

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 2018
bis zum 30. Juni 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 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 |
| Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018: | |
| 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 | 29 |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018 | 37 |

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 in mindestens einer überregionalen Zeitung in den Ländern, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden und auf den elektronischen Informationsmedien der Gesellschaft.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|---|------------|-------------------------|------------------------------|
| Wertpapierbestand | EUR | | | | 910.414.624,23 | 86,63 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | EUR | 140.080.809,40 | 13,33 |
| Bankguthaben | | | | EUR | 140.080.809,40 | 13,33 |
| EUR-Guthaben | | | | | 140.005.683,60 | 13,32 |
| Verwahrstelle | EUR | 136.447.778,70 | % | 100 | 136.447.778,70 | 12,98 |
| JP Morgan | EUR | 3.154.546,46 | % | 100 | 3.154.546,46 | 0,30 |
| UBS AG | EUR | 403.358,44 | % | 100 | 403.358,44 | 0,04 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen | | | | | 37.342,56 | 0,00 |
| Verwahrstelle | CHF | 23.408,39 | % | 100 | 20.234,83 | 0,00 |
| UBS AG | CHF | 241,14 | % | 100 | 208,45 | 0,00 |
| UBS AG | CZK | 2,20 | % | 100 | 0,08 | 0,00 |
| UBS AG | DKK | 83.992,38 | % | 100 | 11.270,88 | 0,00 |
| Verwahrstelle | GBP | 4.965,81 | % | 100 | 5.597,74 | 0,00 |
| UBS AG | GBP | 27,13 | % | 100 | 30,58 | 0,00 |
| Guthaben in sonstigen Währungen | | | | | 37.783,24 | 0,00 |
| UBS AG | AUD | 0,44 | % | 100 | 0,28 | 0,00 |
| Verwahrstelle | HKD | 237.000,00 | % | 100 | 25.967,50 | 0,00 |
| Verwahrstelle | JPY | 452.274,00 | % | 100 | 3.515,51 | 0,00 |
| Verwahrstelle | SGD | 13.030,06 | % | 100 | 8.214,86 | 0,00 |
| UBS AG | USD | 98,96 | % | 100 | 85,09 | 0,00 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | 6.977.660,75 | 0,66 |
| Zinsansprüche | | | | EUR | 960.910,94 | 0,09 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | 6.016.749,81 | 0,57 |
| Derivate | | | | EUR | 1.594.195,21 | 0,15 |
| Aktienindex-Derivate | | | | EUR | 1.291.480,00 | 0,12 |
| CFD (Contract for Difference) | | | | EUR | 302.715,21 | 0,03 |
| Vermögen insgesamt | | | | EUR | 1.059.067.289,59 | 100,77 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | | EUR | -8.106.829,83 | -0,77 |
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen | | | | EUR | -2.249.619,15 | -0,21 |
| Kredite in EUR | | | | | | |
| JP Morgan | EUR | -1.884.893,88 | % | 100 | -1.884.893,88 | -0,18 |

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 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | | | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|------------|---|------|-------------------------|------------------------------|
| Kredite in sonstigen EU/ EWR- Währungen | | | | | | | |
| UBS AG | HUF | -93,28 | EUR | % | 100 | -0,28 | 0,00 |
| Kredite in sonstigen Währungen | | | | | | | |
| UBS AG | CAD | -732,38 | EUR | % | 100 | -475,95 | 0,00 |
| Verwahrstelle | USD | -423.621,63 | EUR | % | 100 | -364.249,04 | -0,03 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | | EUR | | | -50.748,02 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | EUR | | | -4.206.651,09 | -0,40 |
| Devisenterminkontrakte | | | EUR | | | -1.599.811,57 | -0,15 |
| Fondsvermögen insgesamt | | | EUR | | | 1.050.960.459,76 | 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 01.01.2018 bis 30.06.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2018

| | | | |
|----------------------|-------|------------|----------------|
| Australischer Dollar | (AUD) | 1,574494 | = 1 Euro (EUR) |
| Britisches Pfund | (GBP) | 0,887109 | = 1 Euro (EUR) |
| Dänische Krone | (DKK) | 7,452166 | = 1 Euro (EUR) |
| Hongkong Dollar | (HKD) | 9,126794 | = 1 Euro (EUR) |
| Japanischer Yen | (JPY) | 128,651012 | = 1 Euro (EUR) |
| Kanadische Dollar | (CAD) | 1,538765 | = 1 Euro (EUR) |
| Norwegische Krone | (NOK) | 9,475545 | = 1 Euro (EUR) |
| Schweizer Franken | (CHF) | 1,156836 | = 1 Euro (EUR) |
| Schwedische Krone | (SEK) | 10,432645 | = 1 Euro (EUR) |
| Singapur Dollar | (SGD) | 1,586159 | = 1 Euro (EUR) |
| Tschechische Krone | (CZK) | 25,908352 | = 1 Euro (EUR) |
| Ungarischer Forint | (HUF) | 328,222322 | = 1 Euro (EUR) |
| US Dollar | (USD) | 1,163000 | = 1 Euro (EUR) |

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | EUR | 35.533.449,08 | 97,12 |
| Aktien | | | | | EUR | 35.533.449,08 | 97,12 |
| Belgien | | | | | | | |
| Barco N.V. | EUR | 5.100 | 1.100 | 500 | 104,60 | 533.460,00 | 1,46 |
| Bekaer | EUR | 17.000 | 4.500 | - | 27,80 | 472.600,00 | 1,29 |
| Econocom Group S.A. | EUR | 64.000 | - | - | 4,72 | 302.208,00 | 0,83 |
| Fagron Ac | EUR | 42.000 | - | 6.500 | 14,64 | 614.880,00 | 1,68 |
| Deutschland | | | | | | | |
| All for One Steeb AG | EUR | 5.000 | - | - | 63,80 | 319.000,00 | 0,87 |
| Bilfinger SE | EUR | 14.000 | 2.500 | - | 43,56 | 609.840,00 | 1,67 |
| Drillisch AG | EUR | 5.600 | 2.200 | 4.400 | 48,76 | 273.056,00 | 0,75 |
| Evotec AG | EUR | 68.000 | - | - | 14,74 | 1.001.980,00 | 2,74 |
| Heidelberger Druckmaschinen AG | EUR | 215.000 | 115.000 | - | 2,35 | 506.110,00 | 1,38 |
| Hellofresh SE | EUR | 45.500 | 11.000 | - | 13,07 | 594.685,00 | 1,63 |
| Hypoport AG | EUR | 1.100 | - | - | 160,00 | 176.000,00 | 0,48 |
| Koenig & Bauer AG | EUR | 4.700 | 5.500 | 800 | 61,90 | 290.930,00 | 0,80 |
| Leoni AG | EUR | 7.000 | 7.000 | - | 43,50 | 304.500,00 | 0,83 |
| Metro AG | EUR | 32.500 | - | - | 7,14 | 231.985,00 | 0,63 |
| Nanogate AG | EUR | 9.500 | 2.300 | - | 38,50 | 365.750,00 | 1,00 |
| Osram Licht AG | EUR | 12.500 | 5.500 | - | 35,00 | 437.500,00 | 1,20 |
| Puma SE | EUR | 1.150 | 1.567 | 417 | 501,00 | 576.150,00 | 1,57 |
| Rocket Internet SE | EUR | 17.000 | - | 2.000 | 27,50 | 467.500,00 | 1,28 |
| Scout24 AG | EUR | 7.376 | 7.376 | - | 45,44 | 335.165,44 | 0,92 |
| Software | EUR | 12.500 | 4.000 | - | 39,91 | 498.875,00 | 1,36 |
| United Internet AG | EUR | 10.100 | 2.000 | 5.600 | 49,06 | 495.506,00 | 1,35 |
| Wirecard AG | EUR | 8.500 | - | 700 | 137,95 | 1.172.575,00 | 3,20 |
| Finnland | | | | | | | |
| Amer Sports Oyj | EUR | 14.000 | - | 10.000 | 27,02 | 378.280,00 | 1,03 |
| Caverion Oyj | EUR | 25.800 | - | 8.100 | 6,09 | 157.122,00 | 0,43 |
| Huhtamaki Oy | EUR | 30.600 | 13.100 | - | 31,69 | 969.714,00 | 2,65 |
| Kesko Oyj | EUR | 24.000 | 5.500 | - | 52,40 | 1.257.600,00 | 3,44 |
| Konecranes | EUR | 9.700 | 9.700 | - | 35,34 | 342.798,00 | 0,94 |
| Metso Corp | EUR | 15.500 | 6.500 | 2.000 | 28,70 | 444.850,00 | 1,22 |
| Outotec Oyj | EUR | 111.000 | 20.000 | 36.000 | 6,82 | 757.020,00 | 2,07 |
| Valmet Oyj | EUR | 34.500 | 34.500 | - | 16,52 | 569.940,00 | 1,56 |
| Frankreich | | | | | | | |
| Akka Technologies Paris | EUR | 6.000 | 7.000 | 1.000 | 61,30 | 367.800,00 | 1,01 |
| Altran Technologies S.A. | EUR | 29.000 | 29.000 | - | 12,42 | 360.180,00 | 0,98 |
| Devoteam S.A. | EUR | 4.500 | 1.400 | 1.500 | 97,50 | 438.750,00 | 1,20 |
| Fnac Darty S.A. | EUR | 9.300 | 4.500 | - | 81,45 | 757.485,00 | 2,07 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|---|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|--------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Frankreich (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Ingenico Group Act. | EUR | 7.000 | 7.069 | 3.069 | 77,00 | 539.000,00 | 1,47 |
| Ipsos S.A. Paris | EUR | 9.500 | 9.500 | - | 29,28 | 278.160,00 | 0,76 |
| Maisons du Monde S.A. | EUR | 14.000 | 5.000 | - | 31,54 | 441.560,00 | 1,21 |
| Neopos | EUR | 27.500 | 3.500 | - | 23,02 | 633.050,00 | 1,73 |
| Sopra Steria Act. | EUR | 2.300 | 2.300 | - | 174,60 | 401.580,00 | 1,10 |
| SRP Groupe S.A. | EUR | 9.000 | - | - | 7,25 | 65.250,00 | 0,18 |
| Italien | | | | | | | |
| Danieli & C Officine Meccaniche SpA | EUR | 49.000 | 13.900 | - | 15,08 | 738.920,00 | 2,02 |
| De Longhi SpA | EUR | 21.500 | 21.500 | - | 24,28 | 522.020,00 | 1,43 |
| DiaSorin SpA | EUR | 5.000 | 3.000 | 1.500 | 97,70 | 488.500,00 | 1,34 |
| Igd Immo /Rei | EUR | 47.500 | 47.500 | - | 6,88 | 326.895,00 | 0,89 |
| Maire Tecnimont SpA | EUR | 188.000 | 38.000 | - | 3,85 | 723.800,00 | 1,98 |
| OVS SpA | EUR | 194.100 | 79.100 | - | 2,80 | 542.703,60 | 1,48 |
| Prysmian SpA | EUR | 26.000 | 9.000 | - | 21,33 | 554.580,00 | 1,52 |
| Reply Ord Pos | EUR | 9.400 | - | 1.000 | 58,20 | 547.080,00 | 1,50 |
| Space2 --- Az No | EUR | 31.000 | 6.000 | - | 14,54 | 450.740,00 | 1,23 |
| Unipol Gruppo Finanziario SpA | EUR | 95.000 | 22.400 | - | 3,31 | 314.355,00 | 0,86 |
| Niederlande | | | | | | | |
| Alfen N.V. | EUR | 38.000 | 38.000 | - | 13,30 | 505.400,00 | 1,38 |
| Arcadis N.V. | EUR | 17.344 | 17.344 | - | 15,46 | 268.138,24 | 0,73 |
| Kon Volkerwess | EUR | 20.000 | 3.000 | - | 22,02 | 440.400,00 | 1,20 |
| Koninklijke Bam Groep N.V. | EUR | 179.000 | 44.000 | - | 3,60 | 645.116,00 | 1,76 |
| SIGNIFY N.V. | EUR | 20.000 | 13.000 | 4.000 | 22,25 | 445.000,00 | 1,22 |
| PostNL N.V. | EUR | 200.000 | 60.000 | 35.000 | 3,22 | 643.000,00 | 1,76 |
| Qiagen N.V. | EUR | 24.000 | 12.000 | - | 31,20 | 748.800,00 | 2,05 |
| Takeaway.Com Holding Bv | EUR | 21.000 | 6.500 | 2.500 | 57,20 | 1.201.200,00 | 3,28 |
| Österreich | | | | | | | |
| Agrana Beteiligung AG | EUR | 3.000 | - | 800 | 88,20 | 264.600,00 | 0,72 |
| CA Immobilien Anlagen AG | EUR | 20.000 | - | - | 28,54 | 570.800,00 | 1,56 |
| DO & CO AG | EUR | 7.500 | - | - | 50,80 | 381.000,00 | 1,04 |
| Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe | EUR | 24.500 | 6.500 | - | 23,36 | 572.320,00 | 1,56 |
| Portugal | | | | | | | |
| Navigator Co S.A. | EUR | 81.000 | 81.000 | - | 5,10 | 413.100,00 | 1,13 |
| Sonae SGPS S.A. | EUR | 485.000 | 130.000 | 90.000 | 1,03 | 499.550,00 | 1,37 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Spanien | | | | | | | |
| Applus Services S.A. | EUR | 50.000 | 50.000 | - | 11,43 | 571.500,00 | 1,56 |
| Acerinox S.A. | EUR | 27.000 | - | - | 11,34 | 306.180,00 | 0,84 |
| Constr | EUR | 1.473 | - | 10.527 | 41,10 | 60.540,30 | 0,17 |
| Gestamp Automocion | EUR | 66.000 | 66.000 | - | 6,43 | 424.050,00 | 1,16 |
| Global Dominion Access S.A. | EUR | 72.200 | - | - | 4,65 | 335.369,00 | 0,92 |
| Melia Hotels International S.A. | EUR | 39.000 | - | - | 11,74 | 457.860,00 | 1,25 |
| Prosegur Compania De Seguridad | EUR | 102.500 | 37.500 | - | 5,60 | 573.487,50 | 1,57 |
| Tubacex | EUR | 90.000 | 90.000 | - | 2,85 | 256.050,00 | 0,70 |
| Wertpapierbestand | | | | | EUR | 35.533.449,08 | 97,12 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | EUR | 1.510.149,86 | 4,13 |
| Bankguthaben | | | | | | 1.510.149,86 | 4,13 |
| EUR-Guthaben | | | | | | | |
| Verwahrstelle | EUR | 1.510.149,86 | | % | 100 | 1.510.149,86 | 4,13 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | EUR | 140.006,51 | 0,37 |
| Zinsansprüche | | | | | EUR | 6.032,47 | 0,02 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | EUR | 133.974,04 | 0,37 |
| Vermögen insgesamt | | | | | EUR | 37.183.605,45 | 101,63 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | | | EUR | -595.984,53 | -1,63 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | | | | EUR | -594,65 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | EUR | -595.389,88 | -1,63 |
| Teilfondsvermögen insgesamt | | | | | EUR | 36.587.620,92 | 100,00 |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse A | | | | Stück | | 100.470,18 | |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse C | | | | Stück | | 54.038,73 | |
| Anteilwert Anteilklasse A | | | | EUR | | 227,95 | |
| Anteilwert Anteilklasse C | | | | EUR | | 253,25 | |

