahresperformance von Jahresanfang bis Mitte April, als sie angetrieben vom schwachen Euro, vom gefallenem Ölpreis und der Geldmengenausweitung der EZB um rund 23,5% nach oben katapultiert wurden. Nachfolgend gab es eine volatile Seitwärtsbewegung, die mit einem panischen Ausverkauf, aufgrund der schwachen Wirtschaftsdaten in USA und insbesondere China, Ende August ihren Höhepunkt fand. In der Folge konnten sich die Märkte aber bis zum Jahresende wieder erholen.

Der Lupus alpha Smaller Euro Champions Fonds konnte sich in diesem Umfeld sehr positiv entwickeln und die Klasse A gewann 30,60% (Anteile der Klasse C gewannen 31,69%) hinzu. Damit entwickelte sich der Teilfonds deutlich besser als sein Vergleichsindex EURO STOXX Total Market Small, der das Gesamtjahr mit einem Plus von 21,53% abschloss.

Auf Länderebene konnte der Teilfonds am Stärksten von der Einzeltitelselektion in Frankreich und Niederlande profitieren, wohingegen aus Irland und Belgien die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektorenbetrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen der Industriegüter und Technologie. Die Sektoren Basisrohstoffe und Gesundheitswesen zeigten auf der andern Seite die größten negativen Performancebeiträge.

Seit Auflage erreichte der Lupus alpha Smaller Euro Champions A eine Rendite von 248,60%, während die Benchmark 223,40% erzielte, bei den C-Shares erzielte der Fonds eine Rendite von 261,45%, die Benchmark im gleichen Zeitraum 189,29%.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller Euro Champions seit Auflage:



Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Lupus alpha Smaller German Champions

Der Lupus alpha Smaller German Champion Fonds erzielte in 2015 eine positive Rendite von 30,29% (Anteilsklasse C), die Anteilsklasse A konnte eine positive Rendite von 29,57% erreichen. Mit dieser Performance lag der Fonds klar vor seiner Benchmark (50% MDAX Performance-Index; 50% SDAX Performance-Index), die in diesem Zeitraum 24,64% erzielte. Seit Auflage lässt der Fonds in der Anteilsklasse A mit einem Performanceplus von 466,80% seinen Vergleichsindex 289,25% weiterhin deutlich hinter sich, die C-Shares erreichen eine Performance von 511,60% gegenüber der Benchmark 318,76%.

Der Fonds konnte seine Benchmark im Jahre 2015 klar outperformen durch gezieltes Auswählen von Einzelwerten aus den Benchmarkindizes und darüber hinaus durch Beigabe von sogenannten Small Caps außerhalb der Benchmark. Das Aktienjahr und damit auch die Benchmarkindizes zeigten eine starke Volatilität in diesem Jahr. Glücklicherweise haben sich die Investoren aber grundsätzlich nicht vom Aktienmarkt zurückgezogen, so dass durch eine fundierte Analyse eine Überrendite erzielt werden konnte. Das Jahr war geprägt von einem sehr starken Beginn im ersten Quartal, einer volatilen Seitwärtsbewegung im zweiten Quartal und dem Finden der Höchstkurse Anfang des dritten Quartals, bevor im August und September die Aktienmärkte zweitweise stark fielen. Im letzten Quartal, insbesondere im Oktober, wurde eine Gegenbewegung gestartet, so dass die Benchmarkindizes insgesamt eine tolle Jahresrendite von 24,64% erreichten. Getrieben wurde die Hausse Anfang des Jahres wohl auch durch die Unterstützung der europäischen Zentralbank, die den Markt mit Liquidität flutete. Aber auch Hoffnungen auf schöne Ergebnissteigerungen der deutschen Firmen durch den fallenden Euro-Kurs versus dem US-Dollar trieben die Märkte. Mitte des Jahres sorgte die Angst vor einer griechischen Pleite sowie Austritt aus dem Euroraum für volatile Märkte und kurz darauf war es Konjunktur-Angst um China, die manchen Investor veranlasste, Aktien zu verkaufen. Dazu kam noch Angst vor einer Zinserhöhung in den USA. Anzeichen der Stabilisierung für die chinesische Konjunktur, das Verblassen der Griechenland-Krise und letztendlich das Akzeptieren der anstehenden Zinswende in den USA machten eine Erholung in Q4 möglich. In diesem volatilen Umfeld war es trotzdem oder vielleicht sogar gerade möglich, eine sehr anständige aktive Rendite zu erwirtschaften, da wie gesagt die breite Investorenschaft nicht den Aktienmarkt verließ und man so die Möglichkeit hatte, in Aktien zu investieren, die sich besser als der Gesamtmarkt hielten.

Erfreuliche absolute und relative Beiträge konnten unter anderem erzielt werden durch Nordex SE (118%), König&Bauer (116%), Zooplus (120%), Sixt (50%) und Suess Microtech (88%). Gute relative Beiträge durch Nicht- oder Minder-Allokation trugen Biotest (63 Bps rel.) sowie Hella Hueck (60 Bps rel.) bei. Wesentlich negativ beitrugen einige wenige Übergewichtungen wie Kontron AG, Cytotools und Dialog Semiconductor sowie die Nichtallokation von Ströer Media sowie die Minderallokation von Grenkeleasing und Rational AG, in diesen beiden Werten ist die Gewichtung also niedriger gewesen im Vergleich zur Benchmark des Fonds. Insgesamt überwogen aber die positiven Beiträge.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German Champions seit Auflage:



Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Lupus alpha Micro Champions

Der Lupus alpha Micro Champions hat im Gesamtjahresverlauf 2015 eine Performance von + 17,54% erzielt. Damit lag er 4,13% vor seinem Vergleichsindex (Euro Stoxx Small Return), der im betrachteten Zeitraum 13,41% dazugewann.

Der Fonds zeigte zum Jahresauftakt 2015 bis Ende April – analog zum Markt – eine kontinuierliche Aufwärtstendenz. Nach einer längeren Stagnations- und Korrekturphase mit Tiefpunkt im August setzte der Aktienmarkt zu einer Erholung an, die ab Mitte September von einer bis Jahresende andauernden Seitwärtsbewegung abgelöst wurde.

Dem Fonds gelang es mit Beginn der Korrekturphase, sich deutlich vom Referenzindex abzusetzen und diesen Vorsprung bis Jahresende zu verteidigen.

Erfreuliche Performance-Beiträge lieferten Titel wie Technotrans (+112%), Medistim (+91%), S & T AG (+88%) und MIBA (+46%).

Zu den Unternehmen, die negativ performten, zählten Werte wie OTI Greentech (- 72%), Ecommerce Alliance (- 44%) oder Easy Software (- 31%).

Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions seit Auflage:



Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Lupus alpha All Opportunities Fund

Der Lupus alpha all Opportunities Fund konnte im Jahr 2015 eine Performance von 7,68% erwirtschaften und somit seit Auflage 92,48% erzielen. Dies entspricht einer annualisierten Rendite von 8,59%.

Besonders gut entwickelte sich der Fonds im ersten Quartal. Die weiterhin sehr offensive Geldpolitik der EZB und ein stärkerer USD gaben dem gesamten europäischen Aktienmarkt Aufwind. Hier konnten wir gut an der allgemein positiven Grundstimmung partizipieren.

Gegen Mitte des Jahres sorgten Wachstumsängste aus China für einen Einbruch am Markt. Besonders zyklische Titel mit hohen Asienexposure wie Automobilwerte kamen stark unter Druck. Rohstofftitel verloren ebenfalls deutlich. Eine Rede des EZB Präsidenten Mario Draghi zu weiterhin expansiver Geldpolitik konnte die Märkte zwischenzeitlich beruhigen aber letztendlich büßten die Märkte zu Jahresende wieder an Performance ein.

Der Fonds konnte die hohe Volatilität deutlich abfedern, allerdings konnte sich der Fonds nicht der negativen Entwicklung des Gesamtmarktes in der zweiten Jahreshälfte entziehen und büßte von seinen Höchstständen ein.

Wertentwicklung des Lupus alpha All Opportunities Fund seit Auflage:



Luxemburg, den 1. Februar 2016

LUPUS ALPHA INVESTMENT S.A.

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen:

Allgemein

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt einen Risikomanagementprozess, der die Überwachung der Risikopositionen der Portfolios der gemanagten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und der anzuwendenden Regularien der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft in regelmässigen Abständen über den Risikomanagementprozess. Die Verwaltungsgesellschaft versichert, dass auf Basis angemessener Methoden das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko nicht den Nettoinventarwert übersteigt.

Value at Risk (VaR) Ansatz

Die Gesellschaft nutzt den VaR (Value at Risk = maximaler Verlust, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit, definiert durch das Konfidenzniveau, während einer bestimmte Periode nicht überschritten wird) zur Überwachung der Risiken der Teilfonds.

Zur Berechnung des VaR werden pro Fonds 10.000 Monte-Carlo Simulationen auf Basis einer 2-jährigen Kurshistorie durchgeführt. Der VaR wird auf Basis aller Positionen des Teilfonds täglich mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von einem Tag ermittelt.

Sollte für den entsprechenden Teilfonds ein Vergleichsvermögen vorliegen (Index oder zusammengesetzter Index), das die Risikostruktur des Fonds adäquat abbildet, wird der relative VaR-Ansatz verwandt. Sollte aufgrund des Investmentkonzepts kein passendes Vergleichsvermögen vorliegen, findet der absolute VaR-Ansatz Anwendung.

Die Realisierungen des VaR im Falle des relativen VaR-Ansatzes dürfen nie das Zweifache des VaR des Vergleichsvermögens übersteigen. Beim absoluten VaR-Ansatz darf der VaR auf Basis einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99% nie höher als 20% sein.

Der minimale, maximale und durchschnittliche VaR des Betrachtungszeitraums vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 betragen wie folgt:

Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

Lupus alpha Smaller Euro Champions

Minimum VaR(99,1):	2,1%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,6%
Maximum VaR(99,1):	3,2%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones Euro Stoxx TMI Small Index

Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR(99,1):	2,1%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,5%
Maximum VaR(99,1):	3,0%
Vergleichsvermögen:	50% MDAX + 50% SDAX

Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR(99,1):	2,0%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,2%
Maximum VaR(99,1):	2,5%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones Euro Stoxx Small Return

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen (Fortsetzung):

Teilfonds nach dem absoluten VaR-Ansatz

Lupus alpha All Opportunities Fund	
Minimum VaR(99,1):	0,9%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	1,3%
Maximum VaR(99,1):	1,7%

Methodische Grenzen des Value at Risk Ansatzes

Die VaR Methode versucht, mittels mathematisch, statistischer Methoden möglichst genau das Marktrisiko eines Portfolios zu messen unterliegt dabei jedoch einigen Einschränkungen. Der VaR basiert auf einem Model von Risikofaktoren. Es können Risikofaktoren fehlen, es kann schlecht definierte Risikofaktoren geben oder es können Risikofaktoren existieren, die nicht vorhersehbar sind. Dies kann zur Folge haben, dass das Risikomodell das zukünftige Risiko nicht adäquat widerspiegelt. Zusätzlich können die Returns der verschiedenen Risikofaktoren nicht direkt am Markt beobachtbar sein und müssen dann durch statistische Techniken geschätzt werden. In Anbetracht der Tatsache, dass diese Schätzungen der Risikofaktoren unpräzise sein können, kann der VaR eventuell das zukünftige Risiko nicht korrekt abbilden.

Hebelwirkung

Die Gesellschaft hält die Prinzipien, die in Box 24 der ESMA Richtlinie 10-788 dargelegt sind ein.

Für die Berechnung der Hebelwirkung wird der Commitment Ansatz, wie im Rundschreiben 11/512 der CSSF beschrieben, genutzt.

