

Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Teilfonds:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)
Lupus alpha Smaller German Champions
Lupus alpha Micro Champions
Lupus alpha All Opportunities Fund
Lupus alpha Global Convertible Bonds

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2020
bis zum 31. Dezember 2020

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

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

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

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

Hinweis:

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Informationen an die Anteilhaber	5
Bericht der Geschäftsführung	6
Bericht der Geschäftsführung zum Risikomanagement	19
Bericht des Reviseur d'Entreprises agréé	22
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert).....	26
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)	30
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	37
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	45
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	55
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds	67
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020	78

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Lupus alpha Investment GmbH
Speicherstraße 49-51
D-60327 Frankfurt am Main

Geschäftsführung und weitere Mandate der Geschäftsführung

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

Michael Frick
Vorstand der
Lupus alpha Asset Management AG,
Frankfurt am Main

Ralf Lochmüller
Sprecher des Vorstands
der Lupus alpha Asset Management AG,
Frankfurt am Main/
Geschäftsführer der
Lupus alpha Holding GmbH,
Frankfurt am Main

Aufsichtsrat

Vorsitzender
Dr. Oleg de Lousanoff, Rechtsanwalt und
Notar

stellvertretender Vorsitzender
Dietrich Twietmeyer, Dipl. Agr. Ing.

Mitglied
Dr. Helmut Wölfel, Rechtsanwalt

Fondsmanager

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

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltung

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

Register- und Transferstelle

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

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

für 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

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Squire
Am Flughafen
D-60549 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle

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

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

Informationen an die Anteilhaber

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

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

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

Informationen an die Anteilhaber werden, soweit gesetzlich erforderlich, im „Mémorial“ und im „Luxemburger Wort“ veröffentlicht, sowie zusätzlich in mindestens einer überregionalen Zeitung in den Ländern, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden und im elektronischen Medium www.fundinfo.com oder auf der Homepage der Gesellschaft www.lupusalpha.de.

Lupus alpha

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

die Geschäftsführung der Lupus alpha Investment GmbH legt Ihnen hiermit den Rechenschaftsbericht des Lupus alpha Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 vor. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden folgende Teilfonds verwaltet:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

(ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)

Lupus alpha Smaller German Champions

Lupus alpha Micro Champions

Lupus alpha All Opportunities Fund

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Anlagestrategie und Anlageziele der Teilfonds

„Performance entsteht nicht am Schreibtisch, sondern im Gespräch mit Unternehmen und Angestellten vor Ort“. Diese Philosophie charakterisiert die Investitionsentscheidungen der Teilfonds. Neben der Auswahl der Wertpapiere auf Basis einzelwertspezifischer Beurteilungen, bei denen Unternehmensbesuche eine tragende Rolle spielen, kommt eine Reihe von quantitativen und qualitativen Kriterien hinzu. Anlageziel der einzelnen Teilfonds ist es, durch die gezielte Auswahl von Aktien und Wandelanleihen den jeweiligen Vergleichsindex in der Wertentwicklung zu übertreffen.

Nähere Angaben zur Anlagepolitik der Teilfonds finden Sie in den Erläuterungen.

Anlageergebnisse

Das erste Quartal des Jahres verzeichnete die höchste Volatilität an den Aktienmärkten seit vielen Jahrzehnten. Nachdem sich das Corona-Virus auch in Europa und Amerika verbreitet hatte, stürzten wichtige Indizes mit rekordhohen täglichen Verlustraten ab. Die weitreichende Ungewissheit darüber, wann die westlichen Länder ihre Wirtschaft wieder hochfahren können, machte jede Unternehmensprognose völlig wertlos. Der Aktien-Crash konnte nur durch massive Interventionen von Zentralbanken und Regierungen gestoppt werden, was die schnellste und stärkste Erholung der Aktienmärkte seit vielen Jahrzehnten hervorbrachte.

Trotz europaweiter Lockdown-Verlängerungen und -Verschärfungen sorgte im letzten Quartal die Zulassung der ersten COVID-19-Impfstoffe für die fortsetzende Erholung am Aktienmarkt. Geprägt wurde das Quartal zudem von politischen Ereignissen, wie zum Beispiel der Präsidentschaftswahl in den USA, deren Ergebnis durch die Aussichten auf eine berechenbare Politik in den kommenden Jahren für steigende Aktienkurse sorgte. Auch der Brexit war, hauptsächlich bei britischen Aktien und dem britischen Pfund, ein weiterer Treiber für Volatilität. Im Zuge eines „Last-Minute“-Abkommens wurden jedoch die wichtigsten Rahmenbedingungen ausgehandelt und es wurde sichergestellt, dass Großbritannien weiterhin Teil des Binnenmarkts bleibt, was britischen Unternehmen hilft, ihre Marktposition in Europa zu halten.

Insgesamt schloss der Euro Stoxx 50 das Jahr 2020 mit -2,59% ab. Der Dax verbuchte einen Zuwachs von 3,55%. Im Vergleich dazu schlossen der S&P 500 mit 18,39%, der Nikkei 225 mit 18,25% und der Hang Seng mit -0,23% ab.

* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2020	seit 30.12.2019
DAX	7,51%	3,55%
MDAX	14,03%	8,77%
SDAX	18,24%	18,01%
TecDAX	4,64%	6,56%
Euro Stoxx 50	11,43%	-2,59%
Euro Stoxx TMI Return Index	15,25%	4,29%

* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

(ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)

Die Aktien der klein- und mittelgroßen, europäischen Unternehmen starteten bis Mitte Februar 2020 mit moderaten Aufschlägen, bevor sie in den darauffolgenden vier Wochen durch die COVID-19-Pandemie massiv unter Druck gerieten und in der Spitze knapp über 40% verloren. Es herrschte die Angst, dass die Wirtschaft durch den Lockdown starke Schäden nehmen könnte. In der Folge konnten sich die Aktien jedoch deutlich erholen und beendeten das Jahr mit Höchstständen. Wichtige Treiber für die Erholung waren die kräftigen Finanzspritzen der Notenbanken, die die Wirtschaft in Europa und Amerika stabilisierten, sowie der Aufschwung der Wirtschaft in China.

In diesem Zusammenhang konnte der Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions C) das Jahr mit 16,55% (Anteilklasse A: 15,36%) sehr positiv abschließen. Der Vergleichsindex EURO STOXX TMI Small EUR Net Return entwickelte sich mit 4,50% deutlich schwächer.

Auf Länderebene konnte der Teilfonds am stärksten von der Einzeltitelselektion in Deutschland und Holland profitieren, wohingegen aus Irland und Österreich die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektorenbetrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen der Industriegüter und des Einzelhandels. Die Sektoren Rohstoffe und Versorger zeigten auf der anderen Seite die größten negativen Performancebeiträge.

Wertentwicklung des Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C seit Auflage: *

(ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions C)

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



12.12.2001

30.12.2020

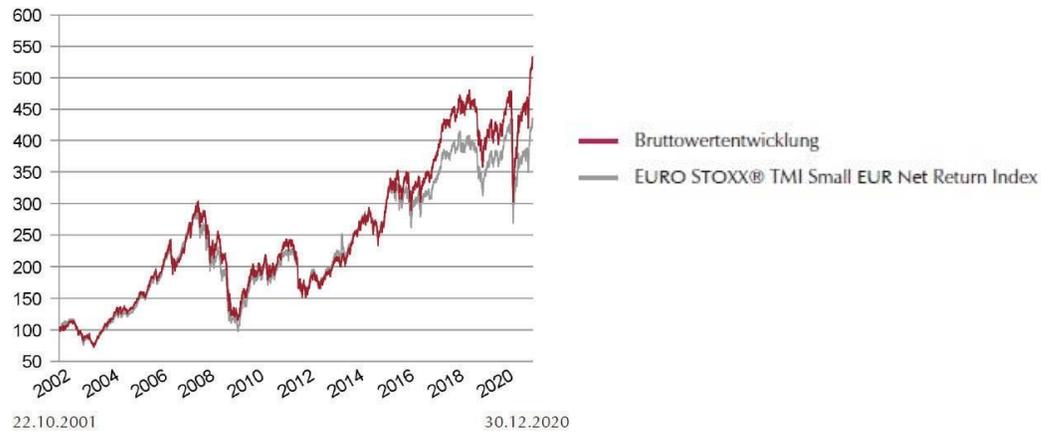
* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Wertentwicklung des Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions A seit Auflage: *
(ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions A)

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indiziert)



* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions

Der Lupus alpha Smaller German Champions C erzielte im Jahr 2020 eine absolute Rendite von 21,91% (Anteilklasse A: 21,12%), was gegenüber der Benchmark (50% MDAX, 50% SDAX) einer Überrendite von 9,71% (Anteilklasse A: 8,92%) entspricht. Seit Auflage lässt der Teilfonds in der Anteilklasse C mit einem Performanceplus von 977,48% (Anteilklasse A: 867,77%) seinen Vergleichsindex (50% MDAX, 50% SDAX) mit einer Outperformance von 420,22% (Anteilklasse A: 370,90%) weiterhin deutlich hinter sich.

2020 war ein außergewöhnliches Jahr. Im Mittelpunkt und alles in den Schatten stellend standen die Herausforderungen, die mit der Pandemie bzw. der Verbreitung des Virus weltweit über die Gesellschaften und damit auch der Wirtschaft hereinbrachen. Als den Investoren Ende Februar bewusst wurde, dass COVID-19 sich überall verbreiten wird und nicht auf China beschränkt bleiben würde, gab es konsequenterweise einen Abverkauf am Aktienmarkt. Man befürchtete, zurecht, massive negative Auswirkungen auf die Ökonomie. Damit wurden die positiven Aussichten auf eine wirtschaftliche Erholung plötzlich nicht nur getrübt, sondern letztlich konsequenterweise durch Angst vor einer Depression abgelöst. Folglich traten sowohl die Zentralbanken als auch die Staaten ab März mit einer sehr expansiven Geldpolitik auf. Dies führte zu einer Stabilisierung der allermeisten Finanz-Assets und damit auch der Aktienmärkte. Später folgte dann sogar eine nicht unerhebliche wirtschaftliche Erholung, die primär durch China, aber auch durch weiterhin vorhandene Konsumlust in den westlichen Staaten Europas und Nordamerikas getrieben wurde. Diese Abfolge und Volatilität konnte sich der Teilfonds zunutze machen.

Gerade in der Marktpanik Mitte März konnte der Teilfonds viele Kaufgelegenheiten identifizieren und baute beispielsweise Positionen in sogenannten Profiteuren der COVID-19 Krise wie Compugroup, Stratec, Zalando und Drägerwerke auf bzw. baute die vorhandenen Positionen solcher Aktien wie bei HelloFresh, Bechtle oder Qiagen aus. Dies führte zu einer signifikanten Überrendite im ersten Quartal. Im weiteren Verlauf des Jahres, zum Sommer hin, antizipierte das Fondsmanagement richtigerweise eine wirtschaftliche Erholung, auch über die „allgemeine Markterwartung“ hinaus. In dieser Phase wurden sehr zyklische Aktien gekauft wie Autozulieferer Hella und Norma Group, aber auch LKW-Zulieferer wie Jost, SAF Holland oder auch Truck-Hersteller wie Traton. Dies alles wurde flankiert durch den Kauf von sogenannten Small-Caps, also gering marktkapitalisierten Aktien wie Verbio, LPKF und Cropenergies. Diese wurden in der März-Panik übermäßig abverkauft, obwohl sie nicht wesentlich von

der Makro-Lage abhängen, sondern gemäß ihrer (damaligen) Marktkapitalisierung bzw. Firmengröße eine idiosynkratische Equity-Story, also ein Eigenleben haben und über andere Werttreiber als die Konjunktur verfügen. Im Falle von Verbio und Cropenergies ist das der alles überragende Konsens der CO₂-Vermeidung, da es sich um hier um Hersteller von Biokraftstoffen handelt. Das Thema erneuerbare Energien und ESG allgemein wird wohl ein bestimmendes Investitionsthema in den nächsten Jahren bleiben.

Erfreuliche absolute und relative Beiträge brachten Titel wie Verbio, HelloFresh, SAF Holland und Siltronic, die alle übergewichtet im Portfolio allokiert waren. Positiv wirkte sich auch die untergewichtete Position der Hannover Rück SE aus, die eine schlechte absolute Performance im Jahr 2020 erzielte. Negative Beiträge brachten durch Nicht- oder Minderallokation im Wesentlichen die Nordex SE sowie die Jungheinrich Vz-Aktie, die beide sehr hoch im SDAX gewichtet waren und eine gute absolute Performance erreichten. Wesentliche Negativbeiträge durch Übergewichtung kamen von Morphosys, Drägerwerke AG und der Washtec AG.

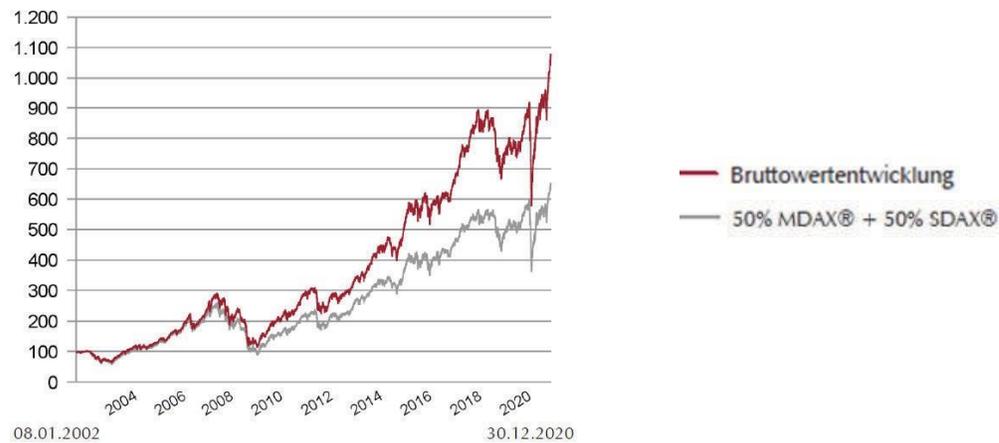
* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

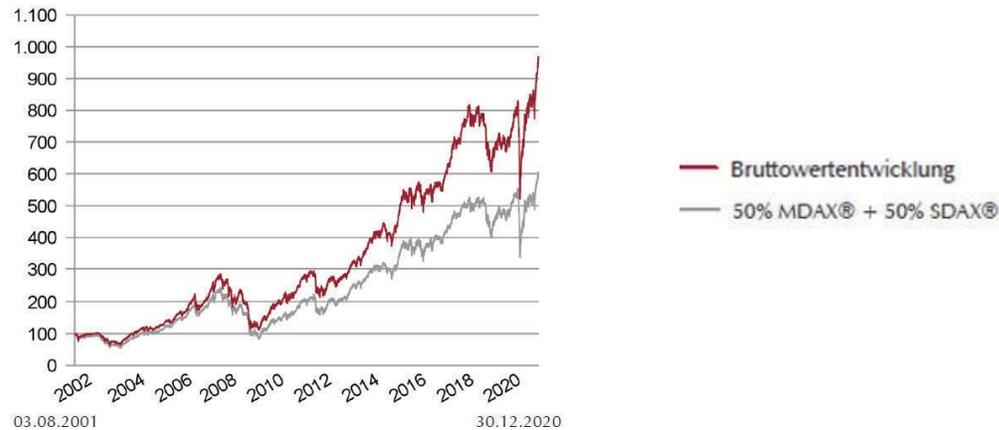
Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German C Champions seit Auflage: *

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indiziert)



Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German A Champions seit Auflage: *

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indiziert)



* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha Micro Champions

Der Lupus alpha Micro Champions CAV hat im Gesamtjahr 2020 eine absolute Performance von 36,17% erzielt. Damit lag er 27,65% besser als sein Vergleichsindex (EURO STOXX Small EUR Net Return), der im betrachteten Zeitraum 8,52% zulegte. Die Anteilklassen A und C erzielten eine absolute Performance von 31,38% bzw. 32,51%, was gegenüber der Benchmark einer Überrendite von 22,86% bzw. 23,99% entspricht.

