

# 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  
Lupus alpha Global Convertible Bonds

## Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2018  
bis zum 31. Dezember 2018

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 Verwahrstelle 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 und in der Republik Österreich 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 .....	15
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé.....	17
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) .....	21
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions .....	25
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions .....	33
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions .....	41
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund .....	48
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds .....	60
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 .....	70

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

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

### Verwaltungsrat

*Präsident (bis zum 31.12.2018)*  
Matthias Biedenkapp  
Lupus alpha Asset Management AG  
Frankfurt am Main

#### *Mitglieder*

Michael Frick (*ab dem 01.01.2019 Präsident*)  
Lupus alpha Asset Management AG  
Frankfurt am Main

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

Nicolaus P. Bocklandt  
6B, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg

### Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Matthias Biedenkapp (*bis zum 31.12.2018*)  
Michael Frick  
Bruno Vanderschelden

### Fondsmanager

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

### Verwahrstelle

RBC Investor Services Bank SA  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette

### Zentralverwaltung

RBC Investor Services Bank SA  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette

### Register- und Transferstelle

RBC Investor Services Bank SA  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

### Zahlstellen

*für Luxemburg:*  
RBC Investor Services Bank SA  
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 Luxemburg

### 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 Verwahrstelle 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 Verwahrstelle 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 in mindestens einer überregionalen Zeitung in den Ländern, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden und im elektronischen Medium [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) oder auf der Homepage der Gesellschaft [www.lupusalpha.de](http://www.lupusalpha.de).

## Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

der Verwaltungsrat der Lupus alpha Investment SA legt Ihnen hiermit den Rechenschaftsbericht des Lupus alpha Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 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**  
**Lupus alpha Global Convertible Bonds**

### 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 und der Convertible Teilfonds. Neben der Aktienausswahl/Bondauswahl 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 bzw. im Convertible Bereich ist es, durch die gezielte Aktienausswahl/Bondauswahl den jeweiligen Vergleichsindex in der Wertentwicklung zu übertreffen. Nähere Angaben zur Anlagepolitik der Teilfonds finden Sie in den Erläuterungen.

### Anlageergebnisse

Trotz guter Gewinnaussichten und einer global sehr robust verlaufenden Konjunktur konnten die Aktienmärkte die Gewinne aus dem Jahr 2017 nicht fortsetzen. Die Emerging Markets haben seit ihrem Hoch Ende Januar 2018 knapp 20% verloren. Die Politik von Trump hat nicht zuletzt wegen des Beginns einer globalen Handelsauseinandersetzung deutlichen Einfluss auf die Stimmung der Unternehmen und der Investoren genommen. Nach der Korrektur an den Aktienmärkten Anfang Februar, war das zweite Halbjahr 2018 (vor allem Q4) von weiteren deutlichen Verlusten geprägt. Schaut man in der Jahresbetrachtung auf die für den Fonds maßgeblichen Referenzindizes für Aktien, so zeigt sich im Euro Stoxx 50 ein Verlust von -12,46%. Der Dax gab sogar um -18,26% nach. Im Vergleich dazu schlossen der S&P 500 mit -6,24% ab, der Nikkei 225 verlor -12,08% und der Hang Seng gab um -13,62% nach (jeweils Net Return Indizes in lokaler Währung). Die Kumulierung mehrerer negativer fundamentaler und politischer Einflüsse haben zu einer großen Verkaufsbereitschaft bzgl. risikoreicher Assets, also auch von Aktien, geführt. Belastend wirkten die hohe Bewertung der US-Aktien, v.a. der US-Technologiewerte, eine restriktivere US-Geldpolitik, die US-Zoll- und Handelspolitik, die italienischen Haushaltsplanungen, der Brexit und die Schwäche der Emerging Market Währungen. Die US-Notenbank FED führte weitere Zinserhöhungen durch (zuletzt im Dezember), kündigte jedoch an, weniger stark als erwartet mit weiteren Zinserhöhungen fortfahren zu wollen. Die EZB bereitet den Ausstieg aus ihrer sehr lockeren Geldpolitik langsam vor.

## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

### Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2018	seit 29.12.2017
DAX	-13,78%	-18,26%
MDAX	-16,96%	-17,61%
SDAX	-19,85%	-20,00%
TecDAX	-12,90%	-3,12%
Euro Stoxx 50	-11,91%	-12,46%
Euro Stoxx TMI Return Index	-16,47%	-18,53%

### Lupus alpha Smaller Euro Champions

Das Jahr 2018 war bis Ende September von einer Seitwärtsbewegung mit geringer Schwankungsbreite geprägt. Das letzte Quartal 2018 brachte jedoch deutliche Kursverluste für die europäische Small und Mid Caps. Die Gründe für den deutlichen Einbruch im 4. Quartal waren vielfältig. Einerseits gab es politische Entwicklungen, wie der Handelsstreit zwischen den USA und China, der bevorstehende Brexit, die gewalttätigen Streiks in Frankreich und der Wahlausgang in Italien, die für Unsicherheit sorgten. Auf der anderen Seite schwächten sich auch die Wirtschaftsindikatoren von ihren Rekordhochs ab und insbesondere der Autosektor litt unter einer schwächeren Nachfrage in China und der neuen Zertifizierung in Europa aufgrund der verschärften Emissionsrichtlinien.

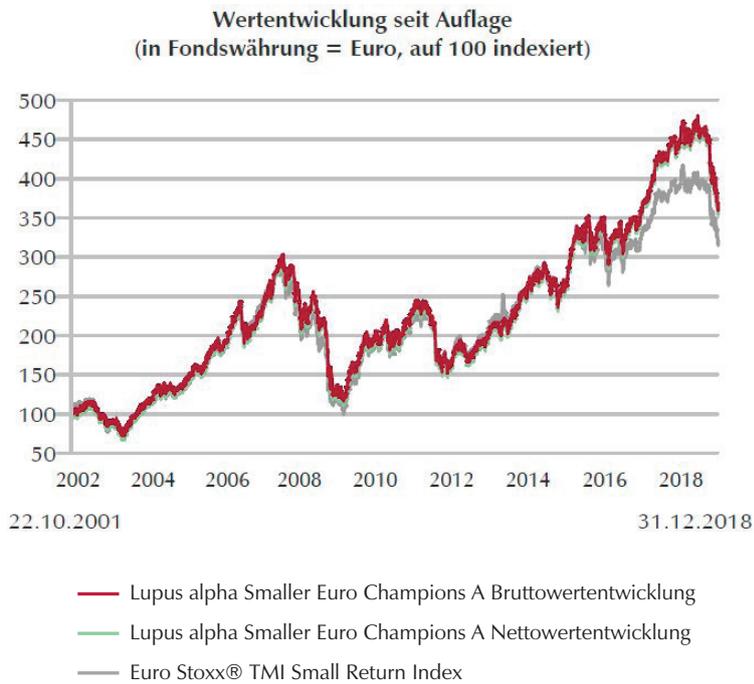
Vor diesem Hintergrund schloss der Lupus alpha Smaller Euro Champions Fonds das Jahr mit -18,07% (Anteile der Klasse C -17,74%) deutlich negativ ab. Damit entwickelte sich der Teilfonds exakt wie sein Vergleichsindex EURO STOXX Total Market Small, der das Gesamtjahr mit einem Verlust von -18,07% abschloss (Anteile der Klasse C entwickelten sich leicht besser als der Vergleichsindex).

Auf Länderebene konnte der Teilfonds am Stärksten von der Einzeltitelselektion in Deutschland und Finnland profitieren, wohingegen aus Belgien und Italien die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektorenbetrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen der Reise und Freizeit sowie Einzelhandel. Die Sektoren Immobilien und Versorger zeigten auf der anderen Seite die größten negativen Performancebeiträge.

Seit Auflage erreichte der Lupus alpha Smaller Euro Champions A eine Rendite von 269,54% während die Benchmark 221,93 % erzielte, bei den C-Shares erzielte der Fonds eine Rendite von 290,48%, die Benchmark im gleichen Zeitraum 187,98 %.

## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller Euro Champions seit Auflage:



## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

### Lupus alpha Smaller German Champions

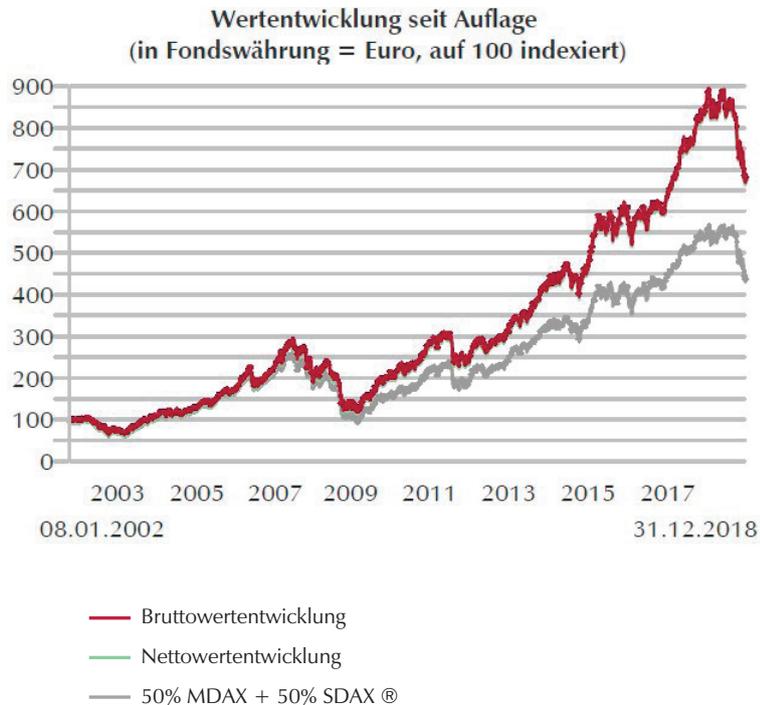
Der Lupus alpha Smaller German Champions erzielte im Jahr 2018 eine absolute Rendite von -20,40% für die Anteilsklasse C (-20,80% Anteilsklasse A), was einer Unterrendite gegenüber der Benchmark (je 50% MDAX/SDAX) von 2,02% (geometrisch berechnet) entspricht. Die Gründe dafür werden unten diskutiert. Seit Auflage lässt der Fonds in der Anteilsklasse C mit einem Performanceplus von 581,38% seinen Vergleichsindex (50% MDAX 50% SDAX; 337,28%) weiterhin deutlich hinter sich.

Das Jahr war geprägt von signifikant höherer Volatilität als im Jahr 2017, was wohl durch die allgemeine große Angst der Anleger vor einer wirtschaftlichen Abschwächung zu erklären ist. Auch der Brexit und Sorgen um Italien führten zu Verunsicherung bei den Investoren, aber vor allem die Angst vor einem Handelskrieg zwischen den USA und China lastete auf den deutschen Aktien. Leider war es durch diese Events ein sehr top-down getriebenes Jahr, d.h. es wurde weniger auf aktienspezifische Entwicklungen geschaut, dafür umso mehr auf makroökonomische Daten und Prognosen. Daher war es für uns schwer in diesem Jahr eine Outperformance durch Einzeltitelselektion zu generieren. Der Markt hat schlichtweg bei den Einzeltiteln nicht differenziert. Insgesamt wurden nacheinander eigentlich alle deutschen Industrie- und vor allem Autotitel verkauft und zusätzlich dazu Leerverkäufe durchgeführt, was in der Folge zu extremen Verwerfungen und nach unserer Meinung auch zu Übertreibungen nach unten geführt hat. Leider wurde mutiges Kaufen auf vermeintlich günstigen Niveau nicht belohnt. Wir waren mit den Käufen teilweise zu früh und haben uns wortgemäß die „Finger verbrannt“. In der Folge und in der Gesamtheit konnten wir deshalb nicht ganz die Performance der Benchmark erreichen.

Erfreuliche, absolute und relative Beiträge brachten Titel wie Puma, Wirecard und Evotec, die alle übergewichtet im Portfolio allokiert waren. Positiv war auch der relative Beitrag der ProSieben SE, die untergewichtet im Portfolio war und eine sehr schlechte absolute Performance erzielte im Jahr 2018. Negative Beiträge brachten durch Nicht- oder Minderallokation im wesentlichen die Immobilientitel Deutsche Wohnen und TLG Immobilien sowie Delivery Hero und Scout24, die beide sehr hoch im SDAX gewichtet waren und eine gute absolute Performance erreichten. Wesentlicher Negativbeiträge durch Übergewichtung kamen von Tom Tailor und der Leoni AG.

## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German Champions C seit Auflage:



Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German Champions A seit Auflage:



## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

### Lupus alpha Micro Champions

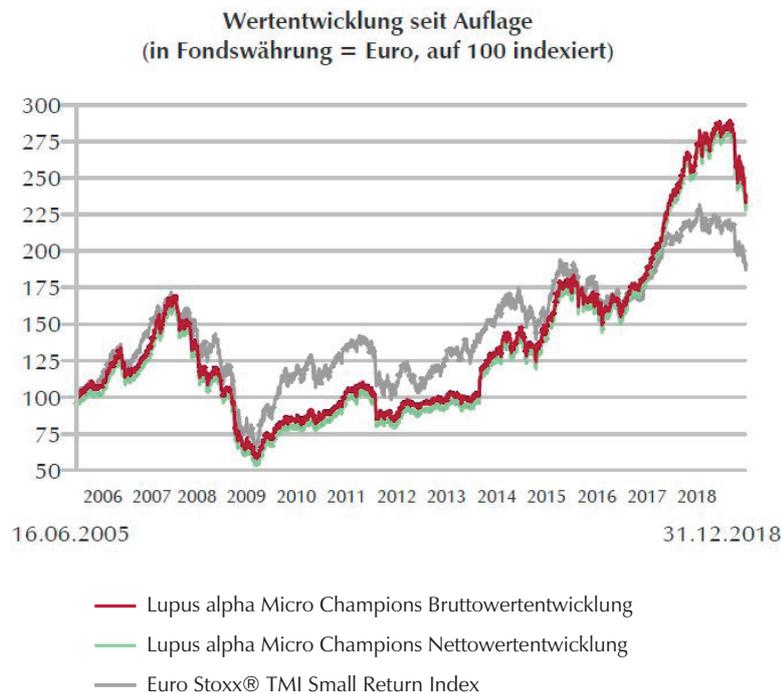
Der Lupus alpha Micro Champions Fonds hat im Gesamtjahr 2018 eine Performance von -10,9% erzielt. Damit lag er ca. 2,5% besser als sein Vergleichsindex (EuroStoxx Small Return), der im betrachteten Zeitraum 13,2% einbüßte. Von Beginn des Jahres an bis Mitte September entwickelte sich der Fonds unter Schwankungen - innerhalb eines leicht ansteigenden Seitwärtskanals – nach oben. Danach setzte – weltweit - ein massiver Abwärtstrend an den Aktienmärkten ein, der bis zum Jahresende anhielt und dem sich auch der Fonds nicht entziehen konnte. Das Jahr endete somit nahe am Tiefststand.

