

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

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2017
bis zum 30. Juni 2017

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 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
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert)	6
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions	9
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	13
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	17
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	21
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds	28
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017	34

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat

Präsident
Matthias Biedenkapp
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

Mitglieder
Michael Frick
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Matthias Biedenkapp
Michael Frick
Bruno Vanderschelden

Fondsmanager

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

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltung

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

Register- und Transferstelle

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

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

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

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

Informationsstellen

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

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

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

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 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 im elektronischen Medium www.fundinfo.com.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand	EUR				579.229.497,11	92,46
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds				EUR	48.631.631,30	7,76
Bankguthaben				EUR	48.631.631,30	7,76
EUR-Guthaben					48.123.603,12	7,68
Verwahrstelle	EUR	45.416.822,94	%	100	45.416.822,94	7,25
JP Morgan	EUR	1.855.564,66	%	100	1.855.564,66	0,30
UBS AG	EUR	851.215,52	%	100	851.215,52	0,14
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen					239.735,85	0,04
Verwahrstelle	CHF	9.483,67	%	100	8.667,73	0,00
Verwahrstelle	GBP	24.615,17	%	100	28.046,70	0,00
UBS AG	GBP	27,13	%	100	30,91	0,00
UBS AG	HUF	75.755,06	%	100	244,74	0,00
UBS AG	CZK	4.012.001,53	%	100	153.071,88	0,02
UBS AG	CHF	54.349,98	%	100	49.673,89	0,01
Guthaben in sonstigen Währungen					268.292,33	0,04
Verwahrstelle	JPY	8.997.936,00	%	100	70.334,30	0,01
Verwahrstelle	SGD	7.874,02	%	100	5.002,51	0,00
Verwahrstelle	USD	128.300,53	%	100	112.278,40	0,02
UBS AG	CAD	103.672,84	%	100	69.843,12	0,01
UBS AG	USD	12.380,01	%	100	10.834,00	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	7.350.495,47	1,11
Zinsansprüche				EUR	409.963,63	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	6.940.531,84	1,11
Derivate					1.159.209,53	0,19
Aktienindex-Derivate	EUR				676.000,00	0,11
Devisenterminkontrakte	EUR				483.209,53	0,08
Vermögen insgesamt				EUR	636.370.833,41	101,59
Kurzfristige Verbindlichkeiten					-9.937.492,34	-1,59
Derivate				EUR	-720.097,64	-0,11

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
CFD (Contract for Difference)				EUR	-720.097,64	-0,11
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen				EUR	-729.540,78	-0,12
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen						
JP Morgan	EUR	-676.000,00	%	100	-676.000,00	-0,11
EUR Kredite in sonstigen					-53.540,78	-0,01
UBS AG	AUD	-53.540,78	%	100	-53.540,78	-0,01
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR	-1.516,98	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-8.486.336,94	-1,35
Fondsvermögen insgesamt				EUR	626.433.341,07	100,00

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2017

Britisches Pfund	(GBP)	0,877650 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	127,930982 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,484367 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,572837 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,094136 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,672504 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,574012 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	26,209918 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	309,528840 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,142700 = 1 Euro (EUR)
Australischer Dollar	(AUD)	1,487891 = 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	32.331.108,60	97,32
Aktien					EUR	32.331.108,60	97,32
Belgien							
Barco	EUR	3.700	700	700	89,91	332.667,00	1,00
Bekaer	EUR	7.500	7.500	-	44,55	334.087,50	1,01
Bpos	EUR	13.000	-	5.000	21,14	274.755,00	0,83
Econocom Group	EUR	44.000	44.000	-	7,32	322.124,00	0,97
Fagron	EUR	42.500	42.500	-	10,78	457.937,50	1,38
Deutschland							
All for One Steeb	EUR	5.000	-	2.000	62,50	312.500,00	0,94
Aurubis	EUR	6.600	7.600	1.000	68,75	453.750,00	1,37
Bechtle Gaildorf	EUR	3.000	-	-	112,50	337.500,00	1,02
Bilfinger	EUR	12.500	3.000	1.500	34,30	428.750,00	1,29
Cancom	EUR	9.800	1.500	2.700	53,23	521.654,00	1,57
Drillisch	EUR	9.500	9.500	-	52,74	501.030,00	1,51
Duerr	EUR	3.600	3.600	-	104,05	374.580,00	1,13
Evotec	EUR	52.500	9.800	43.300	13,99	734.475,00	2,21
Krones	EUR	3.500	600	-	101,40	354.900,00	1,07
Nanogate	EUR	6.700	800	-	51,50	345.050,00	1,04
Nemetschek	EUR	5.500	5.500	-	65,20	358.600,00	1,08
Norma Group	EUR	7.000	-	-	45,51	318.570,00	0,96
Rocket Internet	EUR	16.000	11.000	2.500	18,83	301.200,00	0,91
Sixt Leasing	EUR	12.400	1.900	-	18,50	229.400,00	0,69
Stratec Biomedical	EUR	7.800	800	1.500	57,40	447.720,00	1,35
United Internet	EUR	15.500	2.000	6.800	48,15	746.247,50	2,25
Wirecard	EUR	15.700	2.700	6.900	55,72	874.804,00	2,63
Zooplus	EUR	2.000	900	400	174,00	348.000,00	1,05
Finnland							
Amer Sports	EUR	24.000	9.000	4.000	21,90	525.600,00	1,58
Caverion	EUR	42.100	15.258	-	7,01	295.121,00	0,89
Kesko	EUR	18.800	22.300	3.500	44,54	837.352,00	2,52
Konecranes	EUR	4.000	4.000	-	37,05	148.200,00	0,45
Metsa Board	EUR	57.600	15.600	63.000	6,36	366.048,00	1,10
Uponor	EUR	15.900	2.400	-	15,91	252.969,00	0,76
Vaisala	EUR	6.500	-	-	43,66	283.790,00	0,85
Frankreich							
Devoteam	EUR	7.000	1.500	4.500	69,60	487.200,00	1,47
Edenred	EUR	19.200	1.700	1.600	22,83	438.336,00	1,32
Faurecia	EUR	10.700	700	2.000	44,47	475.829,00	1,43
Groupe Fnac	EUR	7.000	1.000	800	70,89	496.230,00	1,49
Ingenico Group	EUR	3.800	3.800	-	79,49	302.062,00	0,91
Kaufman Et Broad	EUR	9.000	9.000	-	39,05	351.450,00	1,06
Maisons du Monde	EUR	11.000	-	3.000	34,07	374.715,00	1,13
Solocal Group	EUR	300.000	300.000	-	1,14	342.300,00	1,03
SRP Groupe	EUR	24.900	2.900	8.000	23,30	580.170,00	1,75

