

Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Teilfonds:

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

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2019
bis zum 30. Juni 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.

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

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

Hinweis:

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Informationen an die Anteilhaber	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert)	6
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions	9
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	13
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	17
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	22
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds	30
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019	36

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Lupus alpha Investment S.A.
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

Fondsmanager

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

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltung

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

Register- und Transferstelle

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

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

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

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

Informationsstellen

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

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

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

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Vertriebsstelle

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

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

Informationen an die Anteilhaber

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

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

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

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand	EUR				925.626.656,78	92,36
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds				EUR	81.603.818,71	8,14
Bankguthaben				EUR	81.603.818,71	8,14
EUR-Guthaben					80.724.300,31	8,05
Verwahrstelle	EUR	73.915.019,93	%	100	73.915.019,93	7,38
JP Morgan	EUR	6.309.280,38	%	100	6.309.280,38	0,63
UBS AG	EUR	500.000,00	%	100	500.000,00	0,05
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen					27.468,77	0,00
Verwahrstelle	CHF	10.909,79	%	100	9.825,72	0,00
Verwahrstelle	GBP	15.810,16	%	100	17.612,74	0,00
UBS AG	CZK	2,20	%	100	0,09	0,00
UBS AG	GBP	27,13	%	100	30,22	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen					852.049,63	0,09
UBS AG	AUD	0,44	%	100	0,27	0,00
Verwahrstelle	HKD	452.269,68	%	100	50.877,31	0,01
Verwahrstelle	JPY	49.337.230,00	%	100	402.332,12	0,04
Verwahrstelle	SGD	13.030,06	%	100	8.459,30	0,00
Verwahrstelle	USD	43.711,90	%	100	38.395,98	0,00
UBS AG	USD	400.716,93	%	100	351.984,65	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	8.824.118,70	0,88
Dividendenansprüche				EUR	661.110,22	0,07
Zinsansprüche				EUR	101.632,60	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	8.061.375,88	0,80
Derivate				EUR	1.314.134,61	0,13
CFD (Contract for Difference)				EUR	1.121.154,07	0,11
Devisenterminkontrakte				EUR	192.980,54	0,02
Vermögen insgesamt				EUR	1.017.368.728,80	101,51
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen				EUR	-3.026.267,96	-0,30
EUR Kredite						
UBS AG	EUR	-2.023.820,53	%	100	-2.023.820,53	-0,20
JP Morgan	EUR	-754.468,92	%	100	-754.468,92	-0,08

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Kredite in sonstigen EU/EWR- Währungen					- 247.478,07		
UBS AG	CHF	-271.237,70	%	100	-244.285,70	-0,02	
UBS AG	DKK	-23.827,04	%	100	-3.192,08	0,00	
UBS AG	HUF	-93,28	%	100	-0,29	0,00	
Kredite in sonstigen Währungen					-500,44		
UBS AG	CAD	-745,62	%	100	-500,44	0,00	
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-30.843,82	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-10.581.093,28	-1,06
Aktienindex-Derivate					EUR	-1.514.195,00	-0,15
Fondsvermögen insgesamt					EUR	1.002.216.328,75	100,00