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 | | | |
| Aperam S.A. | EUR | - | 11 000 |
| Aurubis AG | EUR | - | 4 500 |
| Bechtle AG | EUR | - | 5 000 |
| Bet-At-Home.Com AG | EUR | 800 | 3 600 |
| Bpost | EUR | - | 19 000 |
| Cancom SE | EUR | - | 2 000 |
| Duerr AG | EUR | 2 500 | 5 000 |
| Edenred | EUR | - | 20 000 |
| Facc AG | EUR | - | 16 000 |
| Faurecia S.A. | EUR | - | 5 600 |
| Flow Traders | EUR | - | 12 200 |
| Freenet AG | EUR | - | 12 000 |
| Iren S.P.A. | EUR | - | 150 000 |
| Metsa Board Corporation -B- | EUR | - | 46 300 |
| Moncler S.P.A. | EUR | - | 13 000 |
| Norma Group | EUR | - | 5 500 |
| Salini Impreg Az. Post Ragrupp | EUR | - | 135 000 |
| Tkh Group Cert | EUR | 6 500 | 6 500 |
| World Wide Web Ibercom S.A. | EUR | 1 500 | 1 500 |
| Yoox S.P.A | EUR | - | 14 000 |
| Zooplus | EUR | - | 1 900 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|-----------------------|----------------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | EUR | 574.013.536,59 | 85,75 |
| Aktien | | | | | EUR | 574.013.536,59 | 85,75 |
| Deutschland | | | | | | | |
| Adesso AG | EUR | 58.000 | 10.000 | 3.510 | 55,80 | 3.236.400,00 | 0,48 |
| Adler Modemaerkte AG | EUR | 386.625 | 50.000 | 55.985 | 3,59 | 1.387.983,75 | 0,21 |
| Adler Real Estate AG | EUR | 340.000 | 340.000 | - | 14,40 | 4.896.000,00 | 0,73 |
| All for One Steeb AG | EUR | 41.500 | - | 12.000 | 63,80 | 2.647.700,00 | 0,40 |
| Bilfinger SE | EUR | 413.300 | 121.000 | - | 43,56 | 18.003.348,00 | 2,69 |
| Brain Biotechnology Research & Information Network AG | EUR | 146.252 | - | 21.000 | 22,00 | 3.217.544,00 | 0,48 |
| Brenntag | EUR | 123.500 | 46.000 | 22.000 | 47,72 | 5.893.420,00 | 0,88 |
| Cewe Stiftung & Co KGAA | EUR | 59.000 | 16.000 | - | 79,20 | 4.672.800,00 | 0,70 |
| Covestro AG | EUR | 106.500 | 62.000 | 83.000 | 76,42 | 8.138.730,00 | 1,22 |
| Delivery Hero AG | EUR | 185.000 | 185.000 | - | 45,58 | 8.432.300,00 | 1,26 |
| Deutsche Wohnen AG | EUR | 187.500 | - | - | 41,40 | 7.762.500,00 | 1,16 |
| Deutz AG | EUR | 464.312 | - | 315.000 | 6,62 | 3.071.423,88 | 0,46 |
| Drillisch AG | EUR | 104.800 | 96.500 | 95.200 | 48,76 | 5.110.048,00 | 0,76 |
| Evotec AG | EUR | 527.000 | 318.000 | 35.000 | 14,74 | 7.765.345,00 | 1,16 |
| Frankfurt Airport Serv.Worldw. | EUR | 53.500 | 53.500 | - | 82,62 | 4.420.170,00 | 0,66 |
| GEA Group AG | EUR | 169.500 | 55.000 | 66.000 | 28,89 | 4.896.855,00 | 0,73 |
| Grammer AG | EUR | 51.800 | 20.000 | 18.200 | 59,60 | 3.087.280,00 | 0,46 |
| Grenke AG | EUR | 109.350 | 8.700 | - | 97,85 | 10.699.897,50 | 1,60 |
| Hapag-Lloyd AG | EUR | 130.000 | 28.000 | 83.208 | 30,50 | 3.965.000,00 | 0,59 |
| Heidelberger Druckmaschinen AG | EUR | 3.760.000 | 2.400.000 | 60.000 | 2,35 | 8.851.040,00 | 1,32 |
| Hellofresh SE | EUR | 472.000 | 192.000 | 152.975 | 13,07 | 6.169.040,00 | 0,92 |
| Hochtief AG | EUR | 39.400 | 23.900 | 6.000 | 154,80 | 6.099.120,00 | 0,91 |
| Home24 SE | EUR | 164.000 | 164.000 | - | 29,60 | 4.854.400,00 | 0,73 |
| Hugo Boss AG | EUR | 108.500 | 33.500 | 32.000 | 77,76 | 8.436.960,00 | 1,26 |
| Hypoport AG | EUR | 40.590 | 15.000 | - | 160,00 | 6.494.400,00 | 0,97 |
| Jost Werke AG | EUR | 91.000 | 30.000 | - | 32,70 | 2.975.700,00 | 0,44 |
| K+S AG | EUR | 540.000 | 421.000 | 126.000 | 21,15 | 11.421.000,00 | 1,71 |
| Kion Group AG | EUR | 72.000 | 40.500 | 55.000 | 61,64 | 4.438.080,00 | 0,66 |
| Kloekner & Co AG | EUR | 301.000 | 62.000 | - | 9,03 | 2.718.030,00 | 0,41 |
| Koenig & Bauer AG | EUR | 229.000 | 64.162 | 17.000 | 61,90 | 14.175.100,00 | 2,12 |
| Krones AG | EUR | 67.000 | 33.347 | 13.347 | 110,70 | 7.416.900,00 | 1,11 |
| KSBB SE & Co. KGaA. | EUR | 2.755 | - | 4.010 | 354,50 | 976.647,50 | 0,15 |
| Kws Saat AG | EUR | 13.000 | 5.303 | - | 304,00 | 3.952.000,00 | 0,59 |
| Lanxess AG | EUR | 110.000 | 10.000 | 119.500 | 66,80 | 7.348.000,00 | 1,10 |
| Leoni AG | EUR | 319.000 | 319.000 | - | 43,50 | 13.876.500,00 | 2,07 |
| Metro AG | EUR | 594.500 | 436.000 | 132.000 | 7,14 | 4.243.541,00 | 0,63 |
| Mlp AG | EUR | 738.000 | - | - | 5,33 | 3.933.540,00 | 0,59 |
| MTU Aero Engines AG | EUR | 136.300 | 17.000 | 11.000 | 164,60 | 22.434.980,00 | 3,35 |
| Nordex SE | EUR | 319.000 | 769.000 | 450.000 | 8,70 | 2.774.662,00 | 0,41 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Deutschland (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Osram Licht AG | EUR | 545.000 | 312.000 | - | 35,00 | 19.075.000,00 | 2,85 |
| Patrizia Immobilien AG | EUR | 643.000 | 77.000 | - | 16,51 | 10.615.930,00 | 1,59 |
| Puma SE | EUR | 22.700 | 11.500 | 8.700 | 501,00 | 11.372.700,00 | 1,70 |
| PVA TePla AG | EUR | 328.319 | 328.319 | - | 17,00 | 5.581.423,00 | 0,83 |
| Rational AG | EUR | 6.000 | 1.750 | - | 559,00 | 3.354.000,00 | 0,50 |
| Rheinmetall AG | EUR | 111.000 | 13.000 | 35.500 | 94,56 | 10.496.160,00 | 1,57 |
| Rocket Internet SE | EUR | 247.000 | 49.000 | 54.000 | 27,50 | 6.792.500,00 | 1,01 |
| Scout24 AG | EUR | 305.000 | 67.500 | 53.500 | 45,44 | 13.859.200,00 | 2,07 |
| Serviceware SE | EUR | 150.000 | 150.000 | - | 23,51 | 3.525.750,00 | 0,53 |
| Siltronic AG | EUR | 36.000 | 36.000 | - | 122,55 | 4.411.800,00 | 0,66 |
| Singulus Technologies AG | EUR | 239.159 | 30.000 | - | 12,50 | 2.989.487,50 | 0,45 |
| Sixt Leasing AG | EUR | 241.824 | 47.949 | 20.000 | 17,34 | 4.193.228,16 | 0,63 |
| Sixt SE | EUR | 152.700 | 32.000 | 42.000 | 95,95 | 14.651.565,00 | 2,19 |
| Software AG | EUR | 174.000 | 44.000 | - | 39,91 | 6.944.340,00 | 1,04 |
| Stratec Biomedical AG | EUR | 112.000 | - | 46.000 | 66,90 | 7.492.800,00 | 1,12 |
| Stroeer SE & Co KGaA | EUR | 184.500 | 94.500 | 14.000 | 51,85 | 9.566.325,00 | 1,43 |
| Suess MicroTec AG | EUR | 877.000 | 288.000 | - | 12,86 | 11.278.220,00 | 1,68 |
| Symrise AG | EUR | 249.500 | 41.500 | - | 75,10 | 18.737.450,00 | 2,80 |
| Takkt AG | EUR | 364.000 | 248.000 | 75.000 | 15,66 | 5.700.240,00 | 0,85 |
| Talanx AG | EUR | 195.500 | 45.000 | - | 31,28 | 6.115.240,00 | 0,91 |
| Tele Columbus AG | EUR | 545.000 | 265.000 | - | 5,95 | 3.242.750,00 | 0,48 |
| Tom Tailor Holding SE | EUR | 1.133.333 | 439.000 | 91.000 | 7,04 | 7.972.997,66 | 1,19 |
| TUI AG | EUR | 525.000 | 304.000 | 97.000 | 18,79 | 9.862.125,00 | 1,47 |
| Uniper SE | EUR | 165.000 | 40.000 | - | 25,54 | 4.214.100,00 | 0,63 |
| United Internet AG | EUR | 192.000 | 82.500 | 146.500 | 49,06 | 9.419.520,00 | 1,41 |
| VIB Vermoegen AG | EUR | 120.000 | - | - | 21,90 | 2.628.000,00 | 0,39 |
| Wacker Chemie AG | EUR | 110.900 | 65.000 | 3.000 | 112,15 | 12.437.435,00 | 1,86 |
| Washtec AG | EUR | 195.400 | 45.000 | - | 75,70 | 14.791.780,00 | 2,21 |
| Wirecard AG | EUR | 39.300 | 21.000 | 46.200 | 137,95 | 5.421.435,00 | 0,81 |
| Zalando SE | EUR | 164.000 | 27.000 | 119.500 | 47,87 | 7.850.680,00 | 1,17 |
| Großbritannien | | | | | | | |
| Dialog Semiconductor PLC | EUR | 283.000 | 283.000 | 180.000 | 13,06 | 3.695.980,00 | 0,55 |
| Zeal Network SE | EUR | 52.910 | 52.910 | - | 26,70 | 1.412.697,00 | 0,21 |
| Luxemburg | | | | | | | |
| Ado Properties S.A. | EUR | 96.000 | - | - | 46,56 | 4.469.760,00 | 0,67 |
| Aroundtown S.A. | EUR | 725.000 | - | - | 7,04 | 5.100.375,00 | 0,76 |
| Befesa S.A. | EUR | 92.500 | 12.000 | 32.500 | 46,10 | 4.264.250,00 | 0,64 |
| Corestate Capital Holding S.A. | EUR | 77.944 | - | - | 44,40 | 3.460.713,60 | 0,52 |
| Senvion S.A. | EUR | 146.842 | 146.842 | - | 9,20 | 1.350.946,40 | 0,20 |
| Stabilus S.A. | EUR | 117.500 | 16.000 | 19.500 | 77,05 | 9.053.375,00 | 1,35 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|-----------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Niederlande | | | | | | | |
| Airbus Group SE | EUR | 226.000 | 23.500 | - | 100,26 | 22.658.760,00 | 3,38 |
| Qiagen N.V. | EUR | 278.500 | 80.000 | 45.000 | 31,20 | 8.689.200,00 | 1,30 |
| Österreich | | | | | | | |
| S&T AG | EUR | 16.708 | 16.708 | 147.437 | 22,08 | 368.912,64 | 0,06 |
| Wertpapierbestand | | | | | EUR | 574.013.536,59 | 85,75 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | EUR | 94.621.808,75 | 14,13 |
| Bankguthaben | | | | | | 94.621.808,75 | 14,13 |
| EUR-Guthaben | | | | | | | |
| Verwahrstelle | EUR | 94.621.808,75 | | % | 100 | 94.621.808,75 | 14,13 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | EUR | 3.348.687,70 | 0,42 |
| Zinsansprüche | | | | | EUR | 538.893,45 | 0,08 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | EUR | 2.809.794,25 | 0,42 |
| Vermögen insgesamt | | | | | EUR | 671.984.033,04 | 100,38 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | | | EUR | -2.550.079,32 | -0,38 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | | | | EUR | -33.968,51 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | EUR | -2.516.110,81 | -0,38 |
| Teilfondsvermögen insgesamt | | | | | EUR | 669.433.953,72 | 100,00 |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse A | | | | Stück | | 1.410.714,12 | |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse C | | | | Stück | | 310.145,78 | |
| Anteilwert Anteilklasse A | | | | EUR | | 381,90 | |
| Anteilwert Anteilklasse C | | | | EUR | | 421,35 | |

