

# Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

## **Teilfonds:**

Lupus alpha Smaller Euro Champions  
Lupus alpha Smaller German Champions  
Lupus alpha Micro Champions  
Lupus alpha All Opportunities Fund  
Lupus alpha Global Convertible Bonds

## Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2019  
bis zum 31. Dezember 2019

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.

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

### **Hinweis:**

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

## Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung .....	3
Informationen an die Anteilhaber .....	5
Bericht der Geschäftsführung .....	6
Bericht der Geschäftsführung zum Risikomanagement .....	17
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé.....	19
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) .....	23
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions .....	28
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions .....	35
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions .....	43
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund .....	50
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds .....	62
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 .....	73

## Management und Verwaltung

Bis zum 31.12.2019

### Verwaltungsgesellschaft

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

### Verwaltungsrat

*Mitglieder*  
Michael Frick  
*Präsident*  
Lupus alpha Asset Management AG  
Frankfurt am Main

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

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

### Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Michael Frick  
Bruno Vanderschelden

Ab dem 01.01.2020

### 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

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

<b>Verwahrstelle</b>	RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette
<b>Zentralverwaltung</b>	RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette
<b>Register- und Transferstelle</b>	RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette
<b>Zahlstellen</b>	<i>für Luxemburg:</i> RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette  <i>für Deutschland:</i> Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA Kaiserstraße 24 D-60311 Frankfurt am Main
<b>Zahlstellen (Fortsetzung)</b>	<i>für Österreich:</i> UniCredit Bank Austria AG Schottengasse 6-8 A-1010 Wien
<b>Informationsstellen</b>	<i>für Deutschland:</i> Lupus alpha Asset Management AG Speicherstraße 49-51 D-60327 Frankfurt am Main  Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA Kaiserstraße 24 D-60311 Frankfurt am Main  <i>für Österreich:</i> UniCredit Bank Austria AG Schottengasse 6-8 A-1010 Wien
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft</b>	KPMG Luxembourg Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
<b>Vertriebsstelle</b>	Lupus alpha Asset Management AG Speicherstraße 49-51 D-60327 Frankfurt am Main

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

## Informationen an die Anteilhaber

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

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

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

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

## Bericht 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 2019 vor. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden folgende Teilfonds verwaltet:

**Lupus alpha Smaller Euro Champions**  
**Lupus alpha Smaller German Champions**  
**Lupus alpha Micro Champions**  
**Lupus alpha All Opportunities Fund**  
**Lupus alpha Global Convertible Bonds**

### Anlagestrategie und Anlageziele der Teilfonds

„Performance entsteht nicht am Schreibtisch, sondern im Gespräch mit Unternehmen und Angestellten vor Ort“. Diese Philosophie charakterisiert die Investitionsentscheidungen der 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 Halbjahr 2019 war von einer ungewöhnlich starken Aufwärtsbewegung an den globalen Aktienmärkten geprägt. Die positiven Aktienerträge konnten auch im zweiten Halbjahr fortgesetzt werden. Gerade das vierte Quartal 2019 war von einer Entspannung bei fundamentalen Belastungsfaktoren geprägt. Da viele Renten negative Zinsen brachten, suchten Anleger Alternativen. Der Euro Stoxx 50 schloß das Jahr 2019 mit einem Plus von 28,20% ab, der Dax verbuchte Zuwächse von 25,48%. Im Vergleich schlossen der S&P 500 mit 31,49% ab, der Nikkei 225 mit 20,20% und der Hang Seng mit 12,87%. Trotz global schlechter Makropolitik (Trump, Brexit, Italien) und trotz geopolitischer Spannungen (v.a. Iran, aber auch China) hat die expansive Geldpolitik deutlich unterstützend gewirkt. Neben der Verschiebung des drohenden Brexit-Termins und der Aussicht auf Neuwahlen in Großbritannien gab es die Ankündigung eines Phase-1-Deals zwischen den USA und China, was eine erste Entspannung im Handelskonflikt war.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2019	seit 28.12.2018
DAX	6,61%	25,48%
MDAX	9,37%	31,15%
SDAX	13,47%	31,58%
TecDAX	7,13%	23,05%
Euro Stoxx 50	5,15%	28,20%
Euro Stoxx TMI Return Index	9,69%	29,54%

### Lupus alpha Smaller Euro Champions

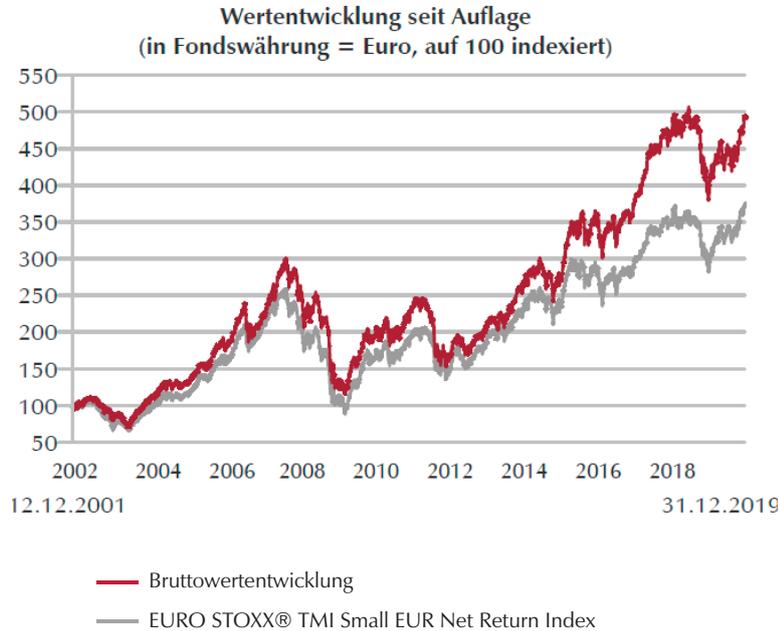
Das Jahr 2019 zeigte sich dreigeteilt. Nach dem schwachen vierten Quartal 2018 setzte in den ersten 4 Monaten 2019 eine starke Erholung bei den europäischen Small und Mid Caps ein, die den Index um knapp 20% nach oben beförderte. Der Haupttreiber für diese starke Gegenbewegung war die Umkehr der amerikanischen Notenbank hin zu einer expansiven Geldpolitik. Darüber hinaus wirkte sich die Verschiebung des Brexit gegen Ende des 1. Quartals ebenfalls positiv aus. Die folgenden 5 Monate bis Ende September waren von einer volatilen Seitwärtspendelbewegung geprägt. Hier sorgten der Handelskonflikt zwischen China und den USA sowie die neue Regierung in UK für Unsicherheit. Das 4. Quartal 2019 brachte dann nochmal einen neuerlichen Aufwärtsschub um knapp 10%, da sich eine Entspannung bei den vorgenannten Problemen und eine wirtschaftliche Erholung weltweit abzeichnete.

In diesem Zusammenhang konnte der Lupus alpha Smaller Euro Champions C das Jahr mit 25,9% (Anteile der Klasse A 25,26%) sehr positiv abschließen. Der Vergleichsindex EURO STOXX TMI Small EUR Net Return entwickelte sich mit 29,54% sogar noch etwas besser.

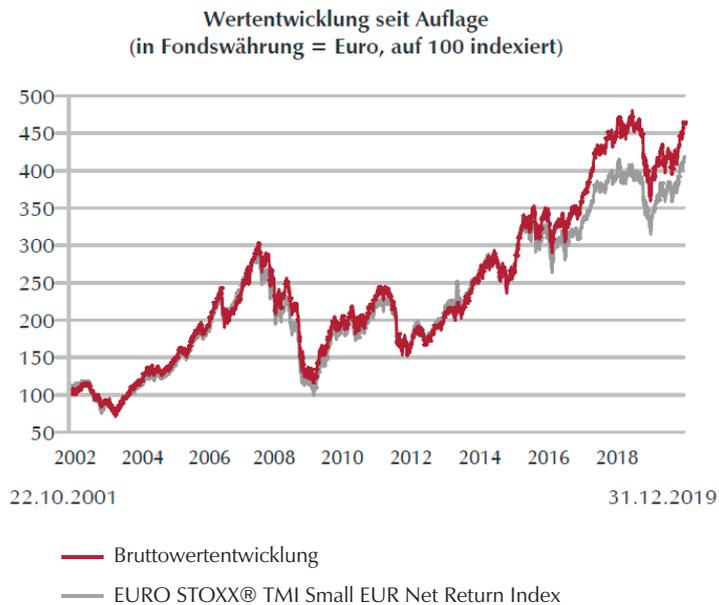
Auf Länderebene konnte der Teilfonds am stärksten von der Einzeltitelselektion in Finnland und Frankreich profitieren, wohingegen aus Deutschland und Italien die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektorenbetrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen der Einzelhandel und Industriegüter. Die Sektoren Technologie und Telekommunikation zeigten auf der anderen Seite die größten negativen Performancebeiträge. Seit Auflage erreichte der Lupus alpha Smaller Euro Champions C 391,63%, während die Benchmark 288,50% erzielte. Bei den A-Shares erzielte der Fonds eine Rendite von 362,88%, die Benchmark im gleichen Zeitraum 324,81%.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller Euro 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.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Lupus alpha Smaller German Champions

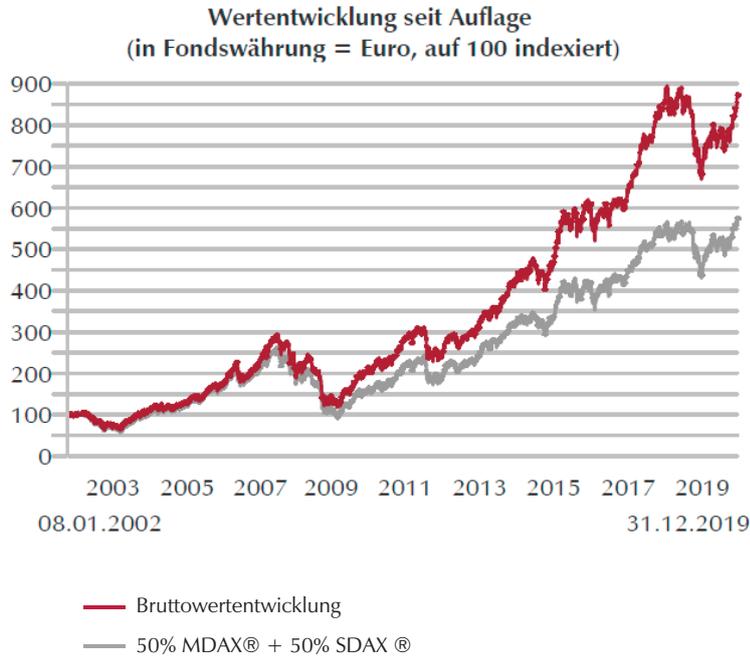
Der Lupus alpha Smaller German Champions C erzielte im Jahr 2019 eine absolute Rendite von 28,10% (Anteilkategorie A: 27,42%), was einer Unterrendite gegenüber der Benchmark (je 50% MDAX/SDAX) von 3,35% (Anteilkategorie A: -4,03%) entspricht. Die Gründe dafür werden unten diskutiert. Seit Auflage lässt der Teilfonds in der Anteilklasse C mit einem Performanceplus von 772,81% (Anteilkategorie A: 689,19%) seinen Vergleichsindex (50% MDAX, 50% SDAX; 482,30%) weiterhin deutlich hinter sich (Anteilkategorie A: 429,34%).

Leider war 2019 nach 2018 wieder kein Stock-Picker-Markt, was sich auch anhand des „Dispersion“-Maßes belegen lässt. Das bedeutet, das Jahr 2019 war in erster Linie makro- bzw. top-down getrieben und war von heftigen Sektor-Rotationen geprägt. Auch die Änderungen der Marktstruktur lassen sich durch den immer weiter steigenden Einfluss von sogenannten „passiven“ oder auch „systematischen Ansätzen“ (ETFs, Quant-Strategien...) nicht mehr von der Hand weisen. Es gilt, sich darauf einzustellen, denn dieser Trend wird sich in den nächsten Jahren wahrscheinlich nicht abschwächen. Die genannten Aspekte führten zu einer Rallye vor allem in den größer kapitalisierten Werten der Benchmark MDax im ersten Quartal (z.B. Airbus, Nemetschek, Sartorius Vz., Zalando). Das Wesen unseres Small Cap-Fonds ist aber ein Stock-Picking-Ansatz mit Investitionen auch in gering-kapitalisierte Werte außerhalb der Benchmark, die aber in keinsten Weise mithalten konnten (u.a. PVA, Tepla, Suess Microtec). Das lag nicht an der operativen Entwicklung der genannten Firmen, sondern eher an den oben genannten Tendenzen wie massive Zuflüsse in ETFs und der bis mindestens bis Herbst anhaltenden Risikoaversion gegenüber gering kapitalisierten Werten. Letzteres schwächte sich glücklicherweise in Q4 ab, gerade im Zuge des bekannten und gut besuchten „Eigenkapitalforums“ in Frankfurt, wo sich hunderte dieser gering-kapitalisierten Werte vor Investoren präsentieren, kam es zu teilweise spektakulären Kursaufschlägen bei diesen Titeln. Davon konnten wir dann auch profitieren und die Performance des Fonds stark verbessern. Insgesamt aber reichte die Verbesserung in Q4 nicht mehr, die Unterperformance für das Gesamtjahr 2019 abzuwenden.