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2019

Australischer Dollar	(AUD)	1,622301 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,897654 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,464414 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,889418 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	122,628116 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,489946 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,685227 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,110330 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,546868 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,540323 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	(CZK)	25,437381 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	323,917454 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,138450 = 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		37.873.319,00	94,83
Aktien				EUR		37.873.319,00	94,83
Belgien							
Akka Technologies Paris	EUR	10.000	3.500	3.500	63,30	633.000,00	1,59
Barco NV	EUR	3.200	500	1.700	185,20	592.640,00	1,48
Fagron Ac	EUR	46.500	14.400	2.000	17,84	829.560,00	2,08
Deutschland							
All for One Steeb AG	EUR	5.000	-	-	46,50	232.500,00	0,58
Bilfinger SE	EUR	19.000	3.400	-	28,46	540.740,00	1,35
CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR	9.500	1.500	-	40,92	388.740,00	0,97
Drillisch AG	EUR	11.500	4.500	5.500	29,32	337.180,00	0,84
Evotec AG	EUR	52.800	9.300	10.000	24,58	1.297.824,00	3,25
Gerresheimer AG	EUR	5.469	5.469	-	64,75	354.117,75	0,89
Hellofresh SE	EUR	98.500	56.100	-	8,37	824.445,00	2,06
Hugo Boss AG	EUR	8.300	8.300	-	58,50	485.550,00	1,22
Hypoport AG	EUR	1.700	200	500	240,50	408.850,00	1,02
Kion Group AG	EUR	6.400	6.400	-	55,44	354.816,00	0,89
Koenig & Bauer AG	EUR	4.700	-	-	36,26	170.422,00	0,43
Krones AG	EUR	4.400	400	-	70,95	312.180,00	0,78
Nanogate AG	EUR	11.500	2.000	-	22,20	255.300,00	0,64
Puma SE	EUR	19.000	18.100	1.100	58,65	1.114.350,00	2,79
Rocket Internet SE	EUR	12.900	1.300	-	25,36	327.144,00	0,82
Software AG	EUR	40.000	40.000	-	30,20	1.208.000,00	3,02
United Internet AG	EUR	26.000	6.500	-	28,96	752.960,00	1,89
Finnland							
Caverion Oyj	EUR	130.000	60.000	5.000	6,89	895.700,00	2,24
Dna Ltd	EUR	18.500	18.500	-	21,00	388.500,00	0,97
Huhtamaki Oy	EUR	39.000	12.700	10.700	36,16	1.410.240,00	3,53
Kesko Oyj	EUR	25.000	14.300	6.100	48,92	1.223.000,00	3,06
Metso Corp	EUR	23.000	10.000	-	34,55	794.650,00	1,99
Outotec Oyj	EUR	162.000	59.900	-	4,64	752.328,00	1,88
Frankreich							
Cgg SA	EUR	280.000	280.000	-	1,65	462.700,00	1,16
Devoteam SA	EUR	5.400	900	-	105,20	568.080,00	1,42
Faurecia SA	EUR	21.000	21.000	-	40,81	857.010,00	2,15
Groupe Fnac SA	EUR	4.000	700	4.700	65,30	261.200,00	0,65
Ipsos SA	EUR	18.100	1.600	-	23,20	419.920,00	1,05
Neopos	EUR	25.500	25.500	-	18,80	479.400,00	1,20
Soitec	EUR	10.500	12.000	1.500	96,30	1.011.150,00	2,53
Sopra Steria Act.	EUR	9.400	1.000	600	102,50	963.500,00	2,41
Television Francaise 1	EUR	67.500	12.500	-	9,26	625.050,00	1,57

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Ireland							
Cairn Homes	EUR	150.000	150.000	-	1,20	180.286,50	0,45
Italien							
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	57.000	12.200	-	11,06	630.420,00	1,58
De Longhi SpA	EUR	31.000	13.600	6.100	17,78	551.180,00	1,38
DiaSorin SpA	EUR	3.000	500	2.300	102,10	306.300,00	0,77
Igd Immo /Rei	EUR	49.400	11.900	-	5,80	286.520,00	0,72
Interpump Group SA	EUR	12.300	12.300	-	27,06	332.838,00	0,83
Maire Tecnimont SpA	EUR	260.000	65.000	-	2,85	740.480,00	1,85
Prismian SpA	EUR	40.500	13.234	-	18,15	735.075,00	1,84
Reply Ord Pos	EUR	7.600	3.233	-	59,95	455.620,00	1,14
Space2 --- Az No	EUR	35.200	4.200	-	14,52	511.104,00	1,28
Unipol Gruppo Finanziario SpA	EUR	90.200	10.800	-	4,28	386.326,60	0,97
Niederlande							
Alfen N.V.	EUR	40.600	7.100	-	10,04	407.624,00	1,02
Arcadis NV	EUR	28.800	9.300	5.500	16,70	480.960,00	1,20
Be Semiconductor Industries NV	EUR	17.000	17.000	-	22,64	384.880,00	0,96
Kon Volkerwess	EUR	29.000	13.500	-	17,66	512.140,00	1,28
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	145.000	36.800	46.800	3,91	566.660,00	1,42
PostNL NV	EUR	176.100	16.100	-	1,52	268.288,35	0,67
Qiagen NV	EUR	28.500	16.500	4.000	35,69	1.017.165,00	2,55
Takeaway.Com Holding BV	EUR	5.500	1.000	8.500	82,40	453.200,00	1,13
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	28.000	24.000	3.000	19,10	534.800,00	1,34
CA Immobilien Anlagen AG	EUR	27.000	7.000	-	32,30	872.100,00	2,18
DO & CO AG	EUR	8.500	2.000	-	84,80	720.800,00	1,80
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	28.000	6.100	-	22,55	631.400,00	1,58
Portugal							
Navigator Co SA	EUR	123.100	13.100	-	3,36	413.369,80	1,04
Sonae SGPS SA	EUR	550.000	140.000	-	0,85	467.225,00	1,17
Spanien							
Applus Services S.A.	EUR	67.000	23.000	-	11,95	800.650,00	2,00
Global Dominion Access SA	EUR	85.200	13.000	-	4,51	383.826,00	0,96
Melia Hotels International SA	EUR	24.100	3.100	-	8,40	202.440,00	0,51
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	103.800	12.400	-	4,13	428.694,00	1,07
Tubacex	EUR	92.000	22.000	-	2,77	254.840,00	0,64
World Wide Web Ibercom S.A.	EUR	21.600	4.100	-	19,60	423.360,00	1,06