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 | | | |
| Aareal Bank AG | EUR | - | 113.000 |
| Aixtron AG | EUR | 310.000 | 310.000 |
| Aurubis AG | EUR | - | 63.400 |
| Axel Springer SE | EUR | - | 35.000 |
| Basler AG | EUR | - | 11.319 |
| Biofrontera AG | EUR | - | 258.152 |
| Dermapharm Holding SE | EUR | 204.000 | 204.000 |
| Draegerwerk AG & Co. KGaA | EUR | 40.500 | 40.500 |
| Duerr AG | EUR | 58.000 | 96.500 |
| Evonik Industries AG | EUR | 15.000 | 115.000 |
| Ferratum Finland Oy | EUR | - | 117.000 |
| Freenet AG | EUR | 38.000 | 186.000 |
| Fuchs Petrolub SE | EUR | 85.000 | 85.000 |
| Grand City Properties | EUR | - | 203.500 |
| HELLA GmbH & Co. KGaA | EUR | - | 89.800 |
| Hornbach Holding AG | EUR | - | 10.000 |
| Kps AG | EUR | 94.500 | 423.500 |
| Metro AG | EUR | - | 319.500 |
| Morphosys | EUR | 8.000 | 61.500 |
| Norma Group | EUR | 6.000 | 157.500 |
| Saf Holland S.A. | EUR | 184.000 | 334.000 |
| Salzgitter AG | EUR | 11.000 | 77.500 |
| Schaeffler AG | EUR | - | 272.000 |
| Siemens Healthineers AG | EUR | 211.000 | 211.000 |
| Suedzucker AG | EUR | 30.000 | 230.000 |
| Tlg Immobilien AG | EUR | - | 126.000 |
| Andere Wertpapiere | | | |
| Right Biofrontera Ag 12.02.18 | EUR | 258.152 | 258.152 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | EUR | 56.074.927,50 | 83,58 |
| Aktien | | | | | EUR | 56.074.927,50 | 83,58 |
| Deutschland | | | | | | | |
| Allgeier SE | EUR | 85.000 | 10.000 | - | 27,60 | 2.346.000,00 | 3,50 |
| Aves One AG | EUR | 38.000 | - | - | 5,65 | 214.700,00 | 0,32 |
| Co.don AG | EUR | 40.000 | - | - | 5,41 | 216.400,00 | 0,32 |
| Cyan AG | EUR | 38.000 | 38.000 | - | 22,50 | 854.810,00 | 1,27 |
| Defama | EUR | 50.000 | 25.000 | - | 11,90 | 595.000,00 | 0,89 |
| Deufol SE | EUR | 400.000 | 100.000 | - | 1,38 | 552.000,00 | 0,82 |
| Dierig Holding AG | EUR | 50.000 | 50.000 | - | 18,50 | 925.000,00 | 1,38 |
| Dr Hoenle AG | EUR | 10.000 | - | 1.295 | 84,40 | 844.000,00 | 1,26 |
| Easy Software AG | EUR | 154.000 | - | - | 8,46 | 1.302.840,00 | 1,94 |
| Evotec AG | EUR | 170.000 | 90.000 | - | 14,74 | 2.504.950,00 | 3,73 |
| Formycon AG | EUR | 20.000 | 8.000 | - | 35,00 | 700.000,00 | 1,04 |
| Friwo AG | EUR | 30.000 | 30.000 | - | 27,90 | 837.000,00 | 1,25 |
| German Startups Group Berlin GmbH & Co KGaA | EUR | 170.000 | 20.000 | - | 1,73 | 294.100,00 | 0,44 |
| Ibu-Tec Advanced Materials AG | EUR | 55.000 | 12.500 | - | 17,08 | 939.125,00 | 1,40 |
| Init SE | EUR | 70.000 | 50.000 | - | 17,15 | 1.200.500,00 | 1,79 |
| Isra Vision Parsytec AG | EUR | 10.000 | 10.000 | - | 9,20 | 92.000,00 | 0,14 |
| MasterFlex SE | EUR | 130.000 | 30.000 | - | 8,64 | 1.123.200,00 | 1,67 |
| Max21 Management & Beteiligungen AG | EUR | 140.000 | - | - | 1,35 | 189.000,00 | 0,28 |
| Merkur Bank KGaA | EUR | 78.626 | 8.626 | - | 8,58 | 674.217,95 | 1,00 |
| Medios AG | EUR | 37.500 | - | - | 22,20 | 832.500,00 | 1,24 |
| Mutares AG | EUR | 60.000 | 60.000 | - | 11,50 | 690.000,00 | 1,03 |
| Nanogate AG | EUR | 110.000 | 58.000 | - | 38,50 | 4.235.000,00 | 6,31 |
| Noratis AG | EUR | 57.690 | 17.690 | - | 21,50 | 1.240.335,00 | 1,85 |
| OTI Greentech AG | EUR | 270.000 | - | - | 0,03 | 7.560,00 | 0,01 |
| Plan Optik AG | EUR | 260.000 | 20.000 | - | 1,62 | 419.900,00 | 0,63 |
| Probiodrug AG | EUR | 50.000 | 20.000 | - | 4,01 | 200.500,00 | 0,30 |
| Progeo Holding AG | EUR | 259.795 | - | - | 1,76 | 457.239,20 | 0,68 |
| Realtech AG | EUR | 110.000 | - | - | 1,28 | 140.800,00 | 0,21 |
| RIB Software AG | EUR | 30.000 | 8.000 | - | 19,90 | 597.000,00 | 0,89 |
| SHS Viveon AG | EUR | 60.000 | 5.000 | - | 4,16 | 249.300,00 | 0,37 |
| Stemmer Imaging AG | EUR | 20.000 | 20.000 | - | 41,70 | 834.000,00 | 1,24 |
| Syzygy AG | EUR | 100.000 | 70.000 | - | 10,00 | 1.000.000,00 | 1,49 |
| Technotrans AG | EUR | 80.000 | 45.000 | - | 37,25 | 2.980.000,00 | 4,44 |
| UCA AG | EUR | 49.750 | 500 | - | 17,30 | 860.675,00 | 1,28 |
| Finnland | | | | | | | |
| Harvia | EUR | 100.000 | 100.000 | - | 6,00 | 600.000,00 | 0,89 |
| Nixu Oyj | EUR | 60.000 | 20.000 | - | 13,50 | 810.000,00 | 1,21 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|--------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Frankreich | | | | | | | |
| Abivax S.A. | EUR | 20.000 | - | - | 6,84 | 136.800,00 | 0,20 |
| Ateme S.A. | EUR | 30.000 | 10.000 | - | 17,68 | 530.400,00 | 0,79 |
| Prodways Group S.A. | EUR | 60.000 | 10.000 | - | 4,27 | 256.200,00 | 0,38 |
| Griechenland | | | | | | | |
| As Company Shs | EUR | 150.000 | 15.000 | - | 2,10 | 315.000,00 | 0,47 |
| Großbritannien | | | | | | | |
| Zeal Network SE | EUR | 45.000 | 45.000 | - | 26,70 | 1.201.500,00 | 1,79 |
| Italien | | | | | | | |
| B & C Speakers SpA | EUR | 20.000 | 20.000 | - | 12,88 | 257.600,00 | 0,38 |
| Mailup SpA | EUR | 250.380 | 100.620 | - | 2,10 | 525.798,00 | 0,78 |
| Mondo Tv SpA | EUR | 375.000 | 275.000 | - | 3,75 | 1.404.375,00 | 2,09 |
| Luxemburg | | | | | | | |
| Sword Group | EUR | 60.000 | 25.000 | - | 35,50 | 2.130.000,00 | 3,17 |
| Niederlande | | | | | | | |
| Curetis AG | EUR | 20.000 | - | - | 4,58 | 91.600,00 | 0,14 |
| UniQure N.V. | USD | 159.900 | - | - | 37,80 | 5.197.093,72 | 7,75 |
| Norwegen | | | | | | | |
| Crayon Group Holding ASA | NOK | 867.334 | 317.334 | - | 18,80 | 1.720.838,09 | 2,56 |
| Data Respons ASA | NOK | 300.000 | 100.000 | - | 27,00 | 854.832,07 | 1,27 |
| Medistim ASA | NOK | 100.000 | - | - | 80,00 | 844.278,59 | 1,26 |
| Österreich | | | | | | | |
| Frauenthal Holding AG | EUR | 115.000 | 6.101 | - | 24,80 | 2.852.000,00 | 4,25 |
| POLYTEC Holding AG | EUR | 80.000 | 50.000 | - | 12,22 | 977.600,00 | 1,46 |
| S&T AG | EUR | 50.000 | - | - | 22,08 | 1.104.000,00 | 1,65 |
| Schweden | | | | | | | |
| Elanders AB | SEK | 80.000 | 45.000 | - | 66,70 | 511.471,43 | 0,76 |
| Fastighets | SEK | 40.000 | 10.000 | 40.000 | 72,00 | 276.056,54 | 0,41 |
| Invisio Communications AB | SEK | 25.000 | - | - | 61,60 | 147.613,57 | 0,22 |
| Mips | SEK | 30.000 | - | - | 78,40 | 225.446,18 | 0,34 |
| Orexo AB | SEK | 220.000 | 40.000 | - | 30,00 | 632.629,58 | 0,94 |
| Saltx Tech Hld | SEK | 200.000 | 220.000 | 200.000 | 19,05 | 365.199,80 | 0,54 |
| Troax Group AB | SEK | 22.000 | - | - | 288,50 | 608.378,78 | 0,91 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Schweiz | | | | | | | |
| Mondo Tv (Suisse) S.A. | EUR | 374.800 | 174.800 | - | 0,93 | 348.564,00 | 0,52 |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | | | |
| Rights | | | | | EUR | - | - |
| Österreich | | | | | EUR | - | - |
| Rights Bwt AG | EUR | 16.500 | - | - | - | - | - |
| Wertpapierbestand | | | | | EUR | 56.074.927,50 | 79,25 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | EUR | 11.011.878,04 | 16,41 |
| Bankguthaben | | | | | | 11.011.878,04 | 16,41 |
| EUR-Guthaben | | | | | | | |
| Verwahrstelle | EUR | 11.011.878,04 | | % | 100 | 11.011.878,04 | 16,41 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | EUR | 114.932,92 | 0,15 |
| Zinsansprüche | | | | | EUR | 12.100,00 | 0,02 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | EUR | 102.832,92 | 0,15 |
| Vermögen insgesamt | | | | | EUR | 67.201.738,46 | 100,17 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | | | | -111.929,89 | -0,17 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | | | | EUR | -4.556,52 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | EUR | -107.373,37 | -0,16 |
| Teilfondsvermögen insgesamt | | | | | EUR | 67.089.808,57 | 100,00 |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse CAP | | | | Stück | | 480.394,41 | |
| Anteilwert Anteilklasse CAP | | | | EUR | | 139,66 | |
| Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2018 | | | | | | | |
| Norwegische Krone | (NOK) | 9,475545 | = | 1 Euro (EUR) | | | |
| Schwedische Krone | (SEK) | 10,432645 | = | 1 Euro (EUR) | | | |
| US Dollar | (USD) | 1,163000 | = | 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 | | | |
| Biofrontera AG | EUR | - | 240.000 |
| Andere Wertpapiere | | | |
| Right Biofrontera AG 12.02.18 | EUR | 196.476 | 196.476 |
| Right Noratis AG 28.05.18 | EUR | 47.690 | 47.690 |