Das Jahr 2020 stand im Schatten der globalen Pandemie und wird als eines der tragischsten Ereignisse in unsere Geschichte eingehen. Neben den vielen Opfern, bisher über 2 Millionen Menschen weltweit, hat das Virus COVID-19 auch unser soziales Leben auf den Kopf gestellt und das Wirtschaftsleben aus den Fugen gehoben. Das BIP in Deutschland brach im zweiten Quartal 2020 um über 11% im Vergleich zum Vorjahresquartal ein und übertraf damit sogar die Rückgänge der Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise 2008/09. Die europäischen Nebenwerte starteten noch relativ freundlich in das Jahr und markierten im Februar sogar neue Höchstkurse. Als sich jedoch Ende Februar abzeichnete, dass wir es mit einer globalen Pandemie zu tun haben, wurden insbesondere Risiko-Assets panikartig verkauft. Das führte zu einem der schnellsten Marktrückgänge von über 35% im EURO STOXX Small Index, den man in den letzten 20 Jahren beobachten konnte. Auf den Crash folgte eine fulminante Börsenrallye, getrieben von Regierungen, die schnell reagierten und mit signifikanten Konjunkturprogrammen aufwarteten sowie einer neuen Geldschwemme der Zentralbanken. Außerdem verstanden die Marktteilnehmer, dass es sich um eine temporäre Wirtschaftsschwäche handelt und es zu keiner langanhaltenden Rezession kommen wird. Die positiven Nachrichten bezüglich der Impfstoffzulassungen Ende November sorgten für ein weiteres Kursfeuerwerk und neuen Höchststände in vielen Indizes weltweit.

Während der Panik-Phase im März wurden die Aktienkurse fast aller Unternehmen ähnlich stark in die Tiefe gezogen und die Marktteilnehmer unterschieden kaum zwischen der Qualität der einzelnen Unternehmen und deren Geschäftsmodellen. Dies machte sich der Teilfonds zu Nutze und konnte gut positionierte Unternehmen zu sehr attraktiven Bewertungen einsammeln. Beispielsweise baute der Teilfonds Positionen in sogenannten Profiteuren der COVID-19 Krise auf. Dazu gehören Unternehmen wie Westwing, eine Online Plattform im Bereich des Home Interior, und Firmen wie Crayon Group oder Init Innovation in Traffic Systems, die beide keine negativen Effekte durch die Pandemie erlitten.

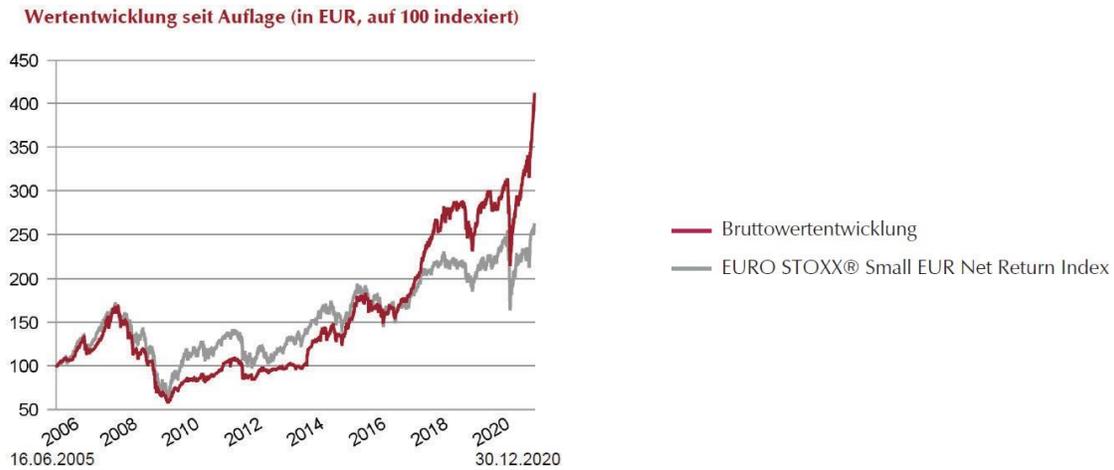
In der zweiten Jahreshälfte wurde die regionale Verteilung des Fonds deutlich angepasst: Das Gewicht von Skandinavien stieg auf 36% und hat sich damit fast verdreifacht. Hier hat das Fondsmanagement sehr attraktiv positionierte Unternehmen aus dem Technologie-, Gaming und Medizintechnikbereich identifiziert, die von langfristigen Wachstumstrends profitieren sollten. Im Zuge dieser Umgestaltung ist der Anteil von Titeln aus der DACH-Region von zuvor knapp 59% auf jetzt 38% zurückgegangen. Diese Umstellungen sorgten in der zweiten Jahreshälfte schon zu signifikanten positiven Performancebeiträgen bei und führten dazu, dass der Fonds das Jahr mit der höchsten Outperformance seit Auflegung erfolgreich beendete.

Auf Einzeltitelebene kamen die stärksten positiven Beiträge von Allgeier SE, Westwing, Crayon Group, Wallstreet:Online und Uniphar. Auf der negativen Seite standen UniQure, Nanogate und Aves One. Außerdem wirkten sich die Untergewichte in Hellofresh und Sartorius Stedim Biotech negativ auf die Performance aus.

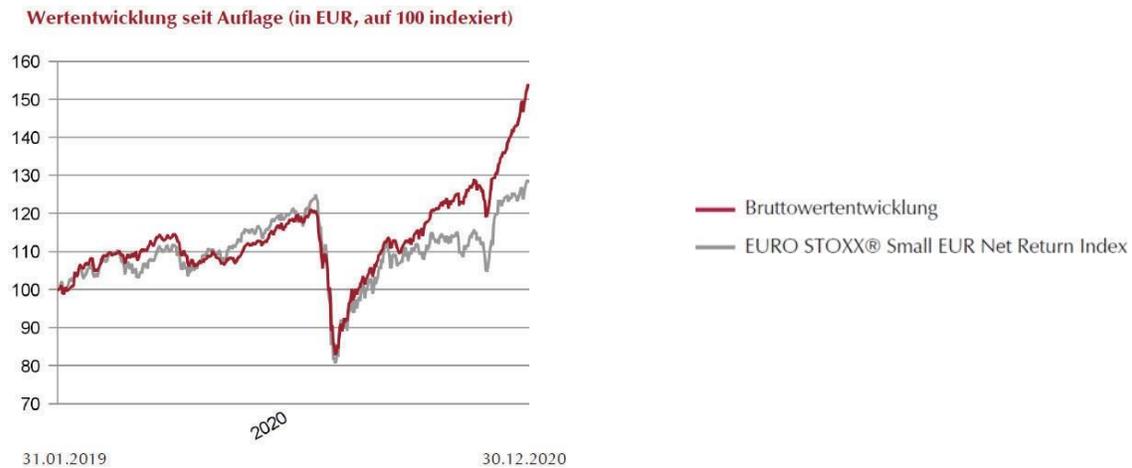
* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

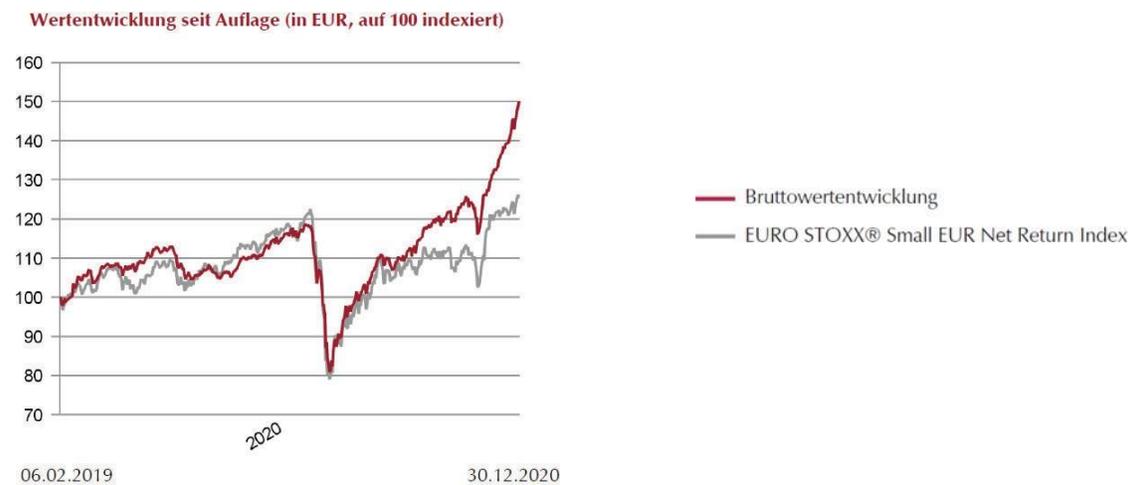
Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions CAV seit Auflage: *



Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions (C) seit Auflage: *



Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions (A) seit Auflage: *



* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

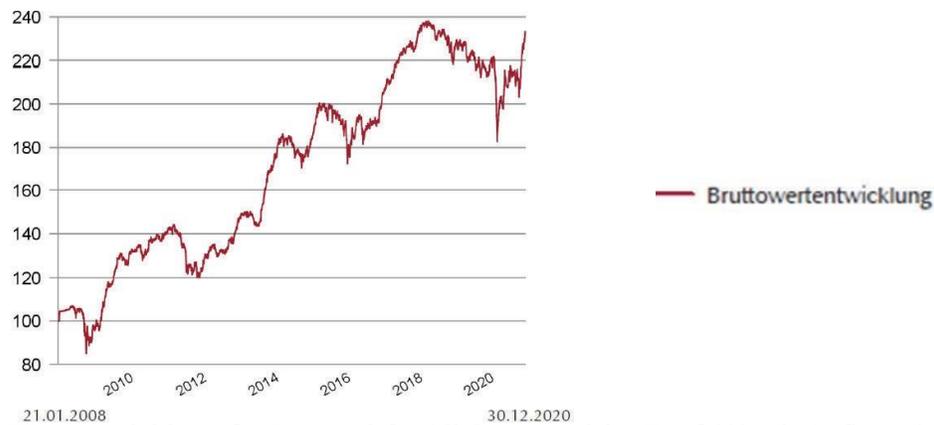
Lupus alpha All Opportunities Fund

Der Lupus alpha All Opportunities Fund C konnte das Jahr 2020 mit einer Performance von 8,17% (Anteilklasse A: 6,76%) abschließen. Seit Auflage erzielte der Fonds damit 133,32% (Anteilklasse A: 3,65%).

In einem außergewöhnlich volatilen Marktumfeld korrigierte auch der Teilfonds zwischenzeitlich. Anschließend partizipierte jedoch das flexible Konzept von der Erholung der Aktienmärkte. Wir starteten mit einer offensiveren Positionierung des Teilfonds in das Jahr. Besonders in den zyklischen Werten sahen wir Erholungspotential nach einem verhaltenen Vorjahr bei einfacher Vergleichsbasis. Dies war eine ungünstige Positionierung zum Zeitpunkt des Markteinbruchs durch die COVID-19 Krise. Hier konnten wir durch schnelles Gegensteuern Verluste begrenzen. Wichtig war es, in der Krise zu differenzieren und Profiteure schnell zu identifizieren. Dadurch konnten wir an der Erholung partizipieren. Bei Abzeichnung der zweite Welle und eines weiteren Lockdowns hielten wir an dieser Ausrichtung fest und konnten durch fundamentales Stockpicking von dem positivem Marktumfeld nach Bekanntwerden des Impfstoffdurchbruchs und des daraus resultierenden Re-Opening Trades profitieren.

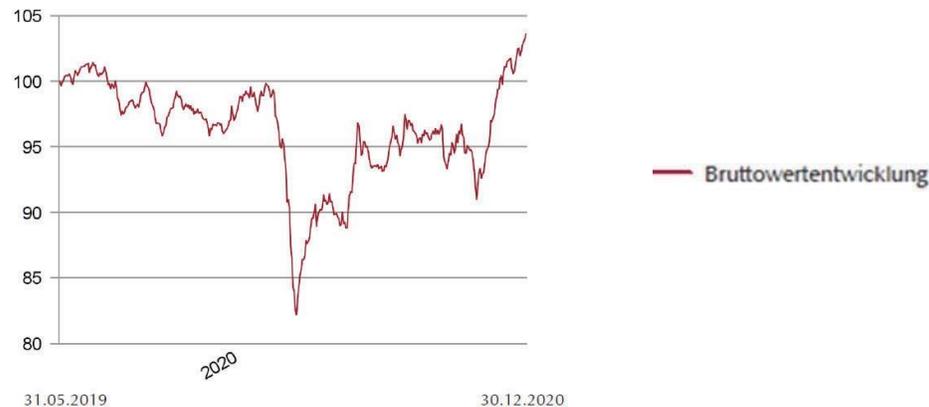
Wertentwicklung des Lupus alpha All Opportunities Fund (C) seit Auflage: *

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indiziert)



Wertentwicklung des Lupus alpha All Opportunities Fund (A) seit Auflage: *

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indiziert)



* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Wandelanleihen konnten an der insgesamt sehr freundlichen Entwicklung am Aktienmarkt im Jahr 2020 partizipieren und weisen für das Kalenderjahr deutlich zweistellige Gewinne auf. Gerade im Umfeld der zwischenzeitlich erhöhten Unsicherheit durch die COVID-19 Krise (an den Finanzmärkten speziell im ersten Quartal, mit anschließend sehr marktfreundlicher Fiskal- und Notenbankpolitik) konnte die Assetklasse ihre Stärken ausspielen und sorgte für eine Wahrung der Aktienchancen im Anleihemantel.

Insbesondere lässt sich über Wandelanleihen in vielversprechende Wachstumsunternehmen investieren, deren Aktien hohe Schwankungen aufweisen können. Zudem sind die Emittenten von Wandelanleihen in der Regel nicht die hochkapitalisierten Aktiengesellschaften, die in den bekannten Indizes schwer gewichtet sind, was aus Investorensicht für zusätzliche Diversifikation sorgt. Über das Jahr nutzte das Portfoliomanagement die Opportunitäten aus Marktschwankungen und dem sehr aktivem Primärmarkt im globalen Wandelanleiheuniversum.

Entsprechend wies der Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds zum Ende des Berichtszeitraums ein Aktiendelta von ca. 60% auf, also im mittleren und ausbalancierten Bereich, in dem die Stärken der Assetklasse am deutlichsten sind (Konvexität). Das durchschnittliche Rating im Teilfonds liegt bei BBB. Sehr schwache Credits wurden gemieden, was im relativen Vergleich zum Benchmarkindex insbesondere im 1. Quartal Performance gekostet hat. Regional blieb der Schwerpunkt in den entwickelten Märkten, vor allem den USA und Europa. Sektoral stehen unverändert Wachstumstitel im Fokus der Anlagestrategie, entsprechend sind die Branchen IT, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienste am stärksten gewichtet.

Im Geschäftsjahr 2020 lag die Performance des Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds C bei 21,20%. Im Vergleich dazu stieg der Wert der Benchmark Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index EUR hedged um 21,58%. Seit der Auflage verzeichnet der Teilfonds eine Wertentwicklung von 31,73% (Anteilklasse A: 21,38%), welche sich mit 30,42% für die Benchmark vergleicht. Die Anteilklasse A lag mit einer Performance von 20,47% leicht unter der des Indexes. Seit Auflegung kann die Anteilklasse eine Performance von 21,38% nachweisen, wobei die Benchmark eine Performance von 23,96% erreichte.

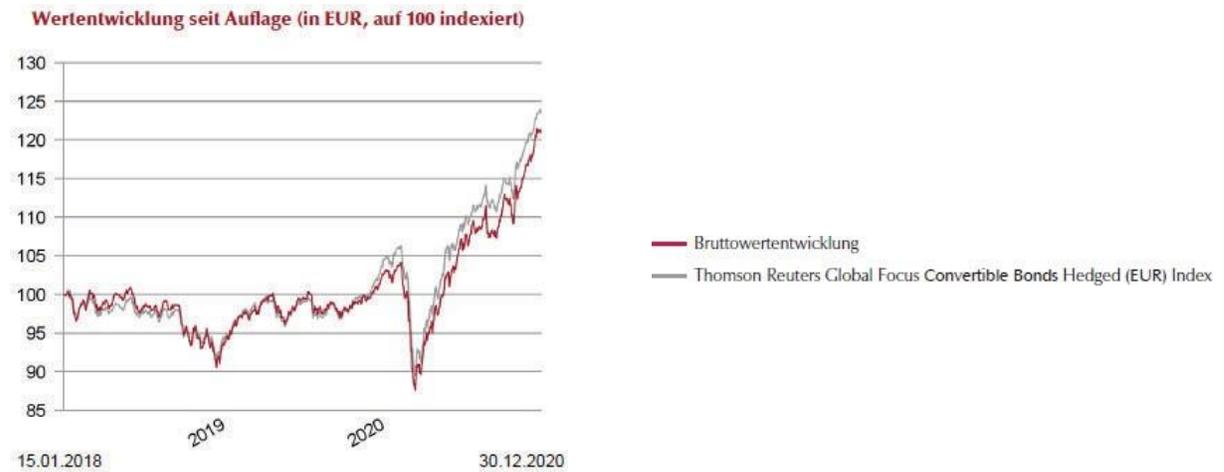
Wertentwicklung des Lupus alpha Global Convertible Bonds C seit Auflage: *



* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Wertentwicklung des Lupus alpha Global Convertible Bonds A seit Auflage: *



* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Stellungnahme – COVID-19

Die Geschäftsführung nimmt zu den Auswirkungen der COVID-19 Krise auf die einzelnen Teilfonds wie folgt Stellung:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

(ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)

Der COVID-19 Virus betrifft weiterhin Teile der Wirtschaft, insbesondere in den Bereichen Freizeit und Reisen. Die allermeisten Unternehmen haben sich jedoch mittlerweile auf die neue Situation eingestellt und haben keine massiven Beeinträchtigungen. Andere Segmente wie Online/Ecommerce haben und werden weiterhin von der geänderten Situation profitieren. Wir werden weiterhin sämtliche Investments in unserem Portfolio kontinuierlich auf ihre Chancen, Risiken und Auswirkungen dieser Krise hin untersuchen und bei Bedarf handeln. Die Liquidität im Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden.