Wenn zur Berechnung und Überwachung des Risikos der VaR-Ansatz gewählt wird muss gemäß des CSSF-Rundschreibens 11/512 zusätzlich die Hebelwirkung des Derivate-Einsatzes ausgewiesen werden. Zu diesem Zweck wird das Verhältnis zwischen dem über das Fondsvermögen des Teilfonds hinausgehenden Marktexposure aus dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und dem Fondsvermögen des Teilfonds berechnet. Die erwartete Hebelwirkung, welche auch im Lupus alpha Fonds Prospekt ausgewiesen wird, kann sowohl über- als auch unterschritten werden.

Es wird darauf hingewiesen, dass eine derartig berechnete Hebelwirkung nur beschränkte Aussagekraft hinsichtlich der tatsächlich eingegangenen Marktrisiken besitzt. Eine Quantifizierung der Marktrisiken erfolgt durch den Value-at-Risk Ansatz (VaR).

Die Hebelwirkung (Nominalwertmethode) der Teilfonds betrug vom 1. Januar 2015 – 31. Dezember 2015 wie folgt:

Lupus alpha Smaller Euro Champions

Minimale Hebelwirkung:	0
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0
Maximale Hebelwirkung:	0
Erwartete Hebelwirkung:	0

Lupus alpha Smaller German Champions

Minimale Hebelwirkung:	0
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0
Maximale Hebelwirkung:	0
Erwartete Hebelwirkung:	0

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen (Fortsetzung):

Lupus alpha Micro Champions

Minimale Hebelwirkung:	0
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0
Maximale Hebelwirkung:	0
Erwartete Hebelwirkung:	0

Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimale Hebelwirkung:	0,1
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,3
Maximale Hebelwirkung:	0,5
Erwartete Hebelwirkung:	1,0

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber des Lupus alpha Fonds

Bericht zum Jahresabschluss

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Fondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

Prüfungsurteil

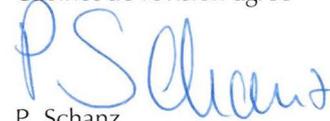
Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2015 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 17. März 2016

KPMG Luxembourg Société coopérative
Cabinet de révision agréé



P. Schanz
Partner

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand				EUR	266.313.285,78	90,94
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds				EUR	30.147.070,75	10,29
Bankguthaben				EUR	30.147.070,75	10,29
EUR-Guthaben				EUR	30.097.862,96	10,28
Depotbank	EUR	28.499.071,67	%	100	28.499.071,67	9,73
UBS AG	EUR	1.378.380,44	%	100	1.378.380,44	0,47
JP Morgan	EUR	220.410,85	%	100	220.410,85	0,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen					40.598,68	0,01
UBS AG	HUF	12.714.852,71	%	100	40.594,68	0,01
UBS AG	SEK	36,79	%	100	4,00	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen					8.609,11	0,00
UBS AG	CAD	13.047,67	%	100	8.597,19	0,00
UBS AG	HKD	100,97	%	100	11,92	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	403.442,11	0,14
Zinsansprüche				EUR	98.717,89	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	304.724,22	0,11
Vermögen insgesamt				EUR	296.863.798,64	101,37
Kurzfristige Verbindlichkeiten				EUR	-4.033.849,61	-1,37
Derivate				EUR	-203.569,75	-0,07
CFD (Contract for Difference)				EUR	-141.069,75	-0,05
Aktienindex-Derivate				EUR	-62.500,00	-0,02
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen				EUR	-3.549,72	-0,00
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen						
UBS AG	CHF	-73,06	%	100	-67,59	0,00
UBS AG	GBP	-72,87	%	100	-98,84	0,00
UBS AG	NOK	-25.530,53	%	100	-2.653,17	0,00
Kredite in sonstigen Währungen						
UBS AG	USD	-797,84	%	100	-730,12	0,00
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR	-8.419,44	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-3.818.310,70	-1,30
Fondsvermögen insgesamt				EUR	292.829.949,03	100,00

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 31.12.2015

Britisches Pfund	(GBP)	0,737274	=	1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,517666	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,469092	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,622666	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,081003	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,189182	=	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	313,214783	=	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,092750	=	1 Euro (EUR)

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Dividenden	EUR	3.690.514,67
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	285.343,86
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-779.395,54
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	4,02
Sonstige Erträge	EUR	812.514,75
Erträge insgesamt	EUR	4.008.981,76
Verwaltungsgebühr	EUR	-3.459.939,98
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-1.562.179,39
Depotbankgebühr	EUR	-435.498,54
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-345.010,12
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-126.620,75
Abonnementssteuer	EUR	-152.089,97
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-70.348,84
Sonstige Aufwendungen	EUR	-200.465,44
Aufwendungen insgesamt	EUR	-6.352.153,03
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-2.343.171,27
Realisierte Gewinne	EUR	35.947.969,69
Realisierte Verluste	EUR	-16.099.455,60

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Entwicklung des Fondsvermögens

	<u>2015</u>	
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	126.931.612,11
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	206.038.348,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-69.207.252,52
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	136.831.095,54
Ertragsausgleich	EUR	576.488,07
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-2.343.171,27
Realisierte Gewinne	EUR	35.947.969,69
Realisierte Verluste	EUR	-16.099.455,60
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	10.985.410,49
- Wertpapieren	EUR	10.857.575,24
- CFD	EUR	-229.664,75
- Termingeschäften	EUR	357.500,00
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	292.829.949,03

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		22.231.212,69	97,97
Aktien				EUR		22.231.212,69	97,97
Belgien							
Barco	EUR	5.500	6.800	1.300	61,60	338.800,00	1,49
Compagnie Entreprises	EUR	1.800	1.900	2.800	109,10	196.380,00	0,87
Ontex Group	EUR	12.100	18.700	6.600	32,76	396.396,00	1,75
Deutschland							
Aurubis	EUR	3.500	8.700	11.600	46,98	164.412,50	0,72
Deutz	EUR	44.400	57.400	13.000	3,69	163.880,40	0,72
Evotec	EUR	71.700	57.700	35.500	4,17	298.989,00	1,32
Gerresheimer	EUR	2.700	2.200	5.300	72,19	194.913,00	0,86
GfK	EUR	8.300	9.800	1.500	30,90	256.428,50	1,13
Grammer	EUR	7.400	7.400	-	27,32	202.131,00	0,89
Kion Group	EUR	6.200	5.200	8.400	46,02	285.324,00	1,26
Krones	EUR	2.800	2.500	3.200	110,30	308.840,00	1,36
Nanogate	EUR	4.500	3.000	2.100	31,98	143.910,00	0,63
Nordex	EUR	7.000	6.100	11.300	32,75	229.250,00	1,01
Rib Software	EUR	15.800	17.300	10.500	11,30	178.540,00	0,79
Rocket Internet SE	EUR	10.800	10.800	-	28,24	304.992,00	1,34
Sixt Leasing	EUR	10.500	11.500	1.000	18,80	197.400,00	0,87
Stratec Biomedical	EUR	8.300	9.500	1.200	61,00	506.300,00	2,23
United Internet & Co.	EUR	13.000	5.400	6.500	50,91	661.830,00	2,92
Wirecard/Apres Red. Cap	EUR	5.500	3.800	4.300	46,50	255.750,00	1,13
Zooplus	EUR	3.500	5.700	2.200	146,00	511.000,00	2,25
Finnland							
Amer Sports Corporation -A-	EUR	19.600	11.700	23.900	26,97	528.612,00	2,33
Basware	EUR	3.800	4.900	1.100	37,32	141.816,00	0,62
Cargotec -B-	EUR	6.500	10.600	10.600	34,50	224.250,00	0,99
Caverion	EUR	10.000	22.100	37.100	9,03	90.300,00	0,41
Munksjo	EUR	38.100	28.700	20.600	8,60	327.660,00	1,44
Outokumpu	EUR	99.200	82.500	35.300	2,73	271.014,40	1,19
Raisio	EUR	53.000	35.100	21.600	4,24	224.720,00	0,99
Sponda	EUR	50.000	50.000	-	3,92	196.200,00	0,86
Uponor -A-	EUR	16.200	17.700	14.500	13,60	220.320,00	0,97
Vaisala -A-	EUR	6.300	7.620	1.320	23,94	150.822,00	0,66
Frankreich							
Altran Technologies	EUR	13.000	19.000	28.000	12,34	160.420,00	0,71
Faiveley Transpor	EUR	1.800	2.286	4.386	95,48	171.864,00	0,76
Faurecia	EUR	6.600	10.700	4.100	37,01	244.266,00	1,08
Fnac	EUR	6.500	7.000	500	54,30	352.950,00	1,56
Ipsos Paris	EUR	10.000	10.000	-	21,22	212.200,00	0,94

Die beigegefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Frankreich (Fortsetzung)							
Korian-Medical	EUR	6.500	6.600	9.000	33,68	218.920,00	0,96
Plastic Omnium	EUR	15.000	9.500	6.200	29,33	439.950,00	1,94
Seb	EUR	4.300	4.800	500	94,60	406.780,00	1,79
Technicolor	EUR	114.800	71.900	37.900	7,48	858.704,00	3,78
Teleperformance	EUR	8.800	5.600	5.700	77,50	682.000,00	3,01
Griechenland							
Duty Free (Follie Follie Grp)	EUR	11.000	11.000	5.000	17,30	190.300,00	0,84
Irland							
Dalata Hotel Group	EUR	48.300	34.900	62.100	5,50	265.650,00	1,17
Origin Enterprises	EUR	38.200	44.200	6.000	7,55	288.410,00	1,27
Smurfit Kappa Group	EUR	11.800	6.200	2.900	23,54	277.772,00	1,22
Italien							
A2A	EUR	82.000	266.000	184.000	1,25	102.828,00	0,45
Cerv Info	EUR	47.000	58.000	11.000	7,70	361.900,00	1,59
Danieli & C. Risp	EUR	22.800	9.000	4.700	13,15	299.820,00	1,32
Datalogic	EUR	18.000	7.700	19.800	16,40	295.200,00	1,30
Diasorin	EUR	7.200	8.300	1.100	48,45	348.840,00	1,54
Esprinet	EUR	37.600	43.600	6.000	8,51	319.976,00	1,42
Impregilo /Post Raggruppamento	EUR	54.000	54.000	-	4,01	216.540,00	0,95
Iren S.P.A.	EUR	130.000	130.000	-	1,49	193.700,00	0,85
Maire Tecnimont	EUR	79.000	79.000	-	2,51	198.290,00	0,87
Mas Zan	EUR	12.384	12.384	-	9,51	117.709,89	0,52
Prysmian	EUR	8.200	4.800	4.000	20,26	166.132,00	0,73
Reply Torino	EUR	3.800	2.700	4.300	125,90	478.420,00	2,11
Sias	EUR	21.300	27.400	6.100	9,80	208.740,00	0,92
Ste Cattolica di Assicurazioni	EUR	26.400	29.400	3.000	7,34	193.776,00	0,85
Unipol Gruppo Finanziario	EUR	43.000	53.000	10.000	4,76	204.852,00	0,90
Luxemburg							
D'amico International Shipping	EUR	262.000	262.000	-	0,69	181.697,00	0,80
Niederlande							
Arcadis	EUR	14.000	8.600	3.200	18,57	259.910,00	1,15
ASM International	EUR	8.800	8.800	2.800	36,16	318.208,00	1,41
Be Semiconductor	EUR	15.400	15.400	-	18,56	285.824,00	1,26
Beter Bed Holding	EUR	10.155	22.255	12.100	22,48	228.284,40	1,01
Flow Traders	EUR	12.500	13.500	1.000	45,35	566.812,50	2,50
Post Refresco Gerber Unit 144A	EUR	112.400	175.700	63.300	3,50	393.400,00	1,73
Rege	EUR	20.200	23.200	3.000	15,86	320.372,00	1,41
TKH Group	EUR	8.600	6.800	10.200	37,44	321.984,00	1,42
Tomtom	EUR	17.500	32.000	14.500	11,61	203.087,50	0,90