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|-----------------------|----------------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | EUR | 174.175.984,12 | 81,50 |
| Aktien | | | | | EUR | 118.270.304,12 | 55,34 |
| Deutschland | | | | | | | |
| ADM Hamburg AG | EUR | 505 | - | - | 344,00 | 173.720,00 | 0,08 |
| Celesio AG | EUR | 60.000 | - | - | 26,40 | 1.584.000,00 | 0,74 |
| Demire Real Estate AG | EUR | 240.016 | 40.016 | - | 4,28 | 1.027.268,48 | 0,48 |
| Deufol SE | EUR | 749.500 | - | - | 1,38 | 1.034.310,00 | 0,48 |
| Dierig Holding AG | EUR | 75.000 | 75.000 | - | 18,50 | 1.387.500,00 | 0,65 |
| Draegerw AG | EUR | 1.000 | - | - | 349,95 | 349.950,00 | 0,16 |
| Draegerwerk AG & Co KGaA | EUR | 20.000 | 5.000 | - | 51,20 | 1.024.000,00 | 0,48 |
| Easy Software AG | EUR | 115.000 | - | - | 8,46 | 972.900,00 | 0,46 |
| Evotec AG | EUR | 605.000 | 305.000 | - | 14,74 | 8.914.675,00 | 4,17 |
| Friwo AG | EUR | 70.477 | 70.477 | - | 27,90 | 1.966.308,30 | 0,92 |
| Gag Immobilien | EUR | 10.000 | - | - | 74,00 | 740.000,00 | 0,35 |
| Gxp German Properties AG | EUR | 102.500 | - | 13.673 | 3,86 | 395.650,00 | 0,19 |
| H&R AG | EUR | 136.500 | 46.500 | 13.229 | 10,20 | 1.392.300,00 | 0,65 |
| Ibu-Tec Advanced Materials AG | EUR | 65.300 | 22.800 | - | 17,08 | 1.114.997,50 | 0,52 |
| K+S AG | EUR | 110.000 | 110.000 | - | 21,15 | 2.326.500,00 | 1,09 |
| Kabel Deutschland Holding AG | EUR | 12.500 | - | - | 108,00 | 1.350.000,00 | 0,63 |
| Leoni AG | EUR | 50.000 | 50.000 | - | 43,50 | 2.175.000,00 | 1,02 |
| Max21 Management & Beteiligungen AG | EUR | 253.333 | - | - | 1,35 | 341.999,55 | 0,16 |
| Nanogate AG | EUR | 63.265 | 30.265 | - | 38,50 | 2.435.702,50 | 1,14 |
| Osram Licht AG | EUR | 105.000 | 140.000 | 35.000 | 35,00 | 3.675.000,00 | 1,72 |
| OTI Greentech AG | EUR | 177.059 | - | - | 0,03 | 4.957,65 | 0,00 |
| PNE AG | EUR | 1.050.000 | 1.050.000 | - | 2,28 | 2.394.000,00 | 1,12 |
| Westgrund AG | EUR | 123.280 | - | - | 8,43 | 1.038.634,00 | 0,49 |
| Wige Media AG | EUR | 378.687 | 3.687 | 125.559 | 2,46 | 931.570,02 | 0,44 |
| Frankreich | | | | | | | |
| Abivax S.A. | EUR | 17.000 | - | - | 6,84 | 116.280,00 | 0,05 |
| Korian S.A. | EUR | 75.000 | 75.000 | - | 28,92 | 2.169.000,00 | 1,01 |
| Valneva SE | EUR | 800.000 | 300.000 | - | 3,55 | 2.836.000,00 | 1,33 |
| Griechenland | | | | | | | |
| Mytilineos Holdings S.A. | EUR | 520.000 | 320.000 | 120.000 | 8,59 | 4.466.800,00 | 2,09 |
| Großbritannien | | | | | | | |
| Conviviality Retail Plc | GBP | 950.000 | 950.000 | - | 0,01 | 10.708,94 | 0,01 |
| Emis Group | GBP | 140.000 | 140.000 | - | 8,90 | 1.404.562,22 | 0,66 |
| Hochschild Mining PLC | GBP | 900.000 | 400.000 | - | 1,91 | 1.932.682,13 | 0,90 |
| Williams Grand Prix Holdings PLC | EUR | 60.000 | - | - | 17,30 | 1.038.000,00 | 0,49 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|--------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Italien | | | | | | | |
| Banco Bpm SpA | EUR | 700.000 | 1.400.000 | 1.200.000 | 2,51 | 1.758.400,00 | 0,82 |
| Buzzi Unicem | EUR | 35.000 | 35.000 | - | 11,40 | 399.000,00 | 0,19 |
| Danieli & C Officine Meccaniche SpA | EUR | 270.000 | 247.005 | - | 15,08 | 4.071.600,00 | 1,91 |
| Igd Immo | EUR | 796.238 | 796.238 | - | 6,88 | 5.479.709,92 | 2,56 |
| Maire Tecnimont SpA | EUR | 700.000 | 800.000 | 350.000 | 3,85 | 2.695.000,00 | 1,26 |
| Masi Agricola SpA | EUR | 147.750 | - | - | 4,48 | 661.920,00 | 0,31 |
| Mondo Tv SpA | EUR | 351.002 | 241.002 | - | 3,75 | 1.314.502,49 | 0,62 |
| Newron Pharmaceuticals SpA | CHF | 104.500 | 104.500 | - | 11,84 | 1.069.537,60 | 0,50 |
| OVS SpA | EUR | 1.400.000 | 2.175.000 | 775.000 | 2,80 | 3.914.400,00 | 1,83 |
| Jersey | | | | | | | |
| Centamin Shs | GBP | 1.000.000 | 150.000 | - | 1,19 | 1.341.435,83 | 0,63 |
| Randgold Resources Ltd | GBP | 27.500 | 12.500 | - | 58,20 | 1.804.174,83 | 0,84 |
| Kanada | | | | | | | |
| Falcon Oil And Gas Ltd | CAD | 4.200.000 | 4.200.000 | - | 0,32 | 859.780,50 | 0,40 |
| Niederlande | | | | | | | |
| Curetis AG | EUR | 30.000 | - | - | 4,58 | 137.400,00 | 0,06 |
| Gemalto | EUR | 20.000 | - | - | 49,82 | 996.400,00 | 0,47 |
| Koninklijke Bam Groep N.V. | EUR | 500.000 | 200.000 | - | 3,60 | 1.802.000,00 | 0,84 |
| UniQure N.V. | USD | 45.000 | - | 35.000 | 37,80 | 1.462.596,73 | 0,68 |
| Norwegen | | | | | | | |
| Data Respons ASA | NOK | 350.000 | 150.000 | - | 27,00 | 997.304,08 | 0,47 |
| Rec Silicon - Shs | NOK | 6.000.000 | 8.000.000 | 2.000.000 | 0,92 | 580.019,39 | 0,27 |
| Österreich | | | | | | | |
| At&S Austria Tech.& System. | EUR | 185.000 | 185.000 | - | 15,92 | 2.945.200,00 | 1,38 |
| CA Immobilien Anlagen AG | EUR | 75.000 | 75.000 | 50.000 | 28,54 | 2.140.500,00 | 1,00 |
| DO & CO AG | EUR | 70.000 | 37.692 | 22.692 | 50,80 | 3.556.000,00 | 1,66 |
| EVN AG | EUR | 80.000 | - | 10.000 | 16,00 | 1.280.000,00 | 0,60 |
| Frauenthal Holding AG | EUR | 172.000 | 1.074 | - | 24,80 | 4.265.600,00 | 2,00 |
| Immofinanz AG | EUR | 60.000 | 60.000 | - | 20,40 | 1.224.000,00 | 0,57 |
| Lenzing AG | EUR | 20.000 | 20.000 | 8.000 | 103,40 | 2.068.000,00 | 0,97 |
| Telekom Austria AG | EUR | 68.173 | 68.173 | - | 7,14 | 486.755,22 | 0,23 |
| UBM Development AG | EUR | 39.000 | - | 1.689 | 40,80 | 1.591.200,00 | 0,74 |
| Vienna Insurance Group AG | EUR | 170.000 | 170.000 | - | 23,36 | 3.971.200,00 | 1,86 |
| Wiener Versicherung Gruppe | | | | | | | |
| Portugal | | | | | | | |
| Mota Engil SGPS S.A. | EUR | 180.000 | 180.000 | - | 2,88 | 517.500,00 | 0,24 |
| Soc.De Investimento E Gestao | EUR | 122.742 | 142.742 | 20.000 | 22,95 | 2.816.928,90 | 1,32 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Aktien (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Schweden | | | | | | | |
| Cellavision | SEK | 60.000 | - | - | 179,00 | 1.029.460,86 | 0,48 |
| Schweiz | | | | | | | |
| Highlight Communications AG | EUR | 690.000 | 88.500 | - | 5,41 | 3.732.900,00 | 1,75 |
| Leonteq AG | CHF | 20.000 | 35.000 | 15.000 | 57,00 | 985.446,19 | 0,46 |
| Spanien | | | | | | | |
| Tubacex | EUR | 551.128 | 551.128 | - | 2,85 | 1.567.959,16 | 0,73 |
| Vereinigte Staaten | | | | | | | |
| Uluru INC | USD | 500.000 | - | - | 0,05 | 21.496,13 | 0,01 |
| Anleihen | | | | | EUR | 55.905.680,00 | 26,16 |
| Deutschland | | | | | | | |
| Bilfinger 2.375% 12-07.12.19 | EUR | 4.600.000 | - | - | 102,31 | 4.706.260,00 | 2,20 |
| Dtch Wohnen 1.375% 15-24.07.20 | EUR | 2.000.000 | 2.000.000 | - | 102,65 | 2.052.980,00 | 0,96 |
| Metro 3.375% 12-01.03.19 | EUR | 5.000.000 | - | - | 102,20 | 5.109.900,00 | 2,39 |
| Tui 2.125% 16-26.10.21 | EUR | 4.500.000 | 2.000.000 | - | 103,61 | 4.662.450,00 | 2,18 |
| Frankreich | | | | | | | |
| Ingenico 0% 15-26.06.22 | EUR | 35.000 | 35.000 | - | 167,35 | 5.857.110,00 | 2,74 |
| Unibail Rod 0% 15-01.01.22 | EUR | 15.000 | - | - | 339,70 | 5.095.470,00 | 2,38 |
| Italien | | | | | | | |
| Prismian 0% 17-17.01.22 | EUR | 3.000.000 | 3.000.000 | - | 99,254 | 2977620 | 1,39 |
| Mexiko | | | | | | | |
| Amer Movil 0% 15-28.05.20 | EUR | 7.000.000 | - | - | 98,45 | 6.891.500,00 | 3,22 |
| Niederlande | | | | | | | |
| Fresenius Finance BV 4.250% 15/04/2019 | EUR | 5.500.000 | 1.500.000 | - | 103,30 | 5.681.500,00 | 2,66 |
| Österreich | | | | | | | |
| Ams 0% 18-05.03.25 | EUR | 9.000.000 | 9.000.000 | - | 88,72 | 7.984.890,00 | 3,74 |
| Spanien | | | | | | | |
| Telefonica 0% 16-09.03.21 | EUR | 5.000.000 | 5.000.000 | - | 97,72 | 4.886.000,00 | 2,29 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|-----------------------|----------------------------------|
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | EUR | 5.248.000,00 | 2,46 |
| Investmentfonds | | | | | | | |
| Luxemburg | | | | | | | |
| Lupus Alpha Global Convertible Bonds (C hedged) | EUR | 50.000 | 30.000 | - | 104,96 | 5.248.000,00 | 2,46 |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | | | |
| Rights | | | | | | - | - |
| Österreich | | | | | | | |
| Rights Bwt AG | EUR | 50.000 | 50.000 | - | - | - | - |
| Wertpapierbestand | | | | | EUR | 179.423.984,12 | 83,96 |
| Derivate * | | | | | EUR | 1.594.195,21 | 0,26 |
| CFD (Contract for Difference) | | | | | EUR | 302.715,21 | 0,14 |
| Aena S.A. | EUR | -6.000 | 18.000 | 18.000 | 155,50 | 72.900,00 | 0,03 |
| Amadeus It Holding Sr. A | EUR | -30.000 | 60.000 | 70.000 | 67,60 | -230.278,00 | -0,11 |
| Brembo SpA | EUR | -110.000 | 270.000 | 290.000 | 11,59 | 1.326,00 | 0,00 |
| Buzzi Unicem | EUR | -55.000 | 120.000 | 135.000 | 20,99 | -27.348,00 | -0,01 |
| Buzzi Unicem/Az Risp/Non-Cv | EUR | 60.000 | 180.000 | 180.000 | 11,40 | -21.600,00 | -0,01 |
| Delivery Hero AG | EUR | -60.000 | 120.000 | 140.000 | 45,58 | -539.906,00 | -0,25 |
| HELLA GmbH & Co. KGaA | EUR | -29.000 | - | 29.000 | 48,00 | 163.197,50 | 0,08 |
| I.M.A. SpA | EUR | -25.000 | - | 25.000 | 74,60 | 177.375,00 | 0,08 |
| Isra Vision AG | EUR | -25.000 | - | 25.000 | 52,60 | 31.205,00 | 0,01 |
| Jungheinrich AG | EUR | -62.400 | 90.000 | 122.400 | 31,76 | 315.624,28 | 0,15 |
| Marr SpA | EUR | -77.818 | - | 77.818 | 22,58 | 82.052,33 | 0,04 |
| Mediaset Espana | EUR | -200.000 | 450.000 | 500.000 | 7,22 | 396.475,00 | 0,19 |
| Metrovacesa S.A. | EUR | -125.000 | 80.000 | 205.000 | 15,00 | -17.967,53 | -0,01 |
| Omv AG | EUR | -20.000 | 60.000 | 60.000 | 48,57 | -29.400,00 | -0,01 |
| Pandora A/S | DKK | -15.000 | - | 15.000 | 445,80 | 111.108,63 | 0,05 |
| Schoeller-Bleckmann Oil | EUR | -15.000 | - | 15.000 | 103,30 | -161.929,00 | -0,08 |
| Terna- Rete Elettrica Nazionale | EUR | -600.000 | 600.000 | 1.000.000 | 4,63 | -20.120,00 | -0,01 |
| Aktienindex-Derivate | | | | | | 1.291.480,00 | 0,12 |
| Dt Boerse Mid Cap Index 16/03/2018 | EUR | -195 | - | -195 | 25.849,00 | 816.280,00 | 0,01 |
| Euro Stoxx 50 Pr 16/03/2018 | EUR | -600 | - | -600 | 3.391,00 | 475.200,00 | 0,11 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | EUR | 32.169.986,41 | 15,05 |
| Bankguthaben | | | | | EUR | 32.169.986,41 | 15,05 |
| EUR-Guthaben | | | | | | 32.158.391,05 | 15,05 |
| Verwahrstelle | EUR | 28.600.486,15 | | % | 100 | 28.600.486,15 | 13,38 |
| JP Morgan | EUR | 3.154.546,46 | | % | 100 | 3.154.546,46 | 1,48 |
| UBS AG | EUR | 403.358,44 | | % | 100 | 403.358,44 | 0,19 |