Lupus alpha Smaller German Champions

Die Auswirkungen der COVID-19 Krise auf den Teilfonds sind in allererster Linie Kursverluste für die im Sondervermögen enthaltenen Aktien. Wie wir aber glücklicherweise im Jahr 2020 feststellen konnten, gibt es auch tatsächlich eine größere Zahl von Firmen, die von den Zweitrundeneffekten profitieren konnten wie bspw. mehr HomeOffice und nachträgliche Versuche, das Land stärker zu digitalisieren. Die verarbeitende Industrie profitierte in nicht erwartetem Ausmaß von einer wirtschaftlichen Erholung Chinas. Auch im Jahr 2021 werden einige Sektoren aus den gleichen Gründen weiter gute Nachfrage haben, so daß hoffentlich durch geschicktes Auswählen der richtigen Aktien weiter Schaden vom Sondervermögen abgewendet werden kann. Beispielsweise auch durch Vermeidung solcher Aktien aus von COVID-19 so stark negativ betroffene Branchen wie Touristik und Gastronomie. Die durch COVID-19 negativ betroffenen Sektoren werden auch über 2021 an den Folgen zu knabbern haben und auch die durch die Hilfsmaßnahmen für betroffene Branchen und Personen erhöhte allgemeine Verschuldung könnte in Zukunft Risiken für den Standort Deutschland und damit für die im Sondervermögen enthaltenen Aktien bedeuten. Weiter sind potentielle Mutationen des Virus eine Gefahr für den Erholungspfad der Wirtschaft und damit auch für das Sondervermögen.

Lupus alpha Micro Champions

Erfreulicherweise konnte der Teilfonds eine deutliche Outperformance gegenüber der Benchmark in 2020 erzielen. Die Auswirkungen durch COVID-19 zeigte je nach Sektor und Geschäftsmodell ein sehr heterogenes Bild. Während zyklische Werte im ersten Halbjahr besonders stark betroffen waren, entwickelten sich viele Technologiewerte und E-Commerce getriebene Geschäftsmodelle sehr positiv, da deren Leistungen vermehrt nachgefragt wurden. Da der Teilfonds sehr stark in Technologiewerten exponiert ist, war das auch einer der Haupttreiber für eine sehr zufriedenstellende absolute sowie relative Performance. Da noch nicht abzusehen ist, wann wir COVID-19 und die verschiedenen Varianten nachhaltig besiegt haben, überwachen wir die Situation sehr genau und untersuchen bei sämtlichen Investments in unserem Portfolio alle möglichen Chancen und Risiken im Zusammenhang mit COVID-19 und deren Auswirkung auf die zukünftige Gewinnerzielung. Die Liquidität im Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden.

* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung.

Lupus alpha

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Lupus alpha All Opportunities Fund

Das Ziel des Lupus alpha All Opportunities Fund ist es nicht die volle Schwankungsbreite des europäischen Aktienmarktes aufzuweisen. Der Teilfonds ist flexibel aufgestellt und kann auch diverse Sicherungsinstrumente einsetzen. Der Anteil der Microcaps und illiquiden Positionen sollte sich in einem angemessenen Rahmen halten, so dass auch bei größeren Mittelbewegungen die Handelbarkeit üblicherweise gewährleistet ist.

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Infolge der COVID-19 Krise kam es am Kapitalmarkt seit Mitte Februar 2020 zu erheblichen Verwerfungen. Insbesondere Aktien verloren innerhalb weniger Wochen um 20%-30%, teilweise noch mehr. Wandelanleihen konnten sich von dieser Entwicklung nicht abkoppeln, weisen aber erheblich geringere Kursabschläge auf. Dies gilt insbesondere für Titel guter bzw. ausreichender Bonität, worauf der Fokus unseres Investmentprozesses gerichtet ist. Die Liquidität im Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden. Wir beobachteten im ersten Quartal aufgrund der extremen Volatilität am Markt allerdings phasenweise eine deutliche Ausweitung der Geld- /Briefspannen. Seit dem zweiten Quartal 2020 bis zum Ende des Jahres haben sich dann, über expansive Geld- und Fiskalpolitik, insbesondere Aktien wieder stark erholt, wovon auch Wandelanleihen durch ihre eingebettete Aktienoption signifikant profitieren konnten und der Fonds das Jahr schlussendlich noch mit einem Wertzuwachs von +21,2% (C Hedged Anteilsklasse) beenden konnte .

Sonstige Besonderheiten

Im Rahmen einer strategischen Anpassung wurde der Teilfonds Lupus alpha Smaller Euro Champions zum 1. Dezember 2020 in den Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions umbenannt. Mit dieser Umstellung wird eine verbindliche ESG-Methodik für den Fonds eingeführt.

Für Anleger des Teilfonds ändert sich dabei wenig: Da Lupus alpha die Nichteinhaltung grundlegender ESG-Kriterien als Treiber oder Begleiterscheinung finanzieller Risiken betrachtet, wurden kritische Unternehmen bereits in der Vergangenheit im Investmentprozess herausgefiltert. Die Umstellung hilft Ihnen allerdings, unseren Entscheidungsprozess leichter nachvollziehen zu können.

Luxemburg, 1. April 2021

Lupus alpha Investment GmbH

* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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

Allgemeines

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

Value at Risk (VaR) Ansatz

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

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

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

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

Der minimale, maximale und durchschnittliche VaR des Betrachtungszeitraums vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 betragen wie folgt:

Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)

Minimum VaR(99,1):	2,2868%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	4,9818%
Maximum VaR(99,1):	6,4779%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones EURO STOXX® TMI Small Index

Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR(99,1):	2,1763%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	4,8050%
Maximum VaR(99,1):	6,5304%
Vergleichsvermögen:	50% MDAX / 50% SDAX

Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR(99,1):	1,5708%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	3,9490%
Maximum VaR(99,1):	5,2397%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones Euro STOXX® Small Return

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimum VaR(99,1):	0,7849%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,1084%
Maximum VaR(99,1):	2,9561%
Vergleichsvermögen:	Thomson Reuters Conv. Global Focus Hedged (EUR)

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

Teilfonds nach dem absoluten VaR-Ansatz

Lupus alpha All Opportunities Fund	
Minimum VaR(99,1):	1,0604%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,4516%
Maximum VaR(99,1):	3,5624%
Vergleichsvermögen:	Absoluter VaR Ansatz

Methodische Grenzen des Value at Risk Ansatzes

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

Hebelwirkung

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

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

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

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

Die Hebelwirkung (Nominalwertmethode) der Teilfonds betrug vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 wie folgt:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)

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

Lupus alpha Smaller German Champions

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

Lupus alpha Micro Champions

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

Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimale Hebelwirkung:	0,326
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,511
Maximale Hebelwirkung:	0,816
Erwartete Hebelwirkung:	1,000

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

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimale Hebelwirkung:	0,881
Durchschnittliche Hebelwirkung:	1,057
Maximale Hebelwirkung:	1,161
Erwartete Hebelwirkung:	2,000



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
Lupus alpha Fonds
Speicherstraße 49-51
D-60327 Frankfurt am Main

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Fonds Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Vermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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



Sonstige Informationen

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.



Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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



— Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 28. April 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jansen', written over a stylized, looped signature line.

Jan Jansen

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand	EUR			1.011.516.312,43	95,27
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds			EUR	54.382.626,11	5,12
Bankguthaben			EUR	54.382.626,11	5,12
EUR - Guthaben				52.670.888,36	4,96
Verwahrstelle	EUR	45.842.095,59	% 100	45.842.095,36	4,32
JP MORGAN AG	EUR	3.778.793,00	% 100	3.778.793,00	0,35
UBS AG	EUR	3.050.000,00	% 100	3.050.000,00	0,29
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Wahrungen				468.379,70	0,04
Verwahrstelle	CHF	96.932,37	% 100	89.439,80	0,01
Verwahrstelle	GBP	263.987,69	% 100	291.231,22	0,03
UBS AG	CHF	17.967,00	% 100	16.578,00	0,00
UBS AG	CZK	2,20	% 100	0,08	0,00
UBS AG	DKK	594,00	% 100	79,82	0,00
UBS AG	GBP	27,13	% 100	29,93	0,00
UBS AG	SEK	711.438,00	% 100	70.799,92	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxemburg	SEK	2.220,00	% 100	220,93	0,00
Guthaben in sonstigen Wahrungen				1.243.358,05	0,12
UBS AG	AUD	0,44	% 100	0,27	0,00
UBS AG	USD	245,00	% 100	156,21	0,00
Verwahrstelle	HKD	2.269,68	% 100	238,65	0,00
Verwahrstelle	JPY	90.420.235,00	% 100	713.283,17	0,07
Verwahrstelle	SGD	418,42	% 100	257,50	0,00
Verwahrstelle	USD	649.468,75	% 100	529.422,25	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	3.277.220,68	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	3.175.793,81	0,30
Dividendenansprüche			EUR	30.356,27	0,00
Zinsansprüche				71.070,60	0,00
Derivate			EUR	1.671.217,91	0,16
Aktienindex-Derivate			EUR	1.671.217,91	0,16
Vermögen insgesamt				1.070.847.377,11	100,86
Kurzfristige Verbindlichkeiten			EUR	-9.123.849,10	-0,86
Derivate				-3.995.573,29	-0,38
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen				-218.916,04	-0,02
Verbindlichkeiten aus Zinsen			EUR	-32.318,68	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-4.877.041,11	-0,46
Fondsvermögen insgesamt				1.061.723.528,01	100,00

Die konsolidierte Vermögensaufstellung und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens ergeben sich aus der Aufsummierung der jeweiligen Werte aller Teilfonds. Fondsübergreifende Anlagen (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds investiert hat) und die damit verbundenen interfondsübergreifenden Konten/Salden wurden zu Präsentationszwecken der konsolidierten Ergebnisse nicht eliminiert. Zum 31. Dezember 2020 machen die fondsübergreifenden Anlagen 0,27% des konsolidierten Nettovermögens aus. Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2020

Australischer Dollar	(AUD)	1,602652 =	1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,906454 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,440305 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,510575 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	126,766254 =	1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,569933 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,522546 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,083772 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,048574 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,624953 =	1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	26,195255 =	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	364,48476 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,267500 =	1 Euro (EUR)

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Dividenden	EUR	7.771.413,69
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-1.197.419,94
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	113.856,10
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	22.800,88
Sonstige Erträge	EUR	889.494,02
Erträge insgesamt	EUR	7.600.144,75
Verwaltungsgebühr	EUR	-11.613.761,59
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-6.554.313,50
Verwahrstellengebühr	EUR	-661.447,15
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-465.856,58
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-91.280,54
Abonnementssteuer	EUR	-465.198,98
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-483.606,45
Dividenden aus CFD, netto	EUR	-212.385,44
Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.460.424,91
Aufwendungen insgesamt	EUR	-22.008.275,14
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-14.408.130,39
Realisierte Gewinne	EUR	237.898.439,54
Realisierte Verluste	EUR	-145.484.181,91

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Entwicklung des Fondsvermögens

			<u>2020</u>
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			EUR 1.004.833.138,25
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	224.856.732,87	
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-345.029.180,05	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-120.172.447,18
Gezahlte Ausschüttungen	EUR		-617.962,41
Ertragsausgleich	EUR		439.750,80
Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-14.408.130,39
Realisierte Gewinne	EUR		237.898.439,54
Realisierte Verluste	EUR		-145.484.181,91
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR		99.234.921,31
-Wertpapieren	EUR	96.443.563,50	
-CFD	EUR	-787.820,00	
-Termingeschäften	EUR	1.157.807,45	
-Devisenterminkontrakte	EUR	2.421.370,36	
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR 1.061.723.528,01

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	73.693.909,11	96,40
Aktien					EUR	73.693.909,11	96,40
Belgien							
Barco RG	EUR	57.300	57.300	-	18,19	1.042.000,50	1,36
Fagron NV	EUR	28.900	10.900	40.000	19,08	551.412,00	0,72
Kinopolis Group S.A.	EUR	19.100	19.100	-	34,90	666.590,00	0,87
D'Ieteren S.A.	EUR	12.000	12.000	-	67,20	806.400,00	1,06
Deutschland							
Cancom SE	EUR	16.600	17.600	1.000	45,36	752.976,00	0,99
Compugroup Med	EUR	11.800	13.800	2.000	78,60	927.480,00	1,21
Dermapharm Holding SE	EUR	17.500	21.000	3.500	56,96	996.800,00	1,30
Deutz AG	EUR	131.300	131.300	-	5,10	669.630,00	0,88
Duerr AG	EUR	25.000	30.000	21.000	33,40	835.000,00	1,09
Evotec AG	EUR	106.000	52.000	11.000	30,28	3.209.680,00	4,20
Fuchs Petrolub Vz.A.	EUR	16.000	16.000	-	46,44	743.040,00	0,97
Gea Group AG	EUR	27.000	55.500	28.500	29,28	790.560,00	1,03
Gerresheimer AG	EUR	17.000	12.000	5.000	87,75	1.491.750,00	1,95
Hella KGaA Hueck & Co	EUR	19.900	19.900	-	52,90	1.052.710,00	1,38
Hellofresh SE	EUR	36.200	50.200	104.000	63,20	2.287.840,00	2,99
Kion Group AG	EUR	15.000	25.500	10.500	71,16	1.067.400,00	1,40
Metro AG	EUR	124.082	124.082	-	5,66	702.924,53	0,92
Nagarro SE	EUR	2.828	2.828	-	91,00	257.348,00	0,34
Puma SE	EUR	14.200	11.200	6.500	92,28	1.310.376,00	1,71
Siltronic AG	EUR	4.500	8.500	10.000	128,10	576.450,00	0,75
Sixt SE	EUR	7.300	7.800	500	98,20	716.860,00	0,94
Software AG	EUR	57.000	29.400	23.000	33,34	1.900.380,00	2,49
United Internet AG	EUR	33.000	21.500	24.500	34,43	1.136.190,00	1,49
Finnland							
Caverion Oyj	EUR	290.000	172.000	37.000	5,81	1.684.900,00	2,20
Huhtamaki Oyj	EUR	43.000	29.500	17.000	42,26	1.817.180,00	2,38
Nokian Tyres PLC	EUR	37.000	51.000	14.000	28,82	1.066.340,00	1,40
Outotec Oyj	EUR	343.000	205.500	72.500	8,18	2.804.025,00	3,67
Frankreich							
Faurecia S.A.	EUR	52.000	41.000	17.200	41,83	2.175.160,00	2,85
Groupe Fnac S.A.	EUR	12.400	7.600	-	52,75	654.100,00	0,86
Ipsos S.A.	EUR	43.000	21.000	4.400	27,85	1.197.550,00	1,57
Neopos	EUR	69.000	22.000	7.500	16,11	1.111.590,00	1,45
Nexans Paris	EUR	13.600	13.600	-	59,60	810.560,00	1,06
Soitec	EUR	8.000	8.000	-	159,20	1.273.600,00	1,67
Sopra Steria Act.	EUR	9.400	4.300	4.900	133,80	1.257.720,00	1,64
Spie S.A.	EUR	32.600	36.600	4.000	17,79	579.954,00	0,76
Television Francaise 1 S.A.	EUR	91.400	43.400	-	6,63	606.439,00	0,79
Trigano S.A.	EUR	10.700	11.700	1.000	144,40	1.545.080,00	2,02