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Österreich							
CA Immobilien Anlagen	EUR	12.500	19.607	25.107	16,83	210.375,00	0,93
DO+CO Restaurant und Catering	EUR	3.350	1.750	3.000	100,00	335.000,00	1,48
Facc	EUR	37.800	23.000	9.500	7,17	271.026,00	1,19
Lenzing	EUR	5.000	6.400	1.400	69,55	347.750,00	1,53
Palfinger	EUR	7.500	4.900	8.200	26,45	198.375,00	0,87
Wien St Versic	EUR	7.000	7.000	-	25,29	177.030,00	0,78
Portugal							
Sonae	EUR	250.200	340.768	90.568	1,05	262.209,60	1,16
Spanien							
Acerinox	EUR	36.000	36.000	-	9,42	339.012,00	1,49
Ence Energia y Celulosa	EUR	72.000	88.000	16.000	3,50	251.640,00	1,11
Tubacex	EUR	63.500	39.100	13.600	1,75	111.125,00	0,49
Wertpapierbestand					EUR	22.231.212,69	97,97
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	608.403,05	2,68
Bankguthaben					EUR	608.403,05	2,68
EUR-Guthaben							
Depotbank	EUR	608.403,05		%	100	608.403,05	2,68
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	303,77	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	303,77	0,00
Vermögen insgesamt					EUR	22.839.919,51	100,65
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-149.175,11	-0,65
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-20,28	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-149.154,83	-0,65
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	22.690.744,40	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					Stück	56.620,01	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C					Stück	67.404,89	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	174,30	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	190,23	

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Astaldi	EUR	7.400	35.300
Atresmedia Corp Medios Com	EUR	17.600	17.600
Banca Popolare di Milano	EUR	218.000	218.000
Banca Popolare Emilia Romagna	EUR	25.000	25.000
Bilfinger Berger	EUR	3.400	3.400
Biotest /Vz.	EUR	600	2.500
Braas Mon	EUR	2.200	12.300
Cellnex Telecom	EUR	14.000	14.000
Cie Automotive	EUR	15.000	15.000
Ctt-Correios de Portugal	EUR	24.600	24.600
Ellaktor	EUR	-	62.394
Euronext	EUR	1.400	7.900
Exact Holding	EUR	-	6.000
Fargon Act	EUR	1.900	8.900
Gameloft	EUR	26.600	103.200
Gerry Weber International	EUR	5.300	11.300
Hella KGaA Hueck & Co	EUR	1.600	6.200
Huhtamaki	EUR	1.900	9.000
Jumbo	EUR	13.000	13.000
Koninklijke Wessanen	EUR	19.100	90.900
Kontron	EUR	-	32.500
Lassila & Tikanoja	EUR	2.600	12.400
Leoni	EUR	6.100	9.400
M.A.X. Automation	EUR	-	44.000
Metsa Board Corporation -B-	EUR	-	36.000
Montupe	EUR	3.300	3.300
Motor Oil	EUR	-	20.000
Mytilineos Holdings	EUR	-	28.500
Nanogate	EUR	1.100	1.100
Nyrstar	EUR	56.000	56.000
Ordina	EUR	-	92.000
Piaggio	EUR	22.000	84.300
RHI	EUR	-	8.500
Saf Holland	EUR	4.500	15.600
Saft Groupe	EUR	2.400	13.200
Sartorius	EUR	-	1.700
Scor	EUR	1.800	8.300
Sixt	EUR	1.600	7.800
Software	EUR	2.400	11.700
Sopra Group	EUR	600	3.200
Stratec Biomedical	EUR	5.100	9.500
Tom Tailor Hldg	EUR	-	10.500
Tui	EUR	3.800	17.500

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen (Fortsetzung):

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Ubisoft Entertainment	EUR	3.500	20.300
Uniqä Versicherungen	EUR	30.900	30.900
Valeo	EUR	300	2.500
Vossloh	EUR	-	3.100
Andere Wertpapiere			
Right Acerinox 01.07.15	EUR	14.000	14.000
Right Dalata Hotel 28.09.15	EUR	9.500	9.500
Right Technicolor 04.11.15	EUR	77.000	77.000
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Ca-Immobilien-Anlagen	EUR	20.500	20.500

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Dividenden	EUR	369.011,36
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-75.571,39
Sonstige Erträge	EUR	751.905,04
Erträge insgesamt	EUR	1.045.345,01
Verwaltungsgebühr	EUR	-257.056,89
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-287.526,41
Depotbankgebühr	EUR	-76.383,55
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-32.538,00
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-22.974,84
Abonnementssteuer	EUR	-10.732,93
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.216,50
Sonstige Aufwendungen	EUR	-31.701,85
Aufwendungen insgesamt	EUR	-720.130,97
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	325.214,04
Realisierte Gewinne	EUR	4.569.284,45
Realisierte Verluste	EUR	-714.268,34

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A: 2,30%

Anteilklasse C: 1,84%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten und ohne laufende Brokergebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A: 1,57%

Anteilklasse C: 1,21%

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2015</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	16.208.388,34
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	10.104.225,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-8.599.843,71
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.504.382,28
Ertragsausgleich	EUR	2.991,23
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	325.214,04
Realisierte Gewinne	EUR	4.569.284,45
Realisierte Verluste	EUR	-714.268,34
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	794.752,40
- Wertpapieren	EUR	794.752,40
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	22.690.744,40

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Anteilwert</u>
31.12.2015	22.690.744,40	
31.12.2014	16.208.388,34	
31.12.2013	30.230.542,31	
Anteilklasse A		
31.12.2015		174,30
31.12.2014		133,46
31.12.2013		130,29
Anteilklasse C		
31.12.2015		190,23
31.12.2014		144,45
31.12.2013		140,17

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	162.785.530,44	91,03
Aktien					EUR	162.785.530,44	91,03
Deutschland							
Aareal Bank	EUR	75.000	95.000	20.000	29,14	2.185.500,00	1,22
Adler Modemärkte	EUR	135.000	135.000	25.425	10,10	1.363.500,00	0,76
Adva Optical Networking	EUR	85.000	165.000	80.000	11,12	945.200,00	0,53
Allgeier Holding	EUR	38.000	38.000	-	16,97	644.860,00	0,36
Alstria Office Reit	EUR	66.000	96.000	30.000	12,32	812.790,00	0,45
Aurubis	EUR	37.900	55.000	37.600	46,98	1.780.352,50	1,00
Axel Springer	EUR	55.000	55.000	-	51,34	2.823.700,00	1,58
Berentzen-Gruppe	EUR	230.000	230.000	-	7,79	1.791.700,00	1,00
Bertrandt	EUR	15.500	19.000	3.500	111,25	1.724.375,00	0,96
Bilfinger Berger	EUR	51.000	58.500	17.500	43,47	2.216.970,00	1,24
Biofrontera	EUR	237.500	237.500	-	1,85	439.612,50	0,25
Brenntag	EUR	37.000	26.500	-	48,28	1.786.360,00	1,00
Cancom IT Systeme	EUR	102.500	104.500	2.000	43,73	4.482.325,00	2,51
Capital Stage	EUR	270.000	270.000	-	7,89	2.130.300,00	1,19
Cenit	EUR	55.000	55.000	-	20,46	1.125.300,00	0,63
Cewe Color	EUR	31.313	36.313	11.100	54,61	1.710.002,93	0,96
Compugroup Medical	EUR	54.500	44.500	10.000	33,80	1.842.100,00	1,03
Covestro	EUR	32.000	42.000	10.000	33,64	1.076.320,00	0,60
Demire Real Est N Namen- Akt.	EUR	100.000	100.000	-	4,43	442.900,00	0,25
Deutsche Wohnen	EUR	64.500	64.500	-	25,62	1.652.167,50	0,92
Deutz	EUR	620.000	685.000	130.000	3,69	2.288.420,00	1,28
Duerr	EUR	21.000	39.500	21.500	73,60	1.545.600,00	0,86
Elmos Semiconductor	EUR	110.000	110.000	19.000	16,00	1.760.000,00	0,98
Evonik Industr	EUR	35.500	52.500	17.000	30,62	1.086.832,50	0,61
Evotec	EUR	346.000	346.000	-	4,17	1.442.820,00	0,81
First Sensor	EUR	112.500	112.500	-	12,44	1.399.500,00	0,78
Fuchs Petrolub	EUR	22.000	20.000	7.500	43,50	957.000,00	0,54
GEA Group	EUR	66.500	55.500	5.000	37,40	2.487.100,00	1,39
Gerresheimer	EUR	31.000	36.500	15.428	72,19	2.237.890,00	1,25
GfK	EUR	40.000	42.500	12.500	30,90	1.235.800,00	0,69
Grammer	EUR	160.300	185.000	24.700	27,32	4.378.594,50	2,45
Grenkeleasing Heidelberger	EUR	10.250	6.250	-	184,60	1.892.150,00	1,06
Druckmaschinen	EUR	735.000	840.000	195.000	2,27	1.668.450,00	0,93
Hornbach	EUR	20.500	20.500	-	61,25	1.255.625,00	0,70
Hugo Boss	EUR	23.000	37.500	17.000	76,60	1.761.800,00	0,99
Indus Holding	EUR	24.500	39.500	15.000	44,51	1.090.495,00	0,61
Isra Vision	EUR	17.500	12.000	1.500	64,27	1.124.725,00	0,63
Kion Group	EUR	21.000	15.500	20.000	46,02	966.420,00	0,54
Koenig + Bauer	EUR	89.000	112.000	23.000	32,90	2.928.100,00	1,64
Kontron	EUR	384.000	284.000	-	3,02	1.157.760,00	0,65
Krones	EUR	36.000	30.500	2.500	110,30	3.970.800,00	2,22
Kuka	EUR	16.500	31.000	14.500	83,05	1.370.325,00	0,77
Lang & Schwarz	EUR	55.753	64.753	9.000	16,84	938.880,51	0,53

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Deutschland (Fortsetzung)							
Magforce Nanotechnologies	EUR	82.000	82.000	-	5,49	449.852,00	0,25
Metro	EUR	40.000	59.000	28.000	29,56	1.182.400,00	0,66
Morphosys	EUR	23.000	23.000	-	57,65	1.325.950,00	0,74
MTU Aero Engines	EUR	60.500	62.500	6.000	90,10	5.451.050,00	3,05
Mutares	EUR	50.000	50.000	-	17,51	875.500,00	0,49
Nordex	EUR	54.500	86.000	51.500	32,75	1.784.875,00	1,00
Norma Group	EUR	38.500	43.500	8.638	51,15	1.969.275,00	1,10
Osram Licht	EUR	53.000	65.000	26.500	38,79	2.055.870,00	1,15
Patrizia Immobilien	EUR	111.200	134.200	23.000	27,00	3.002.400,00	1,68
Prosieben Sat. 1 Media	EUR	53.500	31.000	2.000	46,77	2.501.927,50	1,40
PSI	EUR	69.500	49.500	-	12,90	896.550,00	0,50
Publity	EUR	34.748	34.748	-	36,10	1.254.402,80	0,70
Rational	EUR	4.500	4.500	-	419,90	1.889.550,00	1,06
Rib Software	EUR	86.000	90.000	4.000	11,30	971.800,00	0,54
Rocket Internet	EUR	43.000	43.000	-	28,24	1.214.320,00	0,68
Schaeffler	EUR	150.000	150.000	-	16,25	2.437.500,00	1,36
Siltronic	EUR	47.500	47.500	-	22,59	1.073.025,00	0,60
Sixt	EUR	94.000	81.000	7.500	47,19	4.435.860,00	2,48
Sixt Leasing	EUR	151.600	151.600	-	18,80	2.850.080,00	1,59
Stratec Biomedical	EUR	10.000	10.000	-	61,00	610.000,00	0,34
Stroeer Media	EUR	33.000	47.000	14.000	57,90	1.910.700,00	1,08
Suess Microtec	EUR	319.000	339.000	58.000	8,35	2.662.055,00	1,49
Symrise	EUR	35.500	30.000	1.500	61,33	2.177.215,00	1,22
Talanx	EUR	58.500	51.000	-	28,55	1.669.882,50	0,93
Tele Columbus	EUR	125.000	125.000	-	9,35	1.168.750,00	0,65
Tlg Immobilien	EUR	153.000	153.000	-	17,33	2.651.490,00	1,48
United Internet & Co.	EUR	114.500	99.500	6.000	50,91	5.829.195,00	3,26
Vib Vermoegen	EUR	52.000	40.000	-	17,10	888.940,00	0,50
Wincor Nixdorf	EUR	56.000	72.000	23.000	46,38	2.597.000,00	1,45
Wirecard/Apres Red. Cap	EUR	59.000	73.000	25.000	46,50	2.743.500,00	1,53
Wuestenrot & Wuertemberg	EUR	55.500	55.500	-	19,95	1.107.225,00	0,62
Zalando	EUR	147.500	164.500	17.000	36,40	5.369.000,00	3,00
Zooplus	EUR	20.500	18.500	4.000	146,00	2.993.000,00	1,67
Großbritannien							
Dialog Semiconductor	EUR	73.000	119.000	46.000	31,12	2.271.395,00	1,27
Zeal Network	EUR	59.600	61.600	16.500	38,93	2.320.228,00	1,30
Luxemburg							
ADO Properties	EUR	33.000	33.000	-	26,50	874.500,00	0,49
Grand City Properties	EUR	80.000	80.000	-	21,39	1.711.200,00	0,96
Stabilus	EUR	56.500	56.500	11.000	38,56	2.178.357,50	1,22
Niederlande							
Airbus Group	EUR	78.000	66.500	7.000	62,00	4.836.000,00	2,70