* 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 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens | |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|--------------------|----------------------------------|---------------|
| Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen | | | | | | 11.509,99 | 0,01 | |
| UBS AG | CHF | 241,14 | | % | 100 | 208,45 | 0,00 | |
| UBS AG | CZK | 2,20 | | % | 100 | 0,08 | 0,00 | |
| UBS AG | DKK | 83.992,38 | | % | 100 | 11.270,88 | 0,01 | |
| UBS AG | GBP | 27,13 | | % | 100 | 30,58 | 0,00 | |
| Guthaben in sonstigen Währungen | | | | | | 85,37 | 0,00 | |
| UBS AG | AUD | 0,44 | | % | 100 | 0,28 | 0,00 | |
| UBS AG | USD | 98,96 | | % | 100 | 85,09 | 0,00 | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | 3.275.396,67 | 1,39 |
| Zinsansprüche | | | | | | EUR | 306.612,55 | 0,14 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | 2.968.784,12 | 1,39 |
| Vermögen insgesamt | | | | | | EUR | 216.463.562,41 | 101,29 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | | | | EUR | -2.750.191,78 | -1,29 |
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen | | | | | | | -1.885.370,11 | -0,88 |
| EUR-Kredite | | | | | | | | |
| JP Morgan | EUR | -1.884.893,88 | | % | 100 | -1.884.893,88 | -0,88 | |
| Kredite in sonstigen EU/EWR- Währungen | | | | | | | | |
| UBS AG | HUF | -93,28 | | % | 100 | -0,28 | 0,00 | |
| Kredite in sonstigen Währungen | | | | | | | | |
| UBS AG | CAD | -732,38 | | % | 100 | -475,95 | 0,00 | |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | | | | | EUR | -11.063,92 | -0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | EUR | -853.757,75 | -0,40 |
| Teilfondsvermögen insgesamt | | | | | | EUR | 213.713.370,63 | 100,00 |