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Frankreich (Fortsetzung)							
Technicolor	EUR	130.000	72.000	25.000	3,82	496.340,00	1,49
Worldline	EUR	11.500	11.500	-	30,00	345.000,00	1,04
Irland							
Dalata Hotel Group	EUR	67.700	21.700	24.000	4,82	326.314,00	0,98
Italien							
Danieli & C Officine Meccaniche	EUR	31.000	14.500	5.800	15,68	486.080,00	1,46
De Longhi	EUR	9.500	1.500	10.000	27,44	260.680,00	0,78
DiaSorin	EUR	5.000	-	-	67,25	336.250,00	1,01
Iren	EUR	193.600	133.600	-	2,03	392.620,80	1,18
Maire Tecnimont	EUR	182.200	27.200	38.800	4,07	741.189,60	2,23
Moncler	EUR	15.000	3.000	8.000	20,50	307.500,00	0,93
OVS	EUR	80.600	7.600	-	6,23	502.138,00	1,51
Prysmian	EUR	26.500	5.000	7.000	25,75	682.375,00	2,05
Reply	EUR	2.800	600	-	161,80	453.040,00	1,36
Salini Impregilo	EUR	130.000	-	-	3,03	393.900,00	1,19
Societa Iniziative Autostradali e Servizi	EUR	34.200	-	-	9,66	330.201,00	0,99
Technogym	EUR	37.000	-	20.000	6,75	249.565,00	0,75
Unipol Gruppo Finanziario	EUR	85.000	25.000	37.000	3,84	326.400,00	0,98
Yoox	EUR	22.500	14.500	2.000	24,22	544.950,00	1,64
Luxemburg							
Aperam	EUR	12.500	12.500	-	40,70	508.750,00	1,53
Niederlande							
ASM International	EUR	4.800	800	9.600	50,99	244.752,00	0,74
Basic-Fit	EUR	19.000	6.500	9.000	15,65	297.350,00	0,90
Beter Bed Holding	EUR	16.700	2.700	-	15,78	263.442,50	0,79
Flow Traders	EUR	16.000	4.200	2.900	24,15	386.400,00	1,16
Gemalto	EUR	10.000	2.000	2.000	52,55	525.500,00	1,58
Intertrust	EUR	13.500	-	-	17,76	239.692,50	0,72
Kon Volkerwess	EUR	17.000	17.000	-	24,37	414.290,00	1,25
Koninklijke BAM Groep	EUR	108.000	30.000	42.000	4,76	514.512,00	1,55
Philips Lighting	EUR	7.000	-	11.900	32,32	226.240,00	0,68
PostNL	EUR	80.000	25.000	45.000	4,09	326.960,00	0,98
Takeaway.Com Holding	EUR	15.500	4.000	9.000	37,29	577.995,00	1,74
TomTom	EUR	38.200	38.200	-	8,40	320.803,60	0,97
Österreich							
Agrana Beteiligung	EUR	4.700	5.200	500	114,25	536.975,00	1,62
CA Immobilien Anlagen	EUR	23.600	1.900	1.700	21,36	504.096,00	1,52
DO & CO	EUR	7.200	2.400	2.700	61,81	445.032,00	1,34

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Österreich (Fortsetzung)							
FACC	EUR	37.800	-	-	8,22	310.791,60	0,94
Lenzing	EUR	2.300	700	800	156,90	360.870,00	1,09
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	12.300	-	-	24,70	303.748,50	0,91
Portugal							
Sonae	EUR	480.000	184.400	-	0,97	467.520,00	1,41
Spanien							
Constr	EUR	6.700	1.200	-	35,96	240.932,00	0,73
Global Dominion Access	EUR	89.800	34.800	-	3,90	350.220,00	1,05
Melia Hotels International	EUR	25.100	3.100	3.100	13,09	328.559,00	0,99
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	34.000	94.000	60.000	5,69	193.460,00	0,58
Wertpapierbestand					EUR	32.331.108,60	97,32
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	1.217.406,59	3,66
Bankguthaben						1.217.406,59	3,66
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	1.217.406,59		%	100	1.217.406,59	3,66
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	8.582,16	0,03
Zinsansprüche						8.582,16	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	-	-
Vermögen insgesamt					EUR	33.557.097,35	101,01
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-334.826,88	-1,01
Verbindlichkeiten aus Zinsen	EUR					-40,58	-1,01
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR					-334.786,30	-0,00
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	33.222.270,47	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					Stück	69.456,71	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C					Stück	80.035,07	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	210,50	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	232,42	

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

Halbjahresbericht 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
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Acerinox	EUR	-	33.000
Ahlstrom-Munks -Registered	EUR	-	13.000
Altran Technologies	EUR	-	17.500
Bca Popolare Emilia Romagna	EUR	8.300	57.300
Cerved Information Solutions	EUR	-	32.500
D Ietere	EUR	7.300	7.300
Datalogic	EUR	-	10.000
Econocom Group	EUR	22.000	22.000
Guerbet	EUR	-	6.300
Ion Beam Applications	EUR	1.500	7.500
Mas Zan	EUR	-	11.627
Nexity	EUR	6.500	6.500
Origin Enterprises	EUR	-	41.500
Outokumpu	EUR	45.000	104.500
Stroer	EUR	-	4.900
Teleperform	EUR	-	4.200
Tkh Group	EUR	-	9.400
Ubisoft Entertainment	EUR	-	14.500
Valmet Corporation	EUR	-	13.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	406.307.317,21	93,74
Aktien					EUR	406.307.317,21	93,74
Deutschland							
Adesso Ag Akt. Nac	EUR	52.510	23.500	24.568	54,20	2.846.042,00	0,66
Aixtron	EUR	670.000	790.000	120.000	6,16	4.123.850,00	0,95
All for One Steeb	EUR	51.500	15.500	-	62,50	3.218.750,00	0,74
Aurubis	EUR	110.400	68.000	36.000	68,75	7.590.000,00	1,75
Axel Springer	EUR	65.500	39.500	16.000	52,60	3.445.300,00	0,79
Basler	EUR	9.919	9.919	-	129,60	1.285.502,40	0,30
Berentzen-Gruppe	EUR	275.242	-	-	12,50	3.439.148,79	0,79
Bertrandt	EUR	27.000	27.000	9.500	87,76	2.369.520,00	0,55
Bilfinger	EUR	168.300	82.500	57.500	34,30	5.772.690,00	1,33
Biofrontera	EUR	258.152	-	-	3,68	950.515,66	0,22
Brain Biotechnology Research & Information Network	EUR	96.252	51.705	41.096	18,17	1.748.898,84	0,40
Brenntag	EUR	49.500	12.000	11.500	50,68	2.508.660,00	0,58
Cancom	EUR	93.500	3.000	31.000	53,23	4.977.005,00	1,15
Cewe Stiftung & Co	EUR	35.000	35.000	-	73,83	2.584.050,00	0,60
Covestro	EUR	95.000	95.000	-	63,21	6.004.950,00	1,39
Deutsche Wohnen	EUR	247.500	35.000	83.000	33,49	8.288.775,00	1,91
Deutz	EUR	784.312	163.000	130.000	7,38	5.790.575,50	1,34
Drillisch	EUR	125.000	125.000	-	52,74	6.592.500,00	1,52
Duerr	EUR	51.500	51.500	-	104,05	5.358.575,00	1,24
Fuchs Petrolub	EUR	61.500	-	6.500	47,68	2.932.012,50	0,68
GEA Group	EUR	102.000	31.000	88.500	35,83	3.654.660,00	0,84
Grammer	EUR	50.800	20.000	5.000	45,89	2.330.958,00	0,54
Grenke	EUR	39.550	17.000	-	194,50	7.692.475,00	1,77
Hapag-Lloyd	EUR	164.928	136.500	-	25,48	4.202.365,44	0,97
Heidelberger Druckmaschinen	EUR	800.000	1.300.000	500.000	2,67	2.132.000,00	0,49
Hella KGaA Hueck & Co	EUR	78.500	91.000	43.500	43,10	3.382.957,50	0,78
Hornbach Holding AG & Co	EUR	38.540	17.500	6.000	75,25	2.900.135,00	0,67
Hugo Boss	EUR	88.500	68.000	23.000	61,30	5.425.050,00	1,25
Hypoport	EUR	62.211	14.111	15.500	113,50	7.060.948,50	1,63
Innogy	EUR	66.000	66.000	-	34,47	2.274.690,00	0,52
K+S	EUR	189.000	86.000	133.000	22,42	4.237.380,00	0,98
Kion Group	EUR	107.500	90.000	5.000	66,92	7.193.900,00	1,66
Koenig & Bauer	EUR	154.838	35.000	4.000	59,22	9.169.506,36	2,12
Krones	EUR	83.000	-	8.500	101,40	8.416.200,00	1,94
Ksb Klein Schanzl.Vorzug	EUR	6.765	1.000	1.000	439,75	2.974.908,75	0,69
Kws Saat	EUR	7.300	7.300	-	344,45	2.514.485,00	0,58
Lanxess	EUR	140.500	73.000	16.000	66,29	9.313.745,00	2,15
Manz	EUR	38.000	61.000	23.000	33,80	1.284.400,00	0,30
Metro	EUR	250.500	174.000	18.500	29,56	7.403.527,50	1,71
Mlp	EUR	570.000	570.000	-	5,84	3.326.520,00	0,77