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Wertpapierbestand				EUR		37.873.319,00	94,83
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds				EUR		1.951.687,53	4,89
Bankguthaben						1.951.687,53	4,89
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	1.951.687,54		%	100	1.951.687,53	4,89
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		224.352,71	0,57
Dividendenansprüche				EUR		6.165,00	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		218.187,71	0,55
Vermögen insgesamt				EUR		40.049.359,24	100,28
Kurzfristige Verbindlichkeiten				EUR		-113.210,41	-0,28
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-862,18	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-112.348,23	-0,28
Teilfondsvermögen insgesamt				EUR		39.936.148,83	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				Stück		106.606,40	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C				Stück		74.169,09	
Anteilwert Anteilklasse A				EUR		210,94	
Anteilwert Anteilklasse C				EUR		235,25	

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Altran Technologies SA	EUR	3.900	41.900
Elior Group	EUR	-	27.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	-	90.000
Maisons Du Monde S.A.	EUR	2.200	19.200
Ontex Group N.V.	EUR	1.700	20.200
Osram Licht AG	EUR	4.400	14.900
Smcp Sas	EUR	8.600	28.100
Tarkett SA	EUR	21.000	21.000
Tkh Group Cert	EUR	1.000	8.000
Valmet Corporation	EUR	-	14.000
Voestalpine AG	EUR	1.000	11.000
Wirecard AG	EUR	2.900	8.700