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Schweiz							
Edag Engineering Group	EUR	118.800	118.800	-	22,49	2.672.287,20	1,49
Wertpapierbestand					EUR	162.785.530,44	91,03
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	18.260.028,50	10,21
Bankguthaben EUR-Guthaben					EUR	18.260.028,50	10,21
Depotbank	EUR	18.260.028,50		%	100	18.260.028,50	10,21
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	304.152,96	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	304.152,96	0,17
Vermögen insgesamt					EUR	181.349.711,90	101,41
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-2.524.572,72	-1,41
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-608,67	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-2.523.964,05	-1,41
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	178.825.139,18	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					Stück	472.856,81	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C					Stück	145.808,69	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	283,40	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	307,39	

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
4SC	EUR	80.000	80.000
Adler Real Estate	EUR	33.000	33.000
Alphaform	EUR	-	90.000
Amadeus Fire	EUR	2.500	6.000
Basler	EUR	6.700	6.700
Bechtle Gaildorf	EUR	-	3.000
Biotest /Vz.	EUR	-	5.000
Braas Mon	EUR	7.500	22.500
Cts Eventim	EUR	9.500	21.500
Cytotools	EUR	27.500	27.500
DEAG Deutsche	EUR	-	40.511
Deutsche Annington	EUR	63.000	89.000
Deutsche Pfandbriefbank	EUR	60.000	60.000
Dic Asset	EUR	-	47.544
Draegerwerk Vorzugsaktien	EUR	16.500	16.500
Drillisch	EUR	35.000	35.000
Ferratum Finland	EUR	25.000	25.000
Freenet	EUR	18.000	18.000
Gerry Weber International	EUR	17.500	29.500
GFT Technologies	EUR	25.000	47.000
Gildemeister	EUR	-	20.500
H&R Wasag	EUR	30.000	30.000
Hapag-Lloyd	EUR	48.000	48.000
Hella KgaA Hueck & Co	EUR	47.000	55.400
Helma Eigenheimbau	EUR	2.500	14.000
Hochtief	EUR	21.000	21.000
Hornbach-Baumarkt	EUR	7.000	13.000
Jenoptik	EUR	106.000	124.000
Jungheinrich	EUR	1.000	10.500
Kabel Deutschland Holding	EUR	2.000	4.000
Kloeckner & Co.	EUR	40.000	40.000
Leoni	EUR	42.400	51.400
LPKF Laser & Electronics	EUR	30.500	70.000
M.A.X. Automation	EUR	70.000	110.000
Manz Automation	EUR	9.000	9.000
Medigene	EUR	35.000	35.000
Paragon	EUR	23.000	53.100
Pfeiffer Vacuum Technology	EUR	6.000	11.000
Puma	EUR	2.200	3.600
Qiagen	EUR	15.000	15.000
Rheinmetall	EUR	28.000	28.000
RTL Group	EUR	5.000	5.000

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen (Fortsetzung):

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
S & T	EUR	42.500	122.500
Saf Holland	EUR	16.000	67.500
Salzgitter	EUR	46.000	46.000
Sartorius	EUR	-	4.339
Schaltbau	EUR	28.500	28.500
SGL Carbon	EUR	32.000	32.000
SHW	EUR	14.500	25.500
SMA Solar Technology	EUR	58.000	58.000
Software	EUR	13.500	28.000
Stada Arzneimittel	EUR	29.500	38.000
Stratec Biomedical	EUR	12.500	16.000
Suedzucker akt.	EUR	50.000	50.000
Takkt	EUR	-	19.000
Tom Tailor Hldg	EUR	10.000	20.000
Tui	EUR	7.500	45.000
Viscom	EUR	15.000	15.000
Vossloh	EUR	3.500	14.500
VTG	EUR	39.000	52.000
Wacker Chemie	EUR	11.000	11.000
Wacker Neuson	EUR	49.000	62.000
Westgrund	EUR	-	135.000
Xing	EUR	7.000	10.000
Andere Wertpapiere			
Fair Value Reit	EUR	50.000	50.000
Right Biofrontera 19.05.15	EUR	190.000	190.000
Right Dt Anngton 30.06.15	EUR	20.000	20.000
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Medigene	EUR	60.000	60.000

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Dividenden	EUR	2.545.796,42
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-526.628,33
Sonstige Erträge	EUR	3.194,06
Erträge insgesamt	EUR	2.022.362,15
Verwaltungsgebühr	EUR	-2.283.996,99
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-527.744,89
Depotbankgebühr	EUR	-233.101,37
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-247.219,10
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-66.506,17
Abonnementssteuer	EUR	-95.203,34
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-35.894,53
Sonstige Aufwendungen	EUR	-89.493,30
Aufwendungen insgesamt	EUR	-3.579.159,69
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.556.797,54
Realisierte Gewinne	EUR	10.192.209,11
Realisierte Verluste	EUR	-3.658.421,76

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A: 1,83%

Anteilklasse C: 1,41%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten und ohne laufende Brokergebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A: 0,45%

Anteilklasse C: 0,24%

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2015</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	31.486.338,43
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	163.468.690,96
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-32.909.222,82
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	130.559.468,14
Ertragsausgleich	EUR	511.193,87
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.556.797,54
Realisierte Gewinne	EUR	10.192.209,11
Realisierte Verluste	EUR	-3.658.421,76
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	11.291.148,93
- Wertpapieren	EUR	11.291.148,93
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	178.825.139,18

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2015	178.825.139,18	
31.12.2014	31.486.338,43	
31.12.2013	27.213.676,61	
Anteilklasse A		
31.12.2015		283,40
31.12.2014		218,72
31.12.2013		199,19
Anteilklasse C		
31.12.2015		307,39
31.12.2014		235,92
31.12.2013		213,18

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	14.931.573,95	90,96
Aktien					EUR	14.931.573,95	90,96
Deutschland							
Allgeier Holding	EUR	33.091	-	1.909	16,97	561.554,27	3,42
Biofrontera	EUR	252.768	152.768	-	1,85	467.873,57	2,85
Co. Don Kapitalherabsetzung	EUR	70.908	40.908	-	2,75	194.997,00	1,19
Dr. Hoenle	EUR	12.795	-	2.205	25,50	326.272,50	1,99
Easy Software	EUR	150.000	-	-	4,38	657.000,00	4,00
Evotec	EUR	140.000	-	-	4,17	583.800,00	3,56
German Startups Group	EUR	147.000	147.000	-	3,25	477.750,00	2,91
Heliocen	EUR	30.000	30.000	-	2,75	82.500,00	0,50
Masterflex	EUR	66.300	-	-	5,95	394.485,00	2,40
Max21 Management und Beteiligungen	EUR	120.000	20.000	-	1,70	204.000,00	1,23
Merkur Bank	EUR	42.767	-	2.233	5,90	252.325,30	1,53
Mologen	EUR	76.666	56.666	-	4,80	367.766,80	2,24
Nanogate	EUR	35.000	-	-	31,98	1.119.300,00	6,82
OTI Greentec	EUR	251.255	251.255	-	0,56	140.702,80	0,86
Plan Optik	EUR	215.000	-	-	1,62	347.225,00	2,12
Progeo Holding	EUR	324.795	-	-	0,82	266.331,90	1,62
Realtech	EUR	22.490	22.490	-	1,72	38.682,80	0,24
Rib Software	EUR	20.000	-	20.000	11,30	226.000,00	1,38
SFC Smart Fuel Cell	EUR	37.000	-	8.000	4,50	166.500,00	1,01
Viveon	EUR	45.000	25.000	-	5,90	265.500,00	1,62
Technotrans	EUR	45.000	-	5.000	19,30	868.500,00	5,29
U.C.A.	EUR	47.000	35.000	-	12,59	591.730,00	3,60
Frankreich							
Abivax	EUR	7.500	7.500	-	14,15	106.125,00	0,65
Metabolic Explorer	EUR	53.521	-	16.479	2,63	140.760,23	0,86
Griechenland							
AS Company	EUR	270.000	-	-	0,36	96.120,00	0,59
Italien							
Openjob	EUR	33.000	33.000	-	7,30	240.900,00	1,47
Luxemburg							
Sword Group	EUR	21.741	-	3.259	24,30	528.306,30	3,22
Niederlande							
Curetis	EUR	20.000	20.000	-	9,98	199.600,00	1,22
Uniqure	USD	60.000	-	40.000	15,14	908.167,47	5,53
Norwegen							
Data Respons	NOK	70.000	70.000	-	1,39	97.478,18	0,59
Medi Stim	NOK	130.000	-	12.745	5,59	726.150,08	4,42

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Österreich							
BWT	EUR	21.317	21.317	-	19,50	415.681,50	2,53
Frauenthal Holding S & T	EUR	78.500	73.000	27.000	11,70	918.450,00	5,60
	EUR	167.544	-	12.456	5,95	996.886,80	6,07
Schweden							
Elanders -B-	SEK	20.000	20.000	-	7,45	149.088,35	0,91
Invisio Communications	SEK	25.000	25.000	-	8,24	206.084,71	1,26
Oscar Prop	SEK	10.000	20.000	10.000	5,69	56.860,34	0,35
Troax Group	SEK	40.000	40.000	-	13,60	544.118,05	3,31
Andere Wertpapiere					EUR	-	0,00
Österreich							
Right Miba	EUR	3.400	3.400	-	-	-	0,00
Sonstige Wertpapiere					EUR	56.990,69	0,35
Warrant					EUR	56.990,69	0,35
Niederlande							
Uniqure Warrant 17.12.17	USD	9.900	9.900	-	5,76	56.990,69	0,35
Wertpapierbestand					EUR	14.988.564,64	91,31
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	1.465.093,60	8,93
Bankguthaben EUR-Guthaben					EUR	1.465.093,60	8,93
Depotbank	EUR	1.465.093,60		%	100	1.465.093,60	8,93
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	267,49	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	267,49	0,00
Vermögen insgesamt					EUR	16.453.925,73	100,24

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-38.790,33	-0,24
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-20,67	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-38.769,66	-0,24
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	16.415.135,40	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAP					Stück	192.897,02	
Anteilwert Anteilklasse CAP					EUR	85,10	