Erfreuliche Performance-Beiträge lieferten wiederum Titel aus dem Biotech-Universum wie Evotec oder UniQure. Auch skandinavische Titel lieferten überwiegend positive Renditen wie z.B. der Pharmawert Orexo, Helminnovator MIPS oder der Software-Dienstleister Crayon Group.

Immobilien-Spezialitäten wie z.B. DEFAMA, Trianon und Noratis konnten bereits ohne Einbezug der Dividendenzahlung ebenfalls mit deutlicher Outperformance glänzen.

Unternehmen, die stark negativ abschnitten, kamen quer aus allen Branchen, wie etwa der Ersatzknorpelzüchter Co.don, Automobilzulieferer Polytec, Farbdossier- und Kühlungsspezialist Technotrans, Nanotechnologe Nanogate oder der VC-Investor German Startups Group.

### Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions seit Auflage:



## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

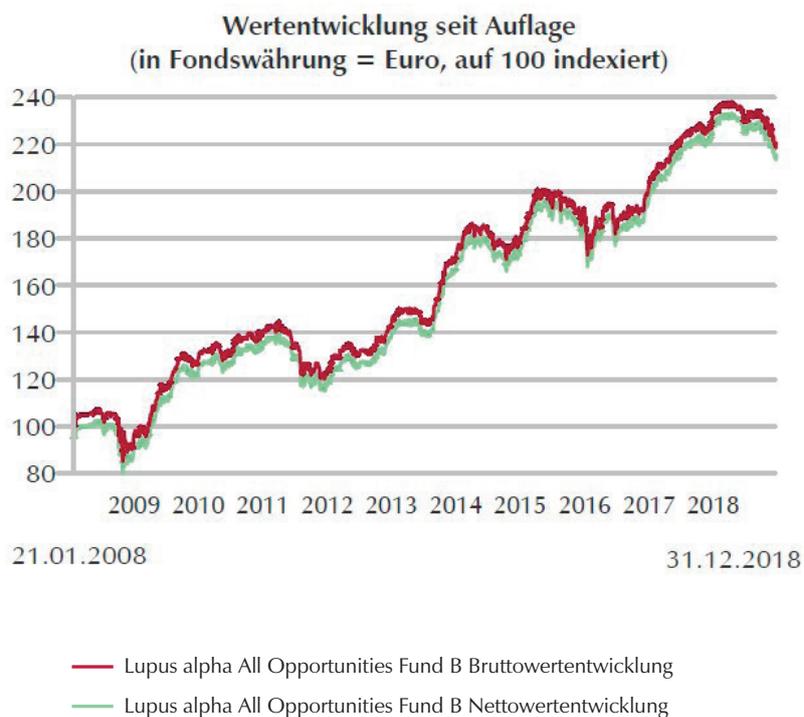
### Lupus alpha All Opportunities Fund

Der Lupus alpha all Opportunities Fund büßte im Jahr 2018 -4,97% ein. Seit Auflage erzielte der Fond 120,56% was einer annualisierten Rendite von 7,49% entspricht.

Das Jahr 2018 war für fast alle Assetklassen ein sehr schwieriges Jahr. Besonders galt dies für Aktien und auch für den europäischen Markt. Das betraf vor allem die zyklischen Sektoren durch den Handelsstreit, die Automobilbranche durch die Regulierung und neuen Testverfahren sowie die Halbleiter- und Chemieindustrie mit deutlichen Gewinnwarnungen in der 2. Jahreshälfte.

In dem schwierigen Marktumfeld konnte sich der Fonds durch vorsichtige Positionierung und deutlich positive Beiträge auf der Einzeltitel-Short-Seite bis Ende November im Vergleich stabil halten. Im Dezember wurden einige Shortpositionen bereits geschlossen und weitere zyklische Titel nach deutlichen Kursrückschlägen wieder allokiert. Der weitere Ausverkauf der zyklischen Unternehmen im Monat Dezember führte dann auch im Fonds zu Verlusten.

### Wertentwicklung des Lupus alpha All Opportunities Fund seit Auflage:



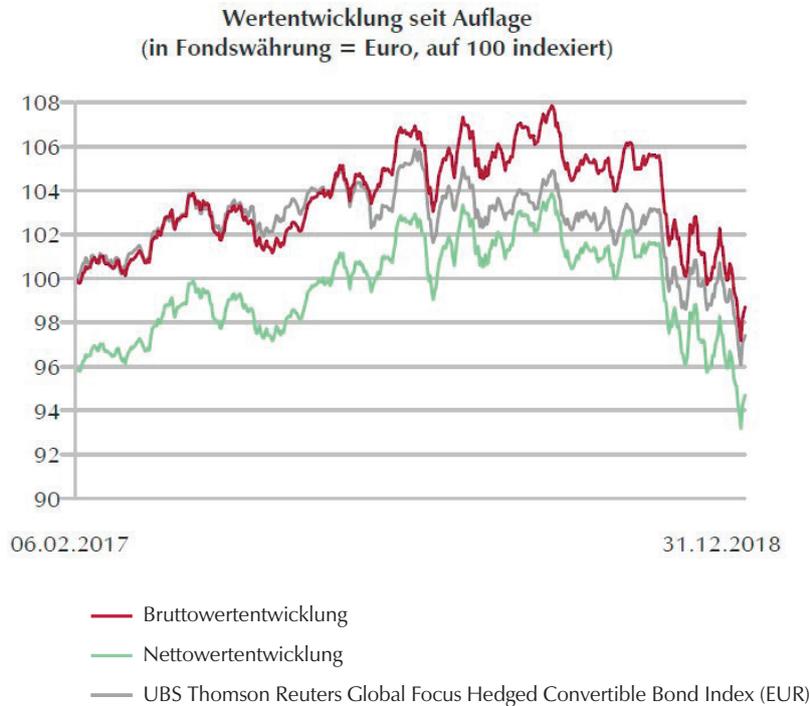
## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

### Lupus alpha Global Convertible Bonds

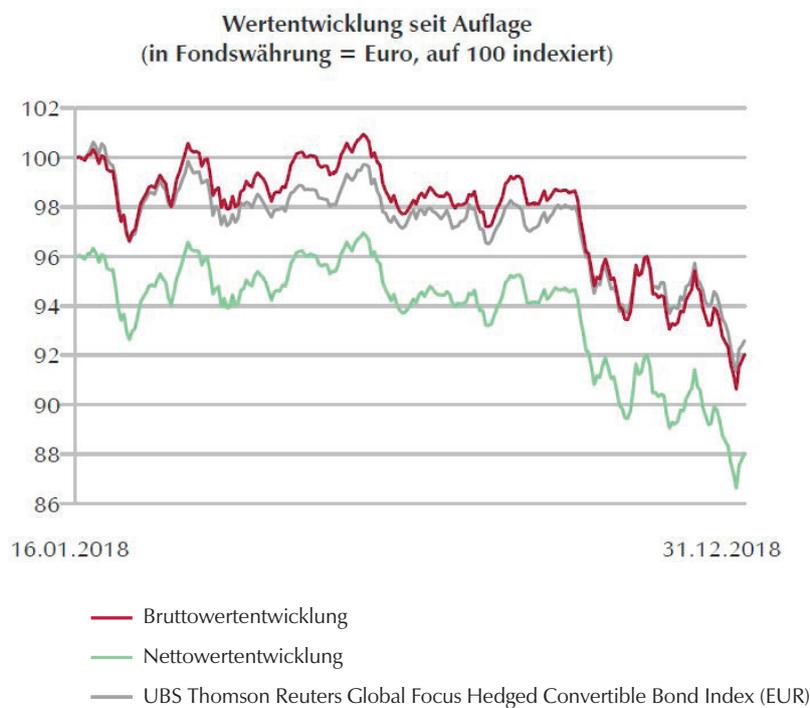
In diesem sehr herausfordernden Kapitalmarktumfeld konnten sich Wandelanleihen noch relativ gut behaupten, bestätigten ihre konvexen Eigenschaften und verloren deutlich weniger als die globalen Aktienmärkte. Viele der entsprechenden Wandelanleihen haben nach der Aktienkorrektur wieder ein attraktives Profil mit mittlerem Aktiendelta (vor der Korrektur ‚aktienähnliches Profil‘ mit hohem Delta, aber auch hoher Volatilität). Der Fonds wies zum Ende des Berichtszeitraumes ein Aktiendelta von rund 41% auf, also im mittlerem und ausbalancierten Bereich. Das Fondsmanagement nutzte die Opportunitäten in Folge der kräftigen Marktkorrektur, gerade bei den spannenden Wachstumstiteln, welche vermehrt wieder im balancierten Bereich zu finden sind. Regional blieb es beim Schwerpunkt in den entwickelten Märkten, v.a. USA und Europa. Sektoral stehen unverändert Wachstumstitel im Fokus der Anlagestrategie, entsprechend sind die Branchen IT, Gesundheitswesen und Nicht-Basiskonsumgüter am stärksten gewichtet. Im Geschäftsjahr 2018 lag die Performance des Fonds Lupus alpha Global Convertible Bonds (C hedged) bei minus 5,73% (per Bewertungsstichtag 31.12.2018). Im Vergleich dazu sank der Wert der Benchmark Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index EUR hedged um 5,45%. Seit der Auflegung am 06.02.2017 bis Ende 2018 verzeichnet der Fonds eine Wertentwicklung von -1,29%, welche sich mit -2,58% für die Benchmark vergleicht.

## Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wertentwicklung des Lupus alpha Global Convertible Bonds C seit Auflage:



Wertentwicklung des Lupus alpha Global Convertible Bonds A seit Auflage:



Luxemburg, 29. Januar 2019

LUPUS ALPHA INVESTMENT SA

## Bericht des Verwaltungsrates zum Risikomanagement 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 Regulatorien 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 Verwaltungsgesellschaft 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 Teilfonds 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 2018 bis 31. Dezember 2018 betragen wie folgt:

### Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

#### Lupus alpha Smaller Euro Champions

Minimum VaR(99,1):	1,6%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	1,9%
Maximum VaR(99,1):	2,6%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones EURO STOXX® TMI Small Index

#### Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR(99,1):	1,6%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,0%
Maximum VaR(99,1):	2,7%
Vergleichsvermögen:	50% MDAX / 50% SDAX

#### Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR(99,1):	1,3%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	1,8%
Maximum VaR(99,1):	2,5%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones Euro STOXX® Small Return

#### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimum VaR(99,1):	0,6%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	0,9%
Maximum VaR(99,1):	1,2%
Vergleichsvermögen:	Thomson Reuters Conv. Global Focus Hedged (EUR)

### Teilfonds nach dem absoluten VaR-Ansatz

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimum VaR(99,1):	0,5%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	0,8%
Maximum VaR(99,1):	1,1%
Vergleichsvermögen:	Absoluter VaR Ansatz

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

### 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 Verwaltungsgesellschaft 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 2018 bis 31. Dezember 2018 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

#### Lupus alpha Micro Champions

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

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimale Hebelwirkung:	0,22
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,33
Maximale Hebelwirkung:	0,44
Erwartete Hebelwirkung:	1,0

#### Lupus alpha Global Convertible Bonds:

Minimale Hebelwirkung:	0,90
Durchschnittliche Hebelwirkung:	1,04
Maximale Hebelwirkung:	1,17
Erwartete Hebelwirkung:	2,0

An die Anteilhaber des  
Lupus alpha Fonds  
6B, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

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

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

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

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

### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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

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

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

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

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtert haben, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken können, und sofern einschlägig, die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Von den Sachverhalten, die mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert wurden, bestimmen wir diejenigen Sachverhalte, die für die Prüfung des Jahresabschlusses des aktuellen Berichtszeitraums am bedeutsamsten waren, als besonders wichtige Prüfungssachverhalte. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wenn, in extrem seltenen Fällen, wir der Auffassung sind, dass dieser Sachverhalt nicht in unserem Bericht beschrieben werden sollte, da vernünftigerweise angenommen werden kann, dass die negativen Auswirkungen dieser Berichtserstattung den erwarteten Nutzen für das öffentlichen Interesse übersteigen werden.