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	546.799.399,58	92,80
Aktien					EUR	546.799.399,58	92,80
Deutschland							
Adler Real Estate AG	EUR	431.000	95.000	-	11,22	4.835.820,00	0,82
Atoss Software AG Muenchen	EUR	17.000	17.000	-	137,00	2.329.000,00	0,40
Bilfinger SE	EUR	270.000	-	156.300	28,46	7.684.200,00	1,30
Brain Biotechnology Research & Information Network AG	EUR	130.000	-	-	9,86	1.281.800,00	0,22
Cancom SE	EUR	155.000	98.000	20.000	46,72	7.241.600,00	1,23
Capital Stage AG	EUR	360.000	360.000	-	6,86	2.469.600,00	0,42
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	59.000	82.000	65.000	86,75	5.118.250,00	0,87
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	68.000	-	-	87,00	5.916.000,00	1,00
Commerzbank AG	EUR	545.000	722.000	177.000	6,32	3.443.855,00	0,58
CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR	338.000	210.500	-	40,92	13.830.960,00	2,35
Cyan AG	EUR	170.000	170.000	-	25,70	4.369.000,00	0,74
Delivery Hero AG	EUR	121.000	180.500	59.500	39,89	4.826.690,00	0,82
Dr Hoenle AG	EUR	33.000	20.000	51.000	59,30	1.956.900,00	0,33
Draegerwerk AG & Co. KGaA	EUR	68.000	68.000	-	55,40	3.767.200,00	0,64
Duerr AG	EUR	64.000	202.000	188.000	29,97	1.918.080,00	0,33
Evotec AG	EUR	281.000	127.000	151.000	24,58	6.906.980,00	1,17
Gerresheimer AG	EUR	95.000	45.000	-	64,75	6.151.250,00	1,04
Grenke AG	EUR	95.000	15.750	36.000	94,40	8.968.000,00	1,52
Hamburger Hafen Und Logistik AG	EUR	174.302	174.302	-	23,24	4.050.778,48	0,69
Hella KGaA Hueck & Co	EUR	41.000	106.000	65.000	43,48	1.782.680,00	0,30
Hellofresh SE	EUR	795.000	230.000	-	8,37	6.654.150,00	1,13
Hugo Boss AG	EUR	146.000	78.000	85.000	58,50	8.541.000,00	1,45
Hypoport AG	EUR	38.000	3.000	4.000	240,50	9.139.000,00	1,55
Instone Real Estate Group AG	EUR	526.546	-	57.454	19,76	10.404.548,96	1,77
Isra Vision AG	EUR	176.088	176.088	-	39,18	6.899.127,84	1,17
Jost Werke AG	EUR	93.000	25.000	50.000	30,80	2.864.400,00	0,49
K+S AG	EUR	764.000	447.000	139.000	16,38	12.514.320,00	2,12
Kion Group AG	EUR	221.000	160.000	46.000	55,44	12.252.240,00	2,08
Koenig & Bauer AG	EUR	194.000	60.000	60.000	36,26	7.034.440,00	1,19
Krones AG	EUR	74.500	10.000	10.000	70,95	5.285.775,00	0,90
Lanxess AG	EUR	241.000	241.000	-	52,26	12.594.660,00	2,14
Mensch & Maschine Software SE	EUR	86.124	86.124	-	35,80	3.083.239,20	0,52
Metro AG	EUR	156.000	-	162.000	16,08	2.507.700,00	0,43
MorphoSys AG	EUR	47.500	51.500	33.000	84,45	4.011.375,00	0,68
MTU Aero Engines AG	EUR	87.500	8.000	20.000	209,50	18.331.250,00	3,11
Nemetschek SE	EUR	75.000	58.000	6.000	52,95	3.971.250,00	0,67
Nordex SE	EUR	1.068.000	1.115.000	422.000	12,12	12.944.160,00	2,20
Osram Licht AG	EUR	242.000	45.000	377.000	28,96	7.008.320,00	1,19