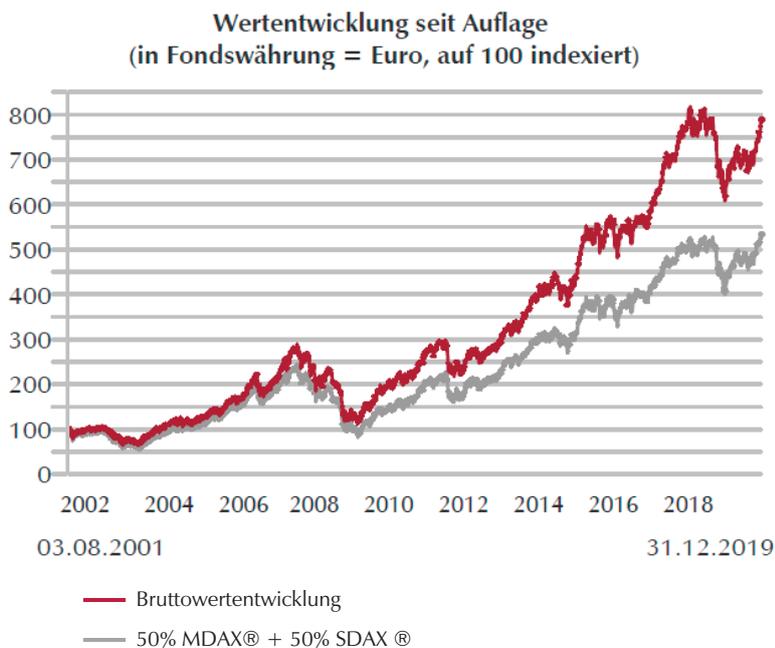
Erfreuliche absolute und relative Beiträge brachten Titel wie Puma, Jenoptik, Teamviewer und Siltronic, die alle übergewichtet im Portfolio allokiert waren. Positiv war auch der relative Beitrag der Leoni SE, die untergewichtet im Portfolio war und eine sehr schlechte absolute Performance erzielte im Jahr 2019. Negative Beiträge brachten durch Nicht- oder Minderallokation im Wesentlichen die Airbus SE sowie Sartorius Vz., die beide sehr hoch im MDAX gewichtet waren und eine gute absolute Performance erreichten, sowie die Varta AG, die hoch im SDax gewichtet war. Wesentlicher Negativbeiträge durch Übergewichtung kamen von United Internet, 1&1 Drillisch, K+S AG und der Washtec AG.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German A Champions 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.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

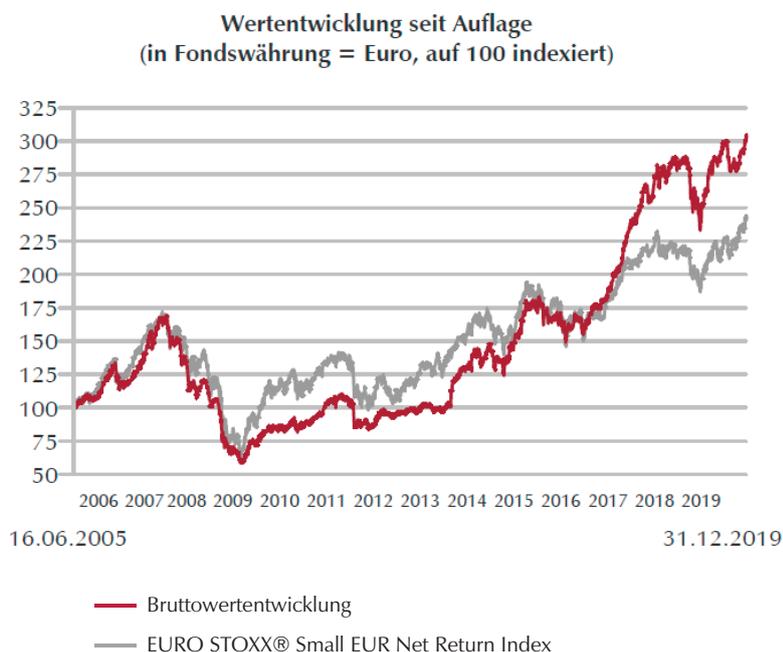
### Lupus alpha Micro Champions

Der Lupus alpha Micro Champions CAV hat im Gesamtjahr 2019 eine Performance von 26,9% erzielt. Damit lag er ca. 0,73% besser als sein Vergleichsindex (EURO STOXX Small EUR Net Return), der im betrachteten Zeitraum 26,17% zulegte. Die Anteilklassen A und C wurden erst im Jahr 2019 aufgelegt. Es können daher keine Angaben hinsichtlich der vergangenen Wertentwicklung erfolgen. Von Beginn des Jahres an bis Ende Juli entwickelte sich der Fonds stetig - innerhalb eines kontinuierlich ansteigenden Seitwärtskanals – nach oben. Danach setzte - analog zur breiten Aktienmarktentwicklung – eine Korrekturphase ein, die bis Mitte Oktober anhielt. Danach konnte der Aufwärtstrend bis auf einen Rekordstand zum Jahresende fortgesetzt werden.

Erfreuliche Performance-Beiträge lieferten wiederum Titel aus dem Biotech-Universum wie UniQure, Marinomed und Vivoryon Therapeutics. Auch skandinavische Titel lieferten überwiegend positive Renditen wie z.B. der Medizintechnik-Wert Medistim, der Technikdienstleister Data Respons oder das Software-Unternehmen Crayon Group. Technologie-Spezialisten wie z.B. INIT Traffic Systems, Mail Up oder Allgeier konnten ebenfalls mit deutlicher Outperformance glänzen.

Unternehmen, die stark negativ abschnitten, kamen quer aus allen Branchen, wie etwa der Mischkonzern Fraunhofer, der Roboterprogrammierer Balyo oder der Spezialschlauch-Produzent Masterflex.

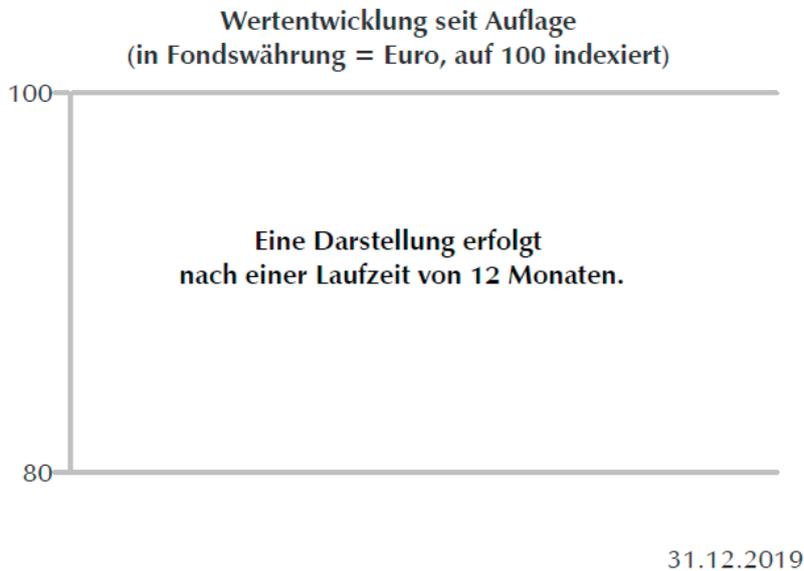
### Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions CAV seit Auflage: \*



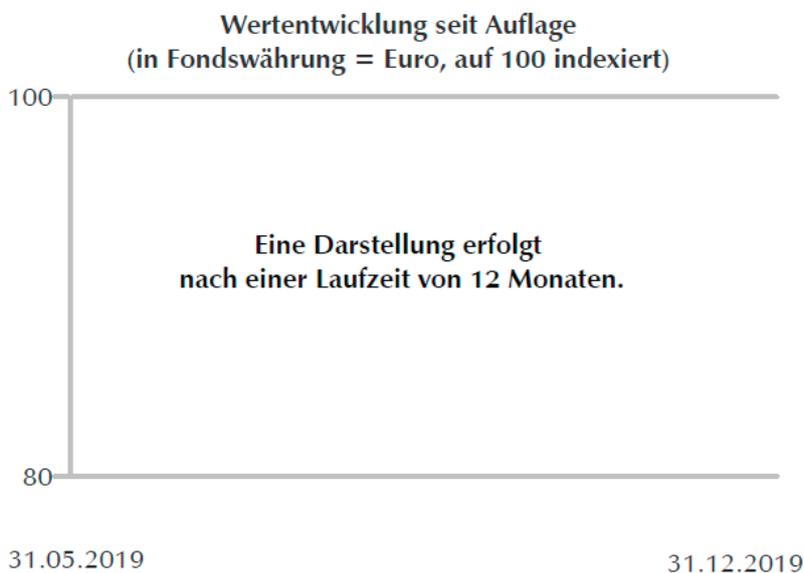
\* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Lupus alpha All Opportunities Fund

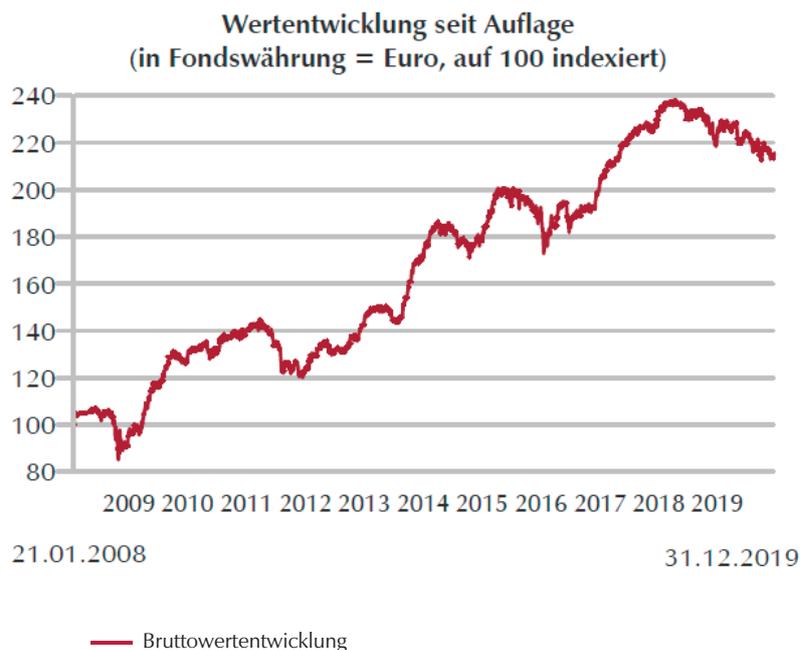
Der Lupus alpha All Opportunities Fund C büßte im Jahr 2019 -2,20% ein. Seit Auflage erzielte der Fond 115,7%, was einer annualisierten Rendite von 6,64% entspricht.

Nach moderaten Verlusten im Vorjahr in einem schwierigen Aktienjahr konnte der Fonds nicht von dem positiven Aktienmarkt im Jahr 2019 profitieren.

Die Entwicklung an den europäischen Börsen war mehr durch die höhere Bewertung der defensiven und zinsensitiven Titel getrieben, als durch fundamentale Daten gestützt. Das wirtschaftliche Umfeld war weiterhin schwierig und die am Jahresanfang von zyklischen Unternehmen erwartete Erholung in der zweiten Jahreshälfte stellte sich oft als zu optimistisch heraus.

Mit der vorsichtigen Positionierung trugen die Absicherung durch Futures und die Short-Positionen deutlich negativ zur Performance bei. Die Long-Positionen konnten oft die Marktpformance nicht übertreffen und daher wurden auch die positiven Beiträge aus diesen Titeln über die Absicherung und Shorts aufgezehrt.

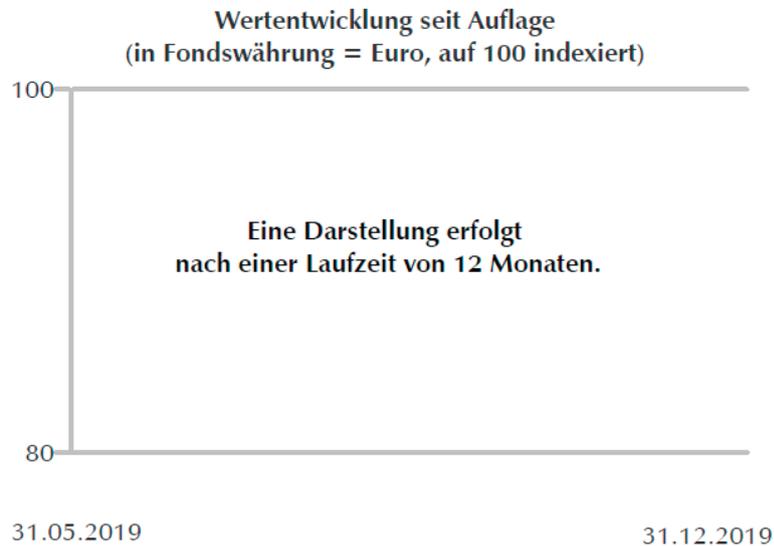
### Wertentwicklung des Lupus alpha All Opportunities Fund (C) seit Auflage: \*



\* 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.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Wandelanleihen konnten an der sehr freundlichen Entwicklung am Aktien- und Rentenmarkt im Jahr 2019 partizipieren und weisen für das Kalenderjahr die beste Wertentwicklung seit 2013 auf. Gerade im Umfeld der zwischenzeitlich erhöhten Unsicherheit konnte die Assetklasse ihre Stärken ausspielen und sorgte für eine Wahrung der Aktienchancen im Anleihemantel (Fondsvola bei 5%). Insbesondere lässt sich über Wandelanleihen in vielversprechende Wachstumsunternehmen investieren, deren Aktien hohe Schwankungen aufweisen können. Zudem sind die Emittenten von Wandelanleihen regelmäßig 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 sehr aktivem Primärmarkt im globalen Wandelanleiheuniversum.

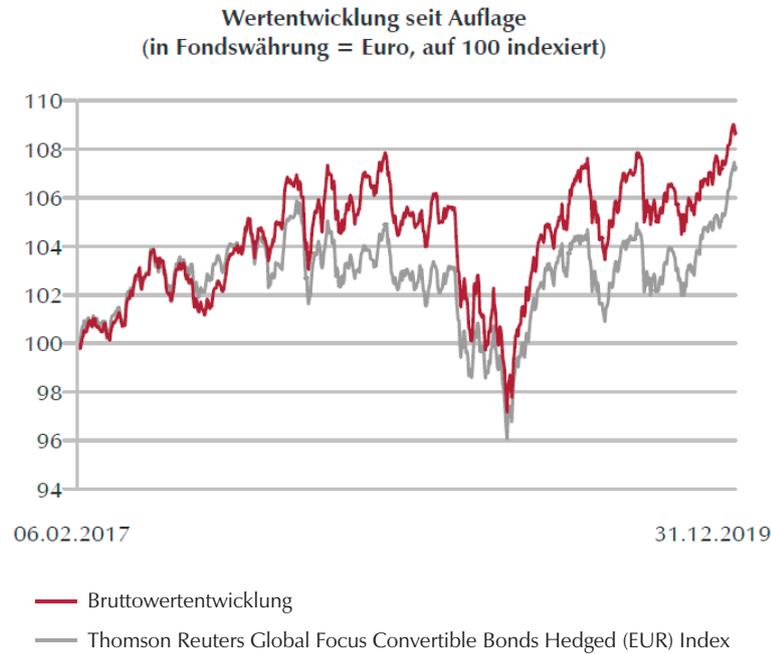
Entsprechend wies der Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds zum Ende des Berichtszeitraums ein Aktiendelta von knapp 48% auf, also im mittleren und ausbalancierten Bereich, in dem die Stärken der Assetklasse am deutlichsten sind (Konvexität). Das durchschnittliche Rating im Teilfonds liegt bei BBB-, sehr schwache Credits wurden gemieden, was insbesondere im 4. Quartal Performance im relativen Vergleich zum Benchmarkindex gekostet hat (Stichwort: Tesla). Regional blieb es beim Schwerpunkt in den entwickelten Märkten, v.a. USA und Europa. Sektoral stehen unverändert Wachstumstitel im Fokus der Anlagestrategie, entsprechend sind die Branchen IT, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienste am stärksten gewichtet.