Luxemburg, 29. März 2019

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



P. Schanz

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapierbestand</b>	EUR				<b>782.762.059,44</b>	<b>87,15</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				EUR	<b>123.895.915,12</b>	<b>13,79</b>
<b>Bankguthaben</b>				EUR	<b>123.895.915,12</b>	<b>13,79</b>
<b>EUR-Guthaben</b>					<b>122.684.820,27</b>	<b>13,66</b>
Verwahrstelle	EUR	116.137.787,04	%	100	116.137.787,04	12,93
JP Morgan	EUR	1.044.807,92	%	100	1.044.807,92	0,12
UBS AG	EUR	5.502.225,31	%	100	5.502.225,31	0,61
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen</b>					<b>698.188,22</b>	<b>0,08</b>
Verwahrstelle	CHF	10.070,25	%	100	8.933,46	0,00
UBS AG	CZK	2,20	%	100	0,09	0,00
UBS AG	DKK	5.027.505,66	%	100	673.324,61	0,07
UBS AG	GBP	27,13	%	100	30,19	0,00
Verwahrstelle	GBP	14.288,47	%	100	15.899,87	0,00
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>					<b>512.906,63</b>	<b>0,06</b>
UBS AG	AUD	0,44	%	100	0,27	0,00
Verwahrstelle	HKD	452.269,68	%	100	50.463,86	0,01
Verwahrstelle	JPY	4.959.124,00	%	100	39.317,41	0,00
Verwahrstelle	SGD	13.030,06	%	100	8.357,07	0,00
Verwahrstelle	USD	472.564,53	%	100	412.972,59	0,05
UBS AG	USD	2.054,51	%	100	1.795,43	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR	<b>686.134,10</b>	<b>0,08</b>
Dividendenansprüche				EUR	5.790,88	0,00
Zinsansprüche				EUR	341.850,07	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	338.493,15	0,04
<b>Derivate</b>				EUR	<b>2.824.404,93</b>	<b>0,31</b>
Aktienindex-Derivate				EUR	323.390,00	0,04
CFD (Contract for Difference)				EUR	2.501.014,93	0,28
<b>Vermögen insgesamt</b>				EUR	<b>910.168.513,59</b>	<b>101,34</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				EUR	<b>-12.002.825,33</b>	
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen</b>				EUR	<b>-8.936.028,66</b>	<b>-0,99</b>
EUR Kredite in sonstigen						
JP Morgan	EUR	-323.390,00	%	100	-323.390,00	-0,04
UBS AG	EUR	-8.609.809,48	%	100	-8.609.809,48	-0,96
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen						
UBS AG	CHF	-2.654,96	%	100	-2.355,25	-0,00
UBS AG	HUF	-93,28	%	100	-0,29	-0,00
Kredite in sonstigen Währung						
UBS AG	CAD	-738,34	%	100	-473,64	-0,00
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR	-25.449,60	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-3.041.347,07	-0,34
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>				EUR	<b>898.165.688,26</b>	<b>100,00</b>

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 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Devisenkurse (in Mengennotiz) per 31.12.2018

Australischer Dollar	(AUD)	1,619904 =	1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,898653 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,466689 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,962249 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	126,130495 =	1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,558879 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,944987 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,127250 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,246331 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,559166 =	1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	25,729640 =	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	321,388348 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,144300 =	1 Euro (EUR)

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Dividenden	EUR	12.163.348,35
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-1.938.694,81
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	726.540,88
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	-19.426,94
Sonstige Erträge	EUR	310.497,66
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>11.242.265,14</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-12.971.677,05
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-526.927,58
Verwahrstellengebühr	EUR	-578.750,46
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-487.223,64
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-112.059,46
Abonnementssteuer	EUR	-515.675,81
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-648.160,99
Sonstige Aufwendungen	EUR	-626.482,91
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-16.466.957,90</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.224.692,76</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>111.089.772,18</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-79.304.538,27</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Entwicklung des Fondsvermögens

	<u>2018</u>	
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>839.922.963,96</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	528.146.209,36
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-291.670.890,49
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	236.475.318,87
Ertragsausgleich	EUR	717.331,68
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-5.224.692,76
Realisierte Gewinne	EUR	111.089.772,18
Realisierte Verluste	EUR	-79.304.538,27
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-205.510.467,40
- Wertpapieren	EUR	-206.807.370,42
- CFD	EUR	2.312.935,80
- Termingeschäften	EUR	-88.890,00
- Devisenterminkontrakte	EUR	-927.142,78
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>898.165.688,26</b>

Der konsolidierte Jahresabschluss wurde nicht um Teilfonds übergreifende Investitionen bereinigt. Zum 31. Dezember 2018 beliefen sich die Teilfonds übergreifende Investitionen auf EUR 4.921.500,00 und daher würde sich der konsolidierte Jahresabschluss ohne Teilfonds überlaufende Investitionen auf EUR 893.244.188,26 belaufen.

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				EUR		<b>26.049.760,68</b>	<b>94,88</b>
<b>Aktien</b>				EUR		<b>26.049.760,68</b>	<b>94,88</b>
<b>Belgien</b>							
Akka Technologies Paris	EUR	10.000	12.800	2.800	44,20	442.000,00	1,61
Barco N.V.	EUR	4.400	1.100	1.200	98,90	435.160,00	1,58
Fagron Ac	EUR	34.100	-	14.400	14,28	486.948,00	1,77
ONTEX GROUP N.V.	EUR	18.500	18.500	-	17,90	331.150,00	1,21
<b>Deutschland</b>							
All for One Steeb AG	EUR	5.000	-	-	47,70	238.500,00	0,87
Bilfinger SE	EUR	15.600	6.300	2.200	25,48	397.488,00	1,45
CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR	8.000	8.000	-	32,58	260.640,00	0,95
Drillisch AG	EUR	12.500	10.100	5.400	44,50	556.250,00	2,03
Evotec AG	EUR	53.500	-	14.500	17,37	929.027,50	3,38
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	90.000	115.000	125.000	1,59	143.190,00	0,52
Hellofresh SE	EUR	42.400	11.000	3.100	6,11	259.064,00	0,94
Hypoport AG	EUR	2.000	900	-	148,20	296.400,00	1,08
Koenig & Bauer AG	EUR	4.700	5.500	800	36,50	171.550,00	0,62
Krones AG	EUR	4.000	4.000	3.400	67,50	270.000,00	0,98
Nanogate AG	EUR	9.500	2.300	-	23,60	224.200,00	0,82
Osram Licht AG	EUR	10.500	5.500	2.000	37,92	398.160,00	1,45
Puma SE	EUR	2.000	2.817	817	427,00	854.000,00	3,11
Rocket Internet SE	EUR	11.600	-	7.400	20,18	234.088,00	0,85
United Internet AG	EUR	19.500	13.800	8.000	38,20	744.900,00	2,71
Wirecard AG	EUR	5.800	1.000	4.400	132,80	770.240,00	2,81
<b>Finnland</b>							
Caverion Oyj	EUR	75.000	75.000	33.900	5,09	381.750,00	1,39
Huhtamaki Oy	EUR	37.000	25.700	6.200	27,07	1.001.590,00	3,65
Kesko Oyj	EUR	16.800	5.500	7.200	47,10	791.280,00	2,88
Metso Corp	EUR	13.000	6.500	4.500	22,90	297.700,00	1,08
Outotec Oyj	EUR	102.100	20.000	44.900	3,07	313.855,40	1,14
Valmet Oyj	EUR	14.000	34.500	20.500	17,95	251.300,00	0,92
<b>Frankreich</b>							
Altran Technologies SA	EUR	38.000	49.562	11.562	7,01	266.190,00	0,97
Devoteam SA	EUR	4.500	1.400	1.500	82,50	371.250,00	1,35
ELIOR GROUP	EUR	27.000	27.000	-	13,06	352.620,00	1,28
Groupe Fnac SA	EUR	8.000	5.100	1.900	57,10	456.800,00	1,66
Ipsos SA	EUR	16.500	16.500	-	20,54	338.910,00	1,23
Maisons du Monde SA	EUR	17.000	8.000	-	16,71	284.070,00	1,03
SMCP SAS	EUR	19.500	19.500	-	13,46	262.548,00	0,96
Sopra Steria Act.	EUR	9.000	9.600	600	80,65	725.850,00	2,64
Television Francaise	EUR	55.000	55.000	-	7,08	389.400,00	1,42

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Italien</b>							
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	44.800	13.900	4.200	12,90	577.920,00	2,10
De Longhi SpA	EUR	23.500	27.700	4.200	22,10	519.350,00	1,89
DiaSorin SpA	EUR	4.800	4.000	2.700	70,70	339.360,00	1,24
Igd Immo /REIT	EUR	37.500	47.500	10.000	5,38	201.825,00	0,74
Maire Tecnimont SpA	EUR	195.000	74.500	29.500	3,21	625.950,00	2,28
Prysmian SpA	EUR	27.266	12.466	2.200	16,87	459.977,42	1,68
Reply Ord Pos	EUR	4.367	-	6.033	44,08	192.497,36	0,70
Space2 - Az No	EUR	31.000	6.000	-	11,16	345.960,00	1,26
Unipol Gruppo Finanziario SpA	EUR	79.400	-	15.600	3,52	279.329,20	1,02
<b>Niederlande</b>							
Alfen N.V.	EUR	33.500	38.000	4.500	12,31	412.385,00	1,50
Arcadis N.V.	EUR	25.000	41.600	16.600	10,66	266.500,00	0,97
Kon Volkerwess	EUR	15.500	6.100	7.600	13,83	214.365,00	0,78
Koninklijke BAM Groep N.V.	EUR	155.000	44.000	24.000	2,51	389.670,00	1,42
PostNL N.V.	EUR	160.000	60.000	75.000	2,00	319.520,00	1,16
Qiagen N.V.	EUR	16.000	12.000	8.000	29,68	474.880,00	1,73
Takeaway.Com Holding Bv	EUR	13.000	7.800	11.800	58,80	764.400,00	2,78
TKH Group N.V.	EUR	7.000	13.500	6.500	40,70	284.900,00	1,04
<b>Österreich</b>							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	7.000	12.000	5.000	16,06	112.420,00	0,41
CA Immobilien Anlagen AG	EUR	20.000	-	-	27,62	552.400,00	2,01
DO & CO AG	EUR	6.500	-	1.000	80,80	525.200,00	1,91
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	21.900	6.500	2.600	20,28	444.132,00	1,62
Voestalpine AG	EUR	10.000	10.000	-	26,10	261.000,00	0,95
<b>Portugal</b>							
Navigator Co SA	EUR	110.000	119.000	9.000	3,60	396.000,00	1,44
Sonae SGPS SA	EUR	410.000	130.000	165.000	0,81	332.100,00	1,21
<b>Spanien</b>							
Applus Services Entweder SA	EUR	44.000	50.000	6.000	9,69	426.360,00	1,55
Global Dominion Access SA	EUR	72.200	-	-	4,30	310.460,00	1,13
Melia Hotels International SA	EUR	21.000	-	18.000	8,21	172.410,00	0,63
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	91.400	37.500	11.100	4,42	404.170,80	1,47
Tubacex	EUR	70.000	90.000	20.000	2,50	175.000,00	0,64
World Wide Web Ibercom SA	EUR	17.500	17.500	-	19,50	341.250,00	1,24
<b>Wertpapierbestand</b>				<b>EUR</b>		<b>26.049.760,68</b>	<b>94,88</b>

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				EUR		<b>1.457.962,40</b>	<b>5,31</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.457.962,37</b>	<b>5,31</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	1.457.962,37		%	100,00	1.457.962,37	5,31
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR		<b>2.648,44</b>	<b>0,00</b>
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		2.648,44	0,00
<b>Vermögen insgesamt</b>				EUR		<b>27.510.371,49</b>	<b>100,19</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-40,50	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-53.470,51	-0,19
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				EUR		<b>27.456.860,48</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				Stück		<b>102.299,33</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>				Stück		<b>41.629,17</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>				EUR		<b>184,77</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>				EUR		<b>205,51</b>	

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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Acerinox SA	EUR	-	27.000
Agrana Beteiligung AG	EUR	-	800
Amer Sports Corporation	EUR	-	24.000
Aperam SA	EUR	-	11.000
Aurubis AG	EUR	-	4.500
Bechtle AG	EUR	-	5.000
Bekaert	EUR	4.500	17.000
Bet-At-Home.Com AG	EUR	800	3.600
Bpost	EUR	-	19.000
Cancom SE	EUR	-	2.000
Ceconomy AG	EUR	-	32.500
Constr	EUR	-	12.000
Duerr AG	EUR	2.500	5.000
Econocom Group SA	EUR	-	64.000
Edenred	EUR	-	20.000
Facc AG	EUR	-	16.000
Faurecia SA	EUR	-	5.600
Flow Traders	EUR	-	12.200
Freenet AG	EUR	-	12.000
Gestamp Automocion	EUR	94.500	94.500
Ingenico Group Act.	EUR	7.069	10.069
Iren SpA	EUR	-	150.000
Konecranes Plc	EUR	9.700	9.700
Leoni AG	EUR	7.000	7.000
Metsa Board Corporation -B-	EUR	-	46.300
Moncler SpA	EUR	-	13.000
Neopost	EUR	3.500	27.500
Norma Group	EUR	-	5.500
Ovs SpA	EUR	79.100	194.100
Patrizia Immobilien AG	EUR	-	18.600
Philips Lighting Newco B.V.	EUR	13.000	24.000
Right Prysmian SpA	EUR	26.000	26.000
Salini Impreg SpA	EUR	-	135.000
Scout24	EUR	7.376	7.376
Software AG	EUR	4.000	12.500
Srp Groupe SA	EUR	-	9.000
Stratec Biomedical AG	EUR	-	5.800
Tomtom N.V.	EUR	48.000	48.000

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
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Yoox SpA	EUR	-	14.000
Zooplus	EUR	-	1.900

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Dividenden	EUR	672.443,46
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-128.586,42
Sonstige Erträge	EUR	31.686,48
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>575.543,52</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-444.467,03
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-38.466,13
Verwahrstellengebühr	EUR	-24.575,69
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-40.798,42
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-9.320,46
Abonnementssteuer	EUR	-16.064,61
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.980,44
Sonstige Aufwendungen	EUR	-40.629,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-621.301,78</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-45.758,26</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>4.363.019,21</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.378.139,30</b>

#### Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	1,90%
Anteilklasse C:	1,40%

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:	0,08%
Anteilklasse C:	0,15%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2018</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>33.741.117,40</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	9.226.351,33
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-9.201.836,08
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	24.515,25
Ertragsausgleich	EUR	21.707,05
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-45.758,26
Realisierte Gewinne	EUR	4.363.019,21
Realisierte Verluste	EUR	-3.378.139,30
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-7.269.600,87
- Wertpapieren	EUR	-7.269.600,87
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>27.456.860,48</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

### Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2018	27.456.860,48	
31.12.2017	33.741.117,40	
31.12.2016	28.548.664,00	
Anteilklasse A		
31.12.2018		184,77
31.12.2017		225,51
31.12.2016		182,67
Anteilklasse C		
31.12.2018		205,51
31.12.2017		249,82
31.12.2016		200,51