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 für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------|--------------------|----------------------------------|
| Umlaufende Anteile Anteilklasse B | | | | Stück | | 1.858.676,22 | |
| Anteilwert Anteilklasse B | | | | EUR | | 114,98 | |
| Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2018 | | | | | | | |
| Australischer Dollar | (AUD) | 1,574494 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Britisches Pfund | (GBP) | 0,887109 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Dänische Krone | (DKK) | 7,452166 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Kanadische Dollar | (CAD) | 1,538765 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Norwegische Krone | (NOK) | 9,475545 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Schweizer Franken | (CHF) | 1,156836 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Schwedische Krone | (SEK) | 10,432645 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Tschechische Krone | (CZK) | 25,908352 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| Ungarischer Forint | (HUF) | 328,222322 | = 1 Euro (EUR) | | | | |
| US Dollar | (USD) | 1,163000 | = 1 Euro (EUR) | | | | |

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 | | | |
| A2A SpA | EUR | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Ams | CHF | 12.000 | 12.000 |
| Anglo American Plc | GBP | 100.000 | 100.000 |
| Asetek A/S | NOK | - | 70.000 |
| Bca Popolare Emilia Romagna | EUR | 800.000 | 800.000 |
| Bper Banca | EUR | 800.000 | 800.000 |
| Ceva Logistics Ltd | CHF | 111.000 | 111.000 |
| Constantin Medien AG | EUR | - | 1.297.000 |
| Credito Valtellinese Scarl | EUR | 6.000.000 | 6.000.000 |
| Enav SpA | EUR | - | 280.000 |
| Enquest Plc | GBP | - | 2.200.000 |
| Euskaltel S.A. | EUR | 250.000 | 250.000 |
| Flow Traders | EUR | 50.000 | 50.000 |
| Folli Follie Gr Shs | EUR | 30.000 | 95.000 |
| Gamesa Corp.Technologica S.A. | EUR | 35.000 | 115.000 |
| Igd Immob.Grande Distr.SpA | EUR | 700.000 | 700.000 |
| Immofinanz AG | EUR | 600.000 | 1.400.000 |
| Iqe | GBP | 600.000 | 1.100.000 |
| Kapsch Trafficcom AG | EUR | 9.535 | 39.535 |
| KlingelInberg Ltd | CHF | 37.000 | 37.000 |
| Logitech Intl S.A. | CHF | 25.000 | 25.000 |
| Melrose Industries | GBP | 500.000 | 500.000 |
| Metro AG | EUR | 150.000 | 150.000 |
| Meyer Burger | CHF | 850.000 | 850.000 |
| Netcompany Group A/S | DKK | 100.000 | 100.000 |
| Porr AG | EUR | - | 46.000 |
| Rhi-Mag N.V. | GBP | - | 50.000 |
| Sacyr S.A. | EUR | - | 700.000 |
| Salini Impregilo S.p.A. | EUR | 800.000 | 800.000 |
| Sensirion Holding Ltd. | CHF | 10.000 | 10.000 |
| Siemens Healthineers AG | EUR | 25.000 | 25.000 |
| Sogefi SpA | EUR | 210.000 | 210.000 |

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:

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

| | Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg. | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|---|--|-------------------|----------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Strabag SE | EUR | - | 31.423 |
| Tenaris S.A. | EUR | - | 75.000 |
| Treatt | GBP | - | 150.000 |
| Uniqa Versicherungen AG | EUR | - | 40.000 |
| Andere Wertpapiere | | | |
| Rib Software SE | EUR | 140.000 | 140.000 |
| Right Igd Immo 13.04.18 | EUR | 200.000 | 200.000 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Verkäufe/ Abgänge Zugänge im Berichtszeitraum | | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|---------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | EUR | 32.291.202,30 | 50,35 |
| Anleihen | | | | | EUR | 32.291.202,30 | 50,35 |
| Belgien | | | | | | | |
| Bekaert 0% 16-09.06.21 | EUR | 400.000 | - | - | 96,20 | 384.800,00 | 0,60 |
| Cayman Inseln | | | | | | | |
| Weibo 1.25% 17-15.11.22 | USD | 950.000 | 500.000 | - | 100,46 | 820.635,00 | 1,28 |
| Dänemark | | | | | | | |
| Gn St Nord 0% 17-31.05.22 | EUR | 300.000 | - | - | 118,41 | 355.224,00 | 0,55 |
| Deutschland | | | | | | | |
| Bayer Ag 0,05% 17-15.06.20 | EUR | 1.300.000 | 1.100.000 | 500.000 | 114,09 | 1.483.170,00 | 2,31 |
| Deut Post 0.05% 30.06.25 | EUR | 500.000 | - | 300.000 | 97,49 | 487.450,00 | 0,76 |
| Fresenius 0% 14-24.09.19 | EUR | 300.000 | 300.000 | - | 140,90 | 422.712,00 | 0,66 |
| Fresenius 1.125% 31.01.20 | EUR | 300.000 | 100.000 | - | 126,25 | 378.762,00 | 0,59 |
| Kloeckner 2% 16-08.09.23 | EUR | 800.000 | 400.000 | - | 95,94 | 767.520,00 | 1,20 |
| Leg Imm 0.875% 17-01.09.25 | EUR | 800.000 | - | - | 105,01 | 840.080,00 | 1,31 |
| Mtu Aero 0.125% 16-17.05.23 | EUR | 400.000 | 400.000 | 200.000 | 142,27 | 569.060,00 | 0,89 |
| Rag Stftn 0% 17-16.3.23 | EUR | 700.000 | 200.000 | - | 104,45 | 731.115,00 | 1,14 |
| Symrise 0,2375% 20.06.24 | EUR | 1.000.000 | 200.000 | - | 112,10 | 1.121.000,00 | 1,75 |
| Frankreich | | | | | | | |
| Archer Obli 0% 17-31.03.23 | EUR | 600.000 | 700.000 | 300.000 | 126,12 | 756.720,00 | 1,18 |
| Carrefour 0% 18-27.03.24 | USD | 1.400.000 | 1.400.000 | - | 85,35 | 1.027.429,06 | 1,60 |
| Maisons 0.125% 12.23 | EUR | 11.500 | 9.000 | 4.500 | 48,51 | 557.505,67 | 0,87 |
| Neopost 3.375% 15- | EUR | 15.000 | 4.000 | - | 56,29 | 843.248,36 | 1,31 |
| Nexity 0.125% 01.01.23 | EUR | 9.500 | 4.500 | - | 70,07 | 665.290,88 | 1,04 |
| Seb 0% 16-17.11.21 | EUR | 3.000 | - | - | 198,09 | 594.273,00 | 0,93 |
| Total S.A. 0.5% 02.12.22 | USD | 800.000 | 800.000 | 200.000 | 109,22 | 751.277,73 | 1,17 |
| Valeo S.A. 0% 16-16.06.21 | USD | 1.000.000 | 400.000 | - | 96,17 | 826.938,95 | 1,29 |
| Großbritannien | | | | | | | |
| Inmarsat 3.875% 09.09.23 | USD | 800.000 | 400.000 | - | 138,65 | 953.705,93 | 1,49 |
| Japan | | | | | | | |
| Aeon Fin 0% 16-13.09.19 | JPY | 70.000.000 | 20.000.000 | - | 105,95 | 576.482,06 | 0,90 |
| Cyberagent 0% 18-17.02.23 | JPY | 50.000.000 | 50.000.000 | - | 122,08 | 474.465,76 | 0,74 |
| Dainippon S 0% 18-11.06.25 | JPY | 60.000.000 | 60.000.000 | - | 102,68 | 478.858,26 | 0,75 |
| Gmo Pg 0% 18-19.06.23 | JPY | 70.000.000 | 70.000.000 | - | 111,12 | 604.617,86 | 0,94 |
| His Co Ltd 0% 17-15.11.24 | JPY | 120.000.000 | 120.000.000 | - | 101,46 | 946.346,23 | 1,48 |
| Kans Paint 0% 16-17.06.22 | JPY | 90.000.000 | 20.000.000 | - | 102,02 | 713.698,23 | 1,11 |
| Medipal 0% 17-07.10.22 | JPY | 80.000.000 | 80.000.000 | - | 112,14 | 697.315,93 | 1,09 |
| Mitsumi Ele 0% 15-03.08.22 | JPY | 60.000.000 | 40.000.000 | - | 116,38 | 542.752,04 | 0,85 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Verkäufe/ Abgänge Zugänge im Berichtszeitraum | | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|---|---------------------------------------|-----------------------|--|------------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Anleihen (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Japan (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Nagoya 0% 14-11.12.24 | JPY | 100.000.000 | 90.000.000 | 20.000.000 | 109,94 | 854.552,17 | 1,33 |
| Relo Hldg 0% 18-22.03.21 | JPY | 50.000.000 | 110.000.000 | 60.000.000 | 108,26 | 420.735,13 | 0,66 |
| Shizuok Frn 18-25.1.23 Regs | USD | 1.400.000 | 1.400.000 | - | 100,28 | 1.207.202,06 | 1,88 |
| Sumitomo Mt 0% 18-15.03.23 | JPY | 110.000.000 | 110.000.000 | - | 100,96 | 863.191,81 | 1,35 |
| Yamaguchi Frn 15-26.03.20 | USD | 1.100.000 | 700.000 | - | 102,11 | 965.786,76 | 1,51 |
| Jersey | | | | | | | |
| Pt Jersey 0.5% 14-19.11.19 | EUR | 400.000 | 400.000 | - | 108,55 | 434.192,00 | 0,68 |
| Niederlande | | | | | | | |
| Be Semi 0.5% 17-06.12.24 | EUR | 700.000 | 700.000 | - | 94,08 | 658.574,00 | 1,03 |
| Qiagen 0.5% 17-13.09.23 | USD | 1.000.000 | 400.000 | - | 108,24 | 930.653,48 | 1,45 |
| Siemens Fin 1.65% 16.08.19 | USD | 1.000.000 | 1.000.000 | 250.000 | 114,63 | 985.649,18 | 1,54 |
| Stmicroelec 0% 17-03.07.22 | USD | 800.000 | 600.000 | 200.000 | 118,00 | 811.693,89 | 1,27 |
| Österreich | | | | | | | |
| Ams 0% 18-05.03.25 | EUR | 1.000.000 | 1.000.000 | - | 88,72 | 887.210,00 | 1,38 |
| Ca Immo 0.75% 17-04.04.25 | EUR | 500.000 | - | - | 110,84 | 554.210,00 | 0,86 |
| Immofinanz 2% 17-24.01.24 | EUR | 400.000 | 400.000 | - | 115,60 | 448.936,00 | 0,70 |
| Schweiz | | | | | | | |
| Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25 | CHF | 600.000 | 600.000 | - | 104,00 | 539.402,13 | 0,84 |
| Vereinigte Staaten | | | | | | | |
| Insulet 1.375% 17-15.11.24 | USD | 350.000 | 700.000 | 350.000 | 113,25 | 340.821,15 | 0,53 |
| Trans 0.5% 18-30.01.23 | USD | 500.000 | 500.000 | - | 143,19 | 615.597,59 | 0,96 |
| Zypern | | | | | | | |
| Aroundtown 1.5% 18.1.21 | EUR | 300.000 | 100.000 | 100.000 | 133,45 | 400.341,00 | 0,62 |
| An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere | | | | | | 31.700.157,72 | 49,43 |
| Bermudas | | | | | | | |
| Jazz Invst 1.5% 15.08.24 | USD | 800.000 | 400.000 | - | 104,46 | 718.548,58 | 1,12 |
| Haitong Int 0% 25.10.21 | HKD | 8.000.000 | 8.000.000 | - | 97,23 | 852.233,52 | 1,33 |
| Britische Jungferninseln | | | | | | | |
| China Yangt 0% 16-09.11.21 | EUR | 300.000 | 300.000 | - | 107,72 | 323.169,00 | 0,50 |
| Strategic 0% 17-21.07.22 | EUR | 250.000 | 100.000 | 200.000 | 131,01 | 327.530,00 | 0,51 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Verkäufe/ Abgänge Zugänge im Berichtszeitraum | | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|-------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|------------|----------------|--------------------|----------------------------------|
| Anleihen (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Cayman Inseln | | | | | | | |
| Ctrip Com 1.25% 16-15.09.22 | USD | 1.250.000 | 225.000 | - | 103,20 | 1.109.200,34 | 1,73 |
| Semiconduct 0% 16-07.07.22 | USD | 250.000 | 250.000 | 250.000 | 115,42 | 248.112,64 | 0,39 |
| Vipshop Hdg 1.5% 15.03.19 | USD | 1.050.000 | 1.050.000 | - | 98,73 | 891.344,37 | 1,39 |
| China | | | | | | | |
| Cna Railway 0% 16-29.01.21 | USD | 1.250.000 | 750.000 | - | 101,30 | 1.088.725,29 | 1,70 |
| Crcr Corp 0% 16-05.02.21 | USD | 1.250.000 | 750.000 | - | 98,74 | 1.061.253,21 | 1,65 |
| Italien | | | | | | | |
| Prismian 0% 17-17.01.22 | EUR | 1.200.000 | 700.000 | - | 99,25 | 1.191.048,00 | 1,86 |
| Japan | | | | | | | |
| Mitsubishi 0% 29.03.24 | JPY | 120.000.000 | 80.000.000 | 20.000.000 | 103,94 | 969.459,92 | 1,51 |
| Sbi Holding 0% 17-14.09.20 | JPY | 30.000.000 | 20.000.000 | 40.000.000 | 166,00 | 387.093,73 | 0,60 |
| Shimizu Crp 0% 15-16.10.20 | JPY | 60.000.000 | 30.000.000 | - | 107,88 | 503.123,90 | 0,78 |
| Sony Corp 0% 15-30.09.22 | JPY | 130.000.000 | 60.000.000 | - | 128,77 | 1.301.161,94 | 2,03 |
| Toray Ind 0% 14-31.08.21 | JPY | 30.000.000 | - | - | 115,59 | 269.538,49 | 0,42 |
| Unicharm 0% 15-25.09.20 | JPY | 30.000.000 | - | - | 138,61 | 323.218,60 | 0,50 |
| Mexico | | | | | | | |
| Amer Movil 0% 15-28.05.20 | EUR | 1.200.000 | 200.000 | 800.000 | 98,45 | 1.181.400,00 | 1,84 |
| Niederlande | | | | | | | |
| Nxp Semicon 1% 14-01.12.19 | USD | 630.000 | 790.000 | 370.000 | 120,59 | 653.249,87 | 1,02 |
| Österreich | | | | | | | |
| Ams 0.875% 17-28.9.22 | USD | 400.000 | 200.000 | 200.000 | 102,37 | 352.092,86 | 0,55 |
| Südkorea | | | | | | | |
| Lg Chem 0% 18-16.04.21 | USD | 1.200.000 | 1.200.000 | - | 99,00 | 1.021.475,50 | 1,59 |
| Vereinigte Staaten | | | | | | | |
| Akamai 0.125% 18-1.5.25 144A | USD | 400.000 | 400.000 | - | 100,14 | 344.404,13 | 0,54 |
| Atlas 0.625% 18-1.5.23 144A | USD | 800.000 | 2.925.000 | 2.125.000 | 103,49 | 711.896,82 | 1,11 |
| Coupa 0.375% 18-15.1.23 144A | USD | 300.000 | 400.000 | 100.000 | 149,60 | 385.906,53 | 0,60 |
| Exact Scs 1% 18-15.01.25 | USD | 375.000 | 800.000 | 425.000 | 105,85 | 341.317,71 | 0,53 |
| Finisar 0% 16-15.12.36 | USD | 950.000 | 350.000 | - | 90,83 | 741.931,21 | 1,16 |
| Five9 0.125% 18-01.05.23 | USD | 349.000 | 516.000 | 167.000 | 104,44 | 313.413,10 | 0,49 |
| Guide Soft 1.25% 18-15.3.25 | USD | 425.000 | 425.000 | - | 101,50 | 370.919,39 | 0,58 |
| lac Fin 0.875% 17-01.10.22 | USD | 700.000 | 450.000 | 250.000 | 116,38 | 700.481,51 | 1,09 |
| Illumina 0.5% 15-15.06.21 | USD | 375.000 | 150.000 | - | 131,66 | 424.530,64 | 0,66 |
| Live Nation 2.5% 18-15.3.23 | USD | 1.000.000 | 1.000.000 | - | 103,54 | 890.294,93 | 1,39 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Verkäufe/ Abgänge Zugänge im Berichtszeitraum | | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|---------|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Anleihen (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Vereinigte Staaten (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Lumentum 0.25% 17-15.03.24 | USD | 450.000 | 450.000 | - | 118,34 | 457.901,12 | 0,71 |
| Microc 1.625% 17-15.02.27 | USD | 750.000 | 750.000 | - | 116,28 | 749.843,29 | 1,17 |
| Microc Tec 1.625% 15-15.2.25 | USD | 450.000 | 225.000 | - | 174,48 | 675.124,20 | 1,05 |
| Nabors 0.75% 17-15.01.24 | USD | 1.000.000 | 1.000.000 | - | 78,90 | 678.383,49 | 1,06 |
| New Relic 0.5% 18-01.05.23 | USD | 600.000 | 600.000 | - | 110,06 | 567.827,00 | 0,89 |
| Nuance Com 1% 15-15.12.35 | USD | 800.000 | 400.000 | - | 89,50 | 615.646,43 | 0,96 |
| Nutanix 0% 18-15.01.23 144A | USD | 320.000 | 1.050.000 | 730.000 | 123,47 | 339.724,99 | 0,53 |
| Nuvasive 2.25% 16-15.03.21 | USD | 850.000 | 400.000 | - | 108,23 | 791.048,15 | 1,23 |
| Pricelineco 0.35% 13-15.6.20 | USD | 300.000 | 300.000 | - | 155,12 | 400.127,26 | 0,62 |
| Pricelinegr 0.9% 15-15.09.21 | USD | 325.000 | 325.000 | 350.000 | 119,75 | 334.646,60 | 0,52 |
| Pure 0.125% 18-15.04.23 144A | USD | 800.000 | 800.000 | - | 111,00 | 763.542,56 | 1,19 |
| Silicon 1.375% 17-01.03.22 | USD | 350.000 | 610.000 | 260.000 | 122,18 | 367.703,44 | 0,57 |
| Square 0.5% 18-15.05.23 | USD | 900.000 | 900.000 | - | 106,96 | 827.705,93 | 1,29 |
| Supernus 0.625% 18-1.4.23 | USD | 400.000 | 600.000 | 200.000 | 121,87 | 419.149,79 | 0,65 |
| Synaptics 0.5% 17-15.06.22 | USD | 1.250.000 | 1.250.000 | - | 98,77 | 1.061.562,77 | 1,66 |
| Western Dig 1.5% 18-1.2.24 | USD | 1.350.000 | 1.350.000 | - | 101,25 | 1.175.300,95 | 1,83 |
| Workday 0.25% 17-01.10.22 | USD | 1.250.000 | 600.000 | 200.000 | 105,38 | 1.132.588,13 | 1,77 |
| Zendesk 0.25% 18-15.03.23 | USD | 370.000 | 700.000 | 330.000 | 108,21 | 344.255,89 | 0,54 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | 1.377.366,92 | 2,15 |
| Belgien | | | | | | | |
| Eco Gp 0.5% 18-06.03.23 | EUR | 50.000 | 50.000 | - | 7,89 | 393.649,38 | 0,61 |
| Cayman Inseln | | | | | | | |
| Ctrip 1.99% 16-01.07.25 | USD | 600.000 | 620.000 | 250.000 | 114,92 | 592.885,64 | 0,92 |
| Vereinigte Staaten | | | | | | | |
| Inphi 1.125% 15-01.12.20 | USD | 425.000 | 425.000 | - | 106,95 | 390.831,90 | 0,61 |
| Wertpapierbestand | | | | | EUR | 65.368.726,94 | 101,92 |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | | | | | EUR | 766.986,34 | 1,20 |
| Bankguthaben | | | | | | 766.986,34 | 1,20 |
| EUR-Guthaben | | | | | | | |
| Verwahrstelle | EUR | 703.455,90 | | % | 100 | 703.455,90 | 1,10 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Verkäufe/ Abgänge Zugänge im Berichtszeitraum | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------|----------------------|----------------------------------|
| Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen | | | | | | |
| Verwahrstelle | CHF | 23.408,39 | | % 100 | 20.234,83 | 0,03 |
| Verwahrstelle | GBP | 4.965,81 | | % 100 | 5.597,74 | 0,01 |
| Guthaben in sonstigen Währungen | | | | | | |
| Verwahrstelle | HKD | 237.000,00 | | % 100 | 25.967,50 | 0,04 |
| Verwahrstelle | JPY | 452.274,00 | | % 100 | 3.515,51 | 0,01 |
| Verwahrstelle | SGD | 13.030,06 | | % 100 | 8.214,86 | 0,01 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | 98.636,95 | 0,15 |
| Zinsansprüche | | | | EUR | 97.272,47 | 0,15 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | EUR | 1.364,48 | 0,00 |
| Vermögen insgesamt | | | | EUR | 66.234.350,23 | 103,27 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | | EUR | -2.098.644,31 | -3,27 |
| Derivate | | | | EUR | -1.599.811,57 | -1,14 |
| Devisenterminkontrakte | | | | | -1.599.811,57 | -1,14 |
| 16/07/2018 | EUR | 13.699.839,05 | USD 16.500.000,00 | | -901.497,59 | |
| 16/07/2018 | USD | 5.000.000,00 | EUR 4.293.330,65 | | 870,20 | |
| 16/08/2018 | EUR | 10.157.859,86 | JPY 1.330.000.000,00 | | -177.651,48 | |
| 16/08/2018 | EUR | 11.667.658,42 | USD 14.000.000,00 | | -331.108,68 | |
| 14/09/2018 | EUR | 10.926.738,74 | USD 13.000.000,00 | | -190.424,02 | |
| Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen | | | | | -364.249,04 | -0,57 |
| Kredite in sonstigen Währungen | | | | | | |
| Verwahrstelle | USD | -423.621,63 | | EUR | -364.249,04 | -0,57 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | | | EUR | -564,42 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | EUR | -134.019,28 | -0,21 |
| Teilfondsvermögen insgesamt | | | | EUR | 64.135.705,92 | 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 Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