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 31.12.2015

Norwegische Krone	(NOK)	9,622666	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,189182	=	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,092750	=	1 Euro (EUR)

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Alphaform	EUR	-	95.000
Capital Stage	EUR	-	30.000
Ecommerce Alliance	EUR	-	50.000
M.A.X. Automation	EUR	-	20.000
Tomorrow Focus	EUR	-	28.645
Microwave Vision	EUR	-	10.000
Miba	EUR	400	3.400
Andere Wertpapiere			
Right Biofrontera 10.11.15	EUR	202.215	202.215
Right Biofrontera 19.05.15	EUR	202.215	202.215
Right Co. Don 18.11.15	EUR	60.000	60.000
Right Mologen 19.05.15	EUR	20.000	20.000

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Dividenden	EUR	151.173,73
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-31.202,77
Sonstige Erträge	EUR	56.026,09
Erträge insgesamt	EUR	175.997,05
Verwaltungsgebühr	EUR	-163.503,53
Depotbankgebühr	EUR	-34.064,17
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-18.420,23
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-10.112,35
Abonnementssteuer	EUR	-8.313,97
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.455,41
Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.015,36
Aufwendungen insgesamt	EUR	-252.885,02
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-76.887,97
Realisierte Gewinne	EUR	2.398.679,78
Realisierte Verluste	EUR	-564.864,53

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse CAP: 1,54%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten und ohne laufende Brokergebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2015</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	13.553.230,70
Mittelzuflüsse aus Anteilsscheinverkäufen	EUR	8.064.043,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-7.531.601,28
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	532.442,10
Ertragsausgleich	EUR	-885,72
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-76.887,97
Realisierte Gewinne	EUR	2.398.679,78
Realisierte Verluste	EUR	-564.864,53
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	573.421,04
- Wertpapieren	EUR	573.421,04
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	16.415.135,40

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Anteilwert</u>
31.12.2015	16.415.135,40	
31.12.2014	13.553.230,70	
31.12.2013	21.070.110,02	
Anteilklasse CAP		
31.12.2015		85,10
31.12.2014		72,40
31.12.2013		64,84

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	65.964.978,01	88,08
Aktien					EUR	60.561.146,76	80,85
Belgien							
Greenyard Foods	EUR	70.000	70.000	-	15,46	1.081.850,00	1,43
Deutschland							
4SC	EUR	60.000	80.000	20.000	3,83	229.800,00	0,31
Adm Hamburg	EUR	505	-	-	315,05	159.100,25	0,21
Biofrontera	EUR	371.250	251.250	-	1,85	687.183,75	0,92
Constantin Medien	EUR	1.065.000	390.000	-	1,78	1.895.700,00	2,53
Deutz	EUR	100.000	100.000	-	3,69	369.100,00	0,49
Easy Software	EUR	115.000	-	-	4,38	503.700,00	0,67
Evotec	EUR	625.000	485.000	260.000	4,17	2.606.250,00	3,48
Heliocen	EUR	60.000	60.000	-	2,75	165.000,00	0,22
Kontron	EUR	175.000	175.000	-	3,02	527.625,00	0,70
Max21 Management und Beteiligungen	EUR	220.000	40.000	-	1,70	374.000,00	0,50
Mologen	EUR	311.991	311.991	-	4,80	1.496.620,83	2,00
Nanogate	EUR	40.000	20.000	-	31,98	1.279.200,00	1,71
OTI Greentec	EUR	177.059	177.059	-	0,56	99.153,04	0,13
Publity	EUR	22.850	35.000	12.150	36,10	824.885,00	1,10
Rib Software	EUR	100.000	120.000	120.000	11,30	1.130.000,00	1,50
SHW	EUR	25.000	25.000	-	26,91	672.750,00	0,90
Telegate	EUR	250.000	250.000	-	1,15	287.500,00	0,38
Wacker Neuson	EUR	63.000	63.000	-	14,23	896.175,00	1,20
Westgrund	EUR	129.910	169.910	240.000	3,50	454.555,09	0,61
Wincor Nixdorf	EUR	35.000	35.000	-	46,38	1.623.125,00	2,17
Wirecard/Apres Red. Cap	EUR	12.000	12.000	-	46,50	558.000,00	0,75
Frankreich							
Abivax	EUR	30.000	30.000	-	14,15	424.500,00	0,57
EOS Imaging	EUR	168.034	168.034	-	4,92	826.727,28	1,10
Valneva / Pref	EUR	134.500	-	-	0,39	52.455,00	0,07
Griechenland							
Corinth Pipeworks	EUR	354.500	-	15.000	1,02	361.590,00	0,48
Duty Free (Follie Follie Grp)	EUR	45.000	105.000	60.000	17,30	778.500,00	1,04
Großbritannien							
Anglo American	GBP	80.000	300.000	220.000	4,06	324.926,97	0,43
BHP Billiton	GBP	40.000	100.000	60.000	10,31	412.330,10	0,55

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Großbritannien (Fortsetzung)							
Ergomed	GBP	150.000	150.000	-	2,30	344.851,73	0,46
Gemfields	GBP	650.000	200.000	-	0,56	364.773,11	0,49
Just Eat	GBP	140.000	140.000	-	6,70	937.481,30	1,25
N Brown Group	GBP	200.000	200.000	-	4,20	839.037,49	1,12
Premier Oil	GBP	700.000	969.000	269.000	0,66	460.480,49	0,61
Renishaw	GBP	15.000	15.000	-	25,50	382.490,42	0,51
Williams Grand Prix Holdings	EUR	89.000	5.000	-	14,90	1.326.100,00	1,77
Italien							
Ascopiave	EUR	400.000	400.000	-	2,18	873.600,00	1,17
Cassiopea	CHF	7.000	7.000	-	30,06	210.452,75	0,28
Cementir Holding	EUR	75.000	100.000	25.000	5,91	442.875,00	0,59
Danieli & C. Risp	EUR	50.000	14.000	-	13,15	657.500,00	0,88
Landi Renzo	EUR	1.200.000	-	-	0,74	893.400,00	1,19
Maire Tecnimont	EUR	500.000	585.000	85.000	2,51	1.255.000,00	1,68
Mas Zan	EUR	100.000	100.000	-	9,51	950.500,00	1,27
Masi Agricola	EUR	92.000	92.000	-	4,31	396.888,00	0,53
Luxemburg							
D'Amico International Shipping	EUR	1.700.000	2.000.000	300.000	0,69	1.178.950,00	1,57
Niederlande							
Arcadis	EUR	18.767	18.767	-	18,57	348.409,36	0,47
Curetis	EUR	30.000	30.000	-	9,98	299.400,00	0,40
Kendrion	EUR	20.000	30.000	10.000	24,24	484.700,00	0,65
Koninklijke Vopak	EUR	20.000	20.000	-	39,67	793.400,00	1,06
Nv Holdingsmij De Telegraaf	EUR	100.000	-	-	3,75	375.000,00	0,50
Uniqure	USD	90.000	10.000	90.000	15,14	1.362.251,20	1,82
Österreich							
BWT	EUR	116.117	26.207	-	19,50	2.264.281,50	3,02
CA Immobilien Anlagen	EUR	60.000	180.907	210.907	16,83	1.009.800,00	1,35
Conwert Immobilien Invest	EUR	30.000	85.000	205.000	14,04	421.200,00	0,56
C-Quadrat Investmen	EUR	14.156	19.703	5.547	46,88	663.633,28	0,89
DO+CO Restaurant und Catering	EUR	11.000	11.000	14.000	100,00	1.100.000,00	1,47
Fraunthal Holding	EUR	140.684	15.835	10.000	11,70	1.646.002,80	2,20
Immofinanz	EUR	400.000	900.000	500.000	2,10	840.400,00	1,12
Lenzing	EUR	24.000	34.000	10.000	69,55	1.669.200,00	2,23
Porr	EUR	45.000	56.039	21.039	27,95	1.257.750,00	1,68
Raffaelsen Bank	EUR	50.000	180.000	130.000	13,61	680.250,00	0,91

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Österreich (Fortsetzung)							
S & T	EUR	150.000	-	235.098	5,95	892.500,00	1,19
Strabag	EUR	75.000	33.000	15.000	23,58	1.768.125,00	2,36
Ubm Development	EUR	53.000	56.532	3.532	36,49	1.933.970,00	2,58
Uniqa Versicherungen	EUR	115.000	390.000	275.000	7,53	865.375,00	1,16
Wien St Versic	EUR	50.000	65.000	15.000	25,29	1.264.500,00	1,69
Schweiz							
Highlight Communications	EUR	300.000	30.000	30.000	5,59	1.676.400,00	2,24
Spanien							
Acerinox	EUR	85.000	140.000	55.000	9,42	800.445,00	1,07
Duro Felguera	EUR	650.000	650.000	-	1,32	858.000,00	1,15
Ence Energia y Celulosa	EUR	230.000	500.000	570.000	3,50	803.850,00	1,07
Saeta Yield	EUR	130.000	130.000	-	8,60	1.118.000,00	1,49
Vocento	EUR	449.500	536.000	86.500	1,48	665.260,00	0,89
Vereinigte Staaten							
Uluru	USD	500.000	500.000	-	0,16	82.361,02	0,11
Anleihen						5.344.925,00	7,15
Deutschland							
Thyssen Krupp 4.375% 12-28.02.17	EUR	1.750.000	-	-	103,37	1.808.975,00	2,42
Luxemburg							
Heidlrg 8.5% 09-31.10.19	EUR	1.500.000	-	-	124,09	1.861.350,00	2,49
Niederlande							
Fresenius Fin 4.25% 12-15.04.19	EUR	1.500.000	-	-	111,64	1.674.600,00	2,24
Andere Wertpapiere					EUR	58.906,25	0,08
Italien							
Tamburi INV 30.06.20 CW	EUR	137.500	137.500	-	0,41	56.306,25	0,08
Österreich							
Rights Intercell 2013	EUR	260.000	-	-	0,01	2.600,00	0,00

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere						343.000,00	0,46
Aktien						343.000,00	0,46
Griechenland							
National Bank of Greece	EUR	1.000.000	1.000.000	-	0,34	343.000,00	0,46
Österreich							
Right Miba	EUR	5.589	5.589	-	-	-	0,00
Wertpapierbestand					EUR	66.307.978,01	88,54
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	9.813.545,60	13,10
Bankguthaben EUR-Guthaben					EUR	9.813.545,60	13,10
Depotbank	EUR	8.165.546,52		%	100	8.165.546,52	10,90
UBS AG	EUR	1.378.380,44		%	100	1.378.380,44	1,84
JP Morgan	EUR	220.410,85		%	100	220.410,85	0,29
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen							
UBS AG	HUF	12.714.852,71		%	100	40.594,68	0,05
UBS AG	SEK	36,79		%	100	4,00	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen							
UBS AG	CAD	13.047,67		%	100	8.597,19	0,02
UBS AG	HKD	100,97		%	100	11,92	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	98.717,89	0,13
Zinsansprüche					EUR	98.717,89	0,13
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	0,00	0,00
Vermögen insgesamt					EUR	76.220.241,50	101,77
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-1.321.311,45	-1,77