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>468.011.815,40</b>	<b>87,54</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>468.011.815,40</b>	<b>87,54</b>
<b>Deutschland</b>							
Adeso AG	EUR	38.448	17.948	31.010	47,10	1.810.900,80	0,34
Adler Real Estate AG	EUR	336.000	359.000	23.000	13,02	4.374.720,00	0,82
Aixtron SE	EUR	390.000	790.000	400.000	8,41	3.279.120,00	0,61
Aurubis AG	EUR	95.000	156.000	124.400	43,22	4.105.900,00	0,77
Bechtle AG	EUR	42.500	62.000	19.500	67,85	2.883.625,00	0,54
Bilfinger SE	EUR	426.300	225.000	91.000	25,48	10.862.124,00	2,03
Brain Biotechnology Research & Information Network AG	EUR	130.000	-	37.252	10,76	1.398.800,00	0,26
Brenntag	EUR	73.500	79.000	105.000	37,70	2.770.950,00	0,52
Cancom SE	EUR	77.000	77.000	-	28,66	2.206.820,00	0,41
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	42.000	42.000	-	68,30	2.868.600,00	0,54
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	68.000	25.000	-	62,10	4.222.800,00	0,79
Compugroup Medical SE	EUR	124.000	139.000	15.000	40,44	5.014.560,00	0,94
CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR	127.500	127.500	-	32,58	4.153.950,00	0,78
Dr Hoenle AG	EUR	64.000	74.000	10.000	43,40	2.777.600,00	0,52
Drillisch AG	EUR	270.300	262.000	95.200	44,50	12.028.350,00	2,25
Duerr AG	EUR	50.000	144.000	132.500	30,53	1.526.500,00	0,29
Evonik Industries AG	EUR	138.000	270.000	232.000	21,80	3.008.400,00	0,56
Evotec AG	EUR	305.000	506.000	445.000	17,37	5.296.325,00	0,99
Gerresheimer AG	EUR	50.000	50.000	-	57,25	2.862.500,00	0,54
Grenke AG	EUR	115.250	44.700	30.100	74,20	8.551.550,00	1,60
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	3.610.000	2.400.000	210.000	1,59	5.743.510,00	1,07
Hellofresh SE	EUR	565.000	285.000	152.975	6,11	3.452.150,00	0,65
Hugo Boss AG	EUR	153.000	156.000	110.000	53,92	8.249.760,00	1,54
Hypoport AG	EUR	39.000	22.410	9.000	148,20	5.779.800,00	1,08
Innogy SE	EUR	45.000	45.000	-	40,73	1.832.850,00	0,34
INSTONE RE	EUR	584.000	611.000	27.000	16,60	9.694.400,00	1,81
Jost Werke AG	EUR	118.000	89.000	32.000	26,40	3.115.200,00	0,58
K+S AG	EUR	456.000	591.000	380.000	15,72	7.168.320,00	1,34
Kion Group AG	EUR	107.000	147.500	127.000	44,33	4.743.310,00	0,89
Koenig & Bauer AG	EUR	194.000	64.162	52.000	36,50	7.081.000,00	1,32
Krones AG	EUR	74.500	61.347	33.847	67,50	5.028.750,00	0,94
Leoni AG	EUR	238.000	428.000	190.000	30,28	7.206.640,00	1,35
Metro AG	EUR	318.000	368.000	369.500	13,40	4.259.610,00	0,80
Mlp AG	EUR	280.000	-	458.000	4,40	1.232.000,00	0,23
Morphosys	EUR	29.000	37.000	61.500	88,95	2.579.550,00	0,48
MTU Aero Engines AG	EUR	99.500	26.000	56.800	158,40	15.760.800,00	2,95
Nemetschek SE	EUR	23.000	38.000	15.000	95,75	2.202.250,00	0,41
Nordex SE	EUR	375.000	1.373.000	998.000	7,59	2.844.750,00	0,53
Norma Group SE	EUR	167.500	189.500	173.500	43,18	7.232.650,00	1,35
Osram Licht AG	EUR	574.000	388.000	47.000	37,92	21.766.080,00	4,07

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>							
Patrizia Immobilien AG	EUR	551.480	152.000	166.520	16,65	9.182.142,00	1,72
Puma SE	EUR	46.550	35.350	8.700	427,00	19.876.850,00	3,72
Pva Tepla AG	EUR	394.535	394.535	-	12,20	4.813.327,00	0,90
Rational AG	EUR	6.000	2.750	1.000	496,00	2.976.000,00	0,56
Rheinmetall AG	EUR	153.000	75.500	56.000	77,16	11.805.480,00	2,21
Scout24 AG	EUR	157.000	84.500	218.500	40,16	6.305.120,00	1,18
Serviceware SE	EUR	150.000	150.000	-	16,12	2.418.000,00	0,45
Siltronic AG	EUR	51.000	98.000	47.000	72,20	3.682.200,00	0,69
Sixt Leasing AG	EUR	241.824	47.949	20.000	11,40	2.756.793,60	0,52
Sixt SE	EUR	161.400	87.878	89.178	69,20	11.168.880,00	2,09
Software AG	EUR	84.000	73.000	119.000	31,59	2.653.560,00	0,50
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	162.500	180.500	122.000	42,18	6.854.250,00	1,28
Suedzucker AG	EUR	160.000	483.000	523.000	11,30	1.807.200,00	0,34
Suess MicroTec AG	EUR	867.000	328.000	50.000	8,70	7.542.900,00	1,41
Symrise AG	EUR	269.500	102.500	41.000	64,50	17.382.750,00	3,25
Takkt AG	EUR	452.000	398.000	137.000	13,64	6.165.280,00	1,15
Talanx AG	EUR	108.500	45.000	87.000	29,80	3.233.300,00	0,60
TUI AG	EUR	593.000	567.000	292.000	12,30	7.293.900,00	1,36
Uniper SE	EUR	229.000	104.000	-	22,60	5.175.400,00	0,97
United Internet AG	EUR	431.500	322.000	146.500	38,20	16.483.300,00	3,08
VIB Vermoegen AG	EUR	140.000	20.000	-	21,20	2.968.000,00	0,56
Wacker Chemie AG	EUR	151.900	106.000	3.000	79,10	12.015.290,00	2,25
Washtec AG	EUR	229.400	79.000	-	60,40	13.855.760,00	2,59
Wirecard AG	EUR	46.000	49.000	67.500	132,80	6.108.800,00	1,14
Xing AG	EUR	20.200	20.200	-	237,50	4.797.500,00	0,90
<b>Großbritannien</b>							
Dialog Semiconductor PLC	EUR	528.000	632.000	284.000	22,54	11.901.120,00	2,23
Zeal Network SE	EUR	111.910	111.910	-	20,80	2.327.728,00	0,44
<b>Luxemburg</b>							
Ado Properties SA	EUR	96.000	-	-	45,52	4.369.920,00	0,82
Aroundtown SA	EUR	574.000	381.000	532.000	7,22	4.144.280,00	0,78
Stabilus SA	EUR	146.000	86.000	61.000	54,85	8.008.100,00	1,50
<b>Niederlande</b>							
Airbus Group SE	EUR	245.500	75.500	32.500	83,96	20.612.180,00	3,86
Qiagen N.V.	EUR	394.500	226.000	75.000	29,68	11.708.760,00	2,19
<b>Österreich</b>							
S&T AG	EUR	167.000	350.192	330.629	15,81	2.640.270,00	0,49

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Wertpapierbestand</b>				EUR		<b>468.011.815,40</b>	<b>87,54</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				EUR		<b>68.307.838,03</b>	<b>12,77</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>68.307.838,03</b>	<b>12,77</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	68.307.838,03		%	100,00	68.307.838,03	12,77
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR		<b>273.872,72</b>	<b>0,05</b>
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		273.872,72	0,05
<b>Vermögen insgesamt</b>				EUR		<b>536.593.526,15</b>	<b>100,36</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-1.897,44	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-1.940.576,83	-0,36
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				EUR		<b>534.651.051,88</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				Stück		<b>1.409.051,34</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>				Stück		<b>286.787,28</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>				EUR		<b>309,72</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>				EUR		<b>342,56</b>	

Die beigefügten 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Aareal Bank AG	EUR	-	113.000
Adler Modemaerkte AG	EUR	50.000	442.610
All For One Steeb AG	EUR	-	53.500
Aumann AG	EUR	104.000	104.000
Axel Springer SE	EUR	-	35.000
Basler AG	EUR	-	11.319
Befesa SA	EUR	12.000	125.000
Biofrontera AG	EUR	-	258.152
Ceconomy AG	EUR	1.376.000	1.666.500
Commerzbank AG	EUR	485.000	485.000
Corestate Capital Holding SA	EUR	-	77.944
Covestro AG	EUR	62.000	189.500
Delivery Hero AG	EUR	301.000	301.000
Dermapharm Holding SE	EUR	204.000	204.000
Deutsche Wohnen SE	EUR	-	187.500
Deutz AG	EUR	-	779.312
Draegerwerk AG	EUR	40.500	40.500
Ferratum Finland Oy	EUR	-	117.000
Fraport AG	EUR	74.000	74.000
Freenet AG	EUR	38.000	186.000
Fuchs Petrolub SE	EUR	85.000	85.000
Gea Group AG	EUR	136.000	316.500
Grammer AG	EUR	20.000	70.000
Grand City Properties	EUR	-	203.500
Hapag-Lloyd AG	EUR	28.000	213.208
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	40.000	129.800
Hochtief AG	EUR	23.900	45.400
Home24 SE	EUR	164.000	164.000
Hornbach Holding AG	EUR	-	10.000
Kloekner & Co AG	EUR	62.000	301.000
Kps AG	EUR	94.500	423.500
KSB SE & Co. KGaA	EUR	-	6.765
KWS Saat SE	EUR	5.303	13.000
Lanxess AG	EUR	10.000	229.500
ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	346.000	346.000
Rib Software SE	EUR	205.000	205.000
Right Biofrontera AG	EUR	258.152	258.152
Rocket Internet SE	EUR	49.000	301.000
Saf Holland SA	EUR	184.000	334.000

Die beigefügten 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 (Marktzuidnung zum Berichtsstichtag):**

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Salzgitter AG	EUR	11.000	77.500
Schaeffler AG /Pfd	EUR	240.000	512.000
Senvion SA	EUR	146.842	146.842
SGL Carbon SE	EUR	264.000	264.000
Siemens Healthineers AG	EUR	211.000	211.000
Singulus Technologies AG	EUR	30.000	239.159
Stratec Biomedical AG	EUR	-	158.000
Tag Immobilien AG	EUR	70.000	70.000
Tele Columbus AG	EUR	425.000	705.000
Tlg Immobilien AG	EUR	-	126.000
Tom Tailor Holding SE	EUR	581.000	1.366.333
Westwing Group AG	EUR	67.000	67.000
Zalando SE	EUR	116.000	372.500

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Dividenden	EUR	8.966.003,27
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-1.266.540,77
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>7.699.462,50</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-9.175.134,34
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-105.696,19
Verwahrstellengebühr	EUR	-325.749,07
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-250.115,62
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-60.168,54
Abonnementssteuer	EUR	-315.621,25
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-413.234,27
Sonstige Aufwendungen	EUR	-341.744,04
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-10.987.463,32</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.288.000,82</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>59.630.575,92</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-44.821.740,01</b>

#### Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	1,70%
Anteilklasse C:	1,21%

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:	0,02%
Anteilklasse C:	0,00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2018</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>603.237.558,48</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	265.933.727,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-187.950.375,39
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	77.983.352,39
Ertragsausgleich	EUR	79.048,31
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-3.288.000,82
Realisierte Gewinne	EUR	59.630.575,92
Realisierte Verluste	EUR	-44.821.740,01
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-158.169.742,39
- Wertpapieren	EUR	-158.169.742,39
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>534.651.051,88</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2018	534.651.051,88	
31.12.2017	603.237.558,48	
31.12.2016	282.894.340,02	
Anteilklasse A		
31.12.2018		309,72
31.12.2017		391,08
31.12.2016		293,28
Anteilklasse C		
31.12.2018		342,56
31.12.2017		430,34
31.12.2016		319,59

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				EUR		<b>45.866.885,30</b>	<b>97,45</b>
<b>Aktien</b>				EUR		<b>45.866.885,30</b>	<b>97,45</b>
<b>Deutschland</b>							
Allgeier SE	EUR	85.000	10.000	-	25,10	2.133.500,00	4,53
Aves One AG	EUR	38.000	-	-	7,60	288.800,00	0,61
Co.don AG	EUR	40.000	-	-	3,18	127.000,00	0,27
COREO AG	EUR	400.000	400.000	-	1,80	720.000,00	1,53
Defama	EUR	72.000	47.000	-	11,90	856.800,00	1,82
Deufol SE	EUR	400.000	100.000	-	1,04	416.000,00	0,88
Dierig Holding AG	EUR	50.000	50.000	-	16,10	805.000,00	1,71
Dr Hoenle AG	EUR	12.500	2.500	1.295	43,40	542.500,00	1,15
Easy Software AG	EUR	154.000	-	-	4,83	743.820,00	1,58
Evotec AG	EUR	140.000	90.000	30.000	17,37	2.431.100,00	5,17
Formycon AG	EUR	20.000	8.000	-	26,00	520.000,00	1,10
Friwo AG	EUR	30.000	30.000	-	23,60	708.000,00	1,50
German Startups Group Berlin GmbH & Co KGaA	EUR	170.000	20.000	-	1,29	218.450,00	0,46
GOOD BRANDS AG	EUR	25.000	25.000	-	16,50	412.500,00	0,88
Ibu-Tec Advanced Materials AG	EUR	67.000	24.500	-	14,40	964.800,00	2,05
Init SE	EUR	75.000	55.000	-	14,05	1.053.750,00	2,24
Isra Vision Parsytec AG	EUR	20.000	20.000	-	9,50	190.000,00	0,40
MasterFlex SE	EUR	130.000	30.000	-	7,00	910.000,00	1,93
Max21 Management & Beteiligungen AG	EUR	140.000	-	-	0,80	112.000,00	0,24
Merkur Bank KGaA	EUR	76.538	10.000	3.462	8,25	631.438,50	1,34
Mim Mondo Igel Media AG	EUR	37.500	-	-	13,50	506.250,00	1,08
MUTARES AG	EUR	80.000	80.000	-	9,04	723.200,00	1,54
Nanogate AG	EUR	110.000	58.000	-	23,60	2.596.000,00	5,52
Noratis AG	EUR	57.690	17.690	-	22,00	1.269.180,00	2,70
OTI Greentech AG	EUR	270.000	-	-	0,03	8.640,00	0,02
Plan Optik AG	EUR	260.000	20.000	-	1,61	418.600,00	0,89
Probiodrug AG	EUR	100.000	70.000	-	2,56	256.000,00	0,54
Progeo Holding AG	EUR	399.795	140.000	-	2,00	799.590,00	1,70
RIB Software AG	EUR	30.000	8.000	-	11,83	354.900,00	0,75
SHS Viveon AG	EUR	60.000	5.000	-	3,85	231.000,00	0,49
Stemmer Imaging AG	EUR	20.000	20.000	-	37,44	748.800,00	1,59
Syzygy AG	EUR	100.000	70.000	-	8,04	804.000,00	1,71
Technotrans AG	EUR	90.000	55.000	-	24,50	2.205.000,00	4,69
UCA AG	EUR	50.000	750	-	16,80	840.000,00	1,78
<b>Finnland</b>							
Harvia	EUR	100.000	100.000	-	5,37	537.200,00	1,14
Nixu Oyj	EUR	60.000	20.000	-	7,60	456.000,00	0,97