Im Geschäftsjahr 2019 lag die Performance des Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds C hedged bei 10,12% (per Bewertungsstichtag 31. Dezember 2019). Im Vergleich dazu stieg der Wert der Benchmark Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index EUR hedged um 10,11%. Seit der Auflegung am 06. Februar 2017 bis Ende 2019 verzeichnet der Teilfonds eine Wertentwicklung von 8,69%, welche sich mit 7,27% für die Benchmark vergleicht. Die Anteilklasse A lag mit einer Performance von 9,47% leicht unter der des Indexes. Seit Auflegung kann die Anteilklasse eine Performance von 0,75% nachweisen, wobei die Benchmark eine Performance von 1,96% erreichte.

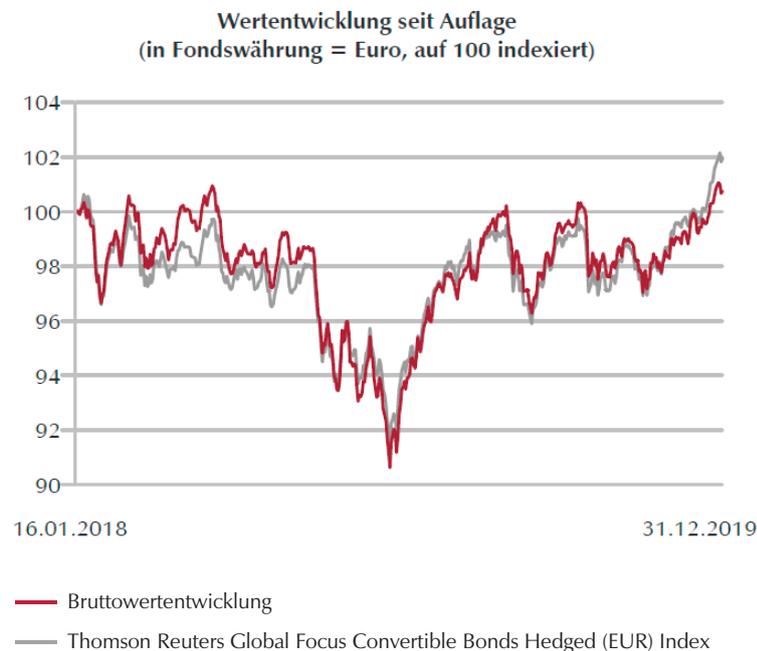
\* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



### 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.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Stellungnahme – COVID 19

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

#### Lupus alpha Smaller Euro Champions

Die neuartige COVID-19 Virus wird durch seine exponentielle Verbreitung aller Voraussicht nach zu einer weltweiten Rezession führen. Die Regierungen und Zentralbanken werden ihr Möglichstes versuchen, diese Krise zu verhindern oder zumindest abzumildern. Wir werden sämtliche Investments in unserem Portfolio kontinuierlich auf ihre Chancen, Risiken und Auswirkungen dieser Krise hin untersuchen und bei Bedarf handeln. Die Liquidität im Fonds 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. Da die Volkswirtschaft Deutschlands in noch unsicherer Höhe, aber sicherlich in beträchtlicher Weise negativ betroffen sein wird, haben sich die Geschäftsaussichten der meisten Firmen in Deutschland erheblich verschlechtert - mindestens temporär. Dementsprechend sind auch die Aktienkurse der allermeisten Aktien negativ betroffen. Die Liquidität im Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden.

#### Lupus alpha Micro Champions

Den massiven Abverkäufen infolge der COVID-19 Krise kann sich auch der Lupus alpha Micro Champions Fonds nicht entziehen. Eine relative Outperformance zum Index resultiert neben der Titelauswahl auch aus der frühzeitig erhöhten, überdurchschnittlichen Kassenquote von inzwischen fast 20%. Darüber hinaus verzeichnet der Teilfonds per Saldo – im deutlichen Gegensatz zur Branche – bislang sogar Nettomittel-Zuflüsse.

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

Das Ziel des Lupus alpha all Opportunities 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 beobachten aufgrund der extremen Volatilität am Markt allerdings phasenweise eine deutliche Ausweitung der Geld-/Briefspannen.

Luxemburg, 1. April 2020

Lupus alpha Investment GmbH

## 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 2019 bis 31. Dezember 2019 betragen wie folgt:

### Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

#### Lupus alpha Smaller Euro Champions

Minimum VaR(99,1):	2,2676%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,6929%
Maximum VaR(99,1):	3,0992%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones EURO STOXX® TMI Small Index

#### Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR(99,1):	2,3065%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,6739%
Maximum VaR(99,1):	3,0776%
Vergleichsvermögen:	50% MDAX / 50% SDAX

#### Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR(99,1):	1,7666%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	2,2335%
Maximum VaR(99,1):	2,9215%
Vergleichsvermögen:	100% Dow Jones Euro STOXX® Small Return

#### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimum VaR(99,1):	0,9009%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	1,0950%
Maximum VaR(99,1):	1,3639%
Vergleichsvermögen:	Thomson Reuters Conv. Global Focus Hedged (EUR)

### Teilfonds nach dem absoluten VaR-Ansatz

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimum VaR(99,1):	0,8875%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	1,1935%
Maximum VaR(99,1):	1,5725%
Vergleichsvermögen:	Absoluter VaR Ansatz

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

### Methodische Grenzen des Value at Risk Ansatzes

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

### Hebelwirkung

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

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

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

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

Die Hebelwirkung (Nominalwertmethode) der Teilfonds betrug vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 wie folgt:

#### 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:	0,221
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,439
Maximale Hebelwirkung:	0,565
Erwartete Hebelwirkung:	1,000

#### Lupus alpha Global Convertible Bonds:

Minimale Hebelwirkung:	0,954
Durchschnittliche Hebelwirkung:	1,041
Maximale Hebelwirkung:	1,160
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 Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2019, 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 Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



### ***Sonstige Informationen***

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 der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Die 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 Geschäftsleitung 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 oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, 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 mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 16. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jansen'. The signature is stylized and includes a horizontal line that extends to the right.

J. Jansen

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapierbestand</b>	<b>EUR</b>				<b>955.805.725,82</b>	<b>95,12</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>59.865.051,82</b>	<b>5,96</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>59.865.051,82</b>	<b>5,96</b>
<b>EUR-Guthaben</b>					<b>59.706.130,80</b>	<b>5,94</b>
Verwahrstelle	EUR	49.487.233,50	%	100	49.487.233,50	4,92
JP Morgan	EUR	1.368.897,30	%	100	1.368.897,30	0,14
UBS AG	EUR	8.850.000,00	%	100	8.850.000,00	0,88
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>					<b>4.850,20</b>	<b>0,00</b>
Verwahrstelle	CHF	762,27	%	100	702,34	0,00
UBS AG	CZK	2,20	%	100	0,09	0,00
Verwahrstelle	GBP	3.511,14	%	100	4.115,97	0,00
UBS AG	GBP	27,13	%	100	31,80	0,00
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>					<b>154.070,81</b>	<b>0,02</b>
UBS AG	AUD	0,44	%	100	0,28	0,00
Verwahrstelle	HKD	2.269,64	%	100	260,13	0,00
Verwahrstelle	JPY	8.834.443,58	%	100	72.569,86	0,01
Verwahrstelle	SGD	418,43	%	100	277,43	0,00
Verwahrstelle	USD	25.042,58	%	100	22.351,46	0,00
UBS AG	USD	65.668,50	%	100	58.611,66	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>1.582.129,92</b>	<b>0,16</b>
Zinsansprüche				EUR	102.464,32	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	1.479.665,60	0,15
<b>Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>513.410,44</b>	<b>0,05</b>
Devisenterminkontrakte				EUR	513.410,44	0,05
<b>Vermögen insgesamt</b>				<b>EUR</b>	<b>1.017.766.318,00</b>	<b>101,29</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-12.933.179,75</b>	<b>-1,29</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen</b>				<b>EUR</b>	<b>-3.099.140,90</b>	<b>-0,31</b>
EUR-Kredite in sonstigen						
UBS AG	EUR	-3.077.047,61	%	100	-3.077.047,61	-0,31
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen						
UBS AG	CHF	-12.459,80	%	100	-11.480,18	-0,00
UBS AG	DKK	-75.426,86	%	100	-10.097,87	-0,00
UBS AG	HUF	-93,28	%	100	-0,28	-0,00

Die konsolidierte Vermögensaufstellung und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens ergeben sich aus der Aufsummierung der jeweiligen Werten 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 2019 machen die fondsübergreifenden Anlagen 0,5% 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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Kredite in sonstigen Währung						
UBS AG	CAD	-752,94	%	100	-514,96	-0,00
Derivate						
CFD (Contract for Difference)			EUR		-5.629.123,65	-0,56
Aktienindex-Derivate			EUR		-5.449.733,65	-0,54
			EUR		-179.390,00	-0,02
Verbindlichkeiten aus Zinsen			EUR		-65.970,81	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR		-4.138.944,39	-0,41
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>			<b>EUR</b>		<b>1.004.833.138,25</b>	<b>100,00</b>

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Devisenkurse (in Mengennotiz) per 31.12.2019

Australischer Dollar	(AUD)	1,599087 =	1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,853053 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,469582 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,725041 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	121,737090 =	1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,462121 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,864934 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,085332 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,477491 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,508227 =	1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	25,404168 =	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	330,966194 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,120400 =	1 Euro (EUR)

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

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

Dividenden	EUR	15.735.596,11
abzgl. Ausländische Quellensteuer	EUR	-2.370.087,08
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	645.147,23
Negative Zinsen aus Wertpapieren	EUR	-542.351,19
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	7.126,71
Sonstige Erträge	EUR	30.407,96
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>13.505.839,74</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-11.757.810,73
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-1.134.804,76
Verwahrstellengebühr	EUR	-595.394,87
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-419.856,37
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-100.318,38
Abonnementssteuer	EUR	-466.076,83
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-438.465,76
Dividenden aus CFD, netto	EUR	-800.721,80
Sonstige Aufwendungen	EUR	-440.720,83
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-16.154.170,33</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.648.330,59</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>117.421.596,01</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-121.556.747,86</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Entwicklung des Fondsvermögens

	<u>2019</u>	
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>898.165.688,26</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	234.093.242,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-288.944.596,21
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-54.851.354,06
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-2.485.048,31
Ertragsausgleich	EUR	500.634,13
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-2.648.330,59
Realisierte Gewinne	EUR	117.421.596,01
Realisierte Verluste	EUR	-121.556.747,86
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	170.286.700,67
- Wertpapieren	EUR	177.984.549,47
- CFD	EUR	-7.950.748,58
- Termingeschäften	EUR	-502.780,00
- Devisenterminkontrakte	EUR	755.679,78
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.004.833.138,25</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>48.077.073,60</b>	<b>98,79</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>48.077.073,60</b>	<b>98,79</b>
<b>Belgien</b>							
Akka Technologies S.A.	EUR	14.000	9.200	5.200	65,50	917.000,00	1,88
Fagron N.V.	EUR	58.000	25.900	2.000	19,33	1.121.140,00	2,30
<b>Deutschland</b>							
All for One Steeb AG	EUR	5.000	-	-	52,00	260.000,00	0,53
Bilfinger SE	EUR	21.200	5.600	-	34,58	733.096,00	1,51
Cts Eventim AG & Co KGaA	EUR	4.300	3.700	7.400	56,05	241.015,00	0,50
Drillisch AG	EUR	21.500	14.500	5.500	22,88	491.920,00	1,01
Duerr AG	EUR	16.000	16.000	-	30,38	486.080,00	1,00
Evotec AG	EUR	65.000	33.500	22.000	23,05	1.498.250,00	3,08
Gerresheimer AG	EUR	10.000	10.000	-	69,00	690.000,00	1,42
Hellofresh SE	EUR	90.000	70.600	23.000	18,66	1.679.400,00	3,45
Hugo Boss AG	EUR	10.000	14.500	4.500	43,26	432.600,00	0,89
Hypoport AG	EUR	1.400	600	1.200	315,00	441.000,00	0,91
Koenig & Bauer AG	EUR	6.100	1.400	-	27,94	170.434,00	0,35
Nanogate AG	EUR	11.500	2.000	-	10,30	118.450,00	0,24
Puma SE	EUR	9.500	21.000	13.500	68,35	649.325,00	1,33
Rocket Internet SE	EUR	15.900	4.300	-	22,10	351.390,00	0,72
Siltronic AG	EUR	6.000	6.000	-	89,72	538.320,00	1,11
Software AG	EUR	50.600	50.600	-	31,10	1.573.660,00	3,23
United Internet AG	EUR	36.000	16.500	-	29,28	1.054.080,00	2,17
<b>Finnland</b>							
Caverion Oyj	EUR	155.000	85.000	5.000	7,19	1.114.450,00	2,29
Huhtamaki Oyj	EUR	30.500	17.400	23.900	41,38	1.262.090,00	2,59
Kesko Oyj	EUR	15.000	17.400	19.200	63,08	946.200,00	1,94
Outotec Oyj	EUR	210.000	154.900	47.000	5,76	1.209.180,00	2,48
Valmet Oyj	EUR	50.000	50.000	14.000	21,36	1.068.000,00	2,19
<b>Frankreich</b>							
Cgg S.A.	EUR	230.000	437.500	207.500	2,90	665.850,00	1,37
Devoteam S.A.	EUR	8.500	4.000	-	94,50	803.250,00	1,65
Faurecia S.A.	EUR	28.200	28.200	-	48,03	1.354.446,00	2,78
Groupe Fnac S.A.	EUR	4.800	1.500	4.700	52,80	253.440,00	0,52
Ipsos S.A.	EUR	26.400	9.900	-	28,95	764.280,00	1,57
Neopos	EUR	28.100	28.100	-	21,58	606.398,00	1,25
Smcp S.A.	EUR	42.500	51.100	28.100	9,45	401.625,00	0,83
Sopra Steria Act.	EUR	10.000	2.400	1.400	143,50	1.435.000,00	2,95
Television FSE 1 S.A.	EUR	48.000	19.600	26.600	7,40	355.200,00	0,73