| | Stück bzw. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.06.2018 | Käufe/ Verkäufe/ Abgänge Zugänge im Berichtszeitraum | Kurs in EUR | Kurswert in EUR | % des Teilfonds- vermögens |
|--|---------------------------------------|-----------------------|--|----------------|--------------------|----------------------------------|
| Umlaufende Anteile Anteilklasse A hedged | | | | Stück | 10.158,11 | |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged | | | | Stück | 599.816,43 | |
| Anteilwert Anteilklasse A hedged | | | | EUR | 98,48 | |
| Anteilwert Anteilklasse C hedged | | | | EUR | 105,26 | |
| Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2018 | | | | | | |
| Britisches Pfund | (GBP) | 0,887109 | = | 1 Euro (EUR) | | |
| Hongkong Dollar | (HKD) | 9,126794 | = | 1 Euro (EUR) | | |
| Japanischer Yen | (JPY) | 128,651012 | = | 1 Euro (EUR) | | |
| Schweizer Franken | (CHF) | 1,156836 | = | 1 Euro (EUR) | | |
| Singapur Dollar | (SGD) | 1,586159 | = | 1 Euro (EUR) | | |
| US Dollar | (USD) | 1,163000 | = | 1 Euro (EUR) | | |

Halbjahresbericht 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 |
|-------------------------------------|--|-------------------|----------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | |
| Anleihen | | | |
| Altaba Inc 0% 13-01.12.18 | USD | 225.000 | 785.000 |
| Ana Hld 0% 17-19.09.24 Regs | JPY | 50.000.000 | 50.000.000 |
| Basf 0.925% 09.03.23 Regs | USD | - | 500.000 |
| Brenntag 1.875% 02.12.22 | USD | - | 250.000 |
| Capland 1.95%-17.10.23 Regs | SGD | - | 500.000 |
| Carrefour 0% 17-14.06.23 | USD | - | 400.000 |
| Citrix Syst 0.5% 15.04.19 | USD | 100.000 | 550.000 |
| Corest Cap 1.375%28.11.22 | EUR | - | 400.000 |
| Dish 3.375% 16-15.8.26 144A | USD | 550.000 | 800.000 |
| Dish Netwrk 2.375%15.03.24 | USD | - | 1.800.000 |
| Dtch Woh 0.6% 17-5.1.26 Regs | EUR | - | 1.000.000 |
| Dycom Ind 0.75% 15.09.21 | USD | - | 200.000 |
| Elis 0% 17-06.10.23 | EUR | - | 6.500 |
| EnSCO 3% 16-31.01.24 | USD | 150.000 | 500.000 |
| Fresenius 0% 17-31.01.24 | EUR | - | 800.000 |
| Gr City Pr 0.25% 2.3.22 | EUR | - | 200.000 |
| Haniel Fina 0% 15-12.05.20 | EUR | 500.000 | 500.000 |
| Hubspot 0.25% 17-1.6.22 144A | USD | - | 210.000 |
| li Vi 0.25% 17-01.09.22 | USD | 325.000 | 325.000 |
| Inphi Corp 0.75% 16-1.9.21 | USD | - | 250.000 |
| J2 Global 3.25% 14-15.6.29 | USD | - | 175.000 |
| Kingdee Int 4% 14-14.04.19 | USD | - | 300.000 |
| Koninklijke 3.5% 13.06.21 | EUR | - | 300.000 |
| Lumentm 0.25% 17-15.3.24 144A | USD | 350.000 | 600.000 |
| Marine Harv 0.125%05.11.20 | EUR | 400.000 | 600.000 |
| Microc 1.625% 15.02.27 144A | USD | - | 550.000 |
| Mnv 3.375% 13-02.04.19 | EUR | - | 200.000 |
| Nabors 0.75% 15.01.24 144A | USD | 150.000 | 650.000 |
| Nice Syst 1.25% 17-15.01.24 | USD | 225.000 | 225.000 |
| Nice Syst 1.25% 17-15.1.24 | USD | - | 225.000 |
| Nipro 0% 16-29.01.21 | JPY | - | 40.000.000 |
| On Semicond 1% 16-01.12.20 | USD | - | 350.000 |

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:

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

| | Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg. | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|---|--|-------------------|----------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere (Fortsetzung) | | | |
| Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| Palo Alto 0% 14-01.07.19 | USD | - | 175.000 |
| Proofpoint 0.75% 15.06.20 | USD | 100.000 | 350.000 |
| Remy Coint 0.125% 07.09.26 | EUR | - | 1.500 |
| Servicen 0% 17-01.06.22 144A | USD | - | 550.000 |
| Silico 1.375% 17-1.3.22144A | USD | 150.000 | 460.000 |
| Synaptics 0.5% 17-15.06.22 | USD | 500.000 | 1.250.000 |
| Techn 0.875% 16-25.1.21 Regs | EUR | 200.000 | 700.000 |
| Teladoc 3% 17-15.12.22 144A | USD | - | 250.000 |
| Teradyne 1.25% 17-15.12.23 | USD | 310.000 | 535.000 |
| Terumo Corp 0% 14-06.12.21 | JPY | - | 40.000.000 |
| Tesla Mtrs 0.25% 14-1.3.19 | USD | - | 800.000 |
| Tesla Mtrs 1.25% 14-1.3.21 | USD | - | 450.000 |
| Toppan Prin 0% 13-19.12.19 | JPY | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Vinci 0.375% 17-16.2.22 Dgfp | USD | - | 200.000 |
| Wendel 0% 16-31.07.19 | EUR | - | 3.500 |
| Yahoo Inc 0% 13-01.12.18 | USD | 225.000 | 785.000 |
| Zillow 2% 16-01.12.21 | USD | 175.000 | 575.000 |

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2018)

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 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. 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 2018)

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.

Derzeit werden nur Anteile der Anteilklasse B angeboten.

- **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 je-doch 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2018)

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 2018)

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 2018)

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 2018)

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 2018)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2018)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

Erläuterung 5 – 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.