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

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Valeo SA	EUR	22.900	22.900	-	32,47	743.563,00	0,97
Valneva SE	EUR	50.000	50.000	-	7,54	377.000,00	0,49
Irland							
Cairn Homes	EUR	662.800	747.800	466.300	1,00	661.474,40	0,87
Dalata Hotel Group PLC	EUR	203.900	215.900	77.000	3,80	774.820,00	1,01
Glanbia Plc /-A-	EUR	85.200	40.200	-	10,43	888.636,00	1,16
Italien							
Banca Farmafactoring S.P.A.	EUR	130.100	130.100	-	4,94	642.694,00	0,84
Danieli+C. /Risp.N-Cv	EUR	75.700	17.700	4.700	9,60	726.720,00	0,95
Finecobank SpA	EUR	87.000	87.000	-	13,40	1.165.800,00	1,53
Hera SPA	EUR	182.300	182.300	-	2,98	543.254,00	0,71
Maire Tecnimont SpA	EUR	375.900	165.900	79.100	1,82	684.889,80	0,90
Prysmian SpA	EUR	38.200	17.200	34.000	29,08	1.110.856,00	1,45
Reply Ord Pos	EUR	9.400	4.400	8.300	95,30	895.820,00	1,17
Space2	EUR	43.300	30.300	-	11,34	491.022,00	0,64
Luxemburg							
Aperam S.A.	EUR	21.000	29.300	8.300	34,49	724.290,00	0,95
Befesa S.A.	EUR	8.900	8.900	-	51,70	460.130,00	0,60
Solutions 30 SE	EUR	100.000	78.000	58.000	10,65	1.065.000,00	1,39
Niederlande							
Aalberts	EUR	20.000	20.000	-	36,61	732.200,00	0,96
Alfen NV	EUR	18.500	8.700	30.800	80,50	1.489.250,00	1,95
Arcadis NV	EUR	68.000	50.000	-	27,24	1.852.320,00	2,42
Basic-Fit NV	EUR	45.000	52.000	7.000	30,45	1.370.250,00	1,79
Be Semiconductor Industries NV	EUR	41.000	30.000	-	49,41	2.025.810,00	2,65
Corbion Nv SHS	EUR	17.000	17.000	-	46,55	791.350,00	1,04
Qiagen NV	EUR	22.600	10.600	12.000	42,45	959.370,00	1,25
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	38.600	9.600	-	16,12	622.232,00	0,81
Andritz AG	EUR	18.500	4.500	1.300	37,48	693.380,00	0,91
At&S Austria Tech.& System.	EUR	57.700	35.700	13.000	26,10	1.505.970,00	1,97
CA Immob.Anlagen AG	EUR	23.200	12.700	19.700	31,35	727.320,00	0,95
Do & Co AG	EUR	12.300	4.800	3.500	66,80	821.640,00	1,08
Vienna Insurance Group AG	EUR	37.100	14.100	7.700	20,80	771.680,00	1,01
Portugal							
Altri Sgps S.A.	EUR	230.000	250.000	20.000	5,21	1.198.300,00	1,57
Navigator Co S.A.	EUR	183.400	58.400	26.900	2,52	461.434,40	0,60
Spanien							
Acerinox S.A.	EUR	66.900	20.400	8.500	9,19	614.677,20	0,80
Applus Services S.A.	EUR	80.100	33.100	33.600	9,09	728.509,50	0,95

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

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Cie Automotive SA	EUR	37.953	37.953	-	22,26	844.833,78	1,11
Global Dominion Access S.A.	EUR	120.700	28.500	-	3,74	451.418,00	0,59
Wertpapierbestand					EUR	73.693.909,08	96,40
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	3.109.907,90	4,07
Bankguthaben						3.109.907,90	4,07
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	3.109.908		%	100	3.109.907,90	4,07
Vermögen insgesamt					EUR	76.803.816,98	100,47
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-354.781,83	-0,47
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-2.402,98	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-352.378,85	-0,46
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	76.449.035,15	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			96.850,18	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			168.664,14	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	266,03	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	300,50	

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

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: 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			
Akka Technologies Paris	EUR	-	14.000
All For One Steeb AG	EUR	-	5.000
Bilfinger SE	EUR	5.000	26.200
Cgg SA	EUR	-	230.000
CTS Eventim AKT.	EUR	-	4.300
De Longhi SPA	EUR	-	32.000
Devoteam S.A.	EUR	2.000	10.500
Drillisch AG	EUR	4.000	25.500
Ence Energia Y Celulosa S.A.	EUR	55.000	260.000
Flow Traders	EUR	33.000	33.000
Fugro NV	EUR	-	63.000
Hugo Boss	EUR	-	10.000
Hypoport AG	EUR	-	1.400
Igd Immo	EUR	-	61.580
Immofinanz AG /Reit	EUR	16.500	16.500
Intertrust N.V.	EUR	-	49.500
Kesko Oyj	EUR	36.500	51.500
Koenig + Bauer AG	EUR	-	6.100
Kon Volkerwess	EUR	-	32.600
Konecranes Plc	EUR	20.000	20.000
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	-	117.700
Lanxess AG	EUR	11.500	11.500
Nanogate SE	EUR	-	11.500
Neles Oyj	EUR	17.500	17.500
Postnl NV	EUR	-	175.000
Recticel SA	EUR	13.000	13.000
Right Kion Gp 03.12.20 /Sous	EUR	7.300	1
Rocket Internet SE	EUR	-	15.900
Saras Raffinerie Sarde	EUR	50.000	420.000
Seb S.A.	EUR	8.000	8.000
Smcp S.A.	EUR	-	42.500
Sonae SCPS S.A.	EUR	-	575.000
Takeaway.Com Holding BV	EUR	-	4.300
Tubacex	EUR	-	130.000
Unipol Gruppo Finanziario SPA	EUR	11.000	122.300
Valmet Oyj	EUR	20.000	70.000
Varta AG Nach Kap	EUR	10.000	10.000
Wartsila Corporation -B-	EUR	70.000	70.000
World Wide Web Ibercom S.A.	EUR	-	26.600

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions) Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Dividenden	EUR	438.842,07
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-93.326,39
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	3.700,94
Sonstige Erträge	EUR	9.717,80
Erträge insgesamt	EUR	358.934,42
Verwaltungsgebühr	EUR	-452.771,04
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-649.085,86
Verwahrstellengebühr	EUR	-34.070,70
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-42.054,68
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-6.178,68
Abonnementssteuer	EUR	-18.767,05
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-11.977,08
Sonstige Aufwendungen	EUR	-15.752,18
Aufwendungen insgesamt	EUR	-1.230.657,27
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-871.722,85
Realisierte Gewinne	EUR	8.754.976,67
Realisierte Verluste	EUR	-5.492.809,01

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A: 1,86%

Anteilklasse C: 1,34%

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A: 2,00%

Anteilklasse C: 1,58%

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions) Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2020</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	48.666.166,39
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	28.757.915,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	11.604.798,18
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	17.153.117,05
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-26.507,40
Ertragsausgleich	EUR	-239.911,94
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-871.722,85
Realisierte Gewinne	EUR	8.754.976,67
Realisierte Verluste	EUR	-5.492.809,01
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	8.505.726,24
- Wertpapieren	EUR	8.505.726,24
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	76.449.035,15

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions) Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2020	76.449.035,15	
31.12.2019	48.666.166,39	
31.12.2018	27.456.860,48	
Anteilklasse A		
31.12.2020		266,03
31.12.2019		230,69
31.12.2018		184,77
Anteilklasse C		
31.12.2020		300,50
31.12.2019		257,91
31.12.2018		205,51

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	657.739.691,58	95,71
Aktien					EUR	657.739.691,58	95,71
Deutschland							
Adva Optical Networking SE	EUR	710.000	530.000	470.000	7,06	5.012.600,00	0,73
Aixtron SE	EUR	506.000	461.000	1.030.000	14,26	7.218.090,00	1,05
Atoss Software AG	EUR	73.000	51.278	19.164	158,00	11.534.000,00	1,68
Bechtle AG	EUR	28.500	48.500	89.000	178,40	5.084.400,00	0,74
Cancom SE	EUR	111.500	179.500	187.500	45,36	5.057.640,00	0,74
Capital Stage AG	EUR	360.000	-	-	21,35	7.686.000,00	1,12
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	53.000	113.000	115.000	108,90	5.771.700,00	0,84
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	93.035	11.035	8.000	92,50	8.605.737,50	1,25
Compugroup Med	EUR	79.000	148.031	69.031	78,60	6.209.400,00	0,90
Cropenergies AG	EUR	703.000	442.024	88.024	11,90	8.365.700,00	1,22
Dermapharm Holding SE	EUR	195.000	129.000	107.000	56,96	11.107.200,00	1,62
Deutsche Pfandbriefbank AG	EUR	720.000	720.000	-	8,80	6.332.400,00	0,92
Deutz AG	EUR	2.250.000	1.400.000	-	5,10	11.475.000,00	1,67
Draegerwerk Ag & Co. KGaA	EUR	134.000	134.000	-	62,80	8.415.200,00	1,22
Duerr AG	EUR	230.000	55.000	132.000	33,40	7.682.000,00	1,12
Eckert & Ziegler	EUR	347.000	347.000	16.620	44,84	15.559.480,00	2,26
Evotec AG	EUR	417.000	67.000	145.000	30,28	12.626.760,00	1,84
Fuchs Petrolub VZ.A.	EUR	106.500	106.500	-	46,44	4.945.860,00	0,72
Gea Group AG	EUR	180.000	401.600	221.600	29,28	5.270.400,00	0,77
Gerresheimer AG	EUR	98.000	98.000	120.000	87,75	8.599.500,00	1,25
GFT Technologies SE	EUR	378.225	378.225	-	11,94	4.516.006,50	0,66
HELLA GmbH & Co. KGaA	EUR	260.533	265.526	69.993	52,90	13.782.195,70	2,01
Hellofresh SE	EUR	305.000	88.000	683.000	63,20	19.276.000,00	2,80
Home24 SE	EUR	402.000	545.000	143.000	22,40	9.004.800,00	1,31
Hypoport AG	EUR	13.000	4.000	16.000	515,00	6.695.000,00	0,97
Instone Re	EUR	682.000	319.204	163.750	21,00	14.322.000,00	2,08
Jenoptik AG	EUR	370.000	398.000	205.000	25,12	9.294.400,00	1,35
Jost Werke AG	EUR	396.000	241.000	-	43,10	17.067.600,00	2,48
K+S AG	EUR	798.207	1.198.207	400.000	7,79	6.216.436,12	0,90
Kion Group AG	EUR	133.888	149.388	115.500	71,16	9.527.470,08	1,39
Knaus Tabbert AG	EUR	109.000	109.000	-	63,40	6.910.600,00	1,01
Knorr-Bremse AG	EUR	42.701	42.701	-	111,68	4.768.847,68	0,69
Krones AG	EUR	62.000	137.000	75.000	66,05	4.095.100,00	0,60
Kws Saat AG	EUR	70.838	70.838	-	65,00	4.604.470,00	0,67
Lp kf Laser U.Electroni	EUR	375.000	511.228	492.228	29,45	11.043.750,00	1,61
Manz AG	EUR	157.415	157.415	-	34,00	5.352.110,00	0,78
Metro AG	EUR	1.400.000	1.790.000	390.000	5,67	7.931.000,00	1,15
Morphosys	EUR	157.000	126.000	15.000	93,82	14.729.740,00	2,14
Nemetschek SE	EUR	158.000	263.000	225.000	60,40	9.543.200,00	1,39
Nordex SE	EUR	340.000	501.950	736.950	22,16	7.534.400,00	1,10
Norma Group SE	EUR	307.000	255.373	188.373	41,88	12.857.160,00	1,87
Patrizia Immobilien AG	EUR	215.000	-	85.000	26,25	5.643.750,00	0,82
Prosieben Sat.1 Media	EUR	325.000	325.000	250.000	13,76	4.470.375,00	0,65
Puma SE	EUR	145.500	140.500	201.000	92,28	13.426.740,00	1,95

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Rheinmetall AG	EUR	116.500	115.000	45.500	86,58	10.086.570,00	1,47
Sartorius AG	EUR	31.500	17.500	16.000	343,60	10.823.400,00	1,58
Siemens Healthineers AG	EUR	204.000	295.000	221.000	41,98	8.563.920,00	1,25
Siltronic AG	EUR	38.000	76.000	137.000	128,10	4.867.800,00	0,71
Sixt SE	EUR	120.540	75.540	58.000	98,20	11.837.028,00	1,72
Slm Solutions Group AG	EUR	215.000	215.000	-	17,42	3.745.300,00	0,55
Software AG	EUR	160.000	-	-	33,34	5.334.400,00	0,78
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	41.000	67.500	180.000	81,00	3.321.000,00	0,48
Suess MicroTec AG	EUR	625.000	24.000	399.000	18,90	11.812.500,00	1,72
Symrise AG	EUR	125.000	20.500	94.500	108,40	13.550.000,00	1,97
Talanx AG	EUR	402.000	290.000	115.000	31,76	12.767.520,00	1,86
Teamviewer	EUR	254.000	158.000	425.000	43,83	11.132.820,00	1,62
Thyssenkrupp AG	EUR	470.000	470.000	-	8,12	3.818.280,00	0,56
Traton SE	EUR	215.000	215.000	-	22,60	4.860.075,00	0,71
United Internet AG	EUR	265.000	84.000	269.000	34,43	9.123.950,00	1,33
Verbio Vereinigte Bioenergie	EUR	345.000	779.000	815.000	30,70	10.591.500,00	1,54
Vib Vermoegen AG	EUR	135.000	42.000	30.000	28,65	3.867.750,00	0,56
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	550.000	-	120.800	9,17	5.043.500,00	0,73
Vossloh AG	EUR	107.000	132.943	25.943	41,35	4.424.450,00	0,64
Wacker Chemie AG	EUR	64.300	159.300	160.000	116,75	7.507.025,00	1,09
Washtec AG	EUR	258.500	4.500	45.584	43,65	11.283.525,00	1,64
Zalando SE	EUR	177.500	321.500	284.000	91,06	16.163.150,00	2,35
Luxemburg							
Global Fashion Group S.A.	EUR	1.240.000	1.240.000	-	9,72	12.051.560,00	1,76
SAF-HOLLAND I	EUR	1.145.000	1.630.000	485.000	11,24	12.869.800,00	1,87
Stabilus S.A.	EUR	142.000	82.000	95.003	57,70	8.193.400,00	1,19
Niederlande							
Airbus Group SE	EUR	253.000	244.000	206.000	91,25	23.086.250,00	3,36
Qiagen NV	EUR	390.000	200.000	60.000	42,45	16.555.500,00	2,41
Österreich							
Fabasoft AG. Linz/Puchenau	EUR	85.000	148.000	63.000	47,00	3.995.000,00	0,58
S&T AG	EUR	585.000	381.000	350.500	19,30	11.290.500,00	1,64
Wertpapierbestand					EUR	657.739.691,58	95,71
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	29.709.766,69	4,32
Bankguthaben						29.709.766,69	4,32
EUR-Guthaben						29.709.766,69	4,32
Verwahrstelle	EUR	29.709.767		%	100	29.709.766,69	4,32
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.728.793,33	0,25
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.728.793,33	0,25
Vermögen insgesamt					EUR	689.178.251,60	100,28

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

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-1.925.532,25	-0,28
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-18.912,09	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-1.906.620,16	-0,28
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	687.252.719,35	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			1.097.725,27	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			292.909,40	
Anteilwert Anteilklasse A			EUR			482,07	
Anteilwert Anteilklasse C			EUR			539,67	

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

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Adler Real Estate AG	EUR	-	265.000
Amadeus Fire AG	EUR	24.000	24.000
Aroundtown S.A.	EUR	1.061.000	1.601.000
B.R.A.I.N.	EUR	-	140.075
Bilfinger SE	EUR	-	330.000
Commerzbank AG	EUR	800.000	800.000
Corestate Capital Holding S.A.	EUR	97.000	253.873
Covestro AG	EUR	150.000	150.000
Delivery Hero AG	EUR	45.000	180.000
Dialog Semiconductor	EUR	170.000	170.000
Dr Hoenle AG	EUR	-	80.000
Drillisch AG	EUR	146.000	378.000
Evonik Industries AG	EUR	465.000	465.000
Exasol AG	EUR	260.000	260.000
Flatex AG	EUR	145.000	145.000
Frankfurt Airport Serv.Worldw.	EUR	112.500	112.500
Godewind	EUR	920.000	920.000
Grenkeleasing AG	EUR	83.000	83.000
Hamburger Hafen Und Logistik AG	EUR	-	250.000
Hapag-Lloyd AG	EUR	69.015	69.015
Hensoldt AG	EUR	290.000	290.000
Koenig + Bauer AG	EUR	-	133.000
Lanxess AG	EUR	107.000	237.000
Medios AG	EUR	110.000	110.000
Mensch & Maschine Software SE	EUR	6.503	6.503
New York SE	EUR	-	17.000
Northern Data I	EUR	86.500	86.500
Osram Licht N	EUR	-	59.000
Pva Tepla AG	EUR	-	450.000
Rational AG.	EUR	-	7.600
Rib Software SE	EUR	160.000	160.000
Right Inst Re 14.09.20 /Sous	EUR	476.000	5
Right Kion Cp 03.12.20 /Sous	EUR	98.000	8
Schaeffler AG	EUR	485.000	935.000
Scout24 Holding Gmbh	EUR	-	135.000
Shop Apotheke Europe NV	EUR	51.500	201.500
Sixt Vorz. Akt. ohne Stimmrecht	EUR	-	52.000
Sma Solar Technology AG	EUR	200.000	200.000
SNP Schneider-Neureither & Partner AG	EUR	130.228	130.228
Stratec Biomedical AG	EUR	67.500	107.500
Suedzucker AG	EUR	271.000	1.084.000
TAG Immobilien AG	EUR	-	221.000
Tele Columbus AG	EUR	1.799.000	2.949.000
Uniper SE	EUR	-	100.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Varta AG Nach Kap	EUR	111.000	167.000
Wacker Neuson SE /Namen	EUR	280.000	280.000
Zeal Network SE	EUR	123.000	244.910