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Deutschland (Fortsetzung)							
Patrizia Immobilien AG	EUR	300.000	-	251.480	18,20	5.460.000,00	0,93
Probiodrug AG	EUR	405.000	405.000	-	5,54	2.243.700,00	0,38
Puma SE	EUR	400.000	369.500	16.050	58,65	23.460.000,00	3,98
PVA TePla AG	EUR	394.535	-	-	13,50	5.326.222,50	0,90
Rational AG	EUR	4.800	-	1.200	605,50	2.906.400,00	0,49
Rheinmetall AG	EUR	110.000	38.500	81.500	107,65	11.841.500,00	2,01
Sartorius AG	EUR	25.500	45.500	20.000	180,30	4.597.650,00	0,78
Scout24 AG	EUR	195.000	102.000	64.000	46,72	9.110.400,00	1,55
Siemens Healthineers AG	EUR	217.000	217.000	-	37,11	8.052.870,00	1,37
Siltronic AG	EUR	68.000	103.000	86.000	64,24	4.368.320,00	0,74
Sixt SE	EUR	98.000	36.600	100.000	94,20	9.231.600,00	1,57
Sixt Vorz.Akt Ohne Stimmrec	EUR	87.000	87.000	-	64,10	5.576.700,00	0,95
Software AG	EUR	262.000	178.000	-	30,20	7.912.400,00	1,34
Stratec Biomedical AG	EUR	100.000	100.000	-	56,90	5.690.000,00	0,97
Stroer SE & Co KGaA	EUR	143.500	15.000	34.000	66,05	9.478.175,00	1,61
Suedzucker AG	EUR	700.000	600.000	60.000	14,89	10.423.000,00	1,77
Suess MicroTec AG	EUR	867.000	-	-	9,39	8.141.130,00	1,38
Symrise AG	EUR	248.000	20.500	42.000	84,64	20.990.720,00	3,56
Tag Immobilien AG	EUR	280.000	280.000	-	20,32	5.689.600,00	0,97
Talanx AG	EUR	154.500	46.000	-	38,10	5.886.450,00	1,00
Uniper SE	EUR	199.000	-	30.000	26,63	5.299.370,00	0,90
United Internet AG	EUR	360.000	97.500	169.000	28,96	10.425.600,00	1,77
Varta AG	EUR	65.000	163.000	98.000	54,60	3.549.000,00	0,60
VIB Vermoegen AG	EUR	123.000	-	17.000	25,40	3.124.200,00	0,53
Wacker Chemie AG	EUR	103.400	23.000	71.500	69,58	7.194.572,00	1,22
Wacker Neuson SE	EUR	76.500	231.000	154.500	22,12	1.692.180,00	0,29
Washtec AG	EUR	201.000	20.600	49.000	59,80	12.019.800,00	2,04
Westwing Group AG	EUR	360.000	360.000	-	6,40	2.304.000,00	0,39
XING AG	EUR	20.200	-	-	375,50	7.585.100,00	1,29
Zooplus AG	EUR	25.000	25.000	-	119,80	2.995.000,00	0,51
Großbritannien							
Dialog Semiconductor PLC	EUR	108.000	-	420.000	35,46	3.829.680,00	0,65
Zeal Network SE	EUR	111.910	-	-	19,76	2.211.341,60	0,38
Luxemburg							
Ado Properties S.A.	EUR	65.000	29.000	60.000	36,38	2.364.700,00	0,40
Aroundtown SA	EUR	774.000	200.000	-	7,25	5.608.404,00	0,95
Befesa S.A.	EUR	189.000	189.000	-	35,00	6.615.000,00	1,12
Stabilus SA	EUR	204.000	252.500	194.500	40,80	8.323.200,00	1,41

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Niederlande							
Airbus Group SE	EUR	216.500	23.000	52.000	124,68	26.993.220,00	4,58
Qiagen NV	EUR	355.500	41.000	80.000	35,69	12.687.795,00	2,15
Österreich							
S&T AG	EUR	522.500	355.500	-	20,48	10.700.800,00	1,82
Wertpapierbestand					EUR	546.799.399,58	92,80
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	44.138.130,65	7,49
Bankguthaben						44.138.130,65	7,49
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	44.138.130,65		%	100	44.138.130,65	7,49
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.534.799,29	0,27
Dividendenansprüche					EUR	444.710,64	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.090.088,65	0,19
Vermögen insgesamt					EUR	592.472.329,52	100,55
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-3.255.529,27	-0,55
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-20.666,43	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-3.234.862,84	-0,55
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	589.216.800,25	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				Stück		1.363.047,24	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C				Stück		272.302,27	
Anteilwert Anteilklasse A				EUR		353,87	
Anteilwert Anteilklasse C				EUR		392,49	