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Deutschland (Fortsetzung)							
MTU Aero Engines	EUR	116.800	28.000	20.200	123,50	14.424.800,00	3,33
Nemetschek	EUR	72.000	97.000	25.000	65,20	4.694.400,00	1,08
Norma Group	EUR	153.000	54.000	-	45,51	6.963.030,00	1,61
Osram Licht	EUR	95.500	41.000	33.500	69,75	6.661.125,00	1,54
Patrizia Immobilien	EUR	372.920	187.000	18.000	16,53	6.162.503,00	1,42
Pfeiffer Vacuum Technology	EUR	23.000	34.000	11.000	128,15	2.947.450,00	0,68
Puma	EUR	13.800	8.000	1.700	336,45	4.643.010,00	1,07
Rational	EUR	4.250	500	1.000	466,00	1.980.500,00	0,46
Rheinmetall	EUR	93.000	93.000	-	83,12	7.730.160,00	1,78
Rocket Internet	EUR	163.000	124.000	27.000	18,83	3.068.475,00	0,71
Salzgitter	EUR	75.000	75.000	-	35,72	2.678.625,00	0,62
Schaeffler	EUR	281.000	108.000	100.000	12,54	3.523.740,00	0,81
Scout24 Holding	EUR	238.500	82.500	-	32,25	7.690.432,50	1,77
Sixt Leasing	EUR	149.600	26.000	48.000	18,50	2.767.600,00	0,64
Sixt	EUR	162.000	70.000	25.500	52,92	8.573.040,00	1,98
SNP Schneider-Neureither & Partner	EUR	51.694	5.214	35.000	38,22	1.975.744,68	0,46
Stada Arzneimittel	EUR	32.500	47.500	65.000	62,09	2.017.925,00	0,47
Stratec Biomedical	EUR	138.000	45.000	-	57,40	7.921.200,00	1,83
Stroeer SE & Co	EUR	90.000	-	82.000	52,44	4.719.600,00	1,09
Suess MicroTec	EUR	719.062	101.085	-	10,30	7.402.743,29	1,71
Symrise	EUR	192.500	88.000	6.500	62,02	11.938.850,00	2,75
Talanx	EUR	114.000	12.000	11.000	32,70	3.727.800,00	0,86
Tele Columbus	EUR	323.000	110.000	21.000	9,70	3.133.100,00	0,72
TLG Immobilien	EUR	126.000	20.000	-	17,90	2.254.770,00	0,52
Tom Tailor Holding	EUR	629.333	629.333	-	7,80	4.908.797,40	1,13
TUI	EUR	333.000	286.000	110.000	12,72	4.234.095,00	0,98
United Internet	EUR	306.500	68.000	59.000	48,15	14.756.442,50	3,40
VIB Vermoegen	EUR	100.000	23.000	-	20,68	2.068.000,00	0,48
Wacker Chemie	EUR	36.500	35.000	22.500	95,05	3.469.325,00	0,80
Washtec	EUR	103.400	60.400	-	67,34	6.962.956,00	1,61
Wirecard	EUR	93.000	10.000	-	55,72	5.181.960,00	1,20
Zalando	EUR	304.500	186.500	40.000	40,01	12.183.045,00	2,81
Zooplus	EUR	14.000	5.000	3.000	174,00	2.436.000,00	0,56
Großbritannien							
Dialog Semiconductor	EUR	99.000	191.000	165.000	40,17	3.976.335,00	1,41
Finnland							
Ferratum	EUR	130.000	130.000	-	23,65	3.074.500,00	0,71

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Luxemburg							
Corestate Capital Holding	EUR	79.444	82.444	3.000	48,38	3.843.500,72	0,89
Grand City Properties	EUR	192.000	70.000	21.000	17,55	3.368.640,00	0,78
SAF-Holland	EUR	132.500	19.000	46.000	15,00	1.987.500,00	0,46
Senvion	EUR	186.000	186.000	-	13,84	2.573.310,00	0,59
Stabilus	EUR	75.000	-	-	67,99	5.099.250,00	1,18
Niederlande							
Airbus Group	EUR	185.500	35.000	15.000	72,00	13.356.000,00	3,08
Qiagen	EUR	111.907	111.907	-	29,13	3.259.291,38	0,75
Steinhoff International Holdings	EUR	1.172.000	110.000	-	4,46	5.225.948,00	1,21
Wertpapierbestand					EUR	406.307.317,21	93,74
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	26.340.621,87	6,08
Bankguthaben						26.340.621,87	6,08
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	26.340.621,87		%	100	26.340.621,87	6,08
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	6.178.383,91	1,43
Zinsansprüche					EUR	194.304,14	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	5.984.079,77	1,38
Vermögen insgesamt					EUR	438.826.322,99	101,24
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-5.377.407,05	-1,24
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-878,02	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-5.376.529,03	-1,24
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	433.448.915,94	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				Stück		937.417,06	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C				Stück		252.706,61	
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV				Stück		172.600,00	
Anteilwert Anteilklasse A				EUR		341,64	
Anteilwert Anteilklasse C				EUR		373,87	
Anteilwert Anteilklasse CAV				EUR		108,42	