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Frankreich</b>							
Ateme SA	EUR	30.000	10.000	-	10,96	328.800,00	0,70
Prodways Group SA	EUR	60.000	10.000	-	2,58	154.800,00	0,33
<b>Griechenland</b>							
As Company SHS	EUR	150.000	15.000	-	2,44	366.000,00	0,78
<b>Grossbritannien</b>							
Zeal Network SE	EUR	50.000	50.000	-	20,80	1.040.000,00	2,21
<b>Italien</b>							
B & C Speakers SpA	EUR	20.000	20.000	-	10,60	212.000,00	0,45
Mailup SpA	EUR	250.380	100.620	-	2,32	580.881,60	1,23
<b>Luxemburg</b>							
Sword Group	EUR	60.000	25.000	-	29,00	1.740.000,00	3,70
<b>Niederlande</b>							
uniQure N.V.	EUR	155.000	-	4.900	28,82	3.903.783,97	8,29
<b>Norwegen</b>							
Crayon Group Holding ASA	NOK	867.334	317.334	-	16,02	1.397.155,29	2,97
Data Respons ASA	NOK	330.000	130.000	-	22,50	746.607,34	1,59
Medistim ASA	NOK	100.000	-	-	71,00	713.927,55	1,52
<b>Österreich</b>							
Frauenthal Holding AG	EUR	116.500	7.601	-	24,80	2.889.200,00	6,14
POLYTEC Holding AG	EUR	100.000	70.000	-	8,38	838.000,00	1,78
S&T AG	EUR	50.000	-	-	15,81	790.500,00	1,68
<b>Schweden</b>							
CLAVISTER HOLD SHS	SEK	295.610	295.610	-	15,12	436.216,94	0,93
Elanders AB	SEK	80.000	45.000	-	87,20	680.829,07	1,45
Mips	SEK	30.000	-	-	108,80	318.553,05	0,68
Orexo AB	SEK	150.000	40.000	70.000	58,80	860.795,93	1,83
Saltx Tech Hld AB	SEK	200.000	220.000	200.000	5,79	113.016,06	0,24
<b>Schweiz</b>							
Mondo Tv (Suisse) SA	EUR	400.000	200.000	-	0,54	216.000,00	0,46
<b>Sonstige Wertpapiere</b>							
<b>Rights</b>					<b>EUR</b>	<b>59.400,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Österreich</b>					<b>EUR</b>	<b>59.400,00</b>	<b>0,13</b>
Rights Bwt AG	EUR	16.500	-	-	3,60	59.400,00	0,13

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Wertpapierbestand</b>				EUR		<b>45.926.285,30</b>	<b>97,58</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				EUR		<b>1.367.982,09</b>	<b>2,91</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.367.982,09</b>	<b>2,91</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	1.367.982,09		%	100	1.367.982,09	2,91
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR		<b>13.903,82</b>	<b>0,03</b>
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		13.903,82	0,03
<b>Vermögen insgesamt</b>				EUR		<b>47.308.171,21</b>	<b>100,52</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				EUR		<b>-244.744,79</b>	<b>-0,52</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-38,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-244.706,79	-0,52
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				EUR		<b>47.063.426,42</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse CAP</b>				Stück		<b>394.968,26</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse CAP</b>				EUR		<b>119,16</b>	

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2018

Norwegische Krone	(NOK)	9,944987	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,246331	=	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,144300	=	1 Euro (EUR)

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.  
Die beigefügten 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 (Marktzuidnung zum Berichtstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Abivax SA	EUR	-	20.000
Biofrontera AG	EUR	-	240.000
Curetis N.V.	EUR	-	20.000
Cyan AG	EUR	38.000	38.000
Fastighets /Reit	EUR	10.000	80.000
Invisio Communications AB	EUR	-	25.000
Mondo Tv SpA	EUR	300.000	400.000
Mutares AG	EUR	60.000	60.000
Realtech AG	EUR	-	110.000
Troax Group AB	EUR	-	22.000
Viscom AG	EUR	2.533	2.533
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Right Biofrontera AG 12.02.18	EUR	196.476	196.476
Right Issor Cap 05.12.18	EUR	200.000	200.000
Right Noratis AG 28.05.18	EUR	47.690	47.690

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Dividenden	EUR	867.935,03
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-104.562,35
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	35,09
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>763.407,77</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-542.601,26
Verwahrstellengebühr	EUR	-33.918,01
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-57.395,38
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-9.816,74
Abonnementssteuer	EUR	-27.912,27
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-42.516,24
Sonstige Aufwendungen	EUR	-46.867,51
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-761.027,41</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>2.380,36</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>2.203.006,23</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.028.296,98</b>

#### Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilkategorie CAP: 1,32%

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>2018</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>41.447.027,89</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	48.746.198,55
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-35.751.745,29
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	12.994.453,26
Ertragsausgleich	EUR	22.494,36
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.380,36
Realisierte Gewinne	EUR	2.203.006,23
Realisierte Verluste	EUR	-1.028.296,98
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-8.577.638,70
- Wertpapieren	EUR	-8.577.638,70
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>47.063.426,42</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

### Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2018	47.063.426,42	
31.12.2017	41.447.027,89	
31.12.2016	18.558.884,93	
Anteilkategorie CAP		
31.12.2018		119,16
31.12.2017		133,73
31.12.2016		93,48

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>169.510.442,97</b>	<b>74,41</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>121.425.992,97</b>	<b>53,30</b>
<b>Deutschland</b>							
Adm Hamburg AG	EUR	505	-	-	344,00	173.720,00	0,08
Aurubis AG	EUR	75.000	105.000	30.000	43,22	3.241.500,00	1,42
Cancom SE	EUR	43.000	70.000	27.000	28,66	1.232.380,00	0,54
Celesio AG	EUR	60.000	-	-	26,00	1.560.000,00	0,68
Continental AG	EUR	15.000	58.000	43.000	120,75	1.811.250,00	0,80
Demire Real Estate AG	EUR	163.000	40.016	77.016	4,30	700.900,00	0,31
Deufol SE	EUR	749.500	-	-	1,04	779.480,00	0,34
Dierig Holding AG	EUR	75.000	75.000	-	16,10	1.207.500,00	0,53
Draegerw AG	EUR	1.000	-	-	265,00	265.000,00	0,12
Easy Software AG	EUR	115.000	-	-	4,83	555.450,00	0,24
Evotec AG	EUR	175.000	305.000	430.000	17,37	3.038.875,00	1,33
Freenet AG	EUR	200.000	200.000	-	16,95	3.389.000,00	1,49
Friwo AG	EUR	70.477	70.477	-	23,60	1.663.257,20	0,73
GAG Immobilien AG	EUR	10.000	-	-	67,00	670.000,00	0,29
Gxp German Properties AG	EUR	102.500	-	13.673	4,16	426.400,00	0,19
Hornbach Holding AG & Co KGaA	EUR	20.000	20.000	-	41,20	824.000,00	0,36
H&R AG	EUR	315.000	225.000	13.229	6,09	1.918.350,00	0,84
Kabel Deutschland Holding AG	EUR	12.500	-	-	105,00	1.312.500,00	0,58
Kuka AG	EUR	5.201	5.201	-	50,80	264.210,80	0,12
K+S AG	EUR	150.000	150.000	-	15,72	2.358.000,00	1,04
Max21 Management & Beteiligungen AG	EUR	253.333	-	-	0,80	202.666,40	0,09
Nanogate AG	EUR	70.000	37.000	-	23,60	1.652.000,00	0,73
Oti Greentech AG	EUR	177.059	-	-	0,03	5.665,89	-
PNE AG	EUR	600.000	1.050.000	450.000	2,43	1.458.000,00	0,64
Siltronic AG	EUR	20.000	40.000	20.000	72,20	1.444.000,00	0,63
Westgrund AG	EUR	123.280	-	-	8,40	1.035.552,00	0,45
Wige Media AG	EUR	628.687	253.687	125.559	0,87	546.957,69	0,24
<b>Frankreich</b>							
Abivax SA	EUR	17.000	-	-	11,84	201.280,00	0,09
Sopra Steria Act.	EUR	28.745	28.745	-	80,65	2.318.284,25	1,02
Television Francaise 1	EUR	150.000	150.000	-	7,08	1.062.000,00	0,47
Valneva SE	EUR	500.000	300.000	300.000	3,17	1.585.000,00	0,70
<b>Griechenland</b>							
Mytilineos Holdings SA	EUR	585.000	520.000	255.000	7,29	4.264.650,00	1,87
<b>Großbritannien</b>							
Berkeley Group Hld-Stapled	GBP	40.000	40.000	-	34,79	1.548.539,08	0,68
Conviviality Retail Plc	GBP	950.000	950.000	-	0,01	10.571,37	-
Crest Nicholson Holdings	GBP	350.000	350.000	-	3,28	1.278.245,79	0,56

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Großbritannien (Fortsetzung)</b>							
Hochschild Mining Plc	GBP	1.050.000	550.000	-	1,56	1.823.311,30	0,80
Tullow Oil Plc	GBP	750.000	750.000	-	1,79	1.494.736,36	0,66
Williams Grand Prix Holdings Plc	EUR	60.000	-	-	14,70	882.000,00	0,39
<b>Italien</b>							
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	300.000	277.005	-	12,90	3.870.000,00	1,70
Danieli+C.Off.Mecc. SpA	EUR	75.000	75.000	-	15,26	1.144.500,00	0,50
F.I.L.A. AZ.	EUR	7.233	38.580	31.347	13,50	97.645,50	0,04
Igd Immo	EUR	896.238	896.238	-	5,38	4.823.552,92	2,12
Maire Tecnimont SpA	EUR	1.100.000	1.260.000	410.000	3,21	3.531.000,00	1,55
Masi Agricola SpA	EUR	147.750	-	-	3,69	545.197,50	0,24
Newron Pharmaceuticals SpA	CHF	70.000	104.500	34.500	5,61	348.369,82	0,15
Openjobmetis ApA	EUR	100.000	100.000	-	8,00	800.000,00	0,35
Prismian SpA	EUR	150.000	400.000	250.000	16,87	2.530.500,00	1,11
<b>Jersey</b>							
Centamin SHS	GBP	2.000.000	1.150.000	-	1,09	2.421.400,58	1,06
<b>Kanada</b>							
Falcon Oil And Gas Ltd	CAD	4.882.500	4.882.500	-	0,22	689.052,72	0,30
Yamana Gold Inc	USD	800.000	800.000	-	2,36	1.649.916,98	0,72
<b>Luxemburg</b>							
D'amico International Shipping SA	EUR	10.000.000	10.000.000	-	0,12	1.230.000,00	0,54
<b>Niederlande</b>							
Curetis AG	EUR	30.000	-	-	1,50	45.000,00	0,02
Gemalto	EUR	20.000	-	-	50,66	1.013.200,00	0,44
Kon Volkerwess	EUR	22.494	22.494	-	13,83	311.092,02	0,14
Koninklijke BAM Groep N.V.	EUR	500.000	200.000	-	2,51	1.257.000,00	0,55
PostNL N.V.	EUR	1.650.000	1.650.000	-	2,00	3.295.050,00	1,45
Uniquire N.V.	USD	45.000	-	35.000	28,82	1.133.356,64	0,50
<b>Norwegen</b>							
Petroleum Geo-Services ASA	NOK	1.000.000	1.000.000	-	11,81	1.187.533,02	0,52
Rec Silicon - SHS	NOK	6.000.000	8.000.000	2.000.000	0,59	355.958,25	0,16
<b>Österreich</b>							
Ams AG	CHF	45.000	87.000	42.000	23,56	940.518,68	0,41
Do & Co AG	EUR	50.000	113.920	118.920	80,80	4.040.000,00	1,77
Frauenthal Holding AG	EUR	172.000	1.074	-	24,80	4.265.600,00	1,87
Kapsch TrafficCom AG	EUR	27.537	37.072	39.535	33,25	915.605,25	0,40
Porr AG	EUR	29.500	29.500	46.000	17,44	514.480,00	0,23
S Immo AG	EUR	150.000	150.000	-	14,54	2.181.000,00	0,96
S&T AG	EUR	90.000	90.000	-	15,81	1.422.900,00	0,62

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Österreich (Fortsetzung)</b>							
Schoeller-Bleckmann Oil	EUR	10.500	10.500	-	57,35	602.175,00	0,26
Strabag SE	EUR	29.000	29.000	31.423	25,65	743.850,00	0,33
Telekom Austria AG	EUR	104.179	104.179	-	6,64	691.748,56	0,30
UBM Development AG	EUR	20.000	-	20.689	33,40	668.000,00	0,29
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	125.000	170.000	45.000	20,28	2.535.000,00	1,11
Voestalpine AG	EUR	85.000	135.000	50.000	26,10	2.218.500,00	0,97
<b>Portugal</b>							
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	220.000	240.000	20.000	13,10	2.882.000,00	1,27
Sonae SGPS SA	EUR	1.000.000	1.000.000	-	0,81	810.000,00	0,36
<b>Schweiz</b>							
Highlight Communications AG	EUR	690.000	88.500	-	5,02	3.463.800,00	1,52
<b>Spanien</b>							
Applus Services SA	EUR	180.000	180.000	-	9,69	1.744.200,00	0,77
Ence Energia y Celulosa SA	EUR	300.000	300.000	-	5,49	1.645.500,00	0,72
Melia Hotels International SA	EUR	250.000	250.000	-	8,21	2.052.500,00	0,90
Tubacex	EUR	1.278.166	1.278.166	-	2,50	3.195.415,00	1,40
World Wide Web Ibercom SA	EUR	71.000	71.000	-	19,50	1.384.500,00	0,61
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Uluru INC	USD	500.000	-	-	0,06	24.141,40	0,01
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>48.084.450,00</b>	<b>21,11</b>
<b>Deutschland</b>							
Adidas 0.05% 18-12.09.23 /CV	EUR	5.000.000	5.000.000	-	104,00	5.200.200,00	2,28
Bilfinger 2.375% 12-07.12.19	EUR	4.600.000	-	-	100,98	4.645.080,00	2,04
Dtch Wohnen 1.375% 15-24.07.20	EUR	2.000.000	2.000.000	-	101,58	2.031.600,00	0,89
Metro 3.375% 12-01.03.19	EUR	5.000.000	-	-	100,45	5.022.500,00	2,21
Tui 2.125% 16-26.10.21	EUR	4.500.000	2.000.000	-	99,61	4.482.450,00	1,97
<b>Frankreich</b>							
Unibail Rod 0% 15-01.01.22	EUR	15.000	-	-	341,17	5.117.550,00	2,25
<b>Niederlande</b>							
Fresenius Finance BV 4.250% 15/04/2019	EUR	5.500.000	1.500.000	-	101,13	5.562.150,00	2,44
<b>Österreich</b>							
Ams 0% 18-05.03.25	EUR	9.000.000	9.000.000	-	61,20	5.508.270,00	2,42
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	5.000.000	5.000.000	-	111,59	5.579.700,00	2,45
<b>Spanien</b>							
Telefonica 0% 16-09.03.21	EUR	5.000.000	5.000.000	-	98,70	4.934.950,00	2,17