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Dividenden	EUR	4.556.940,11
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-644.403,26
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1,87
Sonstige Erträge	EUR	751.102,29
Erträge insgesamt	EUR	4.663.641,01
Verwaltungsgebühr	EUR	-7.735.009,34
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-3.972.485,41
Verwahrstellengebühr	EUR	-328.732,76
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-170.939,59
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-43.162,85
Abonnementssteuer	EUR	-272.154,92
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-210.956,57
Sonstige Aufwendungen	EUR	-263.646,15
Aufwendungen insgesamt	EUR	-12.997.087,59
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-8.333.446,58
Realisierte Gewinne	EUR	122.253.111,71
Realisierte Verluste	EUR	-58.237.136,13

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A: 1,69%

Anteilklasse C: 1,22%

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A: 0,78%

Anteilklasse C: 0,58%

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2020</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	604.178.513,60
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	110.136.836,70
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-143.227.567,70
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-33.090.731,00
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-410.868,29
Ertragsausgleich	EUR	8.539,38
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-8.333.446,58
Realisierte Gewinne	EUR	122.253.111,71
Realisierte Verluste	EUR	-58.237.136,13
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	60.884.736,65
- Wertpapieren	EUR	60.884.736,65
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	687.252.719,35

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2020	687.252.719,35	
31.12.2019	604.178.513,60	
31.12.2018	534.651.051,88	
Anteilklasse A		
31.12.2020		482,07
31.12.2019		393,42
31.12.2018		309,72
Anteilklasse C		
31.12.2020		539,67
31.12.2019		437,47
31.12.2018		342,56

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	96.744.458,48	95,74
Aktien					EUR	95.116.658,48	94,13
Belgien							
Unifiedpost GRP	EUR	42.500	50.000	7.500	24,38	1.035.937,50	1,02
Dänemark							
ASEtek A/S	NOK	200.000	200.000	-	108,80	2.067.940,56	2,05
Dataprocess Group A/S	DKK	441.315	441.315	-	10,96	650.082,57	0,64
Deutschland							
3U Holding AG	EUR	544.000	544.000	-	2,24	1.218.560,00	1,21
Amadeus Fire AG	EUR	7.735	13.735	6.000	120,40	931.294,00	0,92
Aves One AG	EUR	170.250	-	-	8,40	1.430.100,00	1,41
Defama	EUR	101.000	9.468	28.000	19,60	1.979.600,00	1,96
Deufol SE	EUR	400.967	-	199.033	0,82	330.797,78	0,33
Dr Hoenle AG	EUR	11.000	2.360	9.000	54,80	602.800,00	0,60
Evotec AG	EUR	45.000	10.000	120.000	30,28	1.362.600,00	1,35
Formycon AG	EUR	20.000	5.000	30.000	53,00	1.060.000,00	1,05
Fortec Elektronik AG	EUR	44.882	15.000	35.118	17,80	798.899,60	0,79
Good Brands AG	EUR	18.000	-	7.000	12,50	225.000,00	0,22
HOME24 SE	EUR	54.000	-	-	22,4	1.209.600,00	1,20
Init SE	EUR	55.000	8.977	70.000	33,30	1.831.500,00	1,81
Jost Werke AG	EUR	38.000	43.000	5.000	43,10	1.637.800,00	1,62
Medios AG	EUR	65.000	32.000	7.000	37,40	2.431.000,00	2,40
NAGarro N	EUR	28.000	30.500	2.500	91,00	2.548.000,00	2,52
Nexus AG	EUR	33.000	3.000	-	51,00	1.683.000,00	1,66
PharmaSGP Holding SE	EUR	22.837	22.837	-	26,00	593.762,00	0,59
Pva Tepla AG	EUR	40.000	40.000	-	19,60	784.000,00	0,78
Shs Viveon AG	EUR	62.500	-	-	11,20	700.000,00	0,69
Slm Solutions Group AG	EUR	16.855	16.855	-	17,42	293.614,10	0,29
Solutiance	EUR	485.000	9.980	-	1,48	717.800	0,71
Syzygy AG	EUR	120.000	20.000	-	5,70	684.000,00	0,68
Uca AG	EUR	28.100	1.200	28.100	16,20	455.220,00	0,45
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	250.000	11.293	161.739	9,17	2.292.500,00	2,27
Wallstreet:Online AG	EUR	85.000	113.500	53.500	15,00	1.275.000,00	1,26
Finnland							
GOFOR OYJ	EUR	108.371	108.371	-	17,15	1.858.562,65	1,84
Harvia	EUR	78.000	-	22.000	24,50	1.911.000,00	1,89
Kamux Corporation	EUR	133.000	150.000	17.000	13,60	1.808.800,00	1,79
Talenom Oyj	EUR	130.000	130.000	-	15,05	1.956.500,00	1,94
Frankreich							
Ateme S.A.	EUR	50.000	-	-	16,70	835.000,00	0,82
Bigben Interactive. Lesquin	EUR	50.000	109.175	59.175	18,80	940.000,00	0,93
Francois Freres (Tonnellerie)	EUR	17.000	17.000	-	26,70	453.900,00	0,45

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

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
La française de l'Energie SA	EUR	19.701	19.701	-	19,40	382.199,40	0,38
Valneva SE	EUR	170.000	250.000	80.000	7,54	1.281.800,00	1,27
Großbritannien							
Elixirr RG	GBP	212.000	212.000	-	3,36	785.831,42	0,78
IdeAGen Plc	GBP	460.000	625.000	165.000	2,72	1.382.861,20	1,37
Midwich Group Plc	GBP	180.000	180.000	-	4,98	988.908,48	0,98
Sumo Group Plc	GBP	330.000	330.000	-	3,35	1.219.587,60	1,20
Volution Group Plc	GBP	350.000	350.000	-	2,78	1.073.413,60	1,06
Zoo Digital Group Plc	GBP	1.200.000	1.200.000	-	0,63	827.400,00	0,82
Insel Man							
Strix Group Plc	GBP	150.000	150.000	-	2,23	369.020,40	0,37
Irland							
Uniphar	EUR	750.000	150.000	600.000	2,37	1.777.500,00	1,76
Italien							
Banca Farmafactoring S.P.A.	EUR	190.000	190.000	-	4,94	938.600,00	0,93
El.En.SpA	EUR	26.000	26.000	-	26,55	690.300,00	0,68
Fiera Milano Spa	EUR	200.000	200.000	-	2,84	568.000,00	0,56
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.p.A.	EUR	155.000	155.000	-	10,50	1.627.500,00	1,61
Intred S.P.A.	EUR	145.000	145.000	-	9,60	1.392.000,00	1,38
Mailup SpA	EUR	147.397	-	102.983	4,38	645.598,86	0,64
Nvp SpA	EUR	78.500	-	-	3,10	243.350,00	0,24
Piovan S.P.A.	EUR	144.675	144.675	-	4,88	706.014,00	0,70
Relatech S.P.A.	EUR	179.900	179.900	-	7,50	1.349.250,00	1,34
Unidata N	EUR	2.200	2.200	-	19,40	42.680,00	0,04
Luxemburg							
Sword Group	EUR	45.966	17.103	44.034	31,60	1.452.525,60	1,44
Norwegen							
Apptix Asa	NOK	550.000	550.000	-	37,60	1.965.303,80	1,94
Crayon Group Holding ASA	NOK	245.000	120.000	475.000	125,80	2.929.043,93	2,90
Link Grp Hldg RG	NOK	170.000	170.000	-	46,46	750.597,80	0,74
Medistim ASA	NOK	70.000	-	10.000	250,00	1.663.095,58	1,65
Mercell Hldg RG	NOK	1.300.000	1.300.000	-	10,40	1.284.860,13	1,27
MINTRA HOLDING	NOK	2.110.000	-	-	7,60	1.523.965,75	1,51
Pexip Hldg RG	NOK	172.000	172.000	-	65,70	1.073.922,59	1,06
Österreich							
Fabasoft AG.	EUR	28.550	31.550	3.000	47,00	1.341.850,00	1,33
Frauenthal Holding AG	EUR	136.700	1.700	-	17,20	2.351.240,00	2,33
Marinomed Biotech AG	EUR	20.000	5.000	5.000	119,00	2.380.000,00	2,35
Schweden							
Boozt AB	SEK	95.000	105.000	10.000	137,20	1.763.927,38	1,75
Bts Group AB	SEK	47.500	47.500	-	217,00	1.025.767,45	1,01
Clavister Hold Shs	SEK	1.466.666	866.666	-	6,94	1.012.945,93	1,00

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Enad Glb 7 RG	SEK	170.000	190.000	20.000	122,00	2.063.974,47	2,04
G5 Entertainment	SEK	30.000	30.000	-	404,80	1.208.529,70	1,20
Medcap AB	SEK	35.000	35.000	-	230,00	801.108,70	0,79
Note AB	SEK	250.000	250.000	-	59,60	1.482.797,47	1,47
Scout Gaming RG	SEK	145.300	145.300	-	48,00	694.068,64	0,69
Swedencare AB	SEK	57.500	57.500	-	325,00	1.859.716,63	1,84
Thunderful Grp RG	SEK	75.000	75.000	-	81,10	605.309,77	0,60
Xvivo Perfusion AB	SEK	42.000	42.000	-	314,00	1.312.425,04	1,30
Schweiz							
Aluflexpack AG	CHF	48.000	68.000	20.000	34,10	1.510.280,40	1,50
Mondo Tv (Suisse) S.A.	EUR	212.000	-	154.000	0,82	173.416,00	0,17
NON G.T. REITS					EUR	1.593.000,00	1,58
Deutschland							
Noratis AG	EUR	88.500	12.500	24.000	18,00	1.593.000,00	1,58
Warrants					EUR	34.800,00	0,03
Italien							
Osai Automa 13.04.21 Cw***	EUR	20.000	20.000	-	1,74	34.800,00	0,03
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					EUR	750.434,84	0,74
Aktien					EUR	750.434,84	0,74
Liechtenstein							
Implantica	SEK	48.000	48.000	-	157,10	750.434,84	0,74
Sonstige Wertpapiere					EUR	1.864.463,10	1,85
Aktien					EUR	1.864.463,10	1,85
Italien							
Planetel P N	EUR	140.000	140.000	-	4,68	655.060,00	0,65
Norwegen							
Cloudberry - Registered SHS	NOK	900.000	900.000	-	14,14	1.209.403,10	1,20
Wertpapierbestand					EUR	99.359.356,42	98,33
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	3.328.173,46	3,29
Bankguthaben						3.328.173,46	3,29
EUR-Guthaben						3.327.952,53	3,29
Verwahrstelle	EUR	3.327.953		%	100	3.327.952,53	3,29
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	SEK	2.220		%	100	220,93	0,00

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

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	273.273,58	0,27
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	273.273,58	0,27
Vermögen insgesamt					EUR	102.960.803,46	101,89
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-1.910.677,03	-1,89
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-2.349,57	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-1.908.327,46	-1,89
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	101.050.126,43	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			25.525,70	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			256.667,97	
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV			Stück			282.028,46	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	149,39	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	153,39	
Anteilwert Anteilklasse CAV					EUR	205,18	

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

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2020

Schweizer Franken	(CHF)	1,083772 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,440305 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0.906454 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,522546 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,048574 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,226750 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Allgeier SE	EUR	15.000	129.000
As Company Shs	EUR	14.298	164.298
B & C Speakers Spa	EUR	8.790	60.000
Balyo S.A.	EUR	-	400.000
Co.Don AG	EUR	-	327.000
Coreo AG	EUR	-	500.000
Data Respons Asa	EUR	-	417.490
Datagroup Akt.	EUR	17.000	17.000
Dierig Holding AG	EUR	-	50.000
Easy Software N	EUR	5.648	235.000
Elanders AB	EUR	-	100.000
Expert System Spa	EUR	30.461	180.461
Flatex AG	EUR	23.000	3.000
Friwo AG	EUR	-	30.000
German Startups Group	EUR	-	20.000
Ibu-Tec Advanced Materials AG	EUR	5.000	80.000
Intl Eng Sk	EUR	130.000	130.000
Isra Vision Parsytec AG	EUR	22.150	52.150
Know It AB	EUR	20.000	20.000
Leaddesk RG	EUR	22.500	22.500
Masterflex SE	EUR	-	130.000
Max21 Management U.Beteilig.AG	EUR	-	65.000
Merkur Bank KgaA	EUR	17.500	87.500
Mips	EUR	-	30.000
Mutares AG	EUR	-	20.000
Nanogate SE	EUR	-	125.000
Nixu Oyj	EUR	-	80.000
Orexo AB	EUR	15.000	180.000
Orphazyme A/S	EUR	45.000	45.000
Osai Automa 20.10.25 Cw	EUR	10.000	10.000
Osai Automat S N	EUR	100.000	100.000
Plan Optik AG	EUR	-	300.000
Polytec Holding AG	EUR	-	120.000
Prodways Group S.A.	EUR	-	60.000
Re:Newcell RG	EUR	45.789	45.789
Rib Software SE	EUR	-	20.000
Right Clavister 17.11.20 /Sous	EUR	4.000.000	-
Right Co.Don AG 06.10.20	EUR	164.744	164.744
Right Co.Don AG 25.05.20 /Sous	EUR	327.000	327.000
Right Expert Sys 28.7.20/Sous	EUR	180.461	180.461
Right Nagarro SE /Sous	EUR	25.500	-
Right Noratis 15.09.20 /Sous	EUR	100.000	50.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
S&T AG	EUR	20.000	130.000
Sfc Energy AG	EUR	-	32.967
SNP Schneider-Neureither & Partner AG	EUR	21.500	21.500
Stemmer Imaging AG	EUR	-	43.000
Technotrans AG	EUR	-	130.000
The Soc Chain AG	EUR	6.307	35.000
Unidevice AG	EUR	-	350.000
Uniqure NV	EUR	-	80.000
Vectron Systems AG	EUR	50.000	50.000
Westwing Group AG	EUR	200.000	200.000
Zeal Network SE	EUR	-	85.000
NON G.T. REITS			
Warrants			
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Rights Bwt AG	EUR	-	16.500

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Dividenden	EUR	724.298,77
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-109.273,05
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	4.099,57
Sonstige Erträge	EUR	24.731,29
Erträge insgesamt	EUR	643.856,58

Verwaltungsgebühr	EUR	-897.431,41
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-1.925.073,08
Verwahrstellengebühr	EUR	-78.443,36
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-87.766,96
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-13.520,39
Abonnementssteuer	EUR	-47.775,66
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-74.051,45
Sonstige Aufwendungen	EUR	-528.798,86
Aufwendungen insgesamt	EUR	-3.652.861,17

Ordentliches Nettoergebnis EUR **-3.009.004,59**

Realisierte Gewinne EUR **26.285.251,47**

Realisierte Verluste EUR **-12.136.270,62**

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	2,11%
Anteilklasse C:	1,22%
Anteilklasse CAV:	2,31%

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A:	4.34%
Anteilklasse C:	3.91%
Anteilklasse CAV:	0.00%

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2020</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	89.069.480,67
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	20.439.197,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-36.447.865,90
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-16.008.668,75
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-56,298.94
Ertragsausgleich	EUR	311.653,49
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-3.009.004,59
Realisierte Gewinne	EUR	26.285.251,47
Realisierte Verluste	EUR	-12.136.270,62
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	16.593.983,71
- Wertpapieren	EUR	16.593.983,71
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	101.050.126,43