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Adva Optical Networking	EUR	500.000	500.000
Alstria Office	EUR	-	132.000
Amadeus Fire	EUR	-	8.100
Capital Stage	EUR	70.000	347.000
Compugroup Medical	EUR	43.500	72.000
Cts Eventim	EUR	-	69.500
Delivery Hero	EUR	17.000	17.000
Demire Real Est N	EUR	-	400.000
Deutsche Pfandbriefbank	EUR	-	150.000
Dialog Semiconductor	EUR	27.000	126.000
Draegerwerk Ag & Co	EUR	-	24.000
Epigenomics	EUR	-	440.231
Evotec	EUR	-	344.000
Frankfurt Airport	EUR	-	16.500
Freenet	EUR	64.000	140.000
Kloeckner & Co	EUR	266.000	266.000
Leg Immobilien	EUR	11.000	47.500
Leoni	EUR	73.000	129.000
Magforce	EUR	-	82.000
Medigene	EUR	166.000	166.000
Morphosys	EUR	-	36.900
Publity	EUR	-	34.000
RTL Group	EUR	25.500	25.500
Sgl Carbon	EUR	-	177.569
Software	EUR	21.500	95.500
Suedzucker	EUR	100.000	100.000
Technotrans	EUR	34.000	34.000
Vapiano	EUR	121.000	121.000
Wacker Neuson	EUR	-	25.000
Wcm Beteiligung	EUR	524.000	524.000
Xing Ag	EUR	-	7.500
Andere Wertpapiere			
Right Biofrontera	EUR	258.152	258.152
Right Tom 20.06.17	EUR	472.000	472.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	22.183.565,45	88,58
Aktien					EUR	22.183.565,45	88,58
Deutschland							
Allgeier	EUR	52.500	19.409	-	20,69	1.086.225,00	4,34
Aves One	EUR	20.000	-	5.000	7,30	145.980,00	0,58
Biofrontera	EUR	240.000	-	-	3,68	883.680,00	3,53
Co.don	EUR	40.000	5.454	36.362	9,21	368.240,00	1,47
Defama	EUR	20.000	20.000	-	9,75	195.000,00	0,78
Deufol	EUR	200.000	-	-	1,05	209.000,00	0,83
Dr Hoenle	EUR	12.795	-	-	32,70	418.396,50	1,67
Easy Software	EUR	150.000	-	-	4,85	727.500,00	2,90
Evotec	EUR	100.000	-	40.000	13,99	1.399.000,00	5,59
Formycon	EUR	5.000	-	-	33,41	167.025,00	0,67
German Startups Group Berlin GmbH & Co	EUR	100.000	-	77.396	2,01	201.100,00	0,80
Ibu-Tec Advanced Materials	EUR	42.500	42.500	-	17,19	730.575,00	2,92
Init	EUR	15.000	15.000	-	14,37	215.550,00	0,86
MasterFlex	EUR	66.300	-	-	7,75	513.957,60	2,05
Max21 Management & Beteiligungen	EUR	140.000	-	-	1,66	231.980,00	0,93
Merkur Bank	EUR	42.767	-	-	7,33	313.524,88	1,25
Mim Mondo Igel Media	EUR	25.000	-	-	9,79	244.650,00	0,98
Nanogate	EUR	35.000	-	-	51,50	1.802.500,00	7,20
Noratis	EUR	30.000	30.000	-	16,73	501.900,00	2,00
OTI Greentech	EUR	270.000	-	-	0,28	75.600,00	0,30
Plan Optik	EUR	215.000	-	-	2,10	451.500,00	1,80
Progeo Holding	EUR	259.795	-	-	0,60	155.877,00	0,62
Realtech	EUR	110.000	-	-	1,30	143.000,00	0,57
RIB Software	EUR	20.000	-	-	14,79	295.800,00	1,18
SHS Viveon	EUR	45.000	-	-	4,47	201.150,00	0,80
Technotrans	EUR	40.000	-	5.000	37,66	1.506.400,00	6,02
UCA	EUR	49.250	1.500	-	14,30	704.324,25	2,81
Frankreich							
Abivax	EUR	7.500	-	-	13,02	97.650,00	0,39
Ateme	EUR	20.000	20.000	-	16,53	330.600,00	1,32
Prodways Group	EUR	20.000	20.000	-	6,10	122.000,00	0,49
Griechenland							
As Company	EUR	135.000	-	-	1,38	186.300,00	0,74
Italien							
Mondo Tv Spa. Roma	EUR	75.000	75.000	-	4,00	300.000,00	1,20
Luxemburg							
Sword Group	EUR	21.741	-	-	35,77	777.675,57	3,11

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Niederlande							
Curetis	EUR	20.000	-	-	4,95	98.900,00	0,39
UniQure	USD	60.000	-	-	6,19	325.019,69	1,30
Norwegen							
Data Respons	NOK	100.000	-	-	26,70	278.914,18	1,11
Medistim	NOK	100.000	-	-	80,00	835.697,91	3,34
Österreich							
BWT	EUR	15.000	-	-	26,99	404.850,00	1,62
Frauenthal Holding	EUR	90.323	323	-	17,50	1.580.652,50	6,31
Polytec Holding	EUR	30.000	-	10.000	16,49	494.700,00	1,98
S&T	EUR	25.000	-	-	13,18	329.375,00	1,32
Schweden							
Edgeware	SEK	29.000	-	-	42,60	127.722,87	0,51
Elanders	SEK	20.000	-	-	114,25	236.236,65	0,94
Fastighets	SEK	40.000	40.000	-	53,00	219.177,98	0,88
Invisio Communications	SEK	25.000	-	-	85,00	219.694,91	0,88
Mips	SEK	30.000	30.000	-	80,00	248.126,02	0,99
Saltx Tech Hld	SEK	134.000	150.000	16.000	36,60	507.045,52	2,02
Troax Group	SEK	25.000	-	5.000	222,00	573.791,42	2,29
An einem anderen geregelten Markt gehandelte					EUR	251.103,53	1,00
Aktien					EUR	251.103,53	1,00
Schweden							
Saltx Technology Holding	SEK	66.000	66.000,00	-	36,80	251.103,53	1,00
Sonstige Wertpapiere					EUR	806,08	0,00
Warrant					EUR	806,08	0,00
Niederlande							
Uniqure Warrant 17.12.17	USD	9.900	-	-	0,09	806,08	0,00
Wertpapierbestand					EUR	22.435.475,06	89,59
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	2.612.413,90	10,43
Bankguthaben						2.612.413,90	10,43
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	2.612.413,90		%	100	2.612.413,90	10,43

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	26.266,11	0,10
Zinsansprüche					EUR	25.676,56	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	589,55	0,00
Vermögen insgesamt					EUR	25.074.155,07	100,12
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-30.439,77	-0,12
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-87,08	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-30.352,69	-0,12
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	25.043.715,30	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAP					Stück	213.284,10	
Anteilwert Anteilklasse CAP					EUR	117,42	

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2017

Norwegische Krone	(NOK)	9,572837 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,672504 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,142700 = 1 Euro (EUR)

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Allgeier	EUR	2.500	2.500
Metabolic Explorer	EUR	-	53.521
Noratis	EUR	30.000	30.000
Openjob	EUR	-	20.000
Andere Wertpapiere			
Right Biofrontera	EUR	240.000	240.000
Right Co.Don 15.02.17	EUR	60.000	60.000
Right Saltx Tech 19.05.17	SEK	330.000	330.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	78.423.409,46	74,98
Aktien					EUR	78.423.409,46	74,98
Deutschland							
ADM Hamburg	EUR	505	-	-	345,20	174.327,52	0,17
Celesio	EUR	40.000	40.000	-	26,75	1.070.000,00	1,02
Cleanventure	EUR	1.000.000	1.000.000	-	0,54	541.000,00	0,52
Constantin Medien	EUR	1.297.000	-	-	2,05	2.658.850,00	2,54
Demire Real Estate	EUR	200.000	200.000	-	3,85	769.800,00	0,74
Deufol	EUR	664.500	-	-	1,05	694.402,50	0,66
Draegerw	EUR	1.000	1.000	-	450,00	450.000,00	0,43
Draegerwerk Ag & Co.	EUR	12.500	12.500	-	70,50	881.250,00	0,84
Easy Software	EUR	115.000	-	-	4,85	557.750,00	0,53
Evotec	EUR	225.000	-	415.000	13,99	3.147.750,00	3,01
Gag Immobilien	EUR	10.000	10.000	-	60,05	600.500,00	0,57
H&R	EUR	110.000	110.000	-	12,20	1.342.000,00	1,28
Ibu-Tec Advanced Materials	EUR	42.500	42.500	-	17,19	730.575,00	0,70
K+S	EUR	50.000	90.000	100.000	22,42	1.121.000,00	1,07
Kabel Deutschland Holding	EUR	12.500	-	-	115,00	1.437.500,00	1,37
Kloeckner & Co	EUR	100.000	100.000	-	9,22	922.000,00	0,88
Max21 Management & Beteiligungen	EUR	253.333	-	-	1,66	419.772,78	0,40
Medigene	EUR	47.000	47.000	79.000	11,07	520.055,00	0,50
Nanogate	EUR	37.682	-	15.588	51,50	1.940.623,00	1,86
OTI Greentech	EUR	177.059	-	-	0,28	49.576,52	0,05
Stada Arzneimittel	EUR	10.000	35.000	25.000	62,09	620.900,00	0,59
Tom Tailor Holding	EUR	100.000	100.000	-	7,80	780.000,00	0,75
Westgrund	EUR	123.280	-	21.630	6,89	849.399,20	0,81
Wige Media	EUR	535.559	46.296	20.000	3,12	1.670.944,08	1,60
Frankreich							
Abivax	EUR	17.000	-	13.000	13,02	221.340,00	0,21
Technicolor	EUR	125.000	125.000	-	3,82	477.250,00	0,46
Valneva	EUR	450.000	75.000	-	2,96	1.332.000,00	1,27
Griechenland							
Mytilineos Holdings	EUR	285.000	89.400	110.000	8,26	2.354.100,00	2,25
Großbritannien							
Coats Group	GBP	1.300.000	1.300.000	-	0,78	1.155.358,70	1,10
Enquest	GBP	2.200.000	700.000	-	0,32	795.875,79	0,76
Gemfields	GBP	1.100.000	300.000	-	0,32	402.637,95	0,38
Hochschild Mining	GBP	450.000	75.000	-	2,74	1.405.914,30	1,34
Petropavlovsk	GBP	4.500.000	-	-	0,07	351.222,21	0,34
Rpc Group	GBP	100.000	100.000	-	7,52	856.834,06	0,82
Williams Grand Prix Holdings	EUR	60.000	-	-	18,20	1.092.000,00	1,04