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw.	Bestand 31.12.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
	Währung		im Berichtszeitraum				
Derivate*					EUR	-203.569,75	-0,27
CFD (Contract for Difference) ***					EUR	-141.069,75	-0,19
Acea	EUR	110.000	110.000	-	14,20	135.519,00	0,18
Aena	EUR	-12.000	6.000	18.000	105,40	-82.102,40	-0,11
Amadeus It Holding	EUR	-25.000	-	25.000	40,69	-22.120,00	-0,03
Atlantia	EUR	-30.000	-	30.000	24,50	-1.752,14	0,00
Danieli+C. /RISP. N-CV	EUR	40.000	-	25.000	13,15	46.400,00	0,06
De Longhi	EUR	-30.000	70.000	60.000	27,67	-43.230,00	-0,06
Distribuidora Intl	EUR	-125.000	-	125.000	5,44	81.975,00	0,11
Falcon Oil and Gas Ltd	CAD	1.728.500	1.728.500	-	0,09	-5.694,60	-0,01
Hera	EUR	-400.000	-	400.000	2,45	-38.080,00	-0,05
I.M.A.	EUR	-25.000	-	25.000	47,99	-141.396,46	-0,19
Kuka	EUR	-12.000	-	12.000	83,05	-308.133,60	-0,41
Richter Gedeon	HUF	50.000	75.000	25.000	17,55	189.976,75	0,25
Sias	EUR	75.000	75.000	-	9,80	11.275,88	0,02
Terna- Rete Elettrica Nazionale	EUR	-200.000	-	200.000	4,76	-25.670,00	-0,03
Tgs Nopec Geophysical Co	NOK	-100.000	-	100.000	14,69	130.403,56	0,17
Yamana Gold	USD	200.000	200.000	-	1,70	-82.562,34	-0,11
Zardoya Otis	EUR	-90.000	-	90.000	10,78	14.121,60	0,02
Aktienindex-Derivate**					EUR	-62.500,00	-0,08
Euro Stoxx 50 PR 18.03.16	EUR	-50	-	50	3.282,00	-62.500,00	-0,08
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						-3.549,72	0,00
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS AG	CHF	-73,06		%	100	-67,59	0,00
UBS AG	GBP	-72,87		%	100	-98,84	0,00
UBS AG	NOK	-25.530,53		%	100	-2.653,17	0,00
Kredite in sonstigen Währungen							
UBS AG	USD	-797,84		%	100	-730,12	0,00
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-7.769,82	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-1.106.422,16	-1,49
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	74.898.930,05	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse B				Stück		778.218,13	
Anteilwert Anteilklasse B				EUR		96,24	

*Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.

**Aktien-Index Derivate werden mit der Gegenpartei J.P Morgan Securities durchgeführt.

***CFD werden mit der Gegenpartei UBS London durchgeführt.

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 31.12.2015

Britisches Pfund	(GBP)	0,737274	=	1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,517666	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,469092	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,622666	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,081003	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,189182	=	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	313,214783	=	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,092750	=	1 Euro (EUR)

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aareal Bank	EUR	19.000	19.000
Abengoa	EUR	300.000	300.000
Adler Real Estate	EUR	35.783	35.783
Astaldi	EUR	69.000	319.000
Banca Carige Cassa Risparmio	EUR	7.400.000	7.400.000
Banca Popolare di Milano	EUR	3.600.000	3.600.000
Banca Popolare Emilia Romagna	EUR	260.000	420.000
Banco Popolare post rag	EUR	60.000	60.000
Biesse Spa Pesaro	EUR	25.000	25.000
Bilfinger Berger	EUR	-	23.400
Biocartis Group	EUR	36.000	36.000
Bravida Holding	SEK	83.000	83.000
C.I.R. Cie Industriali Riunite	EUR	700.000	700.000
Cairo Communication	EUR	100.000	100.000
Cellavision	SEK	40.000	40.000
Cellnex Telecom	EUR	36.000	36.000
Cie Automotive	EUR	78.000	78.000
Cnh Industrial Reg Shs	EUR	150.000	150.000
Cortic. amorim Soc.gest. part.	EUR	60.000	60.000
ECO Business-Immobilien	EUR	50.000	280.146
Elior	EUR	65.000	65.000
Ellaktor	EUR	149.224	369.564
Engineering Ing Informatica	EUR	-	10.000
Epigemonics	EUR	6.060	106.060
Esprinet	EUR	115.000	115.000
Eurobank Ergasias	EUR	500.000	500.000
Evonik Industr	EUR	40.000	40.000
Facc	EUR	-	79.732
Falk Renewables	EUR	500.000	500.000
Fargon Act	EUR	10.000	10.000
Fiat Chrysler Automobiles	EUR	70.000	235.000
Flow Traders	EUR	18.500	18.500
Flughafen Wien	EUR	-	4.442
Fondiaria	EUR	500.000	500.000
Fourlis Holding	EUR	130.000	130.000
Gerry Weber International	EUR	95.000	95.000
Grammer	EUR	30.000	30.000
Grandvision	EUR	40.000	40.000

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen (Fortsetzung):

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Hapag-Lloyd	EUR	42.000	42.000
Invisio Communications	SEK	61.236	61.236
Italmobiliare	EUR	50.000	50.000
Jenoptik	EUR	80.000	130.000
Joyou	EUR	-	112.889
Jumbo	EUR	105.000	105.000
Kapsch Trafficcom	EUR	10.000	80.000
KWG Kommunale Wohnen	EUR	10.000	160.000
La Doria Spa	EUR	36.000	36.000
Leoni	EUR	37.000	37.000
Medigene	EUR	178.000	178.000
Miba	EUR	-	5.589
Mobotix	EUR	-	40.000
Mota Engil	EUR	450.000	450.000
Motor Oil	EUR	84.096	84.096
Multiconsult	NOK	55.923	55.923
Mytilineos Holdings	EUR	100.000	350.000
Naturex	EUR	15.000	15.000
Newron Pharmaceuticals	CHF	45.000	45.000
Nnit	DKK	2.000	2.000
Nyrstar	EUR	300.000	300.000
Omv	EUR	22.500	22.500
Ontex Group	EUR	25.000	25.000
Origin Enterprises	EUR	78.000	78.000
Outokumpu	EUR	240.000	240.000
Partygaming	GBP	168.145	800.000
Piag Immobilien	EUR	-	10.000
Pirelli	EUR	60.000	60.000
Porsche A Hldg/Pref	EUR	19.000	19.000
Puma	EUR	3.000	3.000
Recticel	EUR	-	80.000
Renewable Energy	NOK	3.000.000	3.000.000
Retelit Raggruppamento	EUR	-	975.000
Rocket Internet	EUR	25.000	25.000
SBM Offshore	EUR	-	80.000
Sias	EUR	118.055	118.055
Sixt leasing	EUR	55.000	55.000
Sogefi	EUR	-	350.000
Sonae	EUR	600.000	600.000
Sorin	EUR	55.000	55.000
Ste Cattolica di Assicurazioni	EUR	-	200.000
Suess Microtec	EUR	-	100.000
Sunrise	CHF	8.000	8.000
Tamburi Inv. Partners	EUR	450.000	450.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen (Fortsetzung):

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Telekom Austria	EUR	-	200.000
Terna Energy	EUR	-	178.251
Tomtom	EUR	110.000	110.000
Trevi-Finanziaria Industr.	EUR	300.000	300.000
Tui	EUR	25.000	25.000
Ubm Realitaetenentwicklung	EUR	8.500	8.500
Unipol Gruppo Finanziario	EUR	150.000	150.000
Windeln.de	EUR	41.000	41.000
Wizz Air Holdings	GBP	10.000	10.000
Wolford	EUR	9.869	9.869
World Duty Free	EUR	100.000	100.000
Ziggo	EUR	-	30.000
Anleihen			
Depfa FRN 13-04.04.16	EUR	-	3.000.000
Eurohypo 3% 09-26.01.15	EUR	-	2.000.000
Nordd Lbk FRN 08-25.01.16	EUR	-	1.000.000
NRW FRN 12-14.03.19	EUR	-	2.000.000
Andere Wertpapiere			
Right Adler Real Estate	EUR	35.783	35.783
Right Biofrontera 10.11.15	EUR	297.000	297.000
Right Biofrontera 19.05.15	EUR	270.000	270.000
Right Dir Post Rec Unipol 07.05.15	EUR	150.000	150.000
Right Epigenomics	EUR	100.000	100.000
Right Ubm Realita 06.05.15	EUR	21.357	21.357
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Ca-Immobilien-Anlagen	EUR	80.000	80.000
Medigene	EUR	60.000	60.000
Aktienindex-Derivative			
Euro Stoxx 50 PR 20.03.15	EUR	950	600
Euro Stoxx 50 PR 19.06.15	EUR	650	650
Euro Stoxx 50 PR 18.09.15	EUR	500	500
Euro Stoxx 50 PR 18.12.15	EUR	1.050	1.050

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen (Fortsetzung):

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
CFD (Contract for Difference)			
Acciona Sa	EUR	10.000	-
Anglo American	GBP	95.000	95.000
BMW	EUR	17.500	17.500
BMW / Vorzug	EUR	24.000	24.000
Buzzi Unicem/Az Risp/Non-CV	EUR	100.000	100.000
Danieli+C. OFF. MECC	EUR	40.000	-
Duerr	EUR	15.000	15.000
Fischer Georg Ag/Nam.	CHF	2.000	2.000
Hugo Boss	EUR	10.000	10.000
RWE	EUR	40.000	40.000
Symrise	EUR	15.000	-

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Dividenden	EUR	624.533,16
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	285.343,86
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-145.993,05
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	4,02
Sonstige Erträge	EUR	1.389,56
Erträge insgesamt	EUR	765.277,55
Verwaltungsgebühr	EUR	-755.382,57
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-746.908,09
Depotbankgebühr	EUR	-91.949,45
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-46.832,79
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-27.027,39
Abonnementssteuer	EUR	-37.839,73
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-31.782,40
Sonstige Aufwendungen	EUR	-62.254,93
Aufwendungen insgesamt	EUR	-1.799.977,35
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.034.699,80
Realisierte Gewinne	EUR	18.787.796,35
Realisierte Verluste	EUR	-11.161.900,97

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse B: 1,33%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten und ohne laufende Brokergebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse B: 0,95%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	2015	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	65.683.654,64
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	24.401.387,73
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-20.166.584,71
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	4.234.803,02
Ertragsausgleich	EUR	63.188,69
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.034.699,80
Realisierte Gewinne	EUR	18.787.796,35
Realisierte Verluste	EUR	-11.161.900,97
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-1.673.911,88
- Wertpapieren	EUR	-1.801.747,13
- CFD	EUR	-229.664,75
- Termingeschäften	EUR	357.500,00
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	74.898.930,05

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

<u>Geschäftsjahr</u>	<u>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</u>	<u>Anteilwert</u>
31.12.2015	74.898.930,05	
31.12.2014	65.683.654,64	
31.12.2013	45.237.297,40	
Anteilklasse B		
31.12.2015		96,24
31.12.2014		89,38
31.12.2013		85,86

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 1 – Allgemeines

Der Lupus alpha Fonds („der Fonds“) wurde auf Initiative der Lupus alpha Investment S.A. („die Verwaltungsgesellschaft“) aufgelegt. Der Lupus alpha Fonds wird durch die Lupus alpha Investment S.A. verwaltet.

Der Fonds wurde erstmals gemäß dem 1. Teil des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen („das Gesetz vom 30. März 1988“) als Investmentfonds (*fonds commun de placement*) durch die Lupus alpha Investment S.A. am 13. Dezember 2000 gegründet. Am 1. Juli 2011 wurde der Fonds an das Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010, Teil I über die Organismen für gemeinsame Anlagen („das Gesetz vom 17. Dezember 2010“) angepasst. Er bietet den Anlegern die Möglichkeit, Miteigentümer eines Sondervermögens nach luxemburgischem Recht zu werden.

Der Fonds wird von der Lupus alpha Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds, das ein integraler Bestandteil des Verkaufsprospekts ist, verwaltet. Das Verwaltungsreglement wurde erstmals am 25. Januar 2001 im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen zum Verwaltungsreglement traten zuletzt am 15. Februar 2014 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 15. April 2014 im Mémorial veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 13. Dezember 2000 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet und unter der Nummer B-79272 in das Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg eingetragen. Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft ist in L-2633 Senningerberg, 6B route de Trèves.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Lupus alpha Asset Management AG, (der "Fondsmanager") mit der Verwaltung des Lupus alpha Fonds beauftragt. Die Vergütung des Fondsmanagers ist im Verwaltungsreglement unter Artikel 15 "Kosten des Fonds" beschrieben.