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	31.12.2020	101.050.126,43	
	31.12.2019	89.069.480,67	
	31.12.2018	47.063.426,42	
Anteilklasse A			
	31.12.2020		149,39
	31.12.2019		113,79
	31.12.2018		-
Anteilklasse C			
	31.12.2020		153,39
	31.12.2019		115,84
	31.12.2018		-
Anteilklasse CAV			
	31.12.2020		205,18
	31.12.2019		150,76
	31.12.2018		133,73

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	80.257.800,94	88,95
Aktien					EUR	80.257.800,94	88,95
Belgien							
Unifiedpost GRP	EUR	45.000	100.000	55.000	24,37	1.096.875,00	1,22
Deutschland							
3U Holding AG	EUR	490.000	490.000	-	2,24	1.097.600,00	1,22
ADM Hamburg AG	EUR	505	-	-	288,00	145.440,00	0,16
Adva Optical Networking SE	EUR	180.000	240.000	60.000	7,06	1.270.800,00	1,41
Ceconomy AG	EUR	300.000	1.200.000	900.000	5,67	1.699.500,00	1,88
Cliq Digital AG	EUR	25.000	35.000	10.000	16,60	415.000,00	0,46
Deufol SE	EUR	749.500	-	-	0,83	618.337,50	0,68
Deutz AG	EUR	235.000	400.000	165.000	5,10	1.198.500,00	1,33
Dierig Holding AG	EUR	60.000	-	15.000	12,20	732.000,00	0,81
Draegerwerk Ag & Co. KGaA	EUR	22.000	11.500	66.500	59,80	1.315.600,00	1,46
Evotec AG	EUR	126.000	100.000	369.000	30,28	3.815.280,00	4,23
Friwo AG	EUR	66.964	-	3.513	19,70	1.319.190,80	1,46
Gxp German Properties AG	EUR	102.500	-	-	2,66	272.650,00	0,30
H&R AG	EUR	289.071	-	110.929	5,47	1.581.218,37	1,75
Jdc Group AG	EUR	60.000	60.000	-	8,98	538.800,00	0,60
K+S AG	EUR	150.000	150.000	-	7,79	1.168.200,00	1,29
Kuka AG	EUR	17.951	-	-	37,50	673.162,50	0,75
Oti Greentech AG	EUR	9.318	-	-	0,45	4.193,10	0,00
Slm Solutions Group AG	EUR	50.000	50.000	-	17,42	871.000,00	0,97
Sporttotal AG	EUR	726.000	-	-	0,61	442.860,00	0,49
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	170.000	-	130.000	9,17	1.558.900,00	1,73
Finnland							
Outotec Oyj	EUR	160.000	160.000	-	8,18	1.308.000,00	1,45
Frankreich							
Faurecia S.A.	EUR	20.000	90.000	70.000	41,83	836.600,00	0,93
Valneva SE	EUR	450.000	580.000	630.000	7,54	3.393.000,00	3,76
Griechenland							
Mytilineos Holdings S.A.	EUR	150.000	-	50.000	11,70	1.755.000,00	1,95
Großbritannien							
Ast Mrtn Lgd Rg	GBP	45.000	45.000	-	20,04	994.865,76	1,10
Conviviality Retail PLC	GBP	950.000	-	-	0,01	10.480,40	0,01
Hochschild Mining PLC	GBP	770.000	890.000	1.330.000	2,09	1.777.078,69	1,97
Restaurant Group PLC	GBP	600.000	2.000.000	1.400.000	0,67	441.169,68	0,49
Williams Grand Prix Holdings PLC	EUR	60.000	-	-	0,10	6.000,00	0,01
Irland							
Uniphar	EUR	800.000	-	1.500.000	2,37	1.896.000,00	2,10

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Italien							
Banca Farmafactoring S.P.A.	EUR	300.000	300.000	-	4,94	1.482.000,00	1,64
Banco Bpm SpA	EUR	300.000	1.600.000	1.300.000	1,81	542.400,00	0,60
Buzzi Unicem/Az	EUR	70.000	186.000	226.000	13,12	918.400,00	1,02
F.I.L.A	EUR	180.000	380.000	200.000	9,17	1.650.600,00	1,83
Maire Tecnimont SpA	EUR	1.200.000	850.000	2.385.000	1,82	2.186.400,00	2,42
Masi Agricola SpA	EUR	147.750	-	-	2,43	359.032,50	0,40
Openjobmetis SpA	EUR	150.000	-	-	7,06	1.059.000,00	1,18
Pirelli & C.SPA	EUR	200.000	200.000	-	4,43	886.600,00	0,98
Prima Industrie SpA	EUR	33.592	-	2.408	13,96	468.944,32	0,52
Webuild Naz Nompost Raggruppamento	EUR	159.628	-	340.372	1,18	188.680,30	0,21
Jersey							
Centamin Shs	GBP	1.500.000	350.000	200.000	1,24	2.046.987,60	2,27
Kanada							
Falcon Oil And Gas Ltd	CAD	4.882.500	-	-	0,14	435.400,87	0,48
Luxemburg							
Adler Group	EUR	35.000	193.000	158.000	29,00	1.015.000,00	1,12
d'Amico International Shipping S.A.	EUR	19.571.675	1.000.000	3.685.058	0,09	1.782.979,59	1,98
Niederlande							
Brunel International N.V.	EUR	120.000	120.000	-	7,26	871.200,00	0,97
Cm.Com Rg	EUR	35.000	102.138	67.138	29,20	1.022.000,00	1,13
Takeaway.Com Holding BV	EUR	17.000	20.000	3.000	91,50	1.555.500,00	1,72
Norwegen							
Link Grp Hldg RG	NOK	200.000	280.000	80.000	46,46	883.056,23	0,98
Mintra Holding	NOK	943.000	943.000	-	7,60	681.089,91	0,75
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	91.214	9.651	18.437	16,12	1.470.369,68	1,63
At&S Austria Tech.& System.	EUR	115.000	210.249	328.749	26,10	3.001.500,00	3,33
Do & Co AG	EUR	40.000	25.000	52.500	66,80	2.672.000,00	2,96
Frauenthal Holding AG	EUR	172.000	-	-	17,20	2.958.400,00	3,28
Marinomed Biotech AG	EUR	10.000	4.100	1.000	119,00	1.190.000,00	1,32
Porr AG	EUR	115.000	31.959	184.959	12,90	1.483.500,00	1,64
S&T AG	EUR	75.000	143.640	263.640	19,30	1.447.500,00	1,60
Semperit AG Holding	EUR	28.100	28.100	-	24,30	682.830,00	0,76
Portugal							
Mota Engil Sgps SA	EUR	387.256	387.256	-	1,37	531.315,23	0,59
Nos Sgps SA	EUR	400.000	400.000	-	2,87	1.148.000,00	1,27
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	160.000	-	120.000	9,07	1.451.200,00	1,61
Schweiz							
Galenica Sante Ltd.	CHF	20.000	20.000	-	59,00	1.088.789,63	1,21

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Highlight Communications AG	EUR	869.013	-	64.603	4,04	3.510.812,52	3,89
U BLOX HOLDING AG	CHF	10.000	10.000	-	58,85	543.010,76	0,60
Spanien							
Indra Sistemas SA	EUR	200.000	570.000	370.000	7,05	1.410.000,00	1,56
Tubacex	EUR	1.000.000	100.000	765.000	1,38	1.380.000,00	1,53
Sonstige Wertpapiere					EUR	2.936.540,63	3,26
Aktien					EUR	23.272,88	0,03
Vereinigte Staaten							
Uluru INC	USD	50.000	-	-	0,57	23.272,88	0,03
Anlagefonds					EUR	2.913.267,75	3,23
Luxemburg							
Lupus Alpha Global Convertible Bonds (C hedged)	EUR	22.267	167	27.900	130,83	2.913.267,75	3,23
Wertpapierbestand					EUR	83.194.341,57	92,21
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	10.662.224,34	11,82
Bankguthaben						10.662.224,34	11,82
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	3.745.787			% 100	3.745.787,11	4,15
UBS AG	EUR	3.050.000			% 100	3.050.000,00	3,38
JP MORGAN AG	EUR	3.778.793			% 100	3.778.793,00	4,19
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
UBS AG	CHF	17.967			% 100	16.578,00	0,02
UBS AG	CZK	2			% 100	0,08	0,00
UBS AG	DKK	594			% 100	79,82	0,00
UBS AG	GBP	27			% 100	29,93	0,00
UBS AG	SEK	711.438			% 100	70.799,92	0,08
Guthaben in sonstigen Währungen							
UBS AG	AUD	1			% 100	0,27	0,00
UBS AG	CAD	245			% 100	156,21	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.199.983,29	1,33
Dividendenansprüche					EUR	30.356,27	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.169.627,02	1,30
Vermögen insgesamt					EUR	95.056.549,20	105,36

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-4.837.896,58	-5,36
Derivate*					EUR	-3.995.573,29	-4,42
Portfolioswap**					EUR	-3.028.363,29	-3,35
Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	-2.000	-	-	1.374,17	-801.972,69	-0,89
Cts Eventim Akt.	EUR	-20.000	-	-	54,40	-105.378,00	-0,12
Danieli+C. /Risp.N-Cv	EUR	700.000	2.021.509	10.135.251	9,60	-42.000,00	-0,05
Danieli+C.Off.Mecc.Spa	EUR	-178.383	-	-	14,38	-588.663,90	-0,65
Delivery Hero AG	EUR	-20.000	-	-	127	-772.095,00	-0,86
Diasorin Az	EUR	-13.000	-	-	170,10	-66.300,00	-0,07
Fe New N.V.	EUR	-9.000	-	-	188,65	-390.150,00	-0,43
Flow Traders	EUR	40.000	3.052.344	6.836.793	27,14	39.305,50	0,04
Fuchs Petrolub	EUR	43.000	992.996	1.089.410	37,85	73.015,62	0,08
Fuchs Petrolub AG/VZ.A.	EUR	-30.000	-	-	46,44	-11.727,00	-0,01
Moncler S.P.A.	EUR	-30.000	-	-	50,14	-479.940,00	-0,53
Morphosys	EUR	14.000	2.612.662	3.340.670	93,82	11.779,50	0,01
Oesterreichische Post AG	EUR	40.000	-	-	28,70	60.780,00	0,07
Pan American Silver Corp.	USD	50.000	-	-	35,06	99.543,51	0,11
Repsol S.A.	EUR	100.000	-	-	8,29	89.200,00	0,10
Right Repsol 08.01.21 /Sous	EUR	100.000	-	-	0,28	28.399,99	0,03
Schaeffler AG /Pfd	EUR	200.000	-	-	6,835	258.250,00	0,29
Sixt SE	EUR	-12.000	-	-	98,20	-190.501,20	-0,21
Sixt Vorz.Akt Ohne Stimmrecht	EUR	20,000	-	-	57,40	145.205,77	0,16
Soltec Pow Hold Br	EUR	-30.000	-	-	12,52	42.555,00	0,05
Vonovia Se /Namen	EUR	-25.000	-	-	59,76	-427.670,39	-0,47
Aktienindex-Derivate					EUR	-967.210,00	-1,07
Dax-Index 18/09/2020	EUR	-80	-	-	30.861,00	-458.460,00	-0,51
DT Börse Mid Cap Index	EUR	-20	-	-	13.746,00	-236.500,00	-0,26
Euro Stoxx 50 Pr 18/09/2020	EUR	-550	-	-	3.550,00	-272.250,00	-0,30
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						-218.916,04	-0,24
EUR-Kredite							
Merrill Lynch	EUR	-112		%	100	-111,60	-0,00
UBS AG	EUR	-157.247		%	100	-157.247,11	-0,17
Kredite in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
UBS AG	HUF	-93		%	100	-0,26	0,00
Kredite in sonstigen Währungen							
UBS AG	USD	-75.515		%	100	-61.557,07	-0,07
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-4.771,99	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-618.635,26	-0,69
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	90.218.652,62	100,00

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

** CFD werden mit der Gegenpartei UBS London durchgeführt.

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Umlaufende Anteile Anteilklasse A	Stück	14.724,15
Umlaufende Anteile Anteilklasse C	Stück	760.576,54
Anteilwert Anteilklasse A	EUR	103,60
Anteilwert Anteilklasse C	EUR	116,61

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2020

Australischer Dollar	(AUD)	1,602652 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,569933 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,083772 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	26,195255 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,440305 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,906454 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	364,48476 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,522546 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,048574 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,226750 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha 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
Implantica	SEK	32.000	32.000
Prysmian 0% 17-17.1.22 /Cv Regs	EUR	-	3.000.000
Telecom It 1.125% 26.03.22	EUR	2.000.000	2.000.000

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

A2A SPA	EUR	1.200.000	1.200.000
Abivax S.A.	EUR	-	17.000
Acerinox S.A.	EUR	300.000	300.000
Adler Real Estate AG	EUR	13.467	13.467
Ado Properties Rights 2020-20.0	EUR	85.000	4
Aixtron SE	EUR	-	400.000
Allgeier SE	EUR	-	37.900
Amg Advanced Metallurgical NV	EUR	150.000	150.000
Ams Ag	EUR	125.000	125.000
Applus Services S.A.	EUR	150.000	150.000
Ast Mrtn	GBP	2.650.000	850.000
Banca Ifis SPA	EUR	70.000	70.000
Banca Mediolanum	EUR	200.000	200.000
Bankinter S.A.	EUR	250.000	250.000
Barco NV	EUR	1.500	1.500
Barco RG	EUR	100.000	100.000
Bayer AG 0.05% 17-15.06.20 /Cv	EUR	-	5.000.000
Biesse SPA Pesaro	EUR	70.000	70.000
Burkhalter Holding	CHF	4.528	4.528
C. Valtellinese N	EUR	100.000	100.000
CA Immob.Anlagen AG	EUR	50.000	50.000
Cancom SE	EUR	80.000	80.000
Constr	EUR	36.008	36.008
Continental AG	EUR	25.000	25.000
Covestro AG	EUR	35.000	35.000
Crayon Group Holding ASA	EUR	135.209	135.209
Curetis N.V.	EUR	-	30.000
Cy4gate Spa	EUR	100.000	100.000
Datalogic SPA	EUR	11.000	11.000
Deut Post 0.05%30.06.25	EUR	-	5.000.000
Dobank S.P.A.	EUR	121.366	271.366
Draegerwerk	EUR	2.500	4.500
Drillisch AG	EUR	35.000	210.000
Easy Software N	EUR	-	150.000
Eckert & Ziegler	EUR	60.000	60.000
Edp Renovaveis SA	EUR	150.000	150.000
Edreams Odigeo S.A.	EUR	160.000	160.000
El.En.Spa	EUR	60.000	60.000
Enad Glb 7 RG	SEK	110.000	110.000
Ence Energia Y Celulosa S.A.	EUR	361.000	600.000
Exor N.V.	EUR	52.000	35.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Facc AG	EUR	-	360.000
Fiat Chrysler Automobiles N.V	EUR	100.000	100.000
Finacobank Spa	EUR	150.000	150.000
Gag Immobilien	EUR	-	10.000
Glanbia Plc /-A-	EUR	-	220.000
Global Fashion Group S.A.	EUR	200.000	200.000
Hella Kga Hueck & Co	EUR	60.000	60.000
Hellofresh SE	EUR	90.000	90.000
Igd Immo	EUR	-	700.000
Immofinanz AG	EUR	100.000	100.000
Intesa San Paolo	EUR	-	750.000
Kabel Deutschland Holding AG	EUR	-	12.500
Kapsch Trafficcom AG	EUR	-	40.797
Made In Italy 1 SPA	EUR	-	27.000
Max21 Management U.Beteilig.AG	EUR	-	253.333
Mckesson EU AG	EUR	-	60.000
Melia Hotels International S.A.	EUR	250.000	250.000
Mtu Aero En 0.05% 18.03.27	EUR	2.000.000	2.000.000
Nanogate SE	EUR	-	70.000
Navigator Co S.A.	EUR	-	400.000
Newron Pharmaceuticals SPA	EUR	-	70.000
OMV AG	EUR	100.000	100.000
Pandora	DKK	5.000	5.000
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	230.953	630.953
Prysmian Spa	EUR	80.000	80.000
Qiagen NV	EUR	40.000	40.000
Raiffeisen Bank Intl AG	EUR	100.000	100.000
Re:Newcell RG	SEK	20.000	20.000
Right Sporttotal 22.07.20	EUR	726.000	726.000
Salzgit Fin 0% 15-05.06.22 /Cv	EUR	-	3.000.000
Saras Raffinerie Sarde	EUR	500.000	1.700.000
Scorpio Tankers Inc	USD	100.000	100.000
Siltronic AG	EUR	32.000	62.000
Sogefi Spa	EUR	171.078	600.000
SOL SPA	EUR	100.000	100.000
Stora Enso	EUR	-	190.000
Tele Columbus AG	EUR	650.000	650.000
Telecom Italia Spa	EUR	7.000.000	7.000.000
Telefonica 0% 16-09.03.21 /Cv	EUR	-	5.000.000
Telekom Austria AG	EUR	-	375.000
Temenos Ltd	CHF	12.000	12.000
Txt E-Solutions Spa	EUR	70.000	70.000
United Internet AG	EUR	45.000	45.000
Verbund AG	EUR	45.000	45.000
Westgrund AG.	EUR	-	123.280
Wirecard Ag/Apres Red.Cap	EUR	43.000	43.000
World Wide Web Ibercom S.A.	EUR	70.000	70.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	-	5.000.000
Db Etc 10-27.08.60	EUR	40.000	40.000
Dt Boerse Comm 07-..Wrt/Gold	EUR	-	100.000
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Anlagefonds			
Rights Bwt AG	EUR	-	50.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Dividenden	EUR	2.051.332,74
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-347.622,62
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	30.469,77
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	10.811,48
Sonstige Erträge	EUR	103.942,64
Erträge insgesamt	EUR	1.848.934,01
Verwaltungsgebühr	EUR	-2.111.747,61
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-7.669,15
Verwahrstellengebühr	EUR	-174.226,10
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-124.746,23
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-21.166,07
Abonnementssteuer	EUR	-91.843,31
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-161.654,89
Dividenden aus CFD, netto	EUR	-212.385,44
Sonstige Aufwendungen	EUR	-648.645,06
Aufwendungen insgesamt	EUR	-3.554.083,86
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-1.705.149,85
Realisierte Gewinne	EUR	63.209.766,55
Realisierte Verluste	EUR	-63.711.291,44