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>9.646.430,00</b>	<b>4,23</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>9.646.430,00</b>	<b>4,23</b>
<b>Italien</b>							
Prysmian 0% 17-17.01.22	EUR	3.000.000	3.000.000	-	91,43	2.742.960,00	1,20
<b>Mexiko</b>							
Amer Movil 0% 15-28.05.20	EUR	7.000.000	-	-	98,62	6.903.470,00	3,03
<b>Sonstige Wertpapiere Anlagefonds</b>					<b>EUR</b>	<b>5.101.500,00</b>	<b>2,24</b>
						<b>4.921.500,00</b>	<b>2,16</b>
<b>Luxemburg</b>							
Lup Alp Gl C Bd	EUR	50.000	30.000	-	98,43	4.921.500,00	2,16
<b>Rights</b>					<b>EUR</b>	<b>180.000,00</b>	<b>0,08</b>
<b>Österreich</b>							
Rights Bwt AG	EUR	50.000	-	-	3,60	180.000,00	0,08
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>184.258.372,97</b>	<b>80,88</b>
<b>Derivate *</b>					<b>EUR</b>	<b>2.824.404,93</b>	<b>1,24</b>
<b>CFD (Contract for Difference) ***</b>					<b>EUR</b>	<b>2.501.014,93</b>	<b>1,10</b>
Acciona SA /Esp 167	EUR	-25.000	-	25.000	73,90	129.726,47	0,06
Aena SA	EUR	-6.000	18.000	18.000	135,75	191.400,00	0,08
Amadeus It Holding Sr. A	EUR	-30.000	60.000	70.000	60,84	-27.478,00	-0,01
Buzzi Unicem	EUR	-55.000	120.000	135.000	15,03	300.727,00	0,13
Buzzi Unicem/Az Risp/Non-Cv	EUR	60.000	180.000	180.000	9,57	-131.400,00	-0,06
Canada Goose Holdings Inc	USD	-40.000	-	40.000	43,72	425.241,63	0,19
Ceva Logistics Ltd	CHF	-50.000	-	50.000	29,85	-11.019,29	0,00
Deutsche Ann /Namen	EUR	-70.000	-	70.000	39,59	189.490,00	0,08
Etab Colruyt	EUR	-60.000	-	60.000	62,24	-783.666,00	-0,34
Gamesa Corp.Tecnologica SA	EUR	-250.000	-	250.000	10,64	-318.025,00	-0,14
I.M.A. SpA	EUR	-28.000	7.000	35.000	54,40	667.020,00	0,29
Lab.Almirall	EUR	-120.000	-	120.000	13,37	311.736,00	0,14
Landis+Gyr Group Ltd	CHF	-25.000	-	25.000	55,15	31.438,78	0,01
Marr SpA	EUR	-100.000	-	100.000	20,60	321.403,97	0,14
Mediaset Espana SHS	EUR	-150.000	500.000	500.000	5,49	541.275,00	0,24
Oesterreichische Post AG	EUR	-20.632	19.368	40.000	30,02	189.777,66	0,08
Pandora A/S	DKK	-15.000	-	15.000	265,30	473.503,03	0,21
Pfeiffer Vacuum Technology	EUR	-17.000	30.000	39.500	108,70	62.726,60	0,03
Terna- Rete Elettrica Nazionale	EUR	-600.000	600.000	1.000.000	4,95	-212.720,00	-0,09
Varta AG Nach Kap	EUR	-10.000	-	10.000	24,88	23.424,40	0,01
Westwing Group AG	EUR	-20.000	-	20.000	17,43	126.432,68	0,06

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Aktienindex-Derivate **</b>						<b>323.390,00</b>	<b>0,14</b>
Dt Boerse Mid Cap Index 15/03/2019	EUR	-50	25	75	21.514,00	102.890,00	0,05
Euro Stoxx 50 Pr 15/03/2019	EUR	-350	150	500	2.974,00	220.500,00	0,09
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR 49.852.871,74</b>	<b>21,89</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR 49.852.871,74</b>	<b>21,89</b>
<b>EUR-Guthaben</b>						<b>49.177.721,44</b>	<b>21,59</b>
Verwahrstelle	EUR	22.630.687,90		%	100	22.630.687,90	9,94
Norddeutsche Landesbank	EUR	20.000.000,00		%	100	20.000.000,00	8,78
JP Morgan	EUR	1.044.807,92		%	100	1.044.807,92	0,46
UBS AG	EUR	5.502.225,62		%	100	5.502.225,62	2,43
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>						<b>673.354,60</b>	<b>0,30</b>
UBS AG	CZK	2,20		%	100	0,09	0,00
UBS AG	DKK	5.027.505,66		%	100	673.324,61	0,30
UBS AG	GBP	27,13		%	100	30,19	0,00
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>						<b>1.795,70</b>	<b>0,00</b>
UBS AG	AUD	0,44		%	100	0,27	0,00
UBS AG	USD	2.054,51		%	100	1.795,43	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR 304.544,00</b>	<b>0,14</b>
Dividendenansprüche					EUR	5.790,88	0,00
Zinsansprüche					EUR	250.684,95	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	48.068,17	0,03
<b>Vermögen insgesamt</b>						<b>EUR 237.240.193,64</b>	<b>104,15</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						<b>-9.462.532,57</b>	<b>-4,15</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen</b>						<b>-8.936.028,66</b>	<b>-3,92</b>
<b>EUR-Kredite</b>							
JP Morgan	EUR	-323.390,00		%	100	-323.390,00	-0,14
UBS AG	EUR	-8.609.809,48		%	100	-8.609.809,48	-3,78
<b>Kredite in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
UBS AG	CHF	-2.654,96		%	100	-2.355,25	0,00
UBS AG	HUF	-93,28		%	100	-0,29	0,00

\* 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 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Kredite in sonstigen Währungen</b>							
UBS AG	CAD	-738,34		%	100	-473,64	0,00
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-23.406,41	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-503.097,50	-0,22
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>227.777.661,07</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse B</b>					<b>Stück</b>	<b>2.065.435,99</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse B</b>					<b>EUR</b>	<b>110,28</b>	

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2018

Australischer Dollar	(AUD)	1,619904 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,898653 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,466689 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,558879 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,944987 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,127250 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	25,729640 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	321,388348 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,144300 = 1 Euro (EUR)

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:

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
A2A SpA	EUR	2.000.000	2.000.000
Anglo American Plc	EUR	100.000	100.000
Asetek A/S	EUR	-	70.000
At&S Austria Tech.& System.	EUR	185.000	185.000
Banca Mediolanum	EUR	250.000	250.000
Banco Bpm SpA	EUR	1.400.000	1.900.000
Bayer.Warenv.Landwirt.Gen.-Nom	EUR	19.000	19.000
Bca Popolare Emilia Romagna	EUR	1.300.000	1.300.000
Buzzi Unicem/Az Risp/Non-Cv	EUR	85.000	85.000
Ca Immob.Anlagen AG	EUR	75.000	125.000
Ceconomy AG	EUR	150.000	150.000
Cellavision	EUR	-	60.000
Ceva Logistics Ltd	EUR	111.000	111.000
Cie Automotive SA	EUR	30.000	30.000
Cnh Industrial Reg SHS	EUR	210.000	210.000
Constantin Medien AG	EUR	-	1.297.000
Covestro AG	EUR	25.000	25.000
Credito Valtellinese Scarl	EUR	6.000.000	6.000.000
Data Respons ASA	EUR	150.000	350.000
Dialog Semiconductor	EUR	-	50.000
Draegerwerk AG & Co.KGaA	EUR	5.000	20.000
Drillisch AG	EUR	155.000	155.000
Emis Group	EUR	140.000	140.000
Enav SpA	EUR	-	280.000
Enquest Plc	EUR	-	2.200.000
Eramet SA	EUR	17.000	17.000
Euskaltel SA	EUR	250.000	250.000
Evn AG	EUR	-	90.000
Flow Traders	EUR	50.000	50.000
Folli Follie Gr SHS	EUR	30.000	95.000
Gamesa Corp.Tecnologica SA	EUR	35.000	115.000
Ibu-Tec Advanced Materials AG	EUR	22.800	65.300
Igd Immob.Grande Distr. SpA	EUR	700.000	700.000
Immofinanz AG	EUR	600.000	800.000
Immofinanz AG	EUR	-	60.000
Implenia AG	EUR	60.000	60.000
Instone Re	EUR	75.000	75.000
Iqe Plc	EUR	600.000	1.100.000
Ivanhoe Mines	EUR	500.000	500.000

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
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Klingelberg Ltd	EUR	37.000	37.000
Korian Act	EUR	75.000	75.000
Lenzing AG	EUR	30.000	38.000
Leoni AG	EUR	113.025	113.025
Leonteq	EUR	35.000	35.000
Logitech Intl SA	EUR	25.000	25.000
Masmovil Ibercom SA	EUR	30.000	30.000
Mayr-Melnhof Karton	EUR	25.000	25.000
Mediobanca Bca Credito Finanz.	EUR	300.000	300.000
Melrose Industries Plc	EUR	500.000	500.000
Metro AG	EUR	150.000	150.000
Meyer Burger	EUR	850.000	850.000
Mondo Tv SpA	EUR	241.002	351.002
Mota Engil Sgps SA	EUR	180.000	180.000
Netcompany Group A/S	EUR	100.000	100.000
Osram Licht Akt.	EUR	170.000	170.000
Outotec Oyj	EUR	250.000	250.000
Ovs SpA	EUR	2.810.000	2.810.000
Randgold Resources Ltd	EUR	25.000	40.000
Rhi-Mag N.V.	EUR	-	50.000
Rib Software SE	EUR	140.000	140.000
Sacyr SA	EUR	-	700.000
Salini Impreg Az. Post Ragrupp	EUR	800.000	800.000
Sensirion Holding Ltd.	EUR	10.000	10.000
Sias	EUR	200.000	200.000
Siemens Healthineers AG	EUR	25.000	25.000
Sogefi SpA	EUR	210.000	210.000
Tenaris SA	EUR	-	75.000
Treatt Plc	EUR	-	150.000
Tui AG	EUR	150.000	150.000
Uniqa Versicherungen AG	EUR	-	40.000
Wacker Chemie AG	EUR	50.000	50.000
Wirecard AG	EUR	30.000	30.000
<b>Anleihen</b>			
Ingenico 0% 15-26.06.22 /Cv	EUR	35.000	35.000

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
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Right Demire Re 12.11.18	EUR	240.016	240.016
Right Igd Immo 13.04.18	EUR	200.000	200.000
Right Prysmian SpA 19.07.18	EUR	187.050	187.050
Right Sacyr SA 18-07.02.18	EUR	400.000	400.000
Right Space SpA 17.12.18	EUR	31.347	31.347

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Dividenden	EUR	1.656.966,59
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-434.992,31
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	916.302,59
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	-27.595,29
Sonstige Erträge	EUR	278.811,18
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>2.389.492,76</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-2.412.449,13
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-372.547,99
Verwahrstellengebühr	EUR	-154.472,26
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-112.143,02
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-23.885,25
Abonnementssteuer	EUR	-123.284,11
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-176.608,97
Sonstige Aufwendungen	EUR	-166.591,19
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.541.981,92</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.152.489,16</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>37.071.669,03</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-20.906.097,50</b>

#### Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse B: 1,22%

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

#### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse B: 0,00%

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2018</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>117.071.504,79</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	167.334.621,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-42.649.354,28
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	124.685.267,35
Ertragsausgleich	EUR	537.032,59
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.152.489,16
Realisierte Gewinne	EUR	37.071.669,03
Realisierte Verluste	EUR	-20.906.097,50
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-29.529.226,03
- Wertpapieren	EUR	-31.753.271,83
- Termingeschäften	EUR	-88.890,00
- CFD	EUR	2.312.935,80
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>227.777.661,07</b>

Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2018	227.777.661,07	
31.12.2017	117.071.504,79	
31.12.2016	84.952.256,06	
Anteilklasse B		
31.12.2018		110,28
31.12.2017		116,05
31.12.2016		100,90