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Irland</b>							
Cairn Homes	EUR	381.300	381.300	-	1,26	481.963,20	0,99
Dalata Hotel Group PLC	EUR	65.000	65.000	-	5,15	334.750,00	0,69
Glanbia	EUR	45.000	45.000	-	10,26	461.700,00	0,95
<b>Italien</b>							
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	62.700	17.900	-	10,10	633.270,00	1,30
De Longhi SpA	EUR	32.000	17.300	8.800	18,85	603.200,00	1,24
Igd Immo /REIT	EUR	61.580	24.080	-	6,20	381.796,00	0,78
Maire Tecnimont SpA	EUR	289.100	94.100	-	2,47	715.233,40	1,47
Prismian SpA	EUR	55.000	27.734	-	21,49	1.181.950,00	2,43
Reply Ord Pos	EUR	13.300	8.933	-	69,45	923.685,00	1,90
Saras Raffinerie Sarde	EUR	370.000	370.000	-	1,43	530.580,00	1,09
Space2 --- Az No	EUR	13.000	4.200	22.200	13,86	180.180,00	0,37
Unipol Gruppo Finanziario SpA	EUR	111.300	31.900	-	5,11	568.965,60	1,17
<b>Luxemburg</b>							
Solutions 30 SE	EUR	80.000	80.000	-	9,96	796.800,00	1,64
<b>Niederlande</b>							
Alfen NV	EUR	40.600	7.100	-	16,44	667.464,00	1,37
Arcadis NV	EUR	18.000	14.900	21.900	20,78	374.040,00	0,77
Be Semiconductor Industries NV	EUR	11.000	19.100	8.100	34,46	379.060,00	0,78
Fugro NV	EUR	63.000	90.000	27.000	9,98	628.614,00	1,29
Intertrust NV	EUR	49.500	49.500	-	17,31	856.845,00	1,76
Kon Volkerwess	EUR	32.600	17.100	-	21,95	715.570,00	1,47
Koninklijke Bam Groep NV	EUR	117.700	52.500	89.800	2,69	316.142,20	0,65
PostNL NV	EUR	175.000	57.300	42.300	2,01	352.100,00	0,72
Qiagen NV	EUR	24.000	20.600	12.600	30,46	731.040,00	1,50
Takeaway.Com Holding BV	EUR	4.300	1.500	10.200	82,20	353.460,00	0,73
<b>Österreich</b>							
AGrana Beteiligungs AG	EUR	29.000	25.000	3.000	18,60	539.400,00	1,11
Andritz AG	EUR	15.300	15.300	-	38,40	587.520,00	1,21
At&S Austria Tech.& System. AG	EUR	35.000	35.000	-	20,06	702.100,00	1,44
Ca Immobilien AnLAGen AG	EUR	30.200	10.200	-	37,45	1.130.990,00	2,32
Do & Co AG	EUR	11.000	5.900	1.400	85,90	944.900,00	1,94
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	30.700	8.800	-	25,40	779.780,00	1,60
<b>Portugal</b>							
Navigator Co S.A.	EUR	151.900	41.900	-	3,59	545.017,20	1,12
Sonae SCPS S.A.	EUR	575.000	190.800	25.800	0,91	523.250,00	1,08

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Spanien</b>							
Acerinox S.A.	EUR	55.000	55.000	-	10,05	552.475,00	1,14
Applus Services S.A.	EUR	80.600	36.600	-	11,40	918.840,00	1,89
Ence Energia y Celulo S.A.	EUR	205.000	205.000	-	3,67	752.350,00	1,55
Global Dominion Access S.A.	EUR	92.200	20.000	-	3,65	336.530,00	0,69
Tubacex	EUR	130.000	60.000	-	2,83	367.900,00	0,76
World Wide Web Ibercom S.A.	EUR	26.600	9.100	-	20,34	541.044,00	1,11
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>48.077.073,60</b>	<b>98,79</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>716.559,42</b>	<b>1,47</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>716.559,42</b>	<b>1,47</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	716.559,42		%	100	716.559,42	1,47
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>7.265,16</b>	<b>0,01</b>
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	7.265,16	0,01
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>48.800.898,18</b>	<b>100,28</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-134.731,79</b>	<b>-0,28</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-27,87	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-134.703,92	-0,28
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>48.666.166,39</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>					<b>Stück</b>	<b>100.724,11</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>					<b>Stück</b>	<b>98.599,77</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>					<b>EUR</b>	<b>230,69</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>					<b>EUR</b>	<b>257,91</b>	

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Altran Technologies S.A.	EUR	3.900	41.900
Barco N.V.	EUR	800	5.200
Diasorin Az	EUR	900	5.700
Dna Ltd	EUR	22.800	22.800
Elior Group	EUR	-	27.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	-	90.000
Hella Gmbh & Co. KGaA	EUR	4.400	4.400
Interpump Group S.A.	EUR	15.100	15.100
Kion Group	EUR	6.400	6.400
Krones AG	EUR	400	4.400
Maisons Du Monde S.A.	EUR	2.200	19.200
Melia Hotels International S.A.	EUR	34.000	55.000
Metso Corp	EUR	12.300	25.300
Ontex Group N.V.	EUR	1.700	20.200
Osram Licht AG	EUR	4.400	14.900
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	36.600	128.000
Soitec	EUR	12.500	12.500
Tarkett S.A.	EUR	21.000	21.000
TKH GROUP NV	EUR	1.000	8.000
Tui AG	EUR	48.300	48.300
Voestalpine AG	EUR	1.000	11.000
Wirecard AG	EUR	2.900	8.700

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Dividenden	EUR	900.176,25
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-175.964,43
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>724.211,82</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-546.262,29
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-41.644,49
Verwahrstellengebühr	EUR	-46.051,21
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-68.931,44
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-8.794,90
Abonnementssteuer	EUR	-23.336,73
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-14.894,78
Sonstige Aufwendungen	EUR	-18.716,16
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-768.632,01</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-44.420,19</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>3.250.162,51</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.753.306,88</b>

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

Anteilklasse A:	1,88%
Anteilklasse C:	1,38%

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:	0,09%
Anteilklasse C:	0,10%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2019</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>27.456.860,48</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	21.795.448,05
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-9.058.620,02
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	12.736.828,03
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-131.226,22
Ertragsausgleich	EUR	-22.941,55
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-44.420,19
Realisierte Gewinne	EUR	3.250.162,51
Realisierte Verluste	EUR	-1.753.306,88
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	7.174.210,21
- Wertpapieren	EUR	7.174.210,21
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>48.666.166,39</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2019	48.666.166,39	
31.12.2018	27.456.860,48	
31.12.2017	33.741.117,40	
Anteilklasse A		
31.12.2019		230,69
31.12.2018		184,77
31.12.2017		225,51
Anteilklasse C		
31.12.2019		257,91
31.12.2018		205,51
31.12.2017		249,82

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>572.036.680,40</b>	<b>94,68</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>572.036.680,40</b>	<b>94,68</b>
<b>Deutschland</b>							
Adler Real Estate AG	EUR	265.000	305.000	376.000	13,60	3.604.000,00	0,60
Adva Optical Networking SE	EUR	650.000	650.000	-	8,09	5.258.500,00	0,87
Aixtron SE	EUR	1.075.000	1.504.000	819.000	8,53	9.167.600,00	1,52
Atoss Software AG	EUR	40.886	40.886	-	143,50	5.867.141,00	0,97
Bechtle AG	EUR	69.000	106.500	80.000	125,20	8.638.800,00	1,43
Bilfinger SE	EUR	330.000	187.994	284.294	34,58	11.411.400,00	1,89
Brain Biotechnology Research & Information Network AG	EUR	140.075	10.075	-	10,80	1.512.810,00	0,25
Cancom SE	EUR	119.500	211.500	169.000	52,60	6.285.700,00	1,04
Capital Stage AG	EUR	360.000	360.000	-	9,39	3.380.400,00	0,56
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	55.000	129.500	116.500	113,70	6.253.500,00	1,04
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	90.000	22.000	-	105,80	9.522.000,00	1,58
Cropenergies AG	EUR	349.000	349.000	-	10,98	3.832.020,00	0,63
Delivery Hero AG	EUR	135.000	244.500	109.500	70,56	9.525.600,00	1,58
Dermapharm Holding SE	EUR	173.000	173.000	-	39,75	6.876.750,00	1,14
Deutz AG	EUR	850.000	1.236.000	386.000	5,57	4.734.500,00	0,78
Dr Hoenle AG	EUR	80.000	67.000	51.000	44,20	3.536.000,00	0,59
Drillisch AG	EUR	232.000	449.700	488.000	22,88	5.308.160,00	0,88
Duerr AG	EUR	307.000	509.000	252.000	30,38	9.326.660,00	1,54
Eckert & Ziegler AG	EUR	16.620	30.000	13.380	190,60	3.167.772,00	0,52
Evotec AG	EUR	495.000	441.000	251.000	23,05	11.409.750,00	1,89
Gerresheimer AG	EUR	120.000	70.000	-	69	8.280.000,00	1,37
Hamburger Hafen Und Logistik AG	EUR	250.000	250.000	-	24,54	6.135.000,00	1,02
HELLA GmbH & Co. KGaA	EUR	65.000	324.800	259.800	49,34	3.207.100,00	0,53
Hellofresh SE	EUR	900.000	545.000	210.000	18,66	16.794.000,00	2,78
Hypoport AG	EUR	24.000	3.000	18.000	315	7.560.000,00	1,25
Instone SE	EUR	526.546	-	57.454	22,05	11.610.339,30	1,92
Jenoptik AG	EUR	160.000	535.000	375.000	25,48	4.076.800,00	0,67
Jost Werke AG	EUR	155.000	87.000	50.000	37,30	5.781.500,00	0,96
Kion Group AG	EUR	100.000	209.000	216.000	61,56	6.156.000,00	1,02
Koenig & Bauer AG	EUR	133.000	67.500	128.500	27,94	3.716.020,00	0,62
Lanxess AG	EUR	130.000	287.000	157.000	59,82	7.776.600,00	1,29
LPKF Laser & Electronics AG	EUR	356.000	391.000	35.000	15,80	5.624.800,00	0,93
Morphosys	EUR	46.000	150.000	133.000	126,80	5.832.800,00	0,97
Nemetschek SE	EUR	120.000	203.500	106.500	58,80	7.056.000,00	1,17
New Work SE	EUR	17.000	4.000	7.200	292	4.964.000,00	0,82
Nordex SE	EUR	575.000	1.397.000	1.197.000	12,08	6.946.000,00	1,15
Norma Group SE	EUR	240.000	386.000	313.500	38	9.120.000,00	1,51
Osram Licht N	EUR	59.000	59.000	-	40,55	2.392.450,00	0,40
Patrizia Immobilien AG	EUR	300.000	-	251.480	19,86	5.958.000,00	0,99
Probiodrug AG	EUR	670.800	670.800	-	5,08	3.407.664,00	0,56
Prosieben Sat.1 Media AG	EUR	250.000	836.000	586.000	13,91	3.477.500,00	0,58

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>							
Puma SE	EUR	206.000	369.500	210.050	68,35	14.080.100,00	2,33
Pva Tepla AG.	EUR	450.000	66.968	11.503	15,30	6.885.000,00	1,14
Rational AG	EUR	7.600	5.400	3.800	717	5.449.200,00	0,90
Rheinmetall AG	EUR	47.000	123.500	229.500	102,40	4.812.800,00	0,80
Sartorius AG	EUR	30.000	59.000	29.000	190,80	5.724.000,00	0,95
Schaeffler AG	EUR	450.000	939.000	489.000	9,628	4.332.600,00	0,72
Scout24 AG	EUR	135.000	118.000	140.000	58,95	7.958.250,00	1,32
Siemens Healthineers AG	EUR	130.000	271.000	141.000	42,82	5.566.600,00	0,92
Siltronic AG	EUR	99.000	224.500	176.500	89,72	8.882.280,00	1,47
Sixt SE	EUR	103.000	65.600	124.000	89,65	9.233.950,00	1,53
Sixt Leasing AG	EUR	52.000	87.000	35.000	65,30	3.395.600,00	0,56
Software AG	EUR	160.000	208.000	132.000	31,10	4.976.000,00	0,82
Stratec Biomedical AG	EUR	40.000	100.000	60.000	61	2.440.000,00	0,40
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	153.500	25.000	34.000	72,05	11.059.675,00	1,83
Suedzucker AG	EUR	813.000	1.152.000	499.000	16,41	13.341.330,00	2,21
Suess MicroTec AG	EUR	1.000.000	133.000	-	12	12.000.000,00	1,99
Symrise AG	EUR	199.000	41.500	112.000	93,80	18.666.200,00	3,09
TAG Immobilien AG	EUR	221.000	305.000	84.000	22,16	4.897.360,00	0,81
Talanx AG	EUR	227.000	118.500	-	44,18	10.028.860,00	1,66
TeamViewer AG	EUR	521.000	521.000	-	31,88	16.609.480,00	2,75
Tele Columbus AG	EUR	1.150.000	1.150.000	-	2,796	3.215.400,00	0,53
Uniper SE	EUR	100.000	-	129.000	29,51	2.951.000,00	0,49
United Internet AG	EUR	450.000	283.500	265.000	29,28	13.176.000,00	2,18
Varta AG	EUR	56.000	221.500	165.500	121,40	6.798.400,00	1,13
Verbio Vereinigte Bioenergie AG	EUR	381.000	381.000	-	11,72	4.465.320,00	0,74
Vib Vermoegen AG	EUR	123.000	-	17.000	29,80	3.665.400,00	0,61
Wacker Chemie AG	EUR	65.000	40.000	126.900	67,64	4.396.600,00	0,73
Washtec AG	EUR	299.584	119.184	49.000	53,70	16.087.660,80	2,66
Zalando SE	EUR	140.000	336.000	196.000	45,18	6.325.200,00	1,05
Zeal Network N	EUR	121.910	121.910	-	20,75	2.529.632,50	0,42
<b>Luxemburg</b>							
Aroundtown S.A.	EUR	540.000	288.000	322.000	7,98	4.311.360,00	0,71
Corestate Capital Holding S.A.	EUR	156.873	156.873	-	37,45	5.874.893,85	0,97
Stabilus S.A.	EUR	155.003	436.503	427.500	60,65	9.400.931,95	1,56
<b>Niederlande</b>							
Airbus Group SE	EUR	215.000	50.000	80.500	130,48	28.053.200,00	4,64
Qiagen NV	EUR	250.000	141.000	285.500	30,46	7.615.000,00	1,26
Shop Apotheke Europe NV	EUR	150.000	150.000	-	43,60	6.540.000,00	1,08
<b>Österreich</b>							
S&t AG	EUR	554.500	387.500	-	21,28	11.799.760,00	1,95
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>572.036.680,40</b>	<b>94,68</b>

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				EUR		34.176.000,67	5,66
<b>Bankguthaben</b>						34.176.000,67	5,66
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	34.176.000,67		%	100	34.176.000,67	5,66
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR		1.453.689,12	0,24
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.453.689,12	0,24
<b>Vermögen insgesamt</b>				EUR		607.666.370,19	100,58
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				EUR		-3.487.856,59	-0,58
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-1.329,07	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-3.486.527,52	-0,58
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				EUR		604.178.513,60	100,00
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				Stück		1.252.950,52	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>				Stück		254.293,28	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>				EUR		393,42	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>				EUR		437,47	