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Italien							
Banco Bpm	EUR	500.000	1.520.000	1.020.000	2,93	1.465.000,00	1,40
Credito Valtellinese Scar	EUR	400.000	750.000	350.000	3,73	1.490.400,00	1,43
Danieli & C Officine Meccaniche	EUR	22.995	22.995	-	15,68	360.561,60	0,34
Enav	EUR	280.000	-	30.000	3,77	1.055.040,00	1,01
Immsi Torino	EUR	1.000.000	1.000.000	-	0,43	431.800,00	0,41
Maire Tecnimont	EUR	77.714	250.000	172.286	4,07	316.140,55	0,30
Masi Agricola	EUR	147.750	30.000	-	4,40	650.100,00	0,62
Mondo Tv Roma	EUR	200.000	200.000	-	4,00	800.000,00	0,76
OVS	EUR	100.000	-	25.000	6,23	623.000,00	0,60
Piaggio & C	EUR	500.000	500.000	-	2,16	1.081.000,00	1,03
Yoox	EUR	40.000	50.000	10.000	24,22	968.800,00	0,93
Jersey							
Centamin	EUR	600.000	600.000	-	1,55	1.058.281,22	1,01
Randgold Resources	EUR	10.000	34.000	24.000	68,05	775.366,46	0,74
Luxemburg							
Gagfah	EUR	60.000	60.000	-	19,51	1.170.600,00	1,12
Niederlande							
Akzo Nobel	EUR	10.000	10.000	-	76,09	760.900,00	0,73
Curetis	EUR	30.000	-	-	4,95	148.350,00	0,14
Gemalto	EUR	24.000	40.000	16.000	52,55	1.261.200,00	1,21
UniQure	USD	80.000	-	-	6,19	433.359,59	0,41
Norwegen							
Data Respons	NOK	200.000	200.000	-	26,70	557.828,35	0,53
TTS Group	NOK	800.000	-	-	3,55	296.672,76	0,28
Österreich							
Agrana Beteiligung	EUR	35.000	44.000	9.000	114,25	3.998.750,00	3,82
Amag Austria Meta	EUR	10.000	35.194	25.194	47,50	474.950,00	0,45
BWT	EUR	50.000	-	-	26,99	1.349.500,00	1,29
CA Immobilien Anlagen	EUR	50.000	15.000	60.000	21,36	1.068.000,00	1,02
DO & CO	EUR	34.000	-	-	61,81	2.101.540,00	2,01
EVN	EUR	90.000	-	-	13,09	1.178.100,00	1,13
FACC	EUR	70.000	-	193.801	8,22	575.540,00	0,55
Frauenthal Holding	EUR	170.926	-	-	17,50	2.991.205,00	2,86
Immofinanz	EUR	950.000	950.000	-	2,00	1.900.950,00	1,82
Kapsch TrafficCom	EUR	15.660	-	10.284	46,80	732.888,00	0,70
Strabag	EUR	31.423	1.423	-	37,86	1.189.674,78	1,14
UBM Development	EUR	53.959	-	-	37,37	2.016.447,83	1,93
UNIQA Insurance Group	EUR	200.000	-	95.000	8,16	1.632.000,00	1,56

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Schweiz							
Galenica Sante	CHF	32.000	32.000	-	45,00	1.316.107,32	1,26
Highlight Communications	EUR	601.500	20.000	-	5,16	3.105.544,50	2,97
Spanien							
Global Dominion Access	EUR	201.000	201.000	-	3,90	783.900,00	0,75
Schweden							
Essity Aktie	SEK	20.000	35.000	15.000	230,50	476.608,72	0,46
Momentum Group	SEK	65.000	65.000	-	81,50	547.686,49	0,52
Saltx Tech	SEK	226.142	244.000	17.858	36,60	855.703,64	0,82
Vereinigte Staaten							
Uluru	USD	500.000	-	-	0,07	29.404,04	0,03
Anleihen						9.005.676,50	8,61
Deutschland							
Bilfinger 2.375% 07.12.19		3.000.000	3.000.000	-	103,74	3.112.200,00	2,98
Metro 3.375% 01.03.19		3.000.000	3.000.000	-	105,13	3.153.780,00	3,02
Italien							
Tamburi Investment Partners 30.06.20	EUR	137.500	-	79.000	1,03	60.196,50	0,06
Niederlande							
Fresenius Finance BV 4.250% 15.04.19	EUR	2.500.000	1.000.000	-	107,18	2.679.500,00	2,56
Nicht notierte Wertpapiere Investmentfonds					EUR	2.045.800,00	1,96
Luxemburg							
Lupus alpha Global Convertible Bonds (C hedged)	EUR	20.000	20.000	-	102,29	2.045.800,00	1,96
Wertpapierbestand					EUR	89.474.885,96	85,55
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	17.567.849,08	16,80
Bankguthaben					EUR	17.567.849,08	16,80
EUR-Guthaben						17.284.150,54	16,53
Verwahrstelle	EUR	14.577.370,36		%	100	14.577.370,36	13,94
JP Morgan	EUR	1.855.564,66		%	100	1.855.564,66	1,77
UBS AG	EUR	851.215,52		%	100	851.215,52	0,81