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>28.254.248,47</b>	<b>46,16</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>28.254.248,47</b>	<b>46,16</b>
<b>Bermudas</b>							
Jazz Invst 1.5%15.08.24	USD	800.000	400.000	-	90,48	632.554,40	1,03
<b>Cayman Inseln</b>							
Semiconduct 0% 16-07.07.22	USD	1.000.000	1.000.000	250.000	98,86	863.943,04	1,41
<b>Dänemark</b>							
GN ST NORD 0% 17-31.5.22 CV REGS	EUR	400.000	400.000	300.000	110,19	440.744,00	0,72
<b>Deutschland</b>							
Adidas 0.05% 18-12.09.23 /CV	EUR	800.000	800.000	-	104,00	832.032,00	1,36
Bayer AG 0,05% 17-15.06.20	EUR	400.000	1.100.000	1.400.000	99,41	397.620,00	0,65
Deut Post 0.05%30.06.25	EUR	500.000	-	300.000	95,61	478.055,00	0,78
Dtch Woh 0.6% 17-5.1.26	EUR	300.000	300.000	1.000.000	105,60	316.809,00	0,52
Fresenius 0% 14-24.09.19	EUR	300.000	600.000	300.000	104,61	313.833,00	0,51
Fresenius 1.125% 31.01.20	EUR	300.000	100.000	-	103,75	311.253,00	0,51
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	800.000	-	-	107,01	856.096,00	1,40
Rag Stftn 0% 17-16.3.23	EUR	700.000	200.000	-	98,33	688.303,00	1,12
Symrise 0,2375% 20.06.24	EUR	700.000	200.000	300.000	106,22	743.561,00	1,21
<b>Frankreich</b>							
Archer Obli 0% 17-31.03.23	EUR	800.000	1.100.000	500.000	119,42	955.344,00	1,56
Carrefour 0% 18-27.03.24	USD	1.400.000	1.400.000	-	87,69	1.072.848,03	1,75
Neopost 3.375% 15-	EUR	15.000	4.000	-	55,38	829.423,11	1,35
Nexity 0.125% 01.01.23	EUR	9.500	4.500	-	63,89	606.600,67	0,99
Total SA 0.5% 02.12.22	USD	1.000.000	1.000.000	200.000	103,57	905.059,86	1,48
Valeo SA 0% 16-16.06.21	USD	600.000	600.000	600.000	89,62	469.932,72	0,77
Vinci 0.375% 17-16.2.22	USD	400.000	400.000	200.000	102,60	358.650,70	0,59
<b>Großbritannien</b>							
Bpcm 1% 16-28.04.23	GBP	300.000	300.000	-	121,50	405.620,21	0,66
Inmarsat 3.875% 09.09.23	USD	600.000	600.000	400.000	106,79	559.956,31	0,91
Vodafone 0% 15-26.11.20	GBP	500.000	500.000	-	96,99	539.662,98	0,88
<b>Japan</b>							
Line 0% 18-19.09.25 /CV REGS	JPY	60.000.000	60.000.000	-	92,16	438.388,83	0,72
Mitsumi Ele 0% 15-03.08.22	JPY	60.000.000	40.000.000	-	111,41	529.970,16	0,87
Nagoya 0% 14-11.12.24	JPY	80.000.000	120.000.000	70.000.000	111,97	710.166,08	1,16
SBI HOLDING 0% 18-13.09.23 /CV	JPY	100.000.000	100.000.000	-	101,68	806.173,00	1,32
Shizuok Frn 18-25.1.23 Regs	USD	500.000	1.400.000	900.000	95,63	417.858,08	0,68
Sony Corp 0% 15-30.09.22	JPY	120.000.000	80.000.000	30.000.000	122,41	1.164.612,90	1,90
Toray Ind 0% 14-31.08.21	JPY	80.000.000	80.000.000	30.000.000	108,49	688.131,76	1,12

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Luxemburg</b>							
Ado P 1.25% 18-23.11.23 /CV	EUR	300.000	300.000	-	102,85	308.562,00	0,50
<b>Niederlande</b>							
Bayer 5.625% 16-22.11.19	EUR	400.000	400.000	-	75,47	301.872,00	0,49
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	700.000	700.000	-	78,42	548.940,00	0,90
Qiagen 0.5% 17-13.09.23	USD	400.000	400.000	600.000	104,14	364.023,42	0,59
Qiagen 1% 18-13.11.24 /CV REGS	USD	1.000.000	1.000.000	-	99,30	867.770,69	1,42
Siemens Fin 1.65% 16.08.19	USD	750.000	1.000.000	500.000	103,90	681.010,22	1,11
Stmicroelec 0% 17-03.07.22	USD	1.600.000	1.600.000	400.000	100,37	1.403.394,23	2,29
<b>Österreich</b>							
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	900.000	400.000	-	111,59	1.004.346,00	1,64
<b>Schweiz</b>							
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25	CHF	900.000	900.000	-	101,81	812.870,02	1,33
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Fireeye 0.875% 18-01.06.24 /CV	USD	900.000	1.300.000	400.000	100,29	788.781,38	1,29
Insulet 1.375% 17-15.11.24	USD	350.000	700.000	350.000	106,20	324.831,91	0,53
Jp Morgan C 0% 18-30.12.20 /CV	USD	800.000	800.000	-	101,59	710.226,34	1,16
New Relic 0.5% 18-01.05.23	USD	675.000	875.000	200.000	99,87	589.086,96	0,96
Splunk 0.5% 18-15.09.23 /CV	USD	1.400.000	1.400.000	-	99,34	1.215.330,46	1,99
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						<b>24.423.368,30</b>	<b>39,89</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Britische Jungferninseln</b>							
China Yangt 0% 16-09.11.21	EUR	300.000	300.000	-	106,43	319.278,00	0,52
Sh Port Grp 0% 17-09.08.22 /CV	USD	900.000	900.000	-	98,28	772.971,25	1,26
Strategic 0% 17-21.07.22	EUR	600.000	700.000	450.000	108,92	653.538,00	1,07
<b>Cayman Inseln</b>							
Weibo 1.25% 17-15.11.22	USD	1.150.000	700.000	-	91,38	918.321,68	1,50
<b>China</b>							
Cna Railway 0% 16-29.01.21	USD	1.000.000	1.000.000	500.000	115,86	1.012.487,99	1,65
Crrc Corp 0% 16-05.02.21	USD	500.000	750.000	750.000	100,05	437.153,72	0,71
<b>Israel</b>							
Wix.com 0% 18-01.07.23 /CV	USD	500.000	500.000	-	95,47	417.137,11	0,68
<b>Italien</b>							
Prysmian 0% 17-17.01.22	EUR	1.200.000	700.000	-	91,43	1.097.184,00	1,79

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Japan</b>							
Gmo Pg 0% 18-19.06.23	JPY	70.000.000	70.000.000	-	104,39	579.355,53	0,95
His Co Ltd 0% 17-15.11.24	JPY	140.000.000	140.000.000	-	104,73	1.162.507,13	1,90
Medipal 0% 17-07.10.22	JPY	80.000.000	80.000.000	-	114,86	728.496,31	1,19
Relo Hldg 0% 18-22.03.21	JPY	50.000.000	110.000.000	60.000.000	104,27	413.329,86	0,68
Shimizu Crp 0% 15-16.10.20	JPY	50.000.000	80.000.000	60.000.000	100,49	398.357,27	0,65
<b>Mexiko</b>							
Amer Movil 0% 15-28.05.20	EUR	1.700.000	700.000	800.000	98,62	1.676.557,00	2,74
<b>Niederlande</b>							
Nxp Semicon 1% 14-01.12.19	USD	950.000	1.110.000	370.000	100,22	832.028,31	1,36
<b>Südkorea</b>							
Lg Chem 0% 18-16.04.21	USD	1.200.000	1.200.000	-	99,6	1.044.460,37	1,71
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Akamai 0.125% 18-1.5.25 144A	USD	850.000	850.000	-	91,19	677.355,59	1,11
Atlas 0.625% 18-1.5.23 144A	USD	500.000	2.925.000	2.425.000	126,78	553.943,46	0,90
Cree IN 0.875%18-010923 /CV	USD	1.075.000	1.075.000	-	96,76	908.970,31	1,48
Dycom Ind 0.75% 15.09.21	USD	360.000	360.000	200.000	92,85	292.101,48	0,48
Exact Scs 1% 18-15.01.25	USD	500.000	1.225.000	725.000	109,81	479.812,99	0,78
Guide Soft 1.25% 18-15.3.23	USD	425.000	675.000	250.000	95,98	356.471,86	0,58
Iac Fin 0.875% 17-01.10.22	USD	300.000	750.000	950.000	132,83	348.232,02	0,57
Illumina 0% 18-15.08.23 /CV 144A	USD	321.000	321.000	-	102,58	287.744,76	0,47
Live Nation 2.5% 18-15.3.23	USD	750.000	1.000.000	250.000	101,82	667.374,95	1,09
Microc Tec 1.625% 15-15.2.25	USD	565.000	340.000	-	141,09	696.653,69	1,14
Microc 1.625% 17-15.02.27	USD	600.000	200.000	150.000	97,68	512.169,51	0,84
Nuance Com 1% 15-15.12.35	USD	800.000	400.000	-	86,61	605.536,29	0,99
Nutanix 0% 18-15.01.23 144A	USD	500.000	1.230.000	730.000	109,26	477.389,55	0,78
Nuvasive 2.25% 16-15.03.21	USD	650.000	600.000	400.000	105,12	597.118,70	0,98
On Semicond 1% 16-01.12.20	USD	650.000	650.000	350.000	110,32	626.642,49	1,02
Pricelineco 0.35%13-15.6.20	USD	300.000	450.000	150.000	134,48	352.559,64	0,58
Pure 0.125% 18-15.04.23 144A	USD	925.000	1.325.000	400.000	92,88	750.799,62	1,23
Square 0.5% 18-15.05.23	USD	780.000	1.480.000	700.000	104,27	710.752,25	1,16
Supernus 0.625% 18-1.4.23	USD	400.000	600.000	200.000	94,00	328.585,16	0,54
Twitter 0.25% 18-15.06.24 /CV	USD	525.000	525.000	-	87,90	403.263,13	0,66
Workday Inc 0.25% 1.10.22 /CV	USD	900.000	600.000	550.000	122,17	960.904,35	1,57
Zendesk 0.25% 18-15.03.23	USD	370.000	700.000	330.000	113,14	365.822,97	0,60
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>5.838.208,32</b>	<b>9,53</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Cayman Inseln</b>							
Ctrip 1.99% 16-01.07.25	USD	1.250.000	1.270.000	250.000	96,91	1.058.562,00	1,73

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Japan</b>							
Cyberagent 0% 18-17.02.23	JPY	80.000.000	80.000.000	-	106,15	673.270,96	1,10
<b>Vereinigte Staaten</b>							
II VI 0.25% 17-01.09.22 /CV	USD	400.000	400.000	-	97,16	339.627,55	0,55
Lumentum 0.25% 17-15.03.24	USD	700.000	810.000	110.000	100,33	613.719,05	1,00
Palo Alto 0.75% 18-1.7.23/CV 144A	USD	1.375.000	1.375.000	-	98,90	1.188.376,51	1,94
Silicon 1.375% 17-01.03.22	USD	350.000	610.000	260.000	105,64	323.100,35	0,53
Synaptics 0.5% 17-15.06.22	USD	850.000	500.000	400.000	87,63	650.926,33	1,06
Teradyne 1.25% 17-15.12.23	USD	300.000	610.000	535.000	118,56	310.834,13	0,51
VIAVI SOL 1% 17-01.03.24 /CV	USD	375.000	375.000	-	98,81	323.821,33	0,53
WRIGH 1.625% 18-15.6.23/CV 144A	USD	400.000	850.000	450.000	101,83	355.970,11	0,58
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>58.515.825,09</b>	<b>95,58</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>2.909.260,89</b>	<b>4,75</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2.909.260,89</b>	<b>4,75</b>
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	2.373.316,63		%	100,00	2.373.316,63	3,88
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
Verwahrstelle	CHF	10.070,25		%	100,00	8.933,46	0,01
Verwahrstelle	GBP	14.288,47		%	100,00	15.899,87	0,03
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>							
Verwahrstelle	HKD	452.269,68		%	100,00	50.463,86	0,08
Verwahrstelle	JPY	4.959.124,00		%	100,00	39.317,41	0,06
Verwahrstelle	SGD	13.030,06		%	100,00	8.357,07	0,01
Verwahrstelle	USD	472.564,53		%	100,00	412.972,59	0,67
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>91.165,12</b>	<b>0,15</b>
Zinsansprüche					EUR	91.165,12	0,15
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>61.516.251,10</b>	<b>100,49</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-299.562,69</b>	<b>-0,49</b>
<b>Derivate *</b>						<b>-242.269,34</b>	<b>-0,40</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>						<b>-242.269,34</b>	<b>-0,40</b>

\* Devisenterminkontrakte werden mit den Gegenparteien J.P. Morgan Securities PLC, Deutsche Bank AG und RBC Investor Services Bank SA durchgeführt

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>							
<b>Fälligkeit</b>	<b>Käufe</b>		<b>Verkäufe</b>				
16/01/2019	EUR	12.925.223,20	USD	15.100.000,00		-252.713,98	-0,41
16/01/2019	USD	2.000.000,00	EUR	1.744.731,78		644,06	0,00
15/02/2019	EUR	8.946.291,06	JPY	1.150.000.000,00		-169.744,37	-0,28
15/02/2019	EUR	12.875.637,98	USD	14.700.000,00		80.822,96	0,13
15/02/2019	JPY	115.000.000,00	EUR	892.293,16		19.307,53	0,03
08/03/2019	EUR	3.391.345,63	USD	3.900.000,00		3.141,50	0,01
15/03/2019	EUR	9.886.627,51	USD	11.300.000,00		76.272,96	0,12
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-67,25	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-57.226,10	-0,09
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				<b>EUR</b>		<b>61.216.688,41</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A hedged</b>				<b>Stück</b>		<b>12.956,55</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged</b>				<b>Stück</b>		<b>608.097,03</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A hedged</b>				<b>EUR</b>		<b>92,04</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C hedged</b>				<b>EUR</b>		<b>98,71</b>	

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2018

Britisches Pfund	(GBP)	0,898653 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,962249 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	126,130495 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,127250 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,559166 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,144300 =	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 Global Convertible Bonds