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Adesso AG	EUR	-	38.448
Ado Properties S.A.	EUR	58.000	154.000
Aurubis AG	EUR	-	95.000
Befesa S.A.	EUR	189.000	189.000
Brenntag AG	EUR	55.000	128.500
Ceconomy AG	EUR	1.108.000	1.108.000
Commerzbank AG	EUR	722.000	722.000
Compugroup Medical SE	EUR	15.000	139.000
CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR	210.500	338.000
Cyan AG	EUR	170.000	170.000
Datagroup AG	EUR	12.000	12.000
Dialog Semiconductor	EUR	-	528.000
Draegerwerk AG & Co. KGaA	EUR	68.000	68.000
Evonik Industries AG	EUR	25.000	163.000
Fraport AG	EUR	43.000	43.000
Freenet AG	EUR	324.000	324.000
Gea Group AG	EUR	285.000	285.000
Grenkeleasing AG	EUR	15.750	131.000
Hapag-Lloyd AG	EUR	170.000	170.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	-	3.610.000
Hochtief AG	EUR	30.000	30.000
Hugo Boss AG	EUR	78.000	231.000
Innogy SE	EUR	-	45.000
Isra Vision AG	EUR	176.088	176.088
K+S AG	EUR	666.000	1.122.000
Kloekner & Co AG	EUR	450.000	450.000
Knorr-Bremse AG	EUR	50.000	50.000
Krones AG	EUR	10.000	84.500
Leoni AG	EUR	-	238.000
Mensch & Maschine Software SE	EUR	86.124	86.124
Metro AG	EUR	-	318.000
MLP SE	EUR	-	280.000
MTU Aero Engines AG	EUR	8.000	107.500
Osram Licht AG	EUR	75.000	590.000
Serviceware SE	EUR	-	150.000
Sixt Leasing AG	EUR	-	241.824
Takkt AG	EUR	-	452.000
Thyssenkrupp AG	EUR	350.000	350.000
Tui AG	EUR	830.000	1.423.000

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
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Wacker Neuson SE	EUR	541.974	541.974
Westwing Group AG	EUR	360.000	360.000
Wirecard AG	EUR	33.000	79.000
Zooplus AG	EUR	25.000	25.000
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
Right Vivoryon The	EUR	501.000	501.000

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Dividenden	EUR	9.696.630,01
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-1.323.750,92
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>8.372.879,09</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-7.614.263,43
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-882.512,09
Verwahrstellengebühr	EUR	-320.346,28
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-149.023,85
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-49.479,58
Abonnementssteuer	EUR	-272.172,45
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-272.626,48
Sonstige Aufwendungen	EUR	-188.687,36
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.749.111,52</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.376.232,43</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>79.582.023,73</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-75.298.283,73</b>

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

Anteilklasse A:	1,68%
Anteilklasse C:	1,18%

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:	0,16%
Anteilklasse C:	0,13%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2019</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>534.651.051,88</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	88.570.750,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-157.057.995,88
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-68.487.245,50
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-1.831.599,32
Ertragsausgleich	EUR	192.371,11
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.376.232,43
Realisierte Gewinne	EUR	79.582.023,73
Realisierte Verluste	EUR	-75.298.283,73
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	136.746.427,86
- Wertpapieren	EUR	136.746.427,86
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>604.178.513,60</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2019	604.178.513,60	
31.12.2018	534.651.051,88	
31.12.2017	603.237.558,48	
Anteilklasse A		
31.12.2019		393,42
31.12.2018		309,72
31.12.2017		391,08
Anteilklasse C		
31.12.2019		437,47
31.12.2018		342,56
31.12.2017		430,34

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				EUR		<b>79.760.576,56</b>	<b>89,55</b>
<b>Aktien</b>				EUR		<b>79.760.576,56</b>	<b>89,55</b>
<b>Deutschland</b>							
Allgeier SE	EUR	114.000	29.000	-	33,90	3.864.600,00	4,34
Aves One AG	EUR	170.250	132.250	-	11,80	2.008.950,00	2,26
Co.don AG	EUR	327.000	287.000	-	1,87	611.490,00	0,69
Coreo AG	EUR	500.000	100.000	-	1,52	760.000,00	0,85
Defama	EUR	119.532	47.532	-	16,30	1.948.371,60	2,19
Deufol SE	EUR	600.000	200.000	-	1,05	630.000,00	0,71
Dierig Holding AG	EUR	50.000	-	-	15,50	775.000,00	0,87
Dr Hoenle AG	EUR	17.640	5.140	-	44,20	779.688,00	0,88
Easy Software AG	EUR	229.352	75.352	-	7,36	1.688.030,72	1,90
Evotec AG	EUR	155.000	15.000	-	23,05	3.572.750,00	4,01
Formycon AG	EUR	45.000	25.000	-	31,90	1.435.500,00	1,61
Fortec Elektronik AG	EUR	65.000	65.000	-	19,15	1.244.750,00	1,40
Friwo AG	EUR	30.000	-	-	17,50	525.000,00	0,59
German Startups Group Berlin GmbH & Co KGaA	EUR	20.000	25.699	175.699	1,70	34.000,00	0,04
Good Brands AG	EUR	25.000	-	-	13,40	335.000,00	0,38
Ibu-Tec Advanced Materials AG	EUR	75.000	8.000	-	15,80	1.185.000,00	1,33
Init SE	EUR	116.023	41.023	-	23,10	2.680.131,30	3,01
Isra Vision Parsytec AG	EUR	30.000	10.000	-	10,50	315.000,00	0,35
MasterFlex SE	EUR	130.000	-	-	4,48	582.400,00	0,65
Max21 ManAGement & Beteiligungen AG	EUR	65.000	-	75.000	0,20	13.000,00	0,01
Merkur Bank KGaA	EUR	17.500	17.500	-	9,60	168.000,00	0,19
Merkur Bank KGaA München	EUR	70.000	-	6.538	9,70	679.000,00	0,76
Mim Mondo Igel Media AG	EUR	40.000	10.000	7.500	26,40	1.056.000,00	1,19
Mutares AG	EUR	20.000	20.000	80.000	12,72	254.400,00	0,29
Nanogate AG	EUR	125.000	15.000	-	10,30	1.287.500,00	1,45
Nexus AG	EUR	30.000	30.000	-	34,60	1.038.000,00	1,17
Noratis AG	EUR	100.000	42.310	-	21,70	2.170.000,00	2,44
Plan Optik AG	EUR	300.000	40.000	-	1,53	459.000,00	0,52
Probiodrug AG	EUR	400.500	300.500	-	5,08	2.034.540,00	2,28
Progeo Holding AG	EUR	475.020	75.225	-	2,36	1.121.047,20	1,26
Rib Software AG	EUR	20.000	-	10.000	22,60	452.000,00	0,51
Sfc Energy AG	EUR	32.967	32.967	-	9,72	320.439,24	0,36
Shs Viveon AG	EUR	62.500	2.500	-	10,00	625.000,00	0,70
Stemmer ImAGING AG	EUR	43.000	23.000	-	26,50	1.139.500,00	1,28
Szygy AG	EUR	100.000	-	-	7,28	728.000,00	0,82
Technotrans AG	EUR	130.000	40.000	-	18,70	2.431.000,00	2,73
The Social Chain AG	EUR	28.693	28.693	-	15,90	456.218,70	0,51
Uca AG	EUR	55.000	5.000	-	14,70	808.500,00	0,91
Unidevice AG	EUR	350.000	350.000	-	1,46	511.000,00	0,57
Wallstreet:Online AG	EUR	25.000	25.000	-	51,00	1.275.000,00	1,43
ZEAL Network N	EUR	85.000	85.000	-	20,75	1.763.750,00	1,98

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>							
<b>Finnland</b>							
Harvia	EUR	100.000	-	-	10,45	1.045.000,00	1,17
Nixu Oyj	EUR	80.000	20.000	-	10,50	840.000,00	0,94
<b>Frankreich</b>							
Ateme S.A.	EUR	50.000	20.000	-	11,20	560.000,00	0,63
Balyo S.A.	EUR	400.000	400.000	-	1,76	703.200,00	0,79
Prodways Group S.A.	EUR	60.000	-	-	2,69	161.400,00	0,18
<b>Griechenland</b>							
As Company Shs	EUR	150.000	-	-	2,79	418.500,00	0,47
<b>Irland</b>							
Uniphar	EUR	1.200.000	1.200.000	-	1,21	1.452.000,00	1,63
<b>Italien</b>							
B & C Speakers SpA	EUR	51.210	31.210	-	14,05	719.500,50	0,81
Expert System SpA	EUR	150.000	150.000	-	3,06	459.000,00	0,52
Mailup SpA	EUR	250.380	-	-	4,73	1.184.297,40	1,33
NVP SPA	EUR	78.500	78.500	-	3,68	288.880,00	0,32
<b>Luxemburg</b>							
Sword Group	EUR	72.897	12.897	-	34,10	2.485.787,70	2,79
<b>Niederlande</b>							
UniQure NV	EUR	80.000	10.000	85.000	71,66	5.116.744,02	5,74
<b>Norwegen</b>							
Crayon Group Holding ASA	NOK	600.000	33.666	301.000	52,00	3.162.717,60	3,55
Data Respons ASA	NOK	417.490	70.000	-	47,90	2.027.157,13	2,28
Medistim ASA	NOK	80.000	3.500	23.500	192,00	1.557.030,20	1,75
<b>Österreich</b>							
Frauenthal Holding AG	EUR	135.000	18.500	-	18,80	2.538.000,00	2,85
Marinomed Biotech AG	EUR	20.000	20.000	-	100,00	2.000.000,00	2,25
Polytec Holding AG	EUR	120.000	20.000	-	8,65	1.038.000,00	1,17
S&t AG	EUR	110.000	60.000	-	21,28	2.340.800,00	2,63
<b>Schweden</b>							
Clavister Holding AB	SEK	600.000	304.390	-	16,50	944.882,72	1,06
Elanders AB	SEK	100.000	20.000	-	87,20	832.260,34	0,93
Mips	SEK	30.000	-	-	198,40	568.074,94	0,64
Orexo AB	SEK	165.000	15.000	-	62,80	988.977,25	1,11

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>								
<b>Schweiz</b>								
Mondo Tv (Suisse) S.A.	EUR	366.000	-	34.000	1,54	561.810,00	0,63	
						<b>EUR</b>	<b>59.400,00</b>	<b>0,07</b>
						<b>EUR</b>	<b>59.400,00</b>	<b>0,07</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>								
<b>Rights</b>								
<b>Österreich</b>								
Rights Bwt AG	EUR	16.500	-	-	3,60	59.400,00	0,07	
						<b>79.819.976,56</b>	<b>89,62</b>	
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>9.405.280,38</b>	<b>10,56</b>	
						<b>9.405.280,38</b>	<b>10,56</b>	
<b>Bankguthaben</b>								
<b>EUR-Guthaben</b>								
Verwahrstelle	EUR	9.405.280,38		%	100	9.405.280,38	10,56	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>10.131,18</b>	<b>0,01</b>	
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		10.131,18	0,01	
<b>Vermögen insgesamt</b>				<b>EUR</b>		<b>89.235.388,12</b>	<b>100,19</b>	
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						<b>-165.907,45</b>	<b>-0,19</b>	
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-770,76	-0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-165.136,69	-0,19	
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				<b>EUR</b>		<b>89.069.480,67</b>	<b>100,00</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>				<b>Stück</b>		<b>20.461,84</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>				<b>Stück</b>		<b>349.347,93</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV</b>				<b>Stück</b>		<b>306.912,75</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>				<b>EUR</b>		<b>113,79</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>				<b>EUR</b>		<b>115,84</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse CAV</b>				<b>EUR</b>		<b>150,76</b>		

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2019

Norwegische Krone	(NOK)	9,864934	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,477491	=	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,120400	=	1 Euro (EUR)

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Oti Greentech AG	EUR	-	14.210
SaltX Technology Holding AB	SEK	-	200.000
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
Right Co.Don AG 11.11.19 /Cnwk	EUR	250.000	250.000
Right Vivoryon The	EUR	363.000	363.000

Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Dividenden	EUR	1.060.908,82
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-169.737,61
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>891.171,21</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-1.220.635,31
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-193.637,55
Verwahrstellengebühr	EUR	-58.699,67
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-71.043,28
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-11.961,67
Abonnementssteuer	EUR	-42.408,57
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-51.509,12
Sonstige Aufwendungen	EUR	-44.058,56
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.693.953,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-802.782,52</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>4.728.151,96</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.586.645,62</b>

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

Anteilklasse A:	2,08%
Anteilklasse C:	1,22%
Anteilklasse CAV:	2,27%

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

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

Anteilklasse A:	0,00%
Anteilklasse C:	0,00%
Anteilklasse CAV:	0,00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2019</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>47.063.426,42</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	53.616.993,31
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-25.512.681,04
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	28.104.312,27
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-266.306,38
Ertragsausgleich	EUR	89.739,70
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-802.782,52
Realisierte Gewinne	EUR	4.728.151,96
Realisierte Verluste	EUR	-1.586.645,62
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	11.739.584,84
- Wertpapieren	EUR	11.739.584,84
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>89.069.480,67</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2019	89.069.480,67	
31.12.2018	47.063.426,42	
31.12.2017	41.447.027,89	
Anteilklasse A		
31.12.2019		113,79
31.12.2018		-
31.12.2017		-
Anteilklasse C		
31.12.2019		115,84
31.12.2018		-
31.12.2017		-
Anteilklasse CAV		
31.12.2019		150,76
31.12.2018		133,73
31.12.2017		93,48

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>174.947.150,51</b>	<b>94,30</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>142.951.310,51</b>	<b>77,05</b>
<b>Deutschland</b>							
Adm Hamburg AG	EUR	505	-	-	320,00	161.600,00	0,09
Aixtron SE	EUR	400.000	400.000	-	8,53	3.411.200,00	1,84
Allgeier SE	EUR	37.900	52.255	14.355	33,90	1.284.810,00	0,69
Celesio AG	EUR	60.000	-	-	26,20	1.572.000,00	0,85
Deufol SE	EUR	749.500	-	-	1,05	786.975,00	0,42
Dierig Holding AG	EUR	75.000	-	-	15,50	1.162.500,00	0,63
Draegerwerk AG & Co. KGaA Stuttgart	EUR	2.000	1.000	-	235,00	470.000,00	0,25
Draegerwerk AG & Co. KGaA	EUR	77.000	77.000	-	39,60	3.049.200,00	1,64
Drillisch AG	EUR	175.000	250.000	75.000	22,88	4.004.000,00	2,16
Easy Software AG	EUR	150.000	35.000	-	7,36	1.104.000,00	0,60
Evotec AG	EUR	395.000	425.000	205.000	23,05	9.104.750,00	4,91
Friwo AG	EUR	70.477	-	-	17,50	1.233.347,50	0,66
GAG Immobilien AG	EUR	10.000	-	-	78,50	785.000,00	0,42
Gxp German Properties AG	EUR	102.500	-	-	3,98	407.950,00	0,22
H&R AG	EUR	400.000	85.000	-	5,34	2.136.000,00	1,15
Kabel Deutschland Holding AG	EUR	12.500	-	-	103,00	1.287.500,00	0,69
Kuka AG	EUR	17.951	12.750	-	36,50	655.211,50	0,35
Max21 ManAGement & Beteiligungen AG	EUR	253.333	-	-	0,20	50.666,60	0,03
Nanogate AG	EUR	70.000	-	-	10,30	721.000,00	0,39
Oti Greentech AG	EUR	9.318	9.318	-	0,52	4.845,36	0,00
Probiodrug AG	EUR	300.000	300.000	-	5,08	1.524.000,00	0,82
Siltronic AG	EUR	30.000	60.000	50.000	89,72	2.691.600,00	1,45
Westgrund AG	EUR	123.280	-	-	9,00	1.109.520,00	0,60
Wige Media AG	EUR	726.000	97.313	-	0,76	548.856,00	0,30
<b>Finnland</b>							
Stora Enso Oyj	EUR	190.000	220.000	30.000	12,97	2.463.350,00	1,33
<b>Frankreich</b>							
Abivax S.A.	EUR	17.000	-	-	22,55	383.350,00	0,21
Valneva SE	EUR	500.000	-	-	2,57	1.285.000,00	0,69
<b>Griechenland</b>							
Mytilineos Holdings S.A.	EUR	200.000	-	385.000	9,78	1.956.000,00	1,05
<b>Großbritannien</b>							
Conviviality Retail PLC	GBP	950.000	-	-	0,01	11.136,47	0,01
Hochschild Mining PLC	GBP	1.210.000	650.000	490.000	1,83	2.595.735,32	1,40
Williams Grand Prix Holdings PLC	EUR	60.000	-	-	13,40	804.000,00	0,43