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Adesso AG	EUR	-	38.448
Aixtron AG	EUR	190.000	580.000
Aurubis AG	EUR	-	95.000
Bechtle AG	EUR	17.500	60.000
Brenntag AG	EUR	55.000	128.500
Ceconomy AG	EUR	1.108.000	1.108.000
Compugroup Medical SE	EUR	15.000	139.000
Datagroup AG	EUR	12.000	12.000
Deutz AG	EUR	386.000	386.000
Drillisch AG	EUR	97.700	368.000
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	135.000	135.000
Hapag-Lloyd AG	EUR	170.000	170.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	-	3.610.000
Hochtief AG	EUR	30.000	30.000
Innogy SE	EUR	-	45.000
Jenoptik AG	EUR	100.000	100.000
Kloekner & Co AG	EUR	450.000	450.000
Leoni AG	EUR	-	238.000
LPKF Laser & Electronics AG	EUR	35.000	35.000
Mip SE	EUR	-	280.000
Norma Group	EUR	74.000	241.500
Prosieben Sat.1 Media SE	EUR	436.000	436.000
Serviceware SE	EUR	-	150.000
Sixt Leasing AG	EUR	-	241.824
Takkt AG	EUR	-	452.000
Tui AG	EUR	180.000	773.000
Wirecard AG	EUR	33.000	79.000
Zalando SE	EUR	118.000	118.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		65.122.844,66	85,57
Aktien				EUR		65.122.844,66	85,57
Deutschland							
Allgeier SE	EUR	100.000	15.000	-	26	2.600.000,00	3,42
Allgeier SE	EUR	3.500	3.500	-	25,2	88.200,00	0,12
Aves One AG	EUR	40.000	2.000	-	11,7	468.000,00	0,61
Co.don AG	EUR	100.000	60.000	-	4	400.000,00	0,53
Coreo AG	EUR	400.000	-	-	1,58	632.000,00	0,83
Deutsche Fachmarkt AG	EUR	72.000	-	-	15,6	1.123.200,00	1,48
Deufol SE	EUR	516.867	116.867	-	1,24	640.915,08	0,84
Dierig Holding AG	EUR	50.000	-	-	16,9	845.000,00	1,11
Dr Hoenle AG	EUR	15.000	2.500	-	59,3	889.500,00	1,17
Easy Software AG	EUR	200.000	46.000	-	6,14	1.228.000,00	1,61
Evotec AG	EUR	140.000	-	-	24,58	3.441.200,00	4,52
Formycon AG	EUR	37.003	17.003	-	31,5	1.165.594,50	1,53
Fortec Elektronik AG	EUR	30.000	30.000	-	21,6	648.000,00	0,85
Friwo AG	EUR	30.000	-	-	27	810.000,00	1,06
German Startups Group Berlin GmbH & Co KGaA	EUR	195.699	25.699	-	1,46	285.720,54	0,38
Good Brands AG	EUR	25.000	-	-	15	375.000,00	0,49
Ibu-Tec Advanced Materials AG	EUR	68.400	1.400	-	16	1.094.400,00	1,44
Init SE	EUR	103.836	28.836	-	14,85	1.541.964,60	2,03
Isra Vision Parsytec AG	EUR	24.200	4.200	-	9,6	232.320,00	0,31
MasterFlex SE	EUR	130.000	-	-	5,7	741.000,00	0,97
Max21 Management & Beteiligungen AG	EUR	140.000	-	-	0,515	72.100,00	0,09
Merkur Bank KGaA	EUR	70.000	-	6.538	9	630.000,00	0,83
Mim Mondo Igel Media AG	EUR	30.184	184	7.500	16,75	505.582,00	0,66
Mutares AG	EUR	85.048	5.048	-	10,62	903.209,76	1,19
Nanogate AG	EUR	120.000	10.000	-	22,2	2.664.000,00	3,50
Nexus AG	EUR	30.000	30.000	-	33,2	996.000,00	1,31
Noratis AG	EUR	90.384	32.694	-	20,9	1.889.025,60	2,48
Plan Optik AG	EUR	260.000	-	-	1,68	436.800,00	0,57
Probiodrug AG	EUR	350.000	250.000	-	5,54	1.939.000,00	2,55
Progeo Holding AG	EUR	431.019	31.224	-	2,28	982.723,32	1,29
RIB Software AG	EUR	30.000	-	-	18,04	541.200,00	0,71
SFC Energy AG	EUR	31.185	31.185	-	14,7	458.419,50	0,60
SHS Viveon AG	EUR	60.000	-	-	6,35	381.000,00	0,50
Stemmer Imaging AG	EUR	30.000	10.000	-	32,5	975.000,00	1,28
Szygy AG	EUR	100.000	-	-	9,66	966.000,00	1,27
Technotrans AG	EUR	110.000	20.000	-	21,75	2.392.500,00	3,14
UCA AG	EUR	50.000	-	-	15,8	790.000,00	1,04
Unidevice AG	EUR	300.000	300.000	-	1,55	465.000,00	0,61