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
Aeon Fin 0% 16-13.09.19 /Cv	JPY	20.000.000	70.000.000
Altaba Inc 0% 13-01.12.18 /Cv	EUR	225.000	785.000
Ams 0% 18-05.03.25 /Cv	USD	1.000.000	1.000.000
Ams 0.875% 17-28.9.22 /Cv Regs	USD	400.000	800.000
Ana Hld 0% 17-19.09.24/Cv Regs	USD	50.000.000	50.000.000
Aroundtown 1.5% 18.1.21 /Cv	USD	100.000	400.000
Booking Holdi 0.9% 15-15.09.21	JPY	500.000	850.000
Citrix Syst 0.5% 15.04.19 /Cv	USD	100.000	550.000
Coupa 0.375% 18-15.1.23 Cv 144A	USD	400.000	400.000
Ctrip Com 1.25% 16-15.09.22 /Cv	USD	225.000	1.250.000
Dainippon S 0% 18-11.06.25 /Cv	USD	60.000.000	60.000.000
Dish 3.375% 16-15.8.26/Cv 144A	USD	550.000	800.000
Eco Gp 0.5% 18-06.03.23 /Cv	USD	50.000	50.000
Ensco 3% 16-31.01.24 Cv	USD	750.000	1.100.000
Finisar 0.5% 16-15.12.36 /Cv	USD	350.000	950.000
Five9 0.125% 18-01.05.23 /Cv	USD	516.000	516.000
Haitong Int 0% 25.10.21/Cv	HKD	8.000.000	8.000.000
Haniel Fina 0% 15-12.05.20 /Cv	EUR	500.000	500.000
li Vi 0.25% 17-01.09.22 /Cv	USD	325.000	325.000
Illumina 0.5% 15-15.06.21/Cv	USD	150.000	375.000
Inphi 1.125% 15-01.12.20 /Cv	EUR	425.000	425.000
Kans Paint 0% 16-17.06.22 /Cv	EUR	40.000.000	110.000.000
Kloeckner 2% 16-08.09.23 /Cv	JPY	600.000	1.000.000
Lumentm 0.25% 17-15.3.24Cv 144A	EUR	350.000	600.000
Maisons 0.125%12.23Cv(48.78)	EUR	9.000	16.000
Marine Harv 0.125%05.11.20/Cv	JPY	400.000	600.000
Mitsubishi 0% 29.03.24 /Cv Regs	USD	100.000.000	160.000.000
Momo 1.25% 18-01.07.25 /Cv 144A	USD	500.000	500.000
Mtu Aero 0.125% 16-17.05.23 Cv	JPY	400.000	600.000
Nabors 0.75% 15.01.24/Cv 144A	USD	150.000	210.000
Nabors 0.75% 17-15.01.24 /Cv	USD	560.000	1.000.000
Nice Syst 1.25% 17-15.01.24	EUR	225.000	225.000
Proofpoint 0.75% 15.06.20 /Cv	USD	100.000	350.000
Pt Jersey 0.5% 14-19.11.19 /Cv	HKD	400.000	400.000
Sbi Holding 0% 17-14.09.20 /Cv	HKD	20.000.000	70.000.000
Sumitomo Mt 0% 18-15.03.23 /Cv	HKD	130.000.000	130.000.000
Techn 0.875% 16-25.1.21/Cv Regs	USD	200.000	700.000
Toppan Prin 0% 13-19.12.19 /Cv	USD	100.000.000	100.000.000
Trans 0.5% 18-30.01.23 /Cv	USD	500.000	500.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>			
Twilio 0.25% 18-1.6.23/Cv 144A	USD	325.000	325.000
Vipshop Hdg 1.5% 15.03.19 /Cv	USD	1.050.000	1.050.000
Wayfair 1.125% 18-01.11.24 /Cv	USD	600.000	600.000
Western Dig 1.5% 18-1.2.24/Cv	USD	1.600.000	1.600.000
Yamaguchi Frn 15-26.03.20 /Cv	HKD	700.000	1.100.000
Zillow 2% 16-01.12.21 /Cv	USD	175.000	575.000
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Right Prysmian SpA 19.07.18	EUR	34.980	34.980

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Zinsen aus Wertpapieren	EUR	-189.761,71
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-4.012,96
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	8.133,25
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-185.641,42</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-397.025,29
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-10.217,27
Verwahrstellengebühr	EUR	-40.035,43
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-26.771,20
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-8.868,47
Abonnementssteuer	EUR	-32.793,57
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-8.821,06
Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.651,17
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-555.183,46</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-740.824,88</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>7.821.501,79</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.170.264,48</b>

#### Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A hedged:	1,40%
Anteilklasse C hedged:	0,81%

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 hedged:	0,01%
Anteilklasse C hedged:	0,00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2018</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>44.425.755,40</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	36.905.310,07
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-16.117.579,45
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	20.787.730,62
Ertragsausgleich	EUR	57.049,37
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-740.824,88
Realisierte Gewinne	EUR	7.821.501,79
Realisierte Verluste	EUR	-9.170.264,48
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-1.964.259,41
- Wertpapieren	EUR	-1.037.116,63
- Devisenterminkontrakte	EUR	-927.142,78
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>61.216.688,41</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

### Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2018	61.216.688,41	
31.12.2017	44.425.755,40	
31.12.2016	-	
Anteilklasse A hedged		
31.12.2018		92,04
31.12.2017		-
31.12.2016		-
Anteilklasse C hedged		
31.12.2018		98,71
31.12.2017		104,71
31.12.2016		-

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 1 – Allgemeines

Der Lupus alpha Fonds („der Fonds“) wurde auf Initiative der Lupus alpha Investment SA („die Verwaltungsgesellschaft“) aufgelegt. Der Lupus alpha Fonds wird durch die Lupus alpha Investment SA 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 SA 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 SA 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 30. Januar 2017 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 27. Januar 2017 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) 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 Aktiengesellschaft 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. Dezember 2018)

### 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. Mindestens 51 Prozent des Wertes des Teilfonds werden in kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), wie in Werte des EURO STOXX® TMI Small EUR Net Return Index (ein Index der STOXX Limited, Zürich) angelegt, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt. Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch europäische Large Caps berücksichtigt werden, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt<sup>1</sup> zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

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 ausschüttender Form ausgegeben. Dabei können Veräußerungsgewinne, sonstige Erträge und nicht zur Kostendeckung vorgesehenen Zinsen, Dividenden und Erträge aus Darlehens- und Pensionsgeschäften zur Ausschüttung herangezogen werden.

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

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Mindestens 51 Prozent des Wertes des Teilfonds werden in kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), wie in Werte des MDAX® Performance-Index oder des SDAX® Performance-Index sowie z.B. in Werte des Technology All Share Index (Indizes der Deutsche Börse AG) angelegt, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt. Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Aktien europäische Large Caps Berücksichtigung finden, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt<sup>2</sup> zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen auszugeben. Die Anleger haben somit die Wahl zwischen der Anteilklasse „A“, „C“ und der Anteilklasse „CAV“. Die Anlagepolitik der 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 alle Anteilklassen ausschließlich in ausschüttender Form ausgegeben. Dabei können Veräußerungsgewinne, sonstige Erträge und nicht zur Kostendeckung vorgesehenen Zinsen, Dividenden und Erträge aus Darlehens- und Pensionsgeschäften zur Ausschüttung herangezogen werden.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Mindestens 51 Prozent des Wertes des Teilfonds werden in ausgewählte europäische Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung (ca. 10 Mio. EUR bis ca. 3 Mrd. Euro) angelegt, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt. Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Aktien europäischer Large Caps Berücksichtigung finden, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt<sup>3</sup> zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

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

Anteile am Teilfonds werden ausschließlich in ausschüttender Form ausgegeben. Dabei können Veräußerungsgewinne, sonstige Erträge und nicht zur Kostendeckung vorgesehenen Zinsen, Dividenden und Erträge aus Darlehens- und Pensionsgeschäften zur Ausschüttung herangezogen werden.

Im Nachgang zum Berichtszeitraum wurden am 01. Januar 2019 zwei neue Anteilklassen mit der Bezeichnung „A“ und „C“ aufgelegt. Die Anteilklassen unterscheiden sich hinsichtlich der Kosten und der Mindestanlage summe, die aktuellen Angaben sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

- **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 Bankguthaben und flüssige Mittel 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.

Derzeit werden nur Anteile der Anteilklasse B angeboten.

Anteile am Teilfonds werden ausschließlich in ausschüttender Form ausgegeben. Dabei können Veräußerungsgewinne, sonstige Erträge und nicht zur Kostendeckung vorgesehenen Zinsen, Dividenden und Erträge aus Darlehens- und Pensionsgeschäften zur Ausschüttung herangezogen werden.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

- **Lupus alpha Fonds – Global Convertible Bonds**

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses auf den in- und ausländischen Kapitalmärkten in Euro. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds kann vollständig in Wertpapieren erfolgen, wobei mindestens 51% des Teilfondsvermögens in Wandelschuldverschreibungen angelegt sein müssen.

Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds in fest und variabel verzinslichen Wertpapieren, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine Recht auf Wertpapiere geben, Optionsscheinen, sonstigen festverzinslichen Wertpapieren (einschließlich Zerobonds), Geldmarktinstrumenten und Aktien angelegt. Als Wandelschuldverschreibungen gelten auch Convertibles, Exchangeables, Pflichtwandelanleihen (Mandatory Convertibles) und Optionsanleihen (deren Optionen sich auf Wertpapiere beziehen).

Daneben kann der Teilfonds bis zu 49% seiner Mittel in Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und flüssigen Mitteln halten.

Die unter Artikel 7 und 8 des Verwaltungsreglements aufgeführten Derivate, Techniken und Instrumente wie z.B. Futures, Optionen und Swaps können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden. Von den im Verwaltungsreglement bzw. im Verkaufsprospekt genannten Anlagezielen des Teilfonds darf dabei jedoch nicht abgewichen oder der grundlegende Charakter der Anlagepolitik des Teilfonds verändert werden.

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.

Derzeit werden die Anteilklassen C hedged und A hedged im Rahmen dieses Teilfonds ausgegeben.

Anteile am Teilfonds werden ausschließlich in ausschüttender Form ausgegeben. Dabei können Veräußerungsgewinne, sonstige Erträge und nicht zur Kostendeckung vorgesehenen Zinsen, Dividenden und Erträge aus Darlehens- und Pensionsgeschäften zur Ausschüttung herangezogen werden.

### Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) *Berechnung des Netto-Inventarwertes*

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

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen, Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen und gemäss dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert jedes Anteils („Netto-Inventarwert“ oder auch „Anteilwert“) wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds angegeben und unter Aufsicht der Verwahrstelle 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

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

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

#### 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 nachprüfbar bewerteten Regeln 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. Dezember 2018)

### 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an vermittelnde Stellen weitergeben. Die Höhe dieser Entgelte wird i.d.R. in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

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 EURO STOXX® TMI Small Index (ein Index der Stoxx 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. Dezember 2018)

### 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.
- (c) für die Anteile der Anteilklasse CAV von maximal 1,75% p.a. des anwendbaren Netto Inventarwertes.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an vermittelnde Stellen weitergeben. Die Höhe dieser Entgelte wird i.d.R. in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an vermittelnde Stellen weitergeben. Die Höhe dieser Entgelte wird i.d.R. in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

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 EURO STOXX Small EUR Net 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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

4. 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an vermittelnde Stellen weitergeben. Die Höhe dieser Entgelte wird i.d.R. in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

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.

5. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Fonds - Global Convertible Bonds** folgende Verwaltungsgebühr:

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A hedged von maximal 1,20% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

- (b) für die Anteile der Anteilklasse C hedged von maximal 0,60% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an vermittelnde Stellen weitergeben. Die Höhe dieser Entgelte wird i.d.R. in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

Weiterhin erhält der Fondsmanager eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 10% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex Thomson Reuters Global Focus Convertible Bonds Hedged (EUR) Index (ein Index der Thomson Reuters Corp, New York) während eines Geschäftsjahres („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt („die Outperformance“). 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

#### (a) Steuerliche Behandlung des Fonds

Das Fondsvermögen wird im Großherzogtum Luxemburg einer vierteljährlich zahlbaren *taxe d'abonnement* („Abonnementssteuer“) 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 Verwahrstelle werden Quittungen über solche Quellensteuern einzeln oder für alle Anteilhaber einholen.

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

#### (b) Steuerliche Behandlung der Anteilhaber 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 Anteilhabers 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 5 – Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Smaller Euro Champions:	58.965,01	EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	1.030.162,56	EUR
Lupus alpha Micro Champions:	27.716,17	EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	540.740,84	EUR
Lupus alpha Global Convertible Bonds:	340,51	EUR

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

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

#### Verpflichtung in Fondswährung

##### Aktienindex-Derivate

DT BOERSE MID CAP INDEX 15/03/2019	-5.378.500,00	EUR
EURO STOXX 50 PR 15/03/2019	-10.409.000,00	EUR

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

Zum 31. Dezember 2018 betrug der Betrag an Sicherheiten mit der Gegenpartei UBS London 8.609.809,48 EUR.

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)

### Erläuterung 7 – Vergütungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt den für sie geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf ihre Vergütungssysteme, insbesondere den Vorschriften gemäss (i) OGAW-Richtlinie 2014/91/EU, dem ESMA-Abschlussbericht über eine solide Vergütungspolitik gemäss OGAW-Richtlinie und AIFM-Richtlinie, verkündet am 31. März 2016, (ii) AIFM-Richtlinie 2011/61/EU, die im luxemburgischen AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 umgesetzt wurde, in der jeweils aktuellen Fassung, die ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäss den AIFM, verkündet am 11. Februar 2013, sowie (iii) CSSF-Rundschreiben 10/437 zu Leitlinien für die Vergütungsgrundsätze im Finanzsektor. Dies vorausgeschickt hat die Verwaltungsgesellschaft eigene Grundsätze für die Vergütung beschlossen, welche eine leistungsbezogene und unternehmerisch-orientierte Vergütung für die Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen beinhaltet. Diese Vergütungsgrundsätze werden mindestens einmal jährlich überprüft.

Die vorangestellten Vergütungsgrundsätze etablieren einen nachhaltigen und effektiven Risikomanagementrahmen, stehen in Einklang mit den Anlegerinteressen und halten von einer Risikoübernahme ab, die nicht mit dem Risikoprofil oder dem Verwaltungsreglement des Fonds übereinstimmen. Die Vergütungsgrundsätze gewährleisten darüber hinaus das alle Mitarbeiter inkl. der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft im Einklang mit den strategischen Zielen der Verwaltungsgesellschaft stehen und sie sind insbesondere auch auf ein nachhaltiges Wirtschaften der Verwaltungsgesellschaft ausgerichtet, einschliesslich weiterer Massnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2018)

### Erläuterung 7 – Vergütungspolitik (Fortsetzung)

Dieser Ansatz konzentriert sich des Weiteren unter anderem auf:

- Die Vergütung der Geschäftsführung legt der Verwaltungsrat fest. Für die anderen Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen regelt der Arbeitsvertrag die Parameter des aktuell gültigen Vergütungssystems
- die Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen sowie die Geschäftsführung erhalten eine angemessene Festvergütung für ihre Tätigkeit, eine variable Vergütung wird nicht gewährt
- die Vergütung wird unter Beachtung der Rolle des einzelnen Mitarbeiters festgelegt, einschliesslich der Verantwortung und der Komplexität der Arbeit, der Leistung und der lokalen Marktbedingungen.

Weitere Informationen zur Berechnung der Vergütung, zu den sonstigen gewährten Zuwendungen, der Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen und weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind auf der Internetseite der Gesellschaft unter <https://www.lupusalpha.de/nc/privatanleger/downloads/> erhältlich. Auf Nachfrage ist die aktuelle Vergütungspolitik in schriftlicher Form kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Das Auslagerungsunternehmen (Lupus alpha Asset Management AG) hat folgende Informationen veröffentlicht:

<b>Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2017 der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR</b>	<b>6,90</b>
davon feste Vergütung in %	41,79
davon variable Vergütung in %	58,21
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung in Mio. EUR	0,2
Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsjahr Anzahl	72
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio. EUR	0,96
davon indirekt über Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio. EUR	0,96

### Ungeprüfte Angaben

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.