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>							
<b>Irland</b>							
Glanbia	EUR	220.000	220.000	-	10,26	2.257.200,00	1,22
Unipharm	EUR	2.300.000	2.300.000	-	1,21	2.783.000,00	1,50
<b>Italien</b>							
Buzzi Unicem SpA	EUR	110.000	150.000	40.000	13,84	1.522.400,00	0,82
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	785.000	485.000	-	10,10	7.928.500,00	4,27
Dovalue SpA	EUR	150.000	150.000	-	12,30	1.845.000,00	0,99
Igd Immo	EUR	700.000	-	196.238	6,20	4.340.000,00	2,34
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	750.000	750.000	-	2,35	1.761.375,00	0,95
Made In Italy 1 SpA	EUR	27.000	68.000	41.000	47,65	1.286.550,00	0,69
Maire Tecnimont SpA	EUR	2.735.000	2.245.000	610.000	2,47	6.766.390,00	3,65
Masi Agricola SpA	EUR	147.750	-	-	3,14	463.935,00	0,25
Newron Pharmaceuticals SpA	CHF	70.000	-	-	6,35	409.552,16	0,22
Openjobmetis SpA	EUR	150.000	50.000	-	8,70	1.305.000,00	0,70
Prima Industrie SpA	EUR	36.000	50.000	14.000	16,40	590.400,00	0,32
Salini Impregilo SpA	EUR	500.000	500.000	-	1,61	802.500,00	0,43
Saras Raffinerie Sarde SpA	EUR	1.200.000	3.070.000	1.870.000	1,43	1.720.800,00	0,93
Sogefi SpA	EUR	428.922	428.922	-	1,60	685.417,36	0,37
<b>Jersey</b>							
Centamin Shs	GBP	1.350.000	135.560	785.560	1,27	2.009.839,77	1,08
<b>Kanada</b>							
Falcon Oil And Gas LTD	USD	4.882.500	-	-	0,20	667.865,34	0,36
<b>Luxemburg</b>							
D'Amico International Shipping S.A.	EUR	22.256.733	12.256.733	-	0,14	3.080.331,85	1,66
<b>Niederlande</b>							
Curetis AG	EUR	30.000	-	-	0,61	18.300,00	0,01
Flow Traders N.V.	EUR	150.000	150.000	-	21,54	3.231.000,00	1,74
<b>Österreich</b>							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	100.000	100.000	-	18,60	1.860.000,00	1,00
AT & S AG	EUR	233.500	410.000	176.500	20,06	4.684.010,00	2,52
Do & Co AG	EUR	67.500	35.898	18.398	85,90	5.798.250,00	3,13
Facc AG	EUR	360.000	360.000	-	11,14	4.010.400,00	2,16
Frauenthal Holding AG	EUR	172.000	-	-	18,80	3.233.600,00	1,74
Kapsch TrafficCom AG	EUR	40.797	22.463	9.203	28,70	1.170.873,90	0,63
Marinomed Biotech AG	EUR	6.900	6.900	-	100,00	690.000,00	0,37
Porr AG	EUR	268.000	282.280	43.780	15,44	4.137.920,00	2,23
S&t AG	EUR	195.000	244.000	139.000	21,28	4.149.600,00	2,24
Telekom Austria AG	EUR	375.000	295.821	25.000	7,28	2.730.000,00	1,47

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>							
<b>Portugal</b>							
Navigator Co S.A.	EUR	400.000	400.000	-	3,59	1.435.200,00	0,77
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	280.000	60.000	-	13,72	3.841.600,00	2,07
<b>Schweiz</b>							
Highlight Communications AG	EUR	933.616	243.616	-	4,18	3.902.514,88	2,10
<b>Spanien</b>							
Ence Energia y Celulosa S.A.	EUR	239.000	400.000	461.000	3,67	877.130,00	0,47
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	400.000	800.000	400.000	3,68	1.472.000,00	0,79
Tubacex	EUR	1.665.000	386.834	-	2,83	4.711.950,00	2,54
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Uluru INC	USD	500.000	-	-	0,01	5.801,50	0,00
<b>Anleihen</b>							
					<b>EUR</b>	<b>27.649.040,00</b>	<b>14,90</b>
<b>Deutschland</b>							
Bayer AG 0.05% 17-15.06.20	EUR	5.000.000	5.000.000	-	99,97	4.998.650,00	2,69
Deut Post 0.05% 30.06.25	EUR	5.000.000	5.000.000	-	102,41	5.120.700,00	2,76
<b>Italien</b>							
Prismian 0% 17-17.01.22	EUR	3.000.000	-	-	99,54	2.986.260,00	1,61
<b>Niederlande</b>							
Salzgit Fin 0% 15-05.06.22	EUR	3.000.000	3.000.000	-	99,04	2.971.080,00	1,60
<b>Österreich</b>							
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	5.000.000	-	-	131,54	6.576.750,00	3,54
<b>Spanien</b>							
Telefonica 0% 16-09.03.21	EUR	5.000.000	-	-	99,91	4.995.600,00	2,69
<b>Optionsscheine</b>							
					<b>EUR</b>	<b>4.346.800,00</b>	<b>2,34</b>
<b>Deutschland</b>							
Dt Boerse Comm 07-..Wrt/Gold	EUR	100.000	100.000	-	43,47	4.346.800,00	2,34
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
					<b>EUR</b>	<b>5.412.500,00</b>	<b>2,92</b>
<b>Investmentfonds</b>							
<b>Luxemburg</b>							
Lupus Alpha Global Convertible Bonds (C hedged)	EUR	50.000	-	-	108,25	5.412.500,00	2,92

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Wertpapiere</b>							
<b>Rights</b>					<b>EUR</b>	<b>180.000,00</b>	<b>0,10</b>
<b>Österreich</b>							
Rights Bwt AG	EUR	50.000	-	-	3,60	180.000,00	0,10
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>180.539.650,51</b>	<b>97,31</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>14.052.529,61</b>	<b>7,57</b>
<b>EUR-Guthaben</b>						<b>13.993.885,78</b>	<b>7,54</b>
Verwahrstelle	EUR	3.774.988,48		%	100	3.774.988,48	2,03
JP Morgan	EUR	1.368.897,10		%	100	1.368.897,30	0,74
UBS AG	EUR	8.850.000,00		%	100	8.850.000,00	4,77
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>						<b>31,89</b>	<b>0,00</b>
UBS AG	GBP	27,13		%	100	31,80	0,00
UBS AG	CZK	2,20		%	100	0,09	0,00
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>						<b>58.611,94</b>	<b>0,03</b>
UBS AG	AUD	0,44		%	100	0,28	0,00
UBS AG	USD	65.668,50		%	100	58.611,66	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche					<b>EUR</b>	<b>13.644,24</b>	<b>0,01</b>
Sonstige Vermögensgegenstände					<b>EUR</b>	<b>13.507,60</b>	<b>0,01</b>
					<b>EUR</b>	<b>136,64</b>	<b>0,00</b>
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>194.605.824,36</b>	<b>104,89</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
					<b>EUR</b>	<b>-9.076.904,16</b>	<b>-4,89</b>
<b>Derivate *</b>							
					<b>EUR</b>	<b>-5.629.123,65</b>	<b>-3,04</b>
<b>CFD (Contract for Difference) ***</b>							
					<b>EUR</b>	<b>-5.449.733,65</b>	<b>-2,94</b>
Aalberts Industries NV	EUR	-50.000	10.000	60.000	40,01	-195.390,00	-0,11
Acciona S.A.	EUR	-25.000	50.000	50.000	93,80	95.500,00	0,05
Adidas AG	EUR	-6.000	-	6.000	289,80	-65.598,00	-0,04
Aena S.A.	EUR	-6.000	12.000	12.000	170,50	-64.500,00	-0,03
Amadeus IT Group S.A.	EUR	-30.000	60.000	60.000	72,80	-165.600,00	-0,09
Amplifon SpA	EUR	-100.000	100.000	200.000	25,64	-608.390,00	-0,33
Buzzi Unicem	EUR	-55.000	110.000	110.000	22,45	-270.875,00	-0,15
Canada Goose Holdings INC	USD	-40.000	80.000	80.000	36,24	360.228,49	0,19

\* 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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Derivate * (Fortsetzung)</b>								
<b>CFD (Contract for Difference) *** (Fortsetzung)</b>								
Cellnex Telecom S.A.	EUR	-50.000	-	50.000	38,37	-66.470,00	-0,04	
Danieli+C.Off.Mecc.SpA	EUR	-220.000	-	220.000	16,38	-73.258,90	-0,04	
VONOVIA SE	EUR	-50.000	212.922	192.922	48,00	-222.171,70	-0,12	
Diasorin AZ	EUR	-25.000	-	25.000	115,40	-376.238,50	-0,20	
Draegerwerk Ag & Co. KGaA	EUR	-45.000	-	45.000	55,70	-66.413,20	-0,04	
Etab Colruyt	EUR	-40.000	140.000	120.000	46,48	738.400,00	0,40	
Exor Holding NV	EUR	17.000	17.000	-	69,08	-20.005,60	-0,01	
Fe New NV	EUR	-20.000	20.000	40.000	147,90	-131.518,00	-0,07	
Landis+Gyr Group LTD	CHF	-25.000	50.000	50.000	100,70	-893.735,87	-0,48	
Philips Lighting Newco BV	EUR	-60.000	60.000	120.000	27,86	-81.012,00	-0,04	
Repsol S.A.	EUR	150.000	300.000	150.000	13,93	3.585,00	0,00	
Valora Holding AG	CHF	-7.000	-	7.000	270,00	-26.308,57	-0,01	
Varta AG	EUR	-40.500	69.500	100.000	121,40	-3.319.961,80	-1,79	
<b>Aktienindex-Derivate **</b>						<b>-179.390,00</b>	<b>-0,10</b>	
Dt Boerse Mid Cap Index 20/03/2020	EUR	-120	-	120	28.361,00	-179.390,00	-0,10	
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen</b>						<b>-3.099.140,90</b>	<b>-0,01</b>	
<b>EUR-Kredite</b>								
UBS AG	EUR	-3.077.047,61		%	100	-3.077.047,61	-1,66	
<b>Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>								
UBS AG	CHF	-12.459,80		%	100	-11.480,18	-0,01	
UBS AG	DKK	-75.426,86		%	100	-10.097,87	-0,01	
UBS AG	HUF	-93,28		%	100	-0,28	0,00	
<b>Kredite in sonstigen Währung</b>								
UBS AG	CAD	-752,94		%	100	-514,96	-0,00	
Verbindlichkeiten aus Zinsen						EUR	-63.786,39	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-284.853,22	-0,15
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>185.528.920,20</b>	<b>100,00</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>					<b>Stück</b>	<b>12.130,81</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse B</b>					<b>Stück</b>	<b>1.709.368,06</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>					<b>EUR</b>	<b>97,09</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse B</b>					<b>EUR</b>	<b>107,85</b>		

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

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

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

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2019

Australischer Dollar	(AUD)	1,599087 =	1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,853053 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,469582 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	121,737090 =	1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,462121 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,864934 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,085332 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,477491 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,508227 =	1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	25,404168 =	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	330,966194 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,120400 =	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 (Marktzueordnung zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Agfa-Gevaert NV	EUR	200.000	200.000
Altri Sgps S.A.	EUR	200.000	200.000
Ams AG	CHF	50.000	95.000
Applus Services S.A.	EUR	110.000	290.000
Aurubis AG	EUR	-	75.000
Banco Bpm SpA	EUR	1.000.000	1.000.000
Be Semiconductor Industries NV	EUR	50.000	50.000
Berkeley Group Holding PLC	GBP	-	40.000
Bper Banca SpA	EUR	500.000	500.000
Cancom SE	EUR	-	43.000
Cnh Industrial NV	EUR	200.000	200.000
Commerzbank AG	EUR	650.000	650.000
Continental AG	EUR	65.000	80.000
Credito Emiliano SpA	EUR	60.000	60.000
Crest Nicholson Holdings PLC	GBP	-	350.000
Danieli & C. Officine Meccaniche SpA	EUR	30.000	105.000
Demire Real Est AG	EUR	-	163.000
El.En.SpA	EUR	110.000	110.000
F.I.L.A. Az.	EUR	-	7.233
Fincobank SpA	EUR	250.000	250.000
Freenet AG	EUR	-	200.000
Fresnillo PLC	GBP	525.000	525.000
Fugro Nv	EUR	146.000	146.000
Gemalto	EUR	-	20.000
Genmab A/S	DKK	12.000	12.000
Gima Tt SpA	EUR	373.000	373.000
Global Dominion Access S.A	EUR	200.000	200.000
Hella Gmbh & Co. KGaA	EUR	94.000	94.000
Hellofresh SE	EUR	328.000	328.000
Hornbach Holding AG	EUR	-	20.000
Italmobiliare SpA	EUR	78.612	78.612
K+S AG	EUR	200.000	350.000
Kloekner & Co AG	EUR	650.000	650.000
Kon Volkerwess AG	EUR	-	22.494
Koninklijke Bam Group NV	EUR	-	500.000
Koninklijke Vopak	EUR	50.000	50.000
Liberbank S.A.	EUR	1.500.000	1.500.000
Melia Hotels International S.A.	EUR	80.000	330.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Nordex SE	EUR	150.000	150.000
Osram Licht AG	EUR	150.000	150.000
Petroleum Geo-SERVICES ASA	NOK	-	1.000.000
Pne AG	EUR	61.000	661.000
Postnl N.V.	EUR	650.000	2.300.000
ProSieben Sat.1 Media AG	EUR	200.000	200.000
Prismian SpA	EUR	200.000	350.000
Rec Silicon	NOK	-	6.000.000
Rocket Internet SE	EUR	80.000	80.000
S Immo AG	EUR	-	150.000
Schoeller-Bleckmann Oil	EUR	-	10.500
Scout24 AG	EUR	60.000	60.000
Snam Az	EUR	400.000	400.000
Software AG	EUR	100.000	100.000
Sonae Sgps S.A.	EUR	750.000	1.750.000
Sopra Steria Group S.A.	EUR	11.255	40.000
Stadler Rail AG	CHF	30.000	30.000
Strabag SE	EUR	31.000	60.000
Sunrise Communications AG	CHF	50.000	50.000
TeamViewer AG	EUR	50.000	50.000
Television FSE 1 S.A.	EUR	75.000	225.000
Thyssenkrupp AG	EUR	50.000	50.000
Tui AG	EUR	500.000	500.000
Tullow Oil PLC	GBP	-	750.000
UBM Development AG	EUR	10.000	30.000
Unieuro SpA	EUR	86.036	86.036
Unione Di Banche Italiane SpA	EUR	600.000	600.000
Unipol Gruppo Finanziario SpA	EUR	500.000	500.000
Uniqure N.V.	USD	-	45.000
Varta AG	EUR	4.500	4.500
Vienna Insurance Group AG	EUR	-	125.000
Viscofan S.A.	EUR	50.000	50.000
Voestalpine AG	EUR	160.000	245.000
Wacker Chemie AG	EUR	80.000	80.000
Washtec AG	EUR	6.800	6.800
Watches of Switzerland Group PLC	GBP	350.000	350.000
Wirecard AG	EUR	60.000	60.000
World Wide Web Ibercom S.A.	EUR	-	71.000
Yamana Gold Inc	USD	700.000	1.500.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Anleihen</b>			
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	-	5.000.000
Amer Movil 0% 15-28.05.20	EUR	-	7.000.000
Ams 0% 18-05.03.25	EUR	-	9.000.000
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	3.500.000	3.500.000
Bilfinger 2.375% 12-07.12.19	EUR	-	4.600.000
Dtch Wohnen 1.375% 15-24.07.20	EUR	-	2.000.000
Fresenius Fin 4.25% 15.4.19	EUR	-	5.500.000
Metro 3.375% 12-1.3.19 (Rbg)	EUR	-	5.000.000
Telecom It 1.125% 26.3.22	EUR	5.000.000	5.000.000
Tui 2.125% 16-26.10.21	EUR	-	4.500.000
Unibail Rod 0% 15-01.01.22	EUR	-	15.000
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
Right D Amico Int	EUR	11.658.293	11.658.293