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Finnland							
Harvia	EUR	100.000	-	-	7,46	746.000,00	0,98
Nixu Oyj	EUR	60.000	-	-	11,55	693.000,00	0,91
Frankreich							
Ateme SA	EUR	50.000	20.000	-	11,86	593.000,00	0,78
Balyo SA	EUR	250.000	250.000	-	2,64	660.000,00	0,87
Prodways Group SA	EUR	60.000	-	-	2,78	166.500,00	0,22
Griechenland							
As Company Shs	EUR	150.000	-	-	3,03	454.500,00	0,60
Großbritannien							
Zeal Network SE	EUR	63.811	13.811	-	19,76	1.260.905,36	1,66
Italien							
B & C Speakers SpA	EUR	34.738	14.738	-	12,00	416.856,00	0,55
Expert System SpA	EUR	100.000	100.000	-	3,63	363.000,00	0,48
Mailup SpA	EUR	250.380	-	-	3,74	936.421,20	1,23
Luxemburg							
Sword Group	EUR	63.103	3.103	-	30,20	1.905.710,60	2,50
Niederlande							
uniQure NV	USD	70.000	-	85.000	78,15	4.805.217,62	6,31
Norwegen							
Crayon Group Holding ASA	NOK	867.334	-	-	27,20	2.435.821,58	3,20
Data Respons ASA	NOK	330.000	-	-	32,50	1.107.356,60	1,46
Medistim ASA	NOK	100.000	-	-	132,00	1.362.900,43	1,79
Österreich							
Frauenthal Holding AG	EUR	124.906	8.406	-	22,40	2.797.894,40	3,68
Marinomed Biotech AG	EUR	16.000	16.000	-	80,00	1.280.000,00	1,68
POLYTEC Holding AG	EUR	120.000	20.000	-	8,76	1.051.200,00	1,38
S&T AG	EUR	60.000	10.000	-	20,48	1.228.800,00	1,61
Schweden							
Clavister Holding	SEK	400.000	104.390	-	18,45	699.733,81	0,92
Clavister Holding	SEK	200.000	200.000	-	17,00	322.370,59	0,42
Elanders AB	SEK	90.000	10.000	-	87,00	742.400,51	0,98
MIPS AG	SEK	30.000	-	-	185,20	526.791,47	0,69
Orexo AB	SEK	150.000	-	-	71,50	1.016.889,59	1,34

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Schweiz							
Mondo Tv (Suisse) SA	EUR	400.000	-	-	0,78	312.000,00	0,41
Sonstige Wertpapiere						EUR 59.400,00	0,08
Rights						EUR 59.400,00	0,08
Österreich							
Rights Bwt AG	EUR	16.500	-	-	3,60	59.400,00	0,08
Wertpapierbestand					EUR	65.182.244,66	85,65
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	13.398.119,65	17,60
Bankguthaben						13.398.119,65	17,60
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	13.398.119,68		%	100	13.398.119,68	17,60
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	122.969,14	0,16
Dividendenansprüche					EUR	12.760,00	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	110.209,14	0,14
Vermögen insgesamt					EUR	78.703.333,45	103,41
Kurzfristige Verbindlichkeiten						-2.597.540,55	-3,41
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-4.445,04	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-2.593.095,51	-3,41
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	76.105.792,90	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					Stück	4.886,36	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C					Stück	233.133,28	
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV					Stück	331.252,85	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	111,67	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	113,04	
Anteilwert Anteilklasse CAV					EUR	148,55	

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2019

Norwegische Krone	(NOK)	9,685227	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,546868	=	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,138450	=	1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Borsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Oti Greentech AG	EUR	-	14.210
SaltX Technology Holding AB	EUR	-	200.000
Solutiance AG	EUR	31.224	31.224
Andere Wertpapiere			
Right Easy Softw	EUR	154.000	154.000
Rights Co Don AG	EUR	40.000	40.000