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen						203.021,42	0,19	
UBS AG	GBP	27,13		%	100	30,91	0,00	
UBS AG	HUF	75.755,06		%	100	244,74	0,00	
UBS AG	CZK	4.012.001,53		%	100	153.071,88	0,15	
UBS AG	CHF	54.349,98		%	100	49.673,89	0,05	
Guthaben in sonstigen Währungen						80.677,12	0,08	
UBS AG	CAD	103.672,84		%	100	69.843,12	0,07	
UBS AG	USD	12.380,01		%	100	10.834,00	0,01	
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	1.040.371,12	0,99
Zinsansprüche					EUR	117.360,20	0,11	
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	923.010,92	0,88	
Aktienindex-Derivate						676.000,00	0,65	
Euro Stoxx 50 PR 17.03.17	EUR	-650	1.950	2.050	3.535,00	676.000,00	0,65	
Vermögen insgesamt						EUR	108.759.106,16	103,99
Kurzfristige Verbindlichkeiten						EUR	-4.172.781,07	-3,99
Derivate *						EUR	-720.097,64	-0,55
CFD (Contract for Difference)						EUR	-720.097,64	-0,55
Aena	EUR	-6.000	-	-	101,28	-417.391,20	-0,40	
Amadeus IT	EUR	-20.000	-	20.000	43,03	-186.312,00	-0,18	
Atlantia	EUR	-30.000	-	-	48,98	-5.952,14	-0,01	
Brembo	EUR	-60.000	-	60.000	14,14	79.626,00	0,08	
Buzzi Unicem	EUR	-60.000	-	-	22,15	21.768,00	0,02	
Buzzi Unicem/AZ	EUR	120.000	-	-	11,46	119.688,00	0,11	
De Longhi	EUR	-20.000	-	20.000	28,47	20.636,00	0,02	
Draegerwerk	EUR	-15.000	-	15.000	207,49	174.101,70	0,17	
Falcon Oil And Gas	CAD	2.400.000	1.000.000	328.500	0,65	428.892,56	0,41	
I.M.A.	EUR	-15.000	-	15.000	64,49	-239.446,50	-0,23	
Interpump Group	EUR	-35.000	25.000	60.000	21,65	-80.272,50	-0,08	
Mediaset Espana	EUR	-150.000	-	-	8,82	-311.865,00	-0,30	
OMV	EUR	-20.000	-	20.000	42,53	-58.134,00	-0,06	
Prosegur Cash	EUR	-600.000	-	600.000	2,29	-6.960,00	-0,01	
Prosegur Compania de Seguridad	EUR	200.000	200.000	-	5,98	-58.620,00	-0,06	
RWE	EUR	-150.000	-	-	80,00	-904.351,81	-0,86	
RWE Vorzüge	EUR	195.000	-	-	68,16	868.078,79	0,83	
Terna- Rete Elettrica Nazionale	EUR	-200.000	-	-	9,26	-19.670,00	-0,02	
Yamana Gold	USD	500.000	500.000	-	2,76	-143.913,54	-0,14	

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						-729.540,78	-0,70
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen							
JP Morgan	EUR	-676.000,00		%	100	-676.000,00	-0,65
Kredite in sonstigen Währungen							
UBS AG	AUD	-79.662,83		%	100	-53.540,78	-0,05
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-2.723.142,65	
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-485,91	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-2.722.656,74	-2,60
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	104.586.325,09	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse B					Stück	939.254,70	
Anteilwert Anteilklasse B					EUR	111,35	
Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2017							
Britisches Pfund	(GBP)	0,877650 = 1 Euro (EUR)					
Kanadische Dollar	(CAD)	1,484367 = 1 Euro (EUR)					
Norwegische Krone	(NOK)	9,572837 = 1 Euro (EUR)					
Schweizer Franken	(CHF)	1,094136 = 1 Euro (EUR)					
Schwedische Krone	(SEK)	9,672504 = 1 Euro (EUR)					
Tschechische Krone	(CZK)	26,209918 = 1 Euro (EUR)					
Ungarischer Forint	(HUF)	309,528840 = 1 Euro (EUR)					
US Dollar	(USD)	1,142700 = 1 Euro (EUR)					
Australischer Dollar	(AUD)	1,487891 = 1 Euro (EUR)					

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
11 88 0 Solutions	EUR	-	188.000
Acacia Mining	GBP	190.000	300.000
Almirall	EUR	-	60.000
Andritz Graz	EUR	15.000	15.000
Applus Services	EUR	50.000	50.000
Ashtead Group	GBP	45.000	45.000
Bee Team	EUR	-	700.000
Berendsen	GBP	-	40.000
Cairn Energy	GBP	-	200.000
Conviviality Retail	GBP	300.000	300.000
Conwert Immobilien	EUR	115.000	115.000
Covestro	EUR	35.000	35.000
Credito Valtellinese Scarl	EUR	2.212.808	4.712.808
D Amico International Shipping	EUR	-	2.100.000
Dialog Semiconductor	EUR	6.000	6.000
Domino S Pizza Group	GBP	200.000	200.000
Duro Felguera	EUR	-	600.000
Emak	EUR	350.000	350.000
Ence Energia Y Celulosa	EUR	-	200.000
Eos Imaging	EUR	-	168.034
Essentra	GBP	243.000	243.000
Fincantieri	EUR	1.950.000	1.950.000
Fincobank	EUR	150.000	150.000
Flow Traders	EUR	21.000	21.000
Havas	EUR	100.000	100.000
Inchcape	GBP	110.000	110.000
Kuka	EUR	-	10.000
Lenzing	EUR	10.000	10.000
Leonteq	CHF	-	10.000
Majestic Wine	GBP	-	200.000
Openjob	EUR	95.000	95.000
Patrizia Immobilien	EUR	-	60.000
Polytec Holding	EUR	-	81.000
Porr	EUR	5.576	5.576
Premier Oil	GBP	-	500.000
Publity	EUR	-	29.360
Salini Impreg Az. Post	EUR	-	450.000
Semperit	EUR	20.000	20.000
Sgl Carbon	EUR	-	100.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Stroeer	EUR	-	40.000
Suess Microtec	EUR	-	113.750
Svenska	SEK	35.000	35.000
Tesmec	EUR	700.000	700.000
Tubacex	EUR	150.000	150.000
United Intern	EUR	-	25.000
Vienna International Airport	EUR	10.000	78.171
Vocento	EUR	-	468.500
Wien St Versich	EUR	15.000	55.844
Andere Wertpapiere			
Right Cr Valtel 05.01.17	EUR	-	3.000.000
Right Wige Media	EUR	509.263	509.263
Rights Intercell	EUR	-	260.000
CFD (Contract for Difference)			
Altresmedia Corp Medios	EUR	-	140.000
SIAS	EUR	-	145.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	16.204.361,64	53,78
Aktien					EUR	16.204.361,64	53,78
Belgien							
Bekaert 0.00% 09.06.21	EUR	300.000	300.000	-	108,42	325.260,00	1,08
Dänemark							
Gn St Nord 0.00% 31.05.22	EUR	200.000	200.000	-	101,53	203.056,00	0,67
Deutschland							
Adler 2.50% 29.06.21	EUR	10.000	10.000	-	15,71	156.028,91	0,52
Bayer 0.05% 15.06.20	EUR	400.000	400.000	-	106,58	426.320,00	1,41
Dtch Wohnen 0.875% 08.09.21	EUR	300.000	300.000	-	167,60	502.800,00	1,67
Fresenius 0.00% 31.01.24	EUR	400.000	400.000	-	100,75	403.000,00	1,34
Fresenius 1.125% 31.01.20	EUR	200.000	200.000	-	125,86	251.720,00	0,84
Leg Immo 0.50% 01.07.21	EUR	400.000	400.000	-	157,99	631.972,00	2,10
Mtu Aero 0.125% 17.05.23	EUR	400.000	400.000	-	122,20	488.808,00	1,62
Finnland							
Solidium 0.00% 04.09.18	EUR	300.000	300.000	-	105,10	315.300,00	1,05
Frankreich							
Ingenico 0.00% 26.06.22	EUR	1.100	1.100	-	166,87	183.553,70	0,61
Nexity 0.125% 01.01.23	EUR	5.000	5.000	-	69,11	345.371,81	1,15
Remy Coint 0.125% 07.09.26	EUR	1.500	1.500	-	121,65	182.306,68	0,61
Seb 0.00% 17.11.21	EUR	2.000	2.000	-	200,00	400.000,00	1,33
Total 0.50% 02.12.22	USD	200.000	200.000	-	100,27	175.493,13	0,58
Ubisoft 0.00% 27.09.21	EUR	6.000	6.000	-	71,39	428.352,00	1,42
Unibail 0.00% 01.01.22	EUR	700	700	-	338,78	237.146,70	0,79
Wendel 0.00% 31.07.19	EUR	3.500	3.500	-	57,19	200.154,50	0,66
Großbritannien							
Inmarsat 3.875% 09.09.23	USD	600.000	600.000	-	116,95	614.056,18	2,04
Techn 0.875% 25.01.21	EUR	200.000	200.000	-	117,14	234.276,00	0,78
Vodafone 0.00% 26.11.20	GBP	200.000	400.000	200.000	98,80	225.149,10	0,75
Japan							
Aeon Fin 0.00% 13.09.19	YEN	30.000.000	30.000.000	-	108,05	253.378,80	0,84
Asics 0.00% 01.03.19	YEN	30.000.000	30.000.000	-	103,87	243.579,00	0,81
Kans Paint 0.00% 17.06.22	YEN	60.000.000	60.000.000	-	107,16	502.583,50	1,67
Mitsubishi 0.00% 29.03.24	YEN	40.000.000	40.000.000	-	105,30	329.233,78	1,09
Nagoya 0.00% 11.12.24	YEN	30.000.000	40.000.000	10.000.000	109,05	255.726,17	0,85
Sony 0.00% 30.09.22	YEN	50.000.000	50.000.000	-	114,85	448.867,03	1,49
Suzuki Mot 0.00% 31.03.23	YEN	50.000.000	50.000.000	-	137,02	535.538,77	1,78
Takashimaya 0.00% 11.12.20	YEN	20.000.000	20.000.000	-	105,36	164.713,81	0,55
Terumo Corp 0.00% 06.12.21	YEN	30.000.000	30.000.000	-	124,28	291.440,73	0,97