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	2,45%
Anteilklasse C:	1,67%

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A:	0.55%
Anteilklasse C:	0.00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			<u>2020</u>
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			EUR 185.528.920,20
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	23.083.733,58	
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-124.423.412,76	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -101.339.679,18
Gezahlte Ausschüttungen			EUR -43.980,70
Ertragsausgleich			EUR 478.538,54
Ordentliches Nettoergebnis			EUR -1.705.149,85
Realisierte Gewinne			EUR 63.209.766,55
Realisierte Verluste			EUR -63.711.291,44
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:			EUR 7.801.528,50
- Wertpapieren	EUR	6.167.978,14	
- Termingeschäften	EUR	-787.820,00	
- Portfolioswap	EUR	2.421.370,36	
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR 90.218.652,62

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2020	90.218.652,62	
31.12.2019	185.528.920,20	
31.12.2018	227.777.661,07	
Anteilklasse A		
31.12.2020		103,60
31.12.2019		97,09
31.12.2018		-
Anteilklasse C		
31.12.2020		116,61
31.12.2019		107,85
31.12.2018		110,28

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	57.293.044,37	53,67
Anleihen					EUR	57.293.044,37	53,67
Dänemark							
Gn St 0% 19-21.5.24	EUR	600.000	-	500.000	116,46	698.730,00	0,66
Deutschland							
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	1.200.000	1.000.000	200.000	126,10	1.513.176,00	1,42
Deliv 0.25% 20-23.01.24	EUR	1.400.000	1.800.000	400.000	140,98	1.973.734,00	1,85
Deut Lufth 2% 20-17.11.25 /CV	EUR	1.800.000	1.800.000	-	115,44	2.077.920,00	1,95
Dtch Wo 0.325% 26.07.24	EUR	1.200.000	-	-	109,55	1.314.600,00	1,23
Dtch Woh 0.6% 17-5.1.26	EUR	700.000	-	-	108,82	761.705,00	0,71
Hellofresh 0.75% 20-13.05.25	EUR	400.000	600.000	200.000	145,98	583.916,00	0,55
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	1.100.000	600.000	300.000	124,40	1.368.455,00	1,28
Morphosys 0.625% 20-16.10.25/CV	EUR	900.000	900.000	-	101,61	914.490,00	0,86
Rag Stiftun 0% 20-17.06.26 /CV	EUR	600.000	600.000	-	111,39	668.310,00	0,62
Symrise 0,2375% 20.06.24	EUR	500.000	400.000	400.000	126,53	632.675,00	0,59
Zalando 0.05% 20-06.08.25 /CV	EUR	1.000.000	1.000.000	-	128,10	1.280.980,00	1,20
Frankreich							
Accor 0.70% 20-07.12.27 /CV	EUR	15.000	15.000	-	52,43	786.131,62	0,74
Atos 0% 19-06.11.24	EUR	1.200.000	700.000	-	132,50	1.589.976,00	1,49
Carrefour 0% 18-27.03.24	USD	600.000	-	800.000	98,14	479.975,55	0,45
Edf 0% 20-14.09.24 /CV	EUR	150.000	150.000	-	15,59	2.337.900,00	2,19
Kering 0% 19-30.09.22	EUR	1.200.000	400.000	-	114,36	1.372.320,00	1,28
Orpea 0.375% 19-17.05.27	EUR	3.000	-	1.500	148,66	444.968,52	0,42
Remy Coint 0.125% 07.09.26	EUR	2.850	1.600	1.150	163,20	464.999,68	0,44
Schneid El 0.000% 15.06.26 CV	EUR	4.250	4.250	-	192,22	816.922,25	0,76
Soitec 0% 20-01.10.25 /CV	EUR	4.900	6.908	2.008	201,90	989.314,90	0,93
Total Sa 0.5% 02.12.22	USD	600.000	-	600.000	102,38	500.762,18	0,47
Ubisoft 0% 19-24.09.24	EUR	7.800	-	-	126,66	987.979,20	0,92
Vinci 0.375% 17-16.2.22	USD	400.000	-	-	114,01	371.746,48	0,35
Worldline 0% 19-30.07.26	EUR	8.500	4.500	-	117,28	996.897,00	0,93
Großbritannien							
Vodafone 1.5% 19-12.03.22 /CV	GBP	400.000	600.000	200.000	102,45	452.109,01	0,42
Hongkong							
Xiaomi Best 0% 20-17.12.27 /CV	USD	1.100.000	1.100.000	-	125,51	1.125.411,87	1,05
Japan							
Mitsumi Ele 0% 15-03.08.22	JPY	70.000.000	-	-	115,34	636.915,55	0,59
Nagoya 0% 14-11.12.24	JPY	90.000.000	40.000.000	-	107,86	765.729,03	0,72
Sony Corp 0% 15-30.09.22	JPY	40.000.000	50.000.000	10.000.000	206,11	650.359,20	0,61
Kanada							
Shopify 0.125% 20-01.11.25 /CV	USD	1.700.000	1.700.000	-	119,04	1.649.682,49	1,55

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

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Niederlande							
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	700.000	-	-	116,02	812.140,00	0,76
Stmicr 0% 20-4.8.25 CV	USD	1.600.000	1.600.000	-	122,19	1.593.739,56	1,49
Stmicro 0.25% 17-3.7.24	USD	400.000	800.000	400.000	183,27	597.565,93	0,56
Takeaway 1.25% 20-30.04.26	EUR	1.200.000	1.200.000	-	110,13	1.321.596,00	1,24
Österreich							
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	800.000	500.000	400.000	116,19	929.512,00	0,87
Schweiz							
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25	CHF	1.100.000	400.000	600.000	134,70	1.367.169,15	1,28
Spanien							
Amadeus 1.50% 20-09.4.25	EUR	900.000	900.000	-	141,47	1.273.266,00	1,19
Cellnex Tel 0.75% 20.11.31 /CV	EUR	700.000	700.000	-	96,54	675.780,00	0,64
Vereinigte Staaten							
Alteryx 0.50% 19-01.08.24 /CV	USD	550.000	200.000	-	104,78	469.778,68	0,44
Biomar 1.25% 20-15.5.27	USD	1.200.000	1.200.000	-	104,04	1.017.733,03	0,95
Booking Hld 0.75% 1.5.25	USD	900.000	1.625.000	725.000	145,40	1.066.728,35	1,00
Coupa 0.375% 20-15.6.26	USD	1.000.000	349.000	-	135,37	1.103.460,36	1,03
Datadog 0.125% 20-15.06.25	USD	650.000	800.000	150.000	132,11	699.981,25	0,66
Dexcom 0.25% 15.11.25	USD	2.000.000	2.000.000	-	100,44	1.637.415,94	1,53
Inphi 0.75% 20-15.04.25	USD	900.000	725.000	-	140,62	1.031.667,41	0,97
Jpm Chase 0% 19-07.08.22	USD	700.000	200.000	-	130,54	744.864,76	0,70
Jpm Chase N 0% 18.09.22	EUR	400.000	200.000	300.000	124,20	496.800,00	0,47
Lyft 1.50% 20-15.05.25	USD	450.000	650.000	200.000	150,81	553.190,95	0,52
Mongoddb 0.25% 15.01.26	USD	425.000	500.000	575.000	183,16	634.550,03	0,59
Pioneer 0.25% 20-15.5.25	USD	1.600.000	1.600.000	-	132,22	1.724.500,54	1,62
Splunk 0.5% 15.09.23	USD	800.000	600.000	1.400.000	132,19	862.043,61	0,81
Splunk 1.125% 20-15.06.27	USD	1.150.000	1.150.000	-	104,99	984.233,14	0,92
Sthw Airl 1.25% 01.05.25	USD	475.000	1.750.000	1.275.000	145,52	563.467,90	0,53
Teladoc 1.25% 01.06.27	USD	700.000	700.000	-	120,29	686.376,38	0,64
Viavi Sol 1% 17-01.03.24	USD	675.000	300.000	-	128,13	705.031,79	0,66
Zendesk 0.625% 15.06.25	USD	1.000.000	1.000.000	-	145,66	1.187.324,23	1,11
Zscaler 0.125% 20-01.07.25	USD	1.100.000	1.300.000	200.000	149,92	1.344.335,85	1,26
An einem geregelten Markt gehandelte Wertapiere					EUR	27.659.985,09	25,91
Anleihen					EUR	27.659.985,09	25,91
Bermudas							
Jaz Invs 2% 20-15.6.26 CV 144A	USD	650.000	650.000	-	130,89	693.538,21	0,65
Cayman Inseln							
Pinduoduo 0% 20-01.12.25 /CV	USD	1.450.000	1.450.000	-	118,97	1.406.207,47	1,32
Sin Biophar 0% 20-17.2.25	EUR	600.000	1.000.000	600.000	96,96	581.760,00	0,54

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

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Israel							
Nice Ltd 0% 20-15.09.25 /CV	USD	1.300.000	1.300.000	-	113,50	1.202.760,96	1,13
Japan							
Gmo Pg 0% 18-19.06.23	JPY	30.000.000	20.000.000	30.000.000	183,76	434.874,41	0,41
Spanien							
Cellnex Tel 0.5% 05.07.28	EUR	600.000	800.000	900.000	130,45	782.682,00	0,73
Vereinigte Staaten							
Akamai 0.125% 01.05.25	USD	1.175.000	-	-	123,62	1.184.032,20	1,11
AKAMAI 0.375% 20-01.09.27 /CV	USD	1.200.000	800.000	-	111,33	1.089.033,63	1,02
Chegg 0% 20-01.09.26 /CV 144A	USD	1.150.000	1.150.000	-	112,22	1.051.972,28	0,99
Etsy 0.125% 20-01.09.27 /CV	USD	750.000	750.000	-	126,08	770.835,54	0,72
Euronet 0.75% 19-15.03.49	USD	1.150.000	-	-	112,17	1.051.512,94	0,99
Exact Scs 0.375% 19-15.03.27	USD	1.100.000	575.000	-	140,97	1.264.038,31	1,18
Five9 0.50% 20-01.06.25	USD	850.000	850.000	-	145,55	1.008.470,35	0,94
Iac Finance 0.875% 15.6.26	USD	400.000	250.000	972.000	183,48	598.266,97	0,56
Jpm Chase N 0% 20-28.12.23 /CV	USD	1.400.000	1.400.000	-	107,55	1.227.427,22	1,15
Medallia 0.125% 15.09.25 /CV	USD	1.200.000	1.200.000	-	111,59	1.091.537,80	1,02
Middleby 1.0% 20-01.09.25 /CV	USD	750.000	750.000	-	122,43	748.532,71	0,70
Okta 0.125% 20-01.09.25 /CV	USD	800.000	1.125.000	1.075.000	151,76	989.704,50	0,93
Palo 0.75% 19-01.07.23	USD	2.900.000	1.025.000	-	141,79	3.351.801,92	3,14
Pegasystems 0.75% 1.3.25	USD	950.000	950.000	-	117,80	912.278,79	0,85
Pure Str 0.125% 18-15.4.23	USD	500.000	-	350.000	111,70	455.263,91	0,43
Ringcentral 0% 20-1.3.25	USD	2.050.000	525.000	-	128,53	2.147.908,71	2,01
Silicon Lab 0.625% 15.6.25/CV 144A	USD	1.100.000	1.100.000	-	125,68	1.126.963,11	1,06
Solaredge 0% 20-15.09.25 /CV	USD	625.000	1.012.000	387.000	138,54	705.823,32	0,66
Square 0.125% 20-1.3.25	USD	300.000	700.000	400.000	186,43	455.909,52	0,43
Supernus 0.625% 18-01.04.23	USD	500.000	-	-	94,58	385.475,17	0,36
Twitter 0.25% 15.06.24	USD	950.000	1.300.000	350.000	121,56	941.373,14	0,88
Sonstige Wertpapiere					EUR	8.986.205,64	8,42
Anleihen					EUR	8.986.205,64	8,42
Israel							
Cyber-Ark 0% 20-15.11.24 /CV	USD	650.000	-	-	120,57	638.855,33	0,60
Liberia							
Royal 4.25% 20-15.06.23 /CV	USD	750.000	750.000	-	132,58	810.550,23	0,76
Vereinigte Staaten							
Bill.Com HI 0% 20-01.12.25 /CV	USD	800.000	800.000	-	114,69	747.914,41	0,70
Etsy 0.125% 19-01.10.26 Conv	USD	300.000	-	600.000	217,84	532.729,57	0,50
Everbrid 0.125% 20-15.12.24/CV	USD	425.000	-	-	147,19	509.923,78	0,48
Insulet 0.375% 20-01.09.26 /CV	USD	800.000	-	-	132,98	867.201,96	0,81
Liveperson 0% 20-15.12.26 /CV	USD	650.000	650.000	-	108,49	574.818,83	0,54
Lumentum 0.5% 20-15.12.26 /CV	USD	1.525.000	1.525.000	-	122,98	1.528.816,38	1,43

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Proofpoint 0.25% 20-15.08.24 CV	USD	1.025.000	-	-	111,77	933.867,54	0,87
Square 0% 20-01.05.26 /CV	USD	800.000	800.000	-	112,52	733.782,75	0,69
Uber Techno 0% 20-15.12.25 /CV	USD	900.000	900.000	-	104,71	768.229,88	0,72
Wayfair 1.125% 19-01.11.24 /CV	USD	200.000	700.000	1.000.000	208,25	339.514,98	0,32
Nicht notiert Wertpapiere					EUR	3.589.778,68	3,36
Anleihen					EUR	3.589.778,68	3,36
Kanada							
Ssr Mining 2.5% 19-1.4.39	USD	350.000	-	-	138,81	396.041,37	0,37
Vereinigte Staaten							
Cree 0.875% 18-1.9.23	USD	400.000	350.000	1.175.000	179,47	585.188,51	0,55
Fireeye 0.875% 01.06.24	USD	650.000	250.000	750.000	120,53	638.602,81	0,60
Illumina 0% 18-15.08.23	USD	475.000	-	575.000	111,57	432.005,09	0,40
Jpm Chase N 0.125% 01.01.23	USD	850.000	850.000	-	116,75	808.946,40	0,76
Zynga 0.25% 19-01.06.24	USD	675.000	1.075.000	400.000	132,49	728.994,50	0,68
Wertpapierbestand					EUR	97.529.013,78	91,36
Derivate*					EUR	1.671.217,91	1,57
Devisenterminkontrakte						1.671.217,91	1,57
Fälligkeit	Käufe			Verkäufe			
15/01/2021	EUR	1.394.002,12		CHF	-1.500.000,00	9.785,10	0,01
15/01/2021	EUR	3.135.416,09		JPY	-390.000.000,00	59.406,23	0,06
16/02/2021	EUR	20.883.487,57		USD	-25.000.000,00	523.248,12	0,49
15/04/2021	EUR	20.842.490,47		USD	-25.000.000,00	508.174,82	0,48
17/05/2021	EUR	18.452.514,43		USD	-22.000.000,00	570.603,64	0,53
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						7.572.553,72	7,09
Bankguthaben						7.572.553,72	7,09
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	5.948.681		%	100	5.948.681,13	5,57
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
Verwahrstelle	CHF	96.932		%	100	89.439,80	0,09
Verwahrstelle	GBP	263.988		%	100	291.231,22	0,27
Guthaben in sonstigen Währungen							
Verwahrstelle	USD	649.469		%	100	529.422,25	0,49
Verwahrstelle	HKD	2.270		%	100	238,65	0,00
Verwahrstelle	JPY	90.420.235		%	100	713.283,17	0,67

* Devisenterminkontrakte werden mit den Gegenparteien Goldman Sachs Bank Europe SE Frankfurt, JP Morgan AG Frankfurt und Deutsche Bank AG Frankfurt durchgeführt.