Die Lupus alpha Asset Management AG, Speicherstraße 49-51, D-60327 Frankfurt am Main, ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht und im Bereich Vermögensverwaltung, Vermögensberatung, Fondsmanagement und Beteiligungen tätig. Die Lupus alpha Asset Management AG wurde am 9. August 1996 gegründet und ist im Handelsregister in Frankfurt unter der Nummer HRB-90649 eingetragen. Das Stammkapital der Gesellschaft sowie das Eigenkapital gemäß § 10 Kreditwesengesetz betragen am 31. Dezember 2006 EUR 500.000,-. Das Stammkapital wurde vollständig gezeichnet und eingezahlt.

Bei dem Fonds handelt es sich um ein rechtlich unselbständiges Gemeinschaftsvermögen aller Anteilhaber, welches von der Verwaltungsgesellschaft in eigenem Namen, jedoch für Rechnung der Anteilhaber verwaltet wird. Dabei legt die Verwaltungsgesellschaft das eingelegte Geld in eigenem Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung an. Das eingelegte Geld und die damit erworbenen Vermögenswerte bilden das Fondsvermögen, das von der Verwaltungsgesellschaft getrennt verwaltet wird. Die Anteilhaber sind am Fondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

Unter ein- und demselben Fonds werden dem Anleger derzeit folgende Teilfonds angeboten:

* **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions**

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds erfolgt in überwiegend kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), insbesondere in Werte des Dow Jones EURO STOXX® TMI Small Index (ein Index der STOXX Limited, Zürich). Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Large Caps Berücksichtigung finden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen auszugeben. Die Anleger haben somit die Wahl zwischen der Anteilklasse „A“ und der Anteilklasse „C“. Die Anlagepolitik beider Anteilklassen ist mit derjenigen des gesamten Teilfonds identisch, die Unterschiede bestehen lediglich in den für diese Anteilklassen anfallenden Kosten und der Höhe der Mindestanlage.

Anteile am Teilfonds werden für beide Anteilklassen ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

* **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions**

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds erfolgt in überwiegend kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), insbesondere in Werte des MDAX® Performance-Index oder des SDAX® Performance-Index (Indizes der Deutsche Börse AG). Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Large Caps Berücksichtigung finden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen auszugeben. Die Anleger haben somit die Wahl zwischen der Anteilklasse „A“ und der Anteilklasse „C“. Die Anlagepolitik beider Anteilklassen ist mit derjenigen des gesamten Teilfonds identisch, die Unterschiede bestehen lediglich in den für diese Anteilklassen anfallenden Kosten und der Höhe der Mindestanlage.

Anteile am Teilfonds werden für beide Anteilklassen ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

* **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions**

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds erfolgt vorwiegend in ausgewählte europäische Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung (ca. EUR 10 Mio. bis ca. EUR 3 Mrd.). Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Large Caps Berücksichtigung finden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds nur eine Anteilklasse auszugeben.

Anteile am Teilfonds werden ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

* Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds vorwiegend in internationale Small und Mid Cap Aktien, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere einschließlich Zerobonds, Genussscheine sowie Wandel- und Optionsanleihen angelegt. Die Anlagen des Teilfonds können im Interesse der Anleger zeitweise bestimmte sektor-, länder- und branchenspezifische Schwerpunkte aufweisen.

Daneben kann der Teilfonds Barbestände und Geldmarktpapiere halten.

Für den Teilfonds können bis zu 10% seines Teilfondsvermögens Anteile in anderen OGAW und/oder sonstige OGA gemäß Artikel 7 Absatz 2 des Verwaltungsreglements erworben werden.

Zur Ausnutzung relativer Über-/ bzw. Unterbewertung einzelner Aktientitel gegeneinander oder gegenüber Indizes können Long/Short-Strategien mit Hilfe des Einsatzes von Derivaten eingegangen werden. Ziel ist es, vor allem mit dem Einsatz von Equity-,Portfolio- bzw. Index-Swaps sowie Futures und Forwards Zusatzerträge zu erzielen. Die mittels Zusatzstrategien aufgebauten Derivate-Positionen müssen nicht marktneutral sein. Synthetische Short-Positionen, die im Rahmen der Swap-Strategien aufgebaut werden, sollten üblicherweise 50% des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das Engagement aus einem Swap entspricht in diesem Zusammenhang dem täglich festgestellten Wert der Nettopositionen des Swap. Dem Swap-Kontrahenten geschuldete, aber noch nicht gezahlte Nettobeträge müssen durch liquide Mittel oder Wertpapiere gedeckt sein.

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) Berechnung des Netto-Inventarwertes

Die Währung des Fonds (die „Fondswährung“) ist der Euro.

Der Wert jedes Anteils („Netto-Inventarwert“ oder auch „Anteilwert“) wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds angegeben und unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an dem im Besonderen Teil zum Verkaufsprospekt festgesetzten Bewertungstag des betreffenden Teilfonds (hiernach „Bewertungstag“ genannt) berechnet, mindestens jedoch zwei Mal im Monat. Fällt ein Bewertungstag nicht auf einen Bankarbeitstag in Luxemburg und/oder Frankfurt am Main, so wird der Netto-Inventarwert am nächstfolgenden Bankarbeitstag in Luxemburg und Frankfurt am Main berechnet.

Die Berechnung des Netto-Inventarwertes erfolgt durch Teilung des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds (Fondsvermögen abzüglich Verbindlichkeiten des Teilfonds) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds.

Soweit innerhalb eines Teilfonds verschiedene Anteilklassen ausgegeben werden, ergibt sich der Netto-Inventarwert einer jeden solchen Anteilklasse durch Teilung des Nettovermögens dieser Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse.

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) besteht aus der Summe der Nettovermögen der jeweiligen Teilfonds und wird in Euro („die Fondswährung“) ausgedrückt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

b) *Bewertung des Wertpapiervermögens*

Das Nettovermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

(a) Die Bewertung aller zur amtlichen Notierung oder an einem anderen regelmäßig stattfindenden, anerkannten und dem Publikum offen stehenden geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erfolgt zum letzten verfügbaren Kurs, und wenn das betreffende Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses des Hauptmarktes dieses Wertpapiers oder Geldmarktinstruments.

(b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenso wie alle anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt. Dies gilt auch für die unter (a) aufgeführten Wertpapiere, falls deren jeweilige Kurse nicht marktgerecht sind.

(c) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

(d) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Kontrahenten geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

(e) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

(f) Finanzterminkontrakte über Wertpapiere, Zinsen, Indizes, Devisen und sonstige zulässige Finanzinstrumente werden mit den letzten am Bewertungstag bekannten Kursen der betreffenden Börsen bewertet, soweit sie an einer Börse notiert sind. Sofern keine Börsennotierung besteht (vornehmlich bei OTC-Geschäften), erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

(g) Optionen werden grundsätzlich zu den letzten am Bewertungstag bekannten Kursen der betreffenden Börsen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („Settlement Price“).

(h) Für die Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

(i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

(j) Alle auf eine andere Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung dieses Teilfonds umgerechnet.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des entsprechenden Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

d) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

e) Bewertung von Devisentermingeschäften

Die nicht realisierte Werterhöhung/-minderung der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechsellkurs berechnet und gebucht und ist in der Veränderung des Nettovermögens berücksichtigt.

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Smaller Euro Champions** folgende Verwaltungsgebühr:

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,50% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (b) für die Anteile der Anteilklasse C von maximal 1,00% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und zum Ende eines jeden Monats ausgezahlt.

Weiterhin erhält der Fondsmanager bei positiver Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds während eines Quartals („der Abrechnungszeitraum“) eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) des Betrages, um den diese Wertentwicklung diejenige des Vergleichsindex Dow Jones STOXX® TMI Small Index (ein Index der Stox Limited, Zürich) übersteigt („die Outperformance“).

Bei negativer Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds im Abrechnungszeitraum erhält der Fondsmanager keine Performance Fee. Eine relativ zum Vergleichsindex negative Wertentwicklung muss nicht im nachfolgenden Abrechnungszeitraum aufgeholt werden.

- (a) Für die Anteile der Anteilklasse A beträgt die Performance Fee 17,50% der Outperformance.
- (b) Für die Anteile der Anteilklasse C beträgt die Performance Fee 12,50% der Outperformance.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und vierteljährlich zum Quartalsende ausgezahlt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

2. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Smaller German Champions** folgende Verwaltungsgebühr:

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,50% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (b) für die Anteile der Anteilklasse C von maximal 1,00% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und zum Ende eines jeden Monats ausgezahlt.

Weiterhin erhält der Fondsmanager bei positiver Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds während eines Quartals („der Abrechnungszeitraum“) eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) des Betrages, um den diese Wertentwicklung diejenige des Vergleichsindex übersteigt („die Outperformance“). Der Vergleichsindex setzt sich aus den Indizes *MDAX® Performance-Index* und *SDAX® Performance-Index* in einem Verhältnis von 50/50 zusammen.

Bei negativer Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds im Abrechnungszeitraum erhält der Fondsmanager keine Performance Fee. Eine relativ zum Vergleichsindex negative Wertentwicklung muss nicht im nachfolgenden Abrechnungszeitraum aufgeholt werden.

- (a) Für die Anteile der Anteilklasse A beträgt die Performance Fee 17,50% der Outperformance.
- (b) Für die Anteile der Anteilklasse C beträgt die Performance Fee 12,50% der Outperformance.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und vierteljährlich zum Quartalsende ausgezahlt.

3. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Micro Champions** eine Verwaltungsgebühr in Höhe von maximal 1,00% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und zum Ende eines jeden Monats ausgezahlt.

Weiterhin erhält der Fondsmanager eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 20% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex Dow Jones STOXX® TMI Small Return Index (ein Index der Stoxx Limited, Zürich) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt.

Eine relativ zum Vergleichsindex entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und jährlich zum Geschäftsperiodeende ausgezahlt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

- Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha All Opportunities Fund** eine Verwaltungsgebühr in Höhe von maximal 1,00% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und zum Ende eines jeden Monats ausgezahlt.

Weiterhin erhält der Fondsmanager eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 20% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des 3-Monats EURIBOR + 200 Basispunkte („Vergleichsmaßstab“) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt. Eine relativ zum Vergleichsmaßstab entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Sondervermögen zurückgestellt und jährlich zum Geschäftsperiodenende ausgezahlt.

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

a) Steuerliche Behandlung des Fonds

Das Fondsvermögen wird im Großherzogtum Luxemburg einer vierteljährlich zahlbaren *taxe d'abonnement* („Abonnementsteuer“) von 0,05% p.a. des am Quartalsende ausgewiesenen Netto-Fondsvermögens unterworfen.

Mit Ausnahme einer einmaligen Steuer von EUR 1.250,- welche bei der Gründung des Fonds entrichtet wurde, werden die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens in Luxemburg steuerlich nicht erfasst; sie können jedoch etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Quellensteuern einzeln oder für alle Anteilinhaber einholen.

Die vorstehenden Angaben beruhen auf der gegenwärtigen Rechtslage und Verwaltungspraxis und können Änderungen erfahren.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. December 2015)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber

Zinsbesteuerungsrichtlinie

Mit dem Gesetz vom 21. Juni 2005 (das „Gesetz“) wurde die Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die „Zinsbesteuerungsrichtlinie“) in Luxemburger Recht umgesetzt.