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Japan (Fortsetzung)							
Toppan Prin 0.00% 19.12.19	YEN	20.000.000	20.000.000	-	117,39	183.522,40	0,61
Toray Ind 0.00% 31.08.21	YEN	20.000.000	20.000.000	-	122,02	190.751,30	0,63
Unicharm 0.00% 25.09.20	YEN	40.000.000	40.000.000	-	123,73	386.858,60	1,28
Yamaguchi FRN 26.03.20	USD	200.000	200.000	-	107,01	187.300,25	0,62
Luxemburg							
Gr City Pr 0.25% 02.03.22	EUR	300.000	300.000	-	100,77	302.310,00	1,00
Mexico							
America Mov 5.50% 17.09.18	EUR	400.000	400.000	-	87,41	349.620,00	1,16
Niederlande							
Niederlande							
Bayer 5.625% 22.11.19	EUR	200.000	200.000	-	121,61	243.220,00	0,81
Be Semicon 2.50% 02.12.23	EUR	200.000	200.000	-	133,35	266.698,00	0,89
Brenntag 1.875% 02.12.22	USD	250.000	250.000	-	103,86	227.231,56	0,75
Koninklijke 3.50% 13.06.21	EUR	400.000	500.000	100.000	112,35	449.400,00	1,49
Qiagen 0.875% 19.03.21	USD	200.000	200.000	-	128,40	224.727,40	0,75
Siemens Fin 1.65% 16.08.19	USD	750.000	750.000	-	123,99	813.789,71	2,70
Norwegen							
Marine Harv 0.125% 05.11.20	NOK	300.000	300.000	-	116,71	350.115,00	1,16
Telenor 0.25% 20.09.19	NOK	200.000	200.000	-	110,33	193.100,55	0,64
Österreich							
Buwog 0.00% 09.09.21	EUR	400.000	400.000	-	108,16	432.640,00	1,44
Steinhoff F 1.25% 11.08.22	EUR	300.000	300.000	-	97,06	291.180,00	0,97
Schweiz							
Implenia 0.50% 30.06.22	CHF	200.000	200.000	-	110,65	202.260,10	0,67
Singapur							
Capitaland 2.80% 08.06.25	CHF	250.000	250.000	-	100,07	158.940,93	0,53
Ungarn							
Mnv 3.375% 02.04.19	CHF	200.000	200.000	-	125,24	250.480,00	0,83
Vereinigte Staaten							
Tesla Inc 2.375% 15.03.22	USD	150.000	150.000	-	125,77	165.090,58	0,55
Tesla Mtrs 1.25% 01.03.21	USD	375.000	575.000	200.000	115,78	379.938,96	1,26

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An einem anderen geregelten Markt gehandelte					EUR	10.114.129,12	33,57
Anleihen					EUR	10.114.129,12	33,57
China							
Cna Railway 0.00% 29.01.21	USD	250.000	250.000	-	113,60	248.527,61	0,82
Crrc Corp 0.00% 05.02.21	USD	250.000	250.000	-	103,06	225.472,57	0,75
Italy							
Prismian 0.00% 17.01.22	EUR	600.000	600.000	-	103,45	620.670,00	2,06
Telecom It 1.125% 26.03.22	EUR	600.000	600.000	-	99,28	595.692,00	1,98
Jersey							
Ensco 3% 31.01.24	USD	500.000	500.000	-	77,50	339.109,13	1,13
Kaiman-Inseln							
Ctrip 1.25% 15.09.22	USD	300.000	475.000	175.000	108,18	284.008,93	0,94
Vipshop Hdg 1.50% 15.03.19	USD	200.000	200.000	-	99,01	173.294,83	0,58
Mexiko							
Amer Movil 0.00% 28.05.20	EUR	700.000	900.000	200.000	98,34	688.366,00	2,28
Österreich							
Steinhoff 1.25% 21.10.23	EUR	500.000	500.000	-	96,89	484.450,00	1,61
Vereinigte Staaten							
Citrix Syst 0.50% 15.04.19	USD	150.000	350.000	200.000	120,38	158.021,79	0,52
Dish Net 3.375% 15.08.26	USD	450.000	540.000	90.000	121,42	478.141,24	1,59
Dish Netwrk 2.375% 15.03.24	USD	650.000	650.000	-	105,06	597.625,14	1,98
Finisr 0.50% 15.12.36	USD	200.000	200.000	-	98,16	171.803,62	0,57
Lumentm 0.25% 15.03.24	USD	200.000	300.000	100.000	117,06	204.887,55	0,68
Microc Tec 1.625% 15.02.25	USD	325.000	490.000	165.000	149,93	426.430,60	1,42
Nabors 0.75% 15.01.24	USD	600.000	600.000	-	79,71	418.524,55	1,39
Pricelinegr 0.90% 15.09.21	USD	200.000	410.000	210.000	114,36	200.161,02	0,66
Salesforce 0.25% 01.04.18	USD	225.000	225.000	-	132,57	261.029,14	0,87
Silico 1.375% 01.03.22	USD	175.000	175.000	-	103,55	158.579,68	0,53
Square 0.375% 01.03.22	USD	300.000	300.000	-	122,56	321.770,81	1,07
Teradyne 1.25% 15.12.23	USD	325.000	325.000	-	114,72	326.277,02	1,08
Teva Pharma 0.25% 01.02.26	USD	500.000	500.000	-	107,57	470.692,22	1,56
Trinity Ind. 3.875% 01.06.36	USD	300.000	300.000	-	126,34	331.695,98	1,10
Twitter 1.00% 15.09.21	USD	250.000	250.000	-	91,57	200.332,55	0,66
Yahoo Inc 0.00% 01.12.18	USD	800.000	800.000	-	113,42	794.056,18	2,64
Zillow 2.00% 01.12.21	USD	225.000	225.000	-	116,83	230.046,60	0,76
Zypern							
Volcan 4.125% 11.04.20	GBP	300.000	300.000	-	86,12	294.370,36	0,98