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Dividenden	EUR	4.077.881,03
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-694.061,19
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	288.317,83
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	-1.586,58
Sonstige Erträge	EUR	27.261,59
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>3.697.812,68</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-1.907.581,35
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-2.799,75
Verwahrstellengebühr	EUR	-115.100,97
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-85.999,07
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-20.000,37
Abonnementssteuer	EUR	-89.750,07
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-86.049,82
Dividenden aus CFD, netto	EUR	-800.721,80
Sonstige Aufwendungen	EUR	-174.780,47
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.282.783,67</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>415.029,01</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>23.761.326,95</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-37.930.588,37</b>

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

Anteilklasse A:	2,00%
Anteilklasse C:	1,22%

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

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

Anteilklasse A:	0,00%
Anteilklasse C:	0,00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2019</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>227.777.661,07</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	45.141.124,52
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-82.416.617,00
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-37.275.492,48
Ertragsausgleich	EUR	154.433,32
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	415.029,01
Realisierte Gewinne	EUR	23.761.326,95
Realisierte Verluste	EUR	-37.930.588,37
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	8.626.550,70
- Wertpapieren	EUR	17.080.079,28
- Termingeschäften	EUR	-502.780,00
- CFD	EUR	-7.950.748,58
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>185.528.920,20</b>

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
31.12.2019	185.528.920,20	
31.12.2018	227.777.661,07	
31.12.2017	117.071.504,79	
Anteilklasse A		
31.12.2019		97,09
31.12.2018		-
31.12.2017		-
Anteilklasse C		
31.12.2019		107,85
31.12.2018		110,28
31.12.2017		116,05

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>29.520.489,13</b>	<b>38,15</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>29.520.489,13</b>	<b>38,15</b>
<b>Belgien</b>							
Akka Tech 3.50% 19	EUR	1.000.000	1.000.000	-	106,61	1.066.120,00	1,38
<b>Bermudas</b>							
Jazz Invst 1.5% 17-15.08.24	USD	800.000	-	-	100,88	720.285,61	0,93
<b>Cayman Inseln</b>							
Semiconduct 0% 16-07.07.22	USD	500.000	750.000	1.250.000	133,50	595.769,36	0,77
<b>Dänemark</b>							
Gn St 0% 19-21.5.24 Gnn	EUR	1.100.000	1.100.000	-	101,74	1.119.173,00	1,45
<b>Deutschland</b>							
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	400.000	200.000	600.000	122,94	491.772,00	0,64
Deut Post 0.05% 30.06.25	EUR	500.000	-	-	102,41	512.070,00	0,66
Dtch Wo 0.325% 26.07.24	EUR	1.200.000	1.200.000	-	105,61	1.267.260,00	1,64
Dtch Woh 0.6% 17-5.1.26	EUR	700.000	400.000	-	105,42	737.905,00	0,95
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	800.000	-	-	115,85	926.768,00	1,20
Rag Stftn 0% 17-16.3.23	EUR	800.000	400.000	300.000	103,87	830.928,00	1,07
Symrise 0.2375% 20.06.24	EUR	500.000	200.000	400.000	120,02	600.095,00	0,78
<b>Frankreich</b>							
Archer Obli 0% 17-31.03.23	EUR	400.000	100.000	500.000	148,54	594.164,00	0,77
Atos 0% 19-06.11.24	EUR	500.000	500.000	-	119,64	598.180,00	0,77
Carrefour 0% 18-27.03.24	USD	1.400.000	400.000	400.000	95,52	1.193.511,24	1,54
Kering 0% 19-30.09.22	EUR	800.000	800.000	-	108,30	866.416,00	1,12
Nexity 0.125% 01.01.23	EUR	9.500	-	-	66,54	631.718,67	0,82
Remy Coint 0.125% 07.09.26	EUR	2.400	3.400	1.000	135,52	325.136,45	0,42
Total Sa 0.5% 02.12.22	USD	1.200.000	200.000	-	106,32	1.138.757,59	1,47
Vinci 0.375% 17-16.2.22	USD	400.000	200.000	200.000	121,41	433.438,06	0,56
Worldline 0% 19-30.07.26	EUR	4.000	8.250	4.250	109,26	437.044,00	0,56
<b>Großbritannien</b>							
Bpcm 1% 16-28.04.23	GBP	600.000	300.000	-	118,75	835.256,35	1,08
<b>Italien</b>							
Prysmian 0% 17-17.01.22	EUR	900.000	-	300.000	99,54	895.878,00	1,16

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>							
<b>Japan</b>							
Mitsubishi 0% 29.03.24	JPY	80.000.000	80.000.000	-	102,36	672.649,56	0,87
Mitsumi Ele 0% 15-03.08.22	JPY	70.000.000	50.000.000	40.000.000	124,56	716.214,76	0,93
Nagoya 0% 14-11.12.24	JPY	50.000.000	20.000.000	50.000.000	120,83	496.286,72	0,64
Rohm Co 0% 19-05.12.24	JPY	50.000.000	50.000.000	-	106,33	436.719,82	0,56
Shizuok Frn 18-25.1.23	USD	500.000	-	-	95,32	425.361,48	0,55
Toray Ind 0% 14-31.08.21	JPY	140.000.000	60.000.000	-	107,93	1.241.181,30	1,60
<b>Niederlande</b>							
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	700.000	-	-	101,69	711.837,00	0,92
Qiagen 0.5% 17-13.09.23	USD	800.000	800.000	400.000	105,04	750.003,57	0,97
Qiagen 1% 18-13.11.24	USD	600.000	1.200.000	1.600.000	102,24	547.508,03	0,71
Salzgit Fin 0% 15-05.06.22	EUR	500.000	500.000	-	99,04	495.180,00	0,64
Stmicroelec 0% 17-03.07.22	USD	1.000.000	600.000	1.200.000	137,53	1.227.481,25	1,59
<b>Österreich</b>							
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	700.000	-	200.000	131,54	920.745,00	1,19
<b>Spanien</b>							
Cellnex Tel 0.5% 05.07.28	EUR	700.000	700.000	-	111,55	780.864,00	1,01
<b>Schweiz</b>							
Sika LTD 0.15% 18-05.06.25	CHF	1.300.000	400.000	-	116,64	1.397.078,70	1,81
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Jp Morgan C 0% 18-30.12.20	USD	800.000	-	-	117,38	838.127,74	1,08
Jpm Chase 0% 19-07.08.22	USD	500.000	500.000	-	107,09	477.913,87	0,62
Jpm Chase N 0% 18.09.22	EUR	500.000	500.000	-	113,54	567.690,00	0,73
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>35.663.551,05</b>	<b>46,08</b>	
<b>Anleihen</b>							
<b>Cayman Inseln</b>							
Iqiyi 2% 19-01.04.25	USD	775.000	975.000	200.000	99,38	687.435,51	0,89
Sea 1% 19-01.12.24	USD	450.000	450.000	-	107,70	432.568,73	0,56
Weibo 1.25% 17-15.11.22	USD	500.000	-	250.000	94,40	421.269,19	0,54
<b>China</b>							
Cna Railway 0% 16-29.01.21	USD	1.250.000	250.000	-	105,07	1.172.248,75	1,51
Crrc Corp 0% 16-05.02.21	USD	1.000.000	500.000	-	97,08	866.467,33	1,12
Wuxi Apptec 0% 19-17.09.24	USD	600.000	600.000	-	114,20	611.572,65	0,79

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>							
<b>Frankreich</b>							
Orpea 0.375% 19-17.05.27	EUR	4.500	4.500	-	162,59	730.128,45	0,94
Ubisoft 0% 19-24.09.24	EUR	7.800	7.800	-	120,09	936.678,60	1,21
<b>Israel</b>							
Cyber-Ark 0% 19-15.11.24	USD	700.000	700.000	-	103,27	645.187,70	0,83
<b>Japan</b>							
Gmo Pg 0% 18-19.06.23	JPY	40.000.000	20.000.000	50.000.000	122,34	401.971,16	0,52
Konami Corp 0% 15-22.12.22	JPY	60.000.000	60.000.000	-	117,41	578.688,06	0,75
Medipal 0% 17-07.10.22	JPY	40.000.000	-	40.000.000	114,75	377.042,04	0,49
Relo Hldg 0% 18-22.03.21	JPY	50.000.000	-	-	107,08	439.792,02	0,57
Ship Health 0% 18-13.12.23	JPY	80.000.000	80.000.000	-	111,67	733.810,88	0,95
<b>Mexiko</b>							
Amer Movil 0% 15-28.05.20	EUR	800.000	-	900.000	99,88	799.072,00	1,03
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Akamai 0.375% 19-1.9.27	USD	415.000	415.000	-	99,00	366.706,80	0,47
Alteryx 0.50% 19-01.08.24	USD	825.000	825.000	-	95,95	706.514,86	0,91
Blackli 0.125% 19-1.8.24	USD	450.000	450.000	-	99,98	401.561,94	0,52
Chegg 0.125% 19-15.03.25	USD	750.000	750.000	-	103,08	690.028,12	0,89
Docusign 0.50% 15.09.23	USD	375.000	800.000	425.000	124,68	417.296,28	0,54
Etsy 0.125% 19-01.10.26	USD	900.000	900.000	-	90,27	725.092,82	0,94
Euro 0.75% 19-15.03.49	USD	1.150.000	1.150.000	-	119,42	1.225.760,00	1,58
Exact Scs 0.375% 19-15.03.27	USD	525.000	675.000	150.000	113,28	530.801,05	0,69
Fortive 0.875% 15.2.22	USD	1.050.000	1.050.000	-	101,07	947.192,97	1,22
Iac Finance 0.875% 15.6.26	USD	1.122.000	1.372.000	250.000	112,23	1.123.912,73	1,45
Insulet 0.375% 01.09.26	USD	625.000	625.000	-	103,55	577.639,68	0,75
Live Nat 2.5% 18-15.03.23	USD	600.000	150.000	300.000	122,44	655.705,11	0,85
Lumentum 0.25% 17-15.03.24	USD	325.000	150.000	525.000	146,10	423.790,83	0,55
Microc 1.625% 17-15.02.27	USD	1.055.000	455.000	-	142,74	1.344.117,46	1,74
Microc Tec 1.625% 15-15.2.25	USD	465.000	-	100.000	215,32	893.643,34	1,15
New Relic 0.5% 18-1.5.23	USD	950.000	600.000	-	97,52	826.866,30	1,07
Nuvasive 2.25% 16-15.03.21	USD	450.000	525.000	725.000	133,35	535.602,02	0,69
Okta 0.125% 19-01.09.25	USD	750.000	750.000	-	97,32	651.477,15	0,84
On Semicond 1% 16-01.12.20	USD	400.000	-	250.000	136,53	487.425,92	0,63
Palo 0.75% 19-01.07.23	USD	1.875.000	175.000	-	110,57	1.850.466,35	2,39
Pluralsight 0.375% 19-01.03.24	USD	750.000	750.000	-	87,12	583.197,97	0,75
Pricelineco 0.35% 13-15.6.20	USD	300.000	-	-	156,06	417.871,30	0,54
Proofpoint 0.25% 19-15.8.24	USD	1.025.000	1.025.000	-	103,17	943.870,94	1,22
Pure Str 0.125% 18-15.4.23	USD	850.000	1.050.000	200.000	99,61	755.660,92	0,98
Splunk 0.5% 15.09.23	USD	1.600.000	1.825.000	225.000	120,65	1.722.956,09	2,23