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie soll sicherstellen, dass Zinszahlungen aus Forderungen („Zinserträge“) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union („Mitgliedstaat“) an Privatpersonen („wirtschaftliche Eigentümer“) mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat effektiv besteuert werden. So sind die Mitgliedstaaten gemäß der Zinsbesteuerungsrichtlinie verpflichtet, den zuständigen Behörden im Mitgliedstaat des wirtschaftlichen Eigentümers gewisse Mindestinformationen zu den Zinserträgen sowie zur Identität des wirtschaftlichen Eigentümers mitzuteilen („Informationsaustausch“). Eine Ausnahme bilden Österreich, Belgien und Luxemburg, die für einen Übergangszeitraum Quellensteuern auf diese Zinserträge erheben werden.

Auch andere Länder, darunter die Schweiz, abhängige oder assoziierte Gebiete der EU-Mitgliedstaaten, die Fürstentümer Monaco, Liechtenstein und Andorra sowie die Republik San Marino haben mit dem Informationsaustausch oder der Quellenbesteuerung vergleichbare Maßnahmen ergriffen.

In Luxemburg sieht das Gesetz die Erhebung einer Quellensteuer vor, die in drei Schritten von anfänglich 15% (1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008) über 20% (1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011) bis auf 35% (ab 1. Juli 2011) angehoben wird.

Artikel 9 des Gesetzes schreibt jedoch vor, dass keine Quellensteuer einbehalten wird, sofern der wirtschaftliche Eigentümer die Zahlstelle schriftlich ermächtigt, Informationen im Rahmen des Informationsaustauschs weiterzugeben.

Die von dem Teilfonds der Gesellschaft ausgeschütteten Dividenden fallen unter den Anwendungsbereich der Zinsbesteuerungsrichtlinie, wenn mehr als 15% der Vermögenswerte des entsprechenden Portfolios in Forderungen (Definition siehe Gesetz) angelegt sind. Die Zinsbesteuerungsrichtlinie findet Anwendung auf Rücknahmeerlöse eines Anteilinhabers bei Rücknahme von Anteilen, sofern mehr als 40% der Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds in Forderungen investiert sind.

Stellt der Antragsteller der Gesellschaft die laut Gesetz geforderten Angaben nur unvollständig und unzureichend zur Verfügung, ist die Gesellschaft berechtigt, Anträge auf Zeichnung von Anteilen zurückzuweisen.

Erläuterung 5 - Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2015 (für die Periode vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015) beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Smaller Euro Champions:	84.885,97	EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	468.743,03	EUR
Lupus alpha Micro Champions:	9.713,85	EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	436.384,36	EUR

Erläuterung 6 – Verpflichtungen aus Termingeschäften und Angaben gemäss ESMA 2012/832

Lupus alpha All Opportunities Fund Verpflichtung in Fondswährung

Aktienindex-Derivate

Euro Stoxx 50 PR 18.03.16	-1.641.000	EUR
---------------------------	------------	-----

Während des Geschäftsjahres wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung angewendet.

Es wurden keine Sicherheiten, die auf das Kontrahentenrisiko des Fonds angerechnet wurden, entgegengenommen.

Ergänzende Angabe zu OTC Derivaten (die Basiswerte und das unrealisierte Ergebnis sind im jeweiligen Portfolio ausgewiesen):

Teilfonds Name	Kontrahenten	Typ
Lupus alpha All Opportunities Fund	UBS London	Aktien-Portfolioswap (CFD)

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha All Opportunities Fund Anteilsklasse B

ISIN: LU0329425713

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	0,4711348	0,4711348	0,4711348
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	0,4711348
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,1461075	0,1461075
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,5036752	0,5036752	0,5036752
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,5036752
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 ⁷⁾	0,4711348	0,4711348	0,4711348
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten ⁷⁾	0,4711348	0,4711348	0,4711348
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,1069275	0,1069275	0,1069275
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,1069275

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha All Opportunities Fund Anteilsklasse B

ISIN: LU0329425713

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	0,1858136	0,1858136	0,1858136

Die Summe der Erträge nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG beträgt zum 31.12.2015 EUR 4,71617.

Der Rücknahmepreis beträgt EUR 96,24.

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Micro Champions Anteilsklasse CAP

ISIN: LU0218245263

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	0,5677659	0,5677659	0,5677659
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	0,5677659
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	0,5871585	0,5871585	0,5871585
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,5871585
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 ⁷⁾	0,5677659	0,5677659	0,5677659
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten ⁷⁾	0,5677659	0,5677659	0,5677659
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,1031064	0,1031064	0,1031064
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,1031064
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Micro Champions Anteilsklasse CAP

ISIN: LU0218245263

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	-0,1286869	-0,1286869	-0,1286869

Die Summe der Erträge nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG beträgt zum 31.12.2015 EUR 1,29453.

Der Rücknahmepreis beträgt EUR 85,1.

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller German Champions Anteilkategorie C

ISIN: LU0129233507

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	2,8915617	2,8915617	2,8915617
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	2,8915617
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	2,4556986	2,4556986	2,4556986
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	2,4556986
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigten	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 ⁷⁾	2,8915617	2,8915617	2,8915617
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten ⁷⁾	2,8915617	2,8915617	2,8915617
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,5348797	0,5348797	0,5348797
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,5348797
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller German Champions Anteilsklasse C

ISIN: LU0129233507

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	0,8972306	0,8972306	0,8972306

Die Summe der Erträge nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG beträgt zum 31.12.2015 EUR 4,32241.

Der Rücknahmepreis beträgt EUR 307,39.

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller German Champions Anteilsklasse A

ISIN: LU0129233093

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	2,3302160	2,3302160	2,3302160
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	2,3302160
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	1,9439467	1,9439467	1,9439467
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	1,9439467
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 ⁷⁾	2,3302160	2,3302160	2,3302160
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten ⁷⁾	2,3302160	2,3302160	2,3302160
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,4859867	0,4948835	0,4948835
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,4948835
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller German Champions Anteilsklasse A

ISIN: LU0129233093

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	0,8301408	0,8301408	0,8301408

Die Summe der Erträge nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG beträgt zum 31.12.2015 EUR 3,23395.

Der Rücknahmepreis beträgt EUR 283,4.

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller Euro Champions Anteilklasse C

ISIN: LU0129232525

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat-	Betriebs-	Sonst.
		vermögen	vermögen	Betriebs-
		EUR	EUR	EUR
		je Anteil	je Anteil	je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	2,6769932	2,6769932	2,6769932
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	2,6769932
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	2,0791799	2,0791799	2,0791799
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	2,0791799
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechneten	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 ⁷⁾	2,6769932	2,6769932	2,6769932
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten ⁷⁾	2,6769932	2,6769932	2,6769932
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,3290229	0,3290229	0,3290229
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,3290229
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller Euro Champions Anteilsklasse C

ISIN: LU0129232525

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	-5,6533600	-5,6533600	-5,6533600

Die Summe der Erträge nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG beträgt zum 31.12.2015 EUR 7,02534.

Der Rücknahmepreis beträgt EUR 190,23.

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller Euro Champions Anteilsklasse A

ISIN: LU0129232442

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
2)	Betrag der Thesaurierung/ ausschüttungsgleichen Erträge	1,4457190	1,4457190	1,4457190
1 c)	In der Thesaurierung enthaltene			
aa)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 1 i.V.m. § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG ⁴⁾	-	-	1,4457190
cc)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a (Zinsschranke)	-	0,0000000	0,0000000
gg)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh)	in 1 c gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	-	0,0000000
ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde oder als einbehalten gilt, für die kein Abzug nach Abs. 4 vorgenommen wurde	1,2317069	1,2317069	1,2317069
jj)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	1,2317069
kk)	in 1 c ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2, die nach einem DBA zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechneten	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll)	in 1 c kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 d)	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge			
aa)	i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 ⁷⁾	1,4457190	1,4457190	1,4457190
bb)	i.S.d. § 7 Abs. 3	0,0000000	0,0000000	0,0000000
	davon inländische Mieterträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc)	i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4, soweit in 1 d aa) enthalten ⁷⁾	1,4457190	1,4457190	1,4457190
1 f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den Erträgen enthaltenen Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 2 entfällt, und			
aa)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem DBA anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde ⁵⁾	0,3032540	0,3032540	0,3032540
bb)	in 1 f aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,3032540

Lupus alpha Investment S.A.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG

Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

Steuerlicher Zufluss: 31.12.2015

Name des Investmentfonds: Lupus alpha Smaller Euro Champions Anteilsklasse A

ISIN: LU0129232442

§ 5 Abs. 1 S. 1 Nr. InvStG		Privat- vermögen	Betriebs- vermögen KStG ¹⁾	Sonst. Betriebs- vermögen ²⁾
		EUR je Anteil	EUR je Anteil	EUR je Anteil
cc)	der nach § 4 Abs. 2 i.V.m. § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in 1 f cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
ee)	der nach einem DBA als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 i.V.m. diesem Abkommen anrechenbar ist ⁵⁾	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in 1 f ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
1 g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
1 h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre ⁶⁾	-5,2149327	-5,2149327	-5,2149327

Die Summe der Erträge nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG beträgt zum 31.12.2015 EUR 2,97070.

Der Rücknahmepreis beträgt EUR 174,3.

Steuerlicher Anhang:

¹⁾ Angaben für Anleger, die nach dem KStG besteuert werden. Bei den Angaben ist zu beachten, dass § 8b Abs. 1 bis 6 KStG für Anleger, die bestimmte Körperschaften sind, keine Anwendung findet. Die Anwendbarkeit vorgenannter Vorschriften kann auch Einfluss auf die Anrechenbarkeit ausländischer Quellensteuern haben.

²⁾ Angaben für Anleger, die ihre Anteile im Betriebsvermögen halten und nach dem EStG besteuert werden (z.B. Einzelunternehmer oder Mitunternehmer in gewerblichen Personengesellschaften).

³⁾ N.A.

⁴⁾ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁵⁾ Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt beim Privatanleger unter Beachtung der Höchstbetragsberechnung.

⁶⁾ Der Ausweis der gezahlten Quellensteuer des aktuellen Geschäftsjahres vermindert um die erstattete Quellensteuer aus Vorjahren nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 h) InvStG erfolgt unter Berücksichtigung der auf Fondsebene bereits nach § 4 Abs. 4 InvStG als Werbungskosten abgezogenen anrechenbaren ausländischen Quellensteuer. Soweit die erstattete Quellensteuer die gezahlte Quellensteuer übersteigt, erfolgt der Ausweis als negativer Betrag.

⁷⁾ Die Angabe der Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer erfolgt an dieser Stelle ausschließlich zu Informationszwecken, da bei thesaurierenden ausländischen Investmentfonds zum Zeitpunkt des fiktiven steuerlichen Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug erfolgt.

Fundstelle für den Rechenschaftsbericht nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 S. 3 InvStG:

www.lupusalpha.de

Lupus alpha Investment S.A.

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG für die vorstehenden Investmentvermögen für den genannten Zeitraum

An die Lupus alpha Investment S.A. (nachfolgend: die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, auf der Grundlage der von einem Abschlussprüfer geprüften Buchführung/Aufzeichnungen und des geprüften Jahresberichtes für die oben genannten Investmentfonds für den genannten Zeitraum die steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, ob die steuerlichen Angaben mit den Regeln des deutschen Steuerrechts übereinstimmen.

Unsere Aufgabe ist es, ausgehend von der Buchführung/den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für die oben genannten Investmentfonds die Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Eine Beurteilung der Ordnungsmäßigkeit dieser Unterlagen und der Angaben des Unternehmens war nicht Gegenstand unseres Auftrags.

Im Rahmen der Überleitungsrechnung werden die Kapitalanlagen, die Erträge und Aufwendungen sowie deren Zuordnung als Werbungskosten steuerlich qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkt sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Die Ermittlung der steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, oblag die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Wir haben uns bei der Erstellung davon überzeugt, dass die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesbegründungen, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung oder insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der gewählten Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage haben wir die steuerlichen Angaben nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt. In die Ermittlung sind Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Frankfurt am Main, den 08.03.2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Olaf J. Mielke, MBA
Steuerberater

Eugenie Jurk
Steuerberaterin