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Nicht notierte Wertpapiere					EUR	2.362.219,52	7,84
Anleihen					EUR	2.362.219,52	7,84
Vereinigte Staaten							
Dycom Ind 0.75% 15.09.21	USD	225.000	275.000	50.000	117,26	230.885,40	0,77
Illumina 0.5% 15.06.21	USD	225.000	250.000	25.000	106,70	210.084,67	0,70
Nice Syst 1.25% 15.1.24	USD	175.000	175.000	-	111,94	171.424,04	0,57
Nuance Com 1.00% 15.12.35	USD	200.000	200.000	-	96,38	168.679,44	0,56
Nuvasive 2.25% 15.03.21	USD	200.000	200.000	-	138,00	241.533,21	0,80
On Semicond 1.00% 01.12.20	USD	300.000	340.000	40.000	104,79	275.103,70	0,91
Palo Alto 0.00% 01.07.19	USD	250.000	250.000	-	131,32	287.291,07	0,95
Proofpoint 0.75% 15.06.20	USD	250.000	250.000	-	124,55	272.494,97	0,90
Red Hat Inc 0.25% 01.10.19	USD	100.000	150.000	50.000	138,45	121.163,03	0,40
Servicen 0.00% 01.06.22	USD	250.000	250.000	-	101,88	222.882,21	0,74
Viavi Sol 1.00% 01.03.24	USD	175.000	175.000	-	104,92	160.677,78	0,53
Wertpapierbestand					EUR	28.680.710,28	95,18
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	893.339,86	2,96
Bankguthaben						893.339,86	2,96
EUR-Guthaben						669.010,22	2,22
Verwahrstelle	EUR	669.010		%	100	669.010,22	2,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen						36.714,43	0,12
Verwahrstelle	CHF	9.484		%	100	8.667,73	0,03
Verwahrstelle	GBP	24.615		%	100	28.046,70	0,09
Guthaben in sonstigen Währungen						187.615,21	0,62
Verwahrstelle	JPY	8.997.936		%	100	70.334,30	0,23
Verwahrstelle	SGD	7.874		%	100	5.002,51	0,02
Verwahrstelle	USD	128.301		%	100	112.278,40	0,37
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	96.892,17	0,11
Zinsansprüche					EUR	64.040,57	
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	32.851,60	0,11
Derivate					EUR	483.209,53	1,60
Devisenterminkontrakte					EUR	483.209,53	1,60
07/08/2017	EUR	1.786.991	USD	2.000.000		39.829,24	0,13
09/08/2017	EUR	248.057	JPY	30.000.000		13.646,90	0,05
09/08/2017	EUR	549.199	USD	600.000		25.124,16	0,08
09/08/2017	EUR	136.932	USD	150.000		5.912,13	0,02
09/08/2017	EUR	1.338.010	JPY	165.000.000		48.744,97	0,16
09/08/2017	EUR	471.143	GBP	400.000		15.744,71	0,05
09/08/2017	EUR	5.902.652	USD	6.500.000		225.087,98	0,75

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Derivate (Fortsetzung)							
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)							
09/08/2017	EUR	160.798	JPY	20.000.000		4.522,55	0,02
09/08/2017	EUR	137.174	USD	150.000		6.155,26	0,02
09/08/2017	EUR	272.327	JPY	34.000.000		6.658,89	0,02
09/08/2017	EUR	46.458	GBP	40.000		917,33	0,00
09/08/2017	EUR	161.031	USD	180.000		3.801,36	0,01
09/08/2017	EUR	176.211	JPY	22.000.000		4.308,69	0,01
09/08/2017	EUR	170.220	JPY	21.000.000		6.131,41	0,02
09/08/2017	EUR	104.619	JPY	13.000.000		3.040,63	0,01
09/08/2017	GBP	165.000	EUR	190.114		-2.257,44	-0,01
09/11/2017	EUR	1.350.707	JPY	170.000.000		23.626,10	0,08
09/11/2017	EUR	3.704.684	USD	4.200.000		53.458,06	0,18
09/11/2017	EUR	197.562	GBP	175.000		-1.243,40	-0,00
Vermögen insgesamt					EUR	30.154.151,84	100,07
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-22.037,57	-0,07
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-25,39	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-22.012,18	-0,07
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	30.132.114,27	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged				Stück		295.066,45	
Anteilwert Anteilklasse C hedged					EUR	102,12	
Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2017							
Britisches Pfund	(GBP)	0,877650	=	1 Euro (EUR)			
Japanische Yen	(JPY)	127,930982	=	1 Euro (EUR)			
Norwegische Krone	(NOK)	9,572837	=	1 Euro (EUR)			
Schweizer Franken	(CHF)	1,094136	=	1 Euro (EUR)			
Singapur-Dollar	(SGD)	1,574012	=	1 Euro (EUR)			
US Dollar	(USD)	1,142700	=	1 Euro (EUR)			

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht 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
Börsengehandelte Wertpapiere			
Anleihen			
Swiss Life 0% 02.12.20	CHF	100.000	100.000
Lvmh 0% 15.02.21	USD	750	750
Akamai Tech 0% 15.02.19	USD	80.000	80.000
Ares Cap 3.75% 01.02.22	USD	275.000	275.000
Bank of America 07.25%	USD	230	230
Hologic Inc 2.00% 01.03.42	USD	100.000	100.000
Intel 3.25% 01.08.39	USD	200.000	200.000
Jds Uniph 0.625% 15.08.33	USD	190.000	190.000
Microc 1.625% 15.02.27	USD	200.000	200.000
Micron Tech 3.00% 15.11.43	USD	155.000	155.000
Servicenow 0% 01.11.18	USD	150.000	150.000
Nbaduh 1.00% 12.03.18	USD	200.000	200.000
Dp Wrld 1.75% 19.06.24	USD	200.000	200.000
Lixil Group 0% 04.03.22	JPY	10.000.000	10.000.000
British Ld 0% 09.06.20	GBP	200.000	200.000
Nat Grid U 0.90% 02.11.20	GBP	100.000	100.000
Nipro 0% 29.01.21	JPY	20.000.000	20.000.000
Bpcm 1% 28.04.23	GBP	100.000	100.000
Intu 2.875% 01.11.22	GBP	100.000	100.000
Senko Co 0% 28.03.22	JPY	40.000.000	40.000.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 1 – Allgemeines

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

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

Der Fonds wird von der Lupus alpha Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds, das ein integraler Bestandteil des Verkaufsprospekts ist, verwaltet. Das Verwaltungsreglement wurde erstmals am 25. Januar 2001 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen zum Verwaltungsreglement traten zuletzt am 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 Mémorial veröffentlicht.

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

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

Die Lupus alpha Asset Management AG, Speicherstraße 49-51, D-60327 Frankfurt am Main, ist eine 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 Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen auszugeben. Die Anleger haben somit die Wahl zwischen der Anteilklasse „A“, „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 beide Anteilklassen ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

- **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund**

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

Daneben kann der Teilfonds Barbestände und Geldmarktpapiere halten.

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

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

- **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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) Berechnung des Netto-Inventarwertes

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

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

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 bewertungsregeln festlegt. Dies gilt auch für die unter (a) aufgeführten Wertpapiere, falls deren jeweilige Kurse nicht marktgerecht sind.

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

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

(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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

- (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 Return Index (ein Index der Stoxx Limited, Zürich) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt.

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

5. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Fonds – Global Convertible Bonds** eine Verwaltungsgebühr in Höhe 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.

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 Anteilinhaber einholen.

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

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber Zinsbesteuerungsrichtlinie

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2017)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Erläuterung 5 – 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.