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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>							
Square 0.50% 18-15.05.23	USD	1.150.000	550.000	-	111,51	1.144.580,51	1,48
Supernus 0.625% 18-01.04.23	USD	500.000	175.000	225.000	90,81	405.261,51	0,52
Viavi Sol 1% 17-01.03.24	USD	375.000	175.000	175.000	128,92	431.507,72	0,56
Workday Inc 0.25% 1.10.22	USD	350.000	700.000	1.250.000	127,91	399.566,67	0,52
Workiva 1.125% 19-15.08.26	USD	500.000	500.000	-	89,97	401.503,93	0,52
Zillow 0.75% 19-01.09.24	USD	625.000	1.155.000	530.000	122,05	680.856,17	0,88
Zynga 0.25% 19-1.06.24	USD	825.000	825.000	-	102,18	752.359,65	0,97
<b>Virgin Inseln</b>							
Sh Port Grp 0% 17-09.08.22	USD	900.000	-	-	105,34	846.163,87	1,09
Strategic 0% 17-21.07.22	EUR	850.000	550.000	300.000	113,25	962.659,00	1,24
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>10.148.304,57</b>	<b>13,11</b>
<b>Anleihen</b>							
<b>Cayman Inseln</b>							
Ctrip 1.99% 16-01.07.25	USD	800.000	225.000	675.000	105,51	753.366,65	0,97
Pinduoduo 0% 19-01.10.24	USD	827.000	827.000	-	114,68	846.483,37	1,09
<b>Israel</b>							
Wix.Com 0% 19-01.07.23	USD	425.000	125.000	125.000	114,07	432.696,58	0,56
<b>Kanada</b>							
Silver Std 2.5%19-1.4.39	USD	350.000	350.000	-	129,94	405.914,41	0,52
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Akamai 0.125% 01.05.25	USD	1.175.000	125.000	-	110,86	1.162.635,44	1,50
Coupa Sftw 0.125%19-15.6.25	USD	550.000	850.000	300.000	118,69	582.649,50	0,75
Cree 0.875% 18-1.9.23	USD	1.225.000	150.000	-	106,37	1.163.006,52	1,50
Fireeye 0.875% 01.06.24	USD	1.150.000	1.150.000	-	100,64	1.033.019,01	1,33
li Vi 0.25% 17-01.09.22	USD	850.000	650.000	200.000	102,14	774.892,90	1,00
Illumina 0% 18-15.08.23	USD	1.050.000	1.050.000	-	110,97	1.040.009,82	1,34
Nutanix Frn 19-15.1.23	USD	825.000	500.000	175.000	99,50	732.677,17	0,95
Replig 0.375% 15.07.24	USD	400.000	400.000	-	107,86	385.060,66	0,50
Snap 0.75% 19-01.08.26	USD	400.000	400.000	-	104,42	372.781,15	0,48
Wayfair 1.125% 19-01.11.24	USD	500.000	500.000	-	103,77	463.111,39	0,60
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>75.332.344,75</b>	<b>97,34</b>
<b>Derivate *</b>					<b>EUR</b>	<b>513.410,44</b>	<b>0,66</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>						<b>513.410,44</b>	<b>0,66</b>

\* Devisenterminkontrakte werden mit der Gegenpartei Deutsche Bank AG 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 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Devisenterminkontrakte</b>							
<b>Fälligkeit</b>	<b>Käufe</b>		<b>Verkäufe</b>				
17/01/2020	EUR	13.490.579,53	USD	15.000.000,00		116.158,18	0,15
20/03/2020	EUR	7.145.748,25	USD	8.000.000,00		42.260,58	0,05
17/04/2020	EUR	499.542,21	JPY	60.000.000,00		6.922,88	0,01
17/04/2020	EUR	14.384.414,49	USD	16.000.000,00		201.964,68	0,26
17/04/2020	EUR	7.499.375,05	JPY	900.000.000,00		110.088,14	0,14
17/04/2020	JPY	260.000.000,00	EUR	2.151.982,87		-17.284,31	-0,02
15/05/2020	EUR	10.673.393,28	USD	12.000.000,00		53.300,29	0,07
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>1.514.681,74</b>	<b>1,96</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.514.681,74</b>	<b>1,96</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	1.414.404,55		%	100	1.414.404,55	1,83
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
Verwahrstelle	CHF	762,27		%	100	702,34	0,00
Verwahrstelle	GBP	3.511,14		%	100	4.115,97	0,01
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>							
Verwahrstelle	HKD	2.269,64		%	100	260,13	0,00
Verwahrstelle	JPY	8.834.443,58		%	100	72.569,86	0,09
Verwahrstelle	SGD	418,43		%	100	277,43	0,00
Verwahrstelle	USD	25.042,58		%	100	22.351,46	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>97.400,22</b>	<b>0,13</b>
Zinsansprüche					EUR	88.956,72	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	8.443,50	0,01
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>77.457.837,15</b>	<b>100,09</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-67.779,76</b>	<b>-0,09</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-56,72	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-67.723,04	-0,09
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>77.390.057,39</b>	<b>100,00</b>

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Umlaufende Anteile Anteilkategorie A hedged				Stück		29.529,86	
Umlaufende Anteile Anteilkategorie C hedged				Stück		687.039,25	
Anteilwert Anteilkategorie A hedged				EUR		100,41	
Anteilwert Anteilkategorie C hedged				EUR		108,33	

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2019

Britisches Pfund	(GBP)	0,853053 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,725041 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	121,737090 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,085332 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,508227 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,120400 =	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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
Ado P 1.25% 18-23.11.23	EUR		300.000
Air Fr 0.125% 19-25.3.26	EUR	3.013	3.013
Atlas 0.625% 18-1.5.23	USD		500.000
Bayer 5.625% 16-22.11.19	EUR	400.000	800.000
Bayer AG 0.05% 17-15.06.20	EUR	200.000	600.000
Be Semicon 2.5% 02.12.23	EUR	300.000	300.000
Caesars Ent 5% 17-01.10.24	EUR	575.000	575.000
Cellnex Tel 1.5% 16.01.26	EUR	400.000	400.000
China Yangt 0% 16-09.11.21	EUR		300.000
Ctrip Com 1.25% 16-15.09.22	USD	500.000	500.000
Cyberagent 0% 18-17.02.23	JPY	20.000.000	100.000.000
Dycom Ind 0.75% 15.09.21	USD		360.000
Exact Scs 1% 18-15.01.25	USD		500.000
Fresenius 0% 14-24.09.19	EUR		300.000
Fresenius 1.125% 31.01.20	EUR		300.000
Gn St Nord 0% 17-31.5.22	EUR		400.000
Guide Soft 1.25% 18-15.3.25	USD	125.000	550.000
His Co Ltd 0% 17-15.11.24	JPY		140.000.000
Iac Fin 0.875% 17-01.10.22	USD		300.000
Inmarsat 3.875% 09.09.23	USD		600.000
Insulet 1.375% 17-15.11.24	USD		350.000
Lg Chem 0% 18-16.04.21	USD		1.200.000
Lg Display 1.5% 22.08.24	EUR	600.000	600.000
Line 0% 18-19.09.25	JPY		60.000.000
Liveperson 0.75% 1.3.24	USD	700.000	700.000
Neopost 3.375% 15- (57.77)	EUR		15.000
Nuance Com 1% 15-15.12.35	USD		800.000
Nxp Semicon 1% 14-01.12.19	USD		950.000
Pure 0.125% 18-15.04.23	USD		925.000
Sbi Holding 0% 18-13.09.23	JPY		100.000.000
Shimizu Crp 0% 15-16.10.20	JPY		50.000.000
Siemens Fin 1.65% 16.8.19	USD	500.000	1.250.000
Silicon 1.375% 17-01.03.22	USD	150.000	500.000
Silicon On 0% 18-28.06.23	EUR	4.250	4.250
Sony Corp 0% 15-30.09.22	JPY	20.000.000	140.000.000
Synaptics 0.5% 17-15.06.22	USD		850.000
Takeaway 2.25% 19-25.01.24	EUR	400.000	400.000
Teradyne 1.25% 17-15.12.23	USD	125.000	425.000
Trans 0.5% 18-30.01.23	USD	300.000	300.000

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 Berichtstichtag):**

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>			
Ubisoft Ent 0% 16-27.09.21	EUR	8.000	8.000
Valeo SA 0% 16-16.06.21	USD		600.000
Vodafone 0% 15-26.11.20	GBP		500.000
Wix.Com 0% 19-01.07.23	EUR	125.000	125.000

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Dividenden	EUR	0,00
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-6.572,93
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	356.829,40
Negative Zinsen aus Wertpapieren	EUR	-542.351,19
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	8.713,29
Sonstige Erträge	EUR	3.146,37
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>180.235,14</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-469.068,35
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-14.210,88
Verwahrstellengebühr	EUR	-55.196,74
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-44.858,73
Revisions-, Druck- und Veröffentlichunggebühren	EUR	-10.081,86
Abonnementssteuer	EUR	-38.409,01
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-13.385,56
Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.478,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-659.689,40</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-839.924,46</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>6.099.930,86</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.987.923,26</b>

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

Anteilklasse A hedged:	1,43%
Anteilklasse C hedged:	0,82%

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>2019</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>61.216.688,41</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	24.968.925,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-14.898.682,27
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	10.070.243,62
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-255.916,39
Ertragsausgleich	EUR	87.031,55
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-839.924,46
Realisierte Gewinne	EUR	6.099.930,86
Realisierte Verluste	EUR	-4.987.923,26
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	5.999.927,06
- Wertpapieren	EUR	5.244.247,28
- Devisenterminkontrakte	EUR	755.679,78
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>77.390.057,39</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2019	77.390.057,39	
31.12.2018	61.216.688,41	
31.12.2017	44.425.755,40	
Anteilklasse A hedged		
31.12.2019		100,41
31.12.2018		92,04
31.12.2017		-
Anteilklasse C hedged		
31.12.2019		108,33
31.12.2018		98,71
31.12.2017		104,71

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### Erläuterung 1 – Allgemeines

Der Lupus alpha Fonds („der Fonds“) wurde auf Initiative der Lupus alpha Investment S.A. (in Liquidation) aufgelegt. Der Lupus alpha Fonds wurde bis zum 31. Dezember 2019 durch die Lupus alpha Investment S.A. (in Liquidation) verwaltet.

**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.**

Für Zwecke dieses Berichts wird aus Gründen der Praktikabilität bei einer Bezugnahme auf die Verwaltungsgesellschaft immer auf die Lupus alpha Investment GmbH abgestellt. Unverändert bestehen bleiben die Lupus alpha Asset Management AG als Fondsmanager und als Informations- und Vertriebsstelle des Fonds, die RBC Investor Services Bank S.A. als Verwahrstelle und Zentralverwaltung und Register- und Transferstelle des Fonds und die KPMG Luxembourg Société coopérative, Luxemburg, als Abschlussprüfer des Fonds.

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

Der Fonds wird von der Lupus alpha Investment S.A. (in Liquidation) entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds, das ein integraler Bestandteil des Verkaufsprospekts ist, verwaltet. Das Verwaltungsreglement wurde erstmals am 25. Januar 2001 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen zum Verwaltungsreglement traten zuletzt am 30. Januar 2017 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 27. Januar 2017 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) veröffentlicht.

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

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

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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds in fest und variabel verzinslichen Wertpapieren, Wandelund 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.

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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

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

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

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

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

#### b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Das Nettovermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- (a) Die Bewertung aller zur amtlichen Notierung oder an einem anderen regelmäßig stattfindenden, anerkannten und dem Publikum offen stehenden geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erfolgt zum letzten verfügbaren Kurs, und wenn das betreffende Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses des Hauptmarktes dieses Wertpapiers oder Geldmarktinstruments.
- (b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenso wie alle anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt. Dies gilt auch für die unter (a) aufgeführten Wertpapiere, falls deren jeweilige Kurse nicht marktgerecht sind.
- (c) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- (d) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Kontrahenten geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
- (e) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- (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“).

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

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

(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 Terminwechselkurs berechnet und gebucht und ist in der Veränderung des Nettovermögens berücksichtigt.

### Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### 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.

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

- (a) Für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,50% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (b) Für die Anteile der Anteilklasse C von maximal 1,00% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (c) Für die Anteile der Anteilklasse CAV von maximal 1,75% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

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

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 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 des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex EURO STOXX EUR Small Return Index (ein Index der Stoxx Limited, Zürich) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt.

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

- (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.

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

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

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 Fonds - Global Convertible Bonds** folgende Verwaltungsgebühr:

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

(b) Für die Anteile der Anteilklasse C hedged von maximal 1,20% 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 für die Anteilklasse C hedged und A hedged eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 10% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex Thomson Reuters Global Focus Convertible Bonds Hedged (EUR) Index (ein Index der Thomson Reuters Corp, New York) während eines Geschäftsjahres („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt („die Outperformance“). Eine relativ zum Vergleichsindex entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

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.

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

#### *(b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber Zinsbesteuerungsrichtlinie*

Mit dem Gesetz vom 21. Juni 2005 (das „Gesetz“) wurde die Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die „Zinsbesteuerungsrichtlinie“) in Luxemburger Recht umgesetzt. Die Zinsbesteuerungsrichtlinie soll sicherstellen, dass Zinszahlungen aus Forderungen („Zinserträge“) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union („Mitgliedstaat“) an Privatpersonen („wirtschaftliche Eigentümer“) mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat effektiv besteuert werden. So sind die Mitgliedstaaten gemäß der Zinsbesteuerungsrichtlinie verpflichtet, den zuständigen Behörden im Mitgliedstaat des wirtschaftlichen Eigentümers gewisse Mindestinformationen zu den Zinserträgen sowie zur Identität des wirtschaftlichen Eigentümers mitzuteilen („Informationsaustausch“). Eine Ausnahme bilden Österreich, Belgien und Luxemburg, die für einen Übergangszeitraum Quellensteuern auf diese Zinserträge erheben werden.

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

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

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

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

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

### Erläuterung 5 - Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Smaller Euro Champions:	71.879,10 EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	1.252.533,18 EUR
Lupus alpha Micro Champions:	28.481,74 EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	516.980,50 EUR
Lupus alpha Global Convertible Bonds:	3,41 EUR

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2019)

### Erläuterung 6 - Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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. Unverändert bestehen bleiben die Lupus alpha Asset Management AG als Fondsmanager und als Informations- und Vertriebsstelle des Fonds, die RBC Investor Services Bank S.A. als Verwahrstelle und Zentralverwaltung und Register- und Transferstelle des Fonds und die KPMG Luxembourg Société coopérative, Luxemburg, als Abschlussprüfer des Fonds.

Aufgrund der aktuellen Covid-19 Pandemie wurde das Pandemie-Notfallkonzept von Lupus alpha am 4. März 2020 aktiviert. Aktuell sehen wir keinerlei Einschränkungen für die Portfolioverwaltung der Investmentvermögen. Unser Notfallkonzept ist darauf ausgelegt, den laufenden Geschäftsbetrieb weiterhin uneingeschränkt aufrecht zu erhalten. Selbstverständlich werden wir unsere Anleger mittels Veröffentlichung auf unserer Homepage umgehend darüber informieren, sollte wider Erwarten eine Situation entstehen die zu einer Serviceeinschränkung führt. Das Lupus alpha Notfallkonzept sieht vor, dass für alle Mitarbeiter ein Homeoffice-Arbeitsplatz eingerichtet ist, über den vollumfängliche Systemzugriffe – insbesondere auch im Handel und in der Abwicklung – gewährleistet sind. Umfangreiche Tests wurden bereits durchlaufen. Die bisherigen Testergebnisse bestätigen die Funktionsfähigkeit unseres Notfallkonzeptes.

Mit diesem umfangreichen Notfallplan ist auch im Falle einer Ausbreitung des Corona-Virus in Frankfurt, dem Sitz der Gesellschaft, eine reibungslose Fortführung des Geschäftsbetriebs von Lupus alpha gewährleistet.

### 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 2019 betrug der Betrag an Sicherheiten mit der Gegenpartei UBS London 8.850.000,00 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 (CFD)

### 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 2019)

### 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:

<b>Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2018 gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR</b>	<b>9,8 Mio. EUR</b>
davon feste Vergütung in %	56,38%
davon variable Vergütung in %	43,62%
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung in Mio. EUR	0
Anzahl Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsführer	82

### Ungeprüfte Angaben

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

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