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

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in WHG	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verwahrstelle	SGD	418		%	100	257,50	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		75.170,48	0,07
Zinsansprüche				EUR		71.070,60	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände						4.099,88	0,00
Vermögen insgesamt				EUR		106.847.955,89	100,09
Kurzfristige Verbindlichkeiten				EUR		-94.961,43	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-91.079,38	-0,09
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-3.882,05	-0,00
Teilfondsvermögen insgesamt				EUR		106.752.994,46	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A hedged			Stück			43.597,32	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged			Stück			773.574,27	
Anteilwert Anteilklasse A hedged				EUR		120,86	
Anteilwert Anteilklasse C hedged				EUR		131,19	

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

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2020

Britisches Pfund	(GBP)	0,906450 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,510575 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	126,766254 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,522546 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,083772 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,624953 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,226750 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha 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
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Prysmian 0% 17-17.1.22 /Cv Regs	EUR	-	900.000
Anleihen			
Alteryx 0.50% 19-01.08.24	USD	350.000	825.000
Amer Movil 0% 15-28.05.20 /CV	EUR	-	800.000
Blackli 0.125% 19-01.08.24 /CV	USD	-	375.000
Blackli 0.125% 19-1.8.24	USD	200.000	275.000
Callaway Go 2.75% 1.5.26/CV	USD	350.000	350.000
Chegg 0.125% 19-15.03.25	USD	-	900.000
Chegg 0.125% 19-15.03.25/CV 144A	USD	150.000	-
Cloudflare 0.75%15.05.25	USD	400.000	400.000
Cna Railway 0% 16-29.01.21 /CV	USD	-	1.250.000
Crrc Corp 0% 16-05.02.21 /CV	USD	-	1.000.000
Fortive 0% 20-15.02.22 /CV	USD	1.050.000	1.050.000
Fortive 0.875% 15.2.22 /CV 144A	USD	-	1.050.000
Hubspot 0.375% 20-01.06.25 /CV	USD	400.000	400.000
Iqiyi 2% 19-01.04.25 /CV 144A	USD	-	175.000
Iqiyi 2.0% 19-01.04.25 /CV	USD	-	600.000
Kakao Corp 0% 20-28.04.23 /CV	USD	200.000	200.000
Konami Corp 0% 15-22.12.22	JPY	-	60.000.000
LIVE NAT 2.5% 18-15.03.23 /CV	USD	-	600.000
Medipal 0% 17-07.10.22 /CV	JPY	-	40.000.000
Microc Tec 1.625% 15-15.2.25CV	USD	-	465.000
New Relic 0.5% 18-1.5.23	USD	-	950.000
Nuvasive 2.25% 16-15.03.21	USD	-	450.000
Okta 0.125% 19-01.09.25	USD	1.175.000	250.000
On Semicond 1% 16-01.12.20	USD	450.000	850.000
Pluralsight 0.375% 19-01.03.24	USD	-	750.000
Pricelineco 0.35%13-15.6.20/CV	USD	-	300.000
Relo Hldg 0% 18-22.03.21 /CV	JPY	-	50.000.000
Replig 0.375% 15.07.24 CV/Rgn	USD	175.000	575.000
Silpnt 0.125% 19-15.09.24	USD	550.000	550.000
Silpnt 0.125% 19-15.09.24CV	USD	-	450.000
Sin Biophar 0% 20-17.2.25/CV Regs	EUR	-	50.000.000
Square 0.50% 18-15.05.23	USD	-	1.150.000
Strategic 0% 17-21.07.22 /CV	EUR	-	850.000
Weibo 1.25% 17-15.11.22 /CV	USD	-	500.000
Workday Inc 0.25% 1.10.22	USD	675.000	1.025.000
Workiva 1.125% 19-15.08.26	USD	250.000	300.000
Zillow 0.75% 19-01.09.24	USD	-	625.000
Börsengehandelte Wertpapiere			
Deut Post 0.05%30.06.25	EUR	-	500.000
Salzgit Fin 0% 15-05.06.22 /Cv	EUR	-	500.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Anleihen			
Akamai 0.375% 19-1.9.27	USD	400.000	415.000
Archer Obli 0% 17-31.03.23	EUR	500.000	900.000
Bpcm 1% 16-28.04.23	GBP	200.000	800.000
Coupa Sftw 0.125% 15.6.25	USD	-	550.000
DocuSign 0.50% 15.09.23 /CV	USD	-	375.000
Jazz Invst 1.5% 17-15.08.24	USD	-	800.000
Microc 1.625% 17-15.02.27	USD	1.325.000	2.380.000
Mitsubishi 0% 29.03.24 /CV Regs	JPY	-	80.000.000
Nexity 0.125% 01.01.23	EUR	-	9.500
Pinduoduo 0% 19-01.10.24	USD	323.000	1.150.000
Qiagen 0.5% 17-13.09.23 /Cv	USD	-	800.000
Qiagen 1% 18-13.11.24	USD	400.000	1.000.000
Rag Stfnt 0% 17-16.3.23/CV Regs	EUR	-	800.000
Safran 0.875% 20-15.05.27	EUR	4.200	4.200
Sea 1% 19-01.12.24	USD	-	450.000
Semiconduct 0% 16-07.07.22 /CV	USD	-	500.000
Sh Port Grp 0% 17-09.08.22	USD	-	900.000
Ship Health 0% 18-13.12.23	JPY	-	80.000.000
Shizuok Frn 18-25.1.23/CV Regs	JPY	-	500.000
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25 /CV	CHF	-	1.000.000
Snap 0.75% 19-01.08.26	USD	900.000	-
Stmicroelec 0% 17-03.07.22	USD	-	1.000.000
Toray Ind 0% 14-31.08.21 /CV	JPY	-	140.000.000
Wix.Com 0% 19-01.07.23 /CV	USD	-	425.000
Wuxi Apptec 0% 19-17.09.24	USD	-	600.000
Zendesk 0.25% 18-15.03.23	USD	325.000	325.000
Nicht notiert Wertpapiere			
Anleihen			
Microc 2.25% 17-15.02.37	USD	400.000	400.000
Nuvas 0.375% 20-15.3.25	USD	500.000	500.000
Silicon 1.375% 17-01.03.22	USD	725.000	725.000
Sonstige Wertpapiere			
Anleihen			
Ctrip 1.99% 16-01.07.25 CV	USD	525.000	1.325.000
II VI 0.25% 17-01.09.22 /CV	USD	-	850.000
Liveperson 0.75% 1.3.24 /CV	USD	350.000	350.000
Livongo 0.875% 20-1.6.25 /CV	USD	325.000	325.000
Lumentum 0.25% 17-15.03.24/CV	USD	-	325.000
Nutanix Frn 19-15.1.23	USD	-	825.000
Wayfair 1.125% 18-01.11.24 /CV	USD	-	500.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-2.794,62
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	83.386,33
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	4.187,02
Erträge insgesamt	EUR	84.778,73
Verwaltungsgebühr	EUR	-416.802,19
Verwahrstellengebühr	EUR	-45.974,23
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-40.349,12
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-7.252,55
Abonnementssteuer	EUR	-34.658,04
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-24.966,46
Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.582,66
Aufwendungen insgesamt	EUR	-573.585,25
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-488.806,52
Realisierte Gewinne	EUR	17.395.333,13
Realisierte Verluste	EUR	-5.906.674,71

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A hedged:	1,39%
Anteilklasse C hedged:	0,80%

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A hedged:	0.00%
Anteilklasse C hedged:	0.00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2020</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	77.390.057,39
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	42.439.050,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-29.325.535,51
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	13.113.514,70
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-80.307,08
Ertragsausgleich	EUR	-119.068,72
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-488.806,52
Realisierte Gewinne	EUR	17.395.333,13
Realisierte Verluste	EUR	-5.906.674,71
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	5.448.946,21
- Wertpapieren	EUR	4.291.138,76
- Devisenterminkontrakte	EUR	1.157.807,45
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	106.752.994,46

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	31.12.2020	106.752.994,46	
	31.12.2019	77.390.057,39	
	31.12.2018	61.216.688,41	
Anteilkategorie A hedged			
	31.12.2020		120,86
	31.12.2019		100,41
	31.12.2018		92,04
Anteilkategorie C hedged			
	31.12.2020		131,19
	31.12.2019		108,33
	31.12.2018		98,71

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 1 – Allgemeines

Der Lupus alpha Fonds („der Fonds“) wurde auf Initiative der Lupus alpha Investment S.A.(liquidiert) aufgelegt.

Wichtiger Hinweis: Der Lupus alpha Fonds wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2020 auf die Lupus alpha Investment GmbH mit Sitz in Speicherstraße 49-51, D-60327 Frankfurt am Main, übertragen.

Der Fonds wurde erstmals gemäß dem 1. Teil des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen („das Gesetz vom 30. März 1988“) als Investmentfonds (fonds commun de placement) durch die Lupus alpha Investment SA. (liquidiert) 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 GmbH 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 01. Januar 2020 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 26. November 2019 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 15.07.2001 als Lupus alpha Investment GmbH (vormals Lupus alpha Kapitalanlagegesellschaft mbH) mit Sitz in D-60327 Frankfurt am Main, Speicherstraße 49-51, gegründet.

Die Verwaltungsgesellschaft, in der Rechtsform einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) hat eine Erlaubnis als Kapitalverwaltungsgesellschaft nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB).

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Lupus alpha Asset Management GmbH, (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 Atkiengesellschaft 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.

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

- **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions)**

Am 1. Dezember 2020 wurde der Name des Teilfonds von Lupus alpha Smaller Euro Champions in Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions geändert.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

Der Teilfonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale, strebt aber keine nachhaltigen Investitionen als Ziel an. Der Teilfonds berücksichtigt bei Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft für den Teilfonds die dabei auftretenden Nachhaltigkeitsrisiken unter Beachtung der Anlagepolitik des Teilfonds. Nachhaltigkeitsrisiken können mittel- bis langfristig einen wesentlicheren Einfluss auf den Wert der Anlagen des Fonds haben. Da eine Verschlechterung dieser ESG-Scores sowie auftretende Kontroversen von Zielunternehmen in die der Teilfonds investiert bereits kurz- oder mittelfristig negative Auswirkungen auf ein Investment des Teilfonds haben können, legt der Fondsmanager ein besonderes Augenmerk auf diese ESG-Kriterien und die Veränderungen im Zeitverlauf. Die Anlage des Teilfonds in Wertpapiere erfolgt nur in solche, die nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt werden. Dazu werden die Emittenten nach ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien analysiert und klassifiziert. Dies umfasst unter anderem das Umweltmanagement der Emittenten, ihre Sozialstandards und Unternehmensführung sowie ihr Produktportfolio. Hierdurch kann es zum Ausschluss von Unternehmen aus bestimmten Branchen (wie z.B. kontroverse Waffen, fossile Brennstoffe, Kernenergie) kommen. Ebenfalls nicht investiert werden soll in Unternehmen, die gegen Menschen- und Arbeitsrechte verstoßen oder die in Korruption verwickelt sind. Zudem können durch die Nachhaltigkeitsanalyse Unternehmen in Abhängigkeit von dem Beitrag, den sie zur Erfüllung der Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen leisten, ausgewählt werden.

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

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

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Mindestens 51 Prozent des Wertes des Teilfonds werden in kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), wie in Werte des MDAX® Performance-Index oder des SDAX® Performance-Index sowie z.B. in Werte des Technology All Share Index (Indizes der Deutsche Börse AG) angelegt, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt. Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Aktien europäische Large Caps Berücksichtigung finden, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt² zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Mindestens 51 Prozent des Wertes des Teilfonds werden in ausgewählte europäische Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung (ca. 10 Mio. EUR bis ca. 3 Mrd. Euro) angelegt, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt. Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Aktien europäischer Large Caps Berücksichtigung finden, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt³ zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

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

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

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund

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

Daneben kann der Teilfonds Bankguthaben und flüssige Mittel halten.

Anlagen unterhalb einer Speculative-Grade-Bonität (z.B. B- nach Standard and Poor's und Fitch oder B3 nach Moody's) sind unzulässig.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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.

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

• Lupus alpha Fonds – 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.

Anlagen unterhalb einer Speculative-Grade-Bonität (z.B. B- nach Standard and Poor's und Fitch oder B3 nach Moody's) sind unzulässig.

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) Berechnung des Netto-Inventarwertes

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

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

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

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

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

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

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

- (c) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- (d) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Kontrahenten geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
- (e) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- (f) Finanzterminkontrakte über Wertpapiere, Zinsen, Indizes, Devisen und sonstige zulässige Finanzinstrumente werden mit den letzten am Bewertungstag bekannten Kursen der betreffenden Börsen bewertet, soweit sie an einer Börse notiert sind. Sofern keine Börsennotierung besteht (vornehmlich bei OTC-Geschäften), erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.
- (g) Optionen werden grundsätzlich zu den letzten am Bewertungstag bekannten Kursen der betreffenden Börsen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („Settlement Price“).
- (h) Für die Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.
- (i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.
- (j) Alle auf eine andere Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung dieses Teilfonds umgerechnet.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Vergütung 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 EUR Net Return (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 Vergütung 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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

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

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

3. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Micro Champions** folgende Verwaltungsgebühr:

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,80% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (b) für die Anteile der Anteilklasse C von maximal 0,90% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (c) für die Anteile der Anteilklasse CAV von maximal 2,00% 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 Vergütung 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 des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex EURO STOXX® Small EUR Net Return (ein Index der Stoxx Limited, Zürich) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt. Mit Wirkung zum 1. Januar 2021 lautet der neue Vergleichsindex MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (ein Index der MSCI Inc., New York).

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.

- (a) Für die Anteile der Anteilklasse A beträgt die Performance Fee 20,00% der Outperformance.
- (b) Für die Anteile der Anteilklasse C beträgt die Performance Fee 20,00% der Outperformance.

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** folgende Verwaltungsgebühr:

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,80% 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 Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

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 für die Anteilklasse C und A 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 eines Geschäftsjahres („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt. Eine relativ zum Vergleichsmaßstab entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

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

5. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha 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 Refinitiv Global Focus Convertible Bonds Hedged (EUR) Index (ein Index der Refinitiv Inc., 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.

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

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

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

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

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilhaber Zinsbesteuerungsrichtlinie

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 5 – Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions (ehemals: Lupus alpha Smaller Euro Champions):	112.944,37	EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	1.103.527,74	EUR
Lupus alpha Micro Champions:	113.671,44	EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	397.638,87	EUR
Lupus alpha Global Convertible Bonds:	201,66	EUR

Erläuterung 6 – Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Wirkung zum 10. März 2021 wurde der Verkaufsprospekt geändert, folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Aktualisierung im Rahmen der EU-Verordnung 2019/2088 „Sustainable Finance Disclosure Regulation“ (SFDR). Durch die Verordnung wurden verschiedene Offenlegungspflichten etabliert, welche sich im Verkaufsprospekt auf die Nachhaltigkeitsrisiken der einzelnen Teilfonds konzentrieren.
- Regulatorische und redaktionelle Änderungen.

Nach dem Bilanzstichtag ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie keine weiteren sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Erläuterung 7 – Verpflichtungen aus Termingeschäften und Angaben gemäss ESMA 2012/832 (ungeprüft)

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

Zum 31. Dezember 2020 betrug der Betrag an Sicherheiten mit der Gegenpartei UBS London 3.050.000,00 EUR.

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

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

Erläuterung 8 – Vergütungspolitik (ungeprüft)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2020)

Erläuterung 8 – Vergütungspolitik (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Dieser Ansatz konzentriert sich des Weiteren unter anderem auf:

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2020 gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR	12,4 Mio. EUR
davon feste Vergütung in %	56,42%
davon variable Vergütung in %	43,58%
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung in Mio. EUR	-
Anzahl Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsführer	89

Erläuterung 9 – 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. (Ungeprüft)

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