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	188.425.970,99	82,75
Aktien					EUR	148.714.680,99	65,31
Deutschland							
ADM Hamburg AG	EUR	505	-	-	296,00	149.480,00	0,07
Allgeier SE	EUR	52.255	52.255	-	26,00	1.358.630,00	0,60
Celesio AG	EUR	60.000	-	-	26,80	1.608.000,00	0,71
Deufol SE	EUR	749.500	-	-	1,24	929.380,00	0,41
Dierig Holding AG	EUR	75.000	-	-	16,90	1.267.500,00	0,56
Draegerw AG	EUR	1.000	-	-	283,85	283.850,00	0,12
Easy Software AG	EUR	150.000	35.000	-	6,14	921.000,00	0,40
Evotec AG	EUR	270.000	190.000	95.000	24,58	6.636.600,00	2,91
Friwo AG	EUR	70.477	-	-	27,00	1.902.879,00	0,84
Gag Immobilien AG	EUR	10.000	-	-	72,00	720.000,00	0,32
Gxp German Properties AG	EUR	102.500	-	-	3,94	403.850,00	0,18
H&R AG	EUR	400.000	85.000	-	6,77	2.708.000,00	1,19
Hellofresh SE	EUR	328.000	328.000	-	8,37	2.745.360,00	1,21
K+S AG	EUR	250.000	200.000	100.000	16,38	4.095.000,00	1,80
Kabel Deutschland Holding AG	EUR	12.500	-	-	108,00	1.350.000,00	0,59
Kloeckner & Co AG	EUR	250.000	650.000	400.000	5,27	1.316.250,00	0,58
Kuka AG	EUR	6.351	1.150	-	51,10	324.536,10	0,14
Max21 Management & Beteiligungen AG	EUR	253.333	-	-	0,52	130.466,50	0,06
Nanogate AG	EUR	70.000	-	-	22,20	1.554.000,00	0,68
Oti Greentech AG	EUR	9.318	9.318	-	0,60	5.590,80	0,00
Westgrund AG	EUR	123.280	-	-	9,15	1.128.012,00	0,50
Wige Media AG	EUR	726.000	97.313	-	1,15	834.900,00	0,37
Frankreich							
Abivax SA	EUR	17.000	-	-	7,58	128.860,00	0,06
Sopra Steria Group SA	EUR	20.000	11.255	20.000	102,50	2.050.000,00	0,90
Television Francaise 1	EUR	225.000	75.000	-	9,26	2.083.500,00	0,92
Valneva SE	EUR	500.000	-	-	3,18	1.587.500,00	0,70
Griechenland							
Mytilineos Holdings SA	EUR	400.000	-	185.000	10,15	4.060.000,00	1,78
Großbritannien							
Conviviality Retail PLC	GBP	950.000	-	-	0,01	10.583,14	0,00
Hochschild Mining PLC	GBP	1.350.000	300.000	-	1,91	2.878.503,36	1,26
Williams Grand Prix Holdings PLC	EUR	60.000	-	-	13,90	834.000,00	0,37
Italien							
Buzzi Unicem S.p.A.	EUR	150.000	150.000	-	12,32	1.848.000,00	0,81
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	302.683	2.683	-	11,06	3.347.673,98	1,47
Danieli & C. Officine Meccaniche SpA	EUR	105.000	30.000	-	16,12	1.692.600,00	0,74

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Italien (Fortsetzung)							
El.En.SpA	EUR	80.000	80.000	-	18,29	1.463.200,00	0,64
Gima Tt SpA	EUR	121.209	373.000	251.791	8,15	987.247,31	0,43
Igd Immo /Rei	EUR	896.238	-	-	5,80	5.198.180,40	2,28
Italmobiliare SpA	EUR	78.612	78.612	-	21,20	1.666.574,40	0,73
Made In Italy 1 SpA	EUR	68.000	68.000	-	28,40	1.931.200,00	0,85
Maire Tecnimont SpA	EUR	2.000.000	1.510.000	610.000	2,85	5.696.000,00	2,50
Masi Agricola SpA	EUR	147.750	-	-	3,80	561.450,00	0,25
Newron Pharmaceuticals SpA	CHF	70.000	-	-	6,30	397.179,29	0,17
Openjobmetis SpA	EUR	150.000	50.000	-	7,20	1.080.000,00	0,47
Prima Industrie SpA	EUR	50.000	50.000	-	14,92	746.000,00	0,33
Prysmian SpA	EUR	200.000	200.000	150.000	18,15	3.630.000,00	1,59
Unipol Gruppo Finanziario SpA	EUR	500.000	500.000	-	4,28	2.141.500,00	0,94
Jersey							
Centamin Shs	GBP	2.135.560	135.560	-	1,14	2.721.628,48	1,20
Kanada							
Falcon Oil And Gas Ltd	CAD	4.882.500	-	-	0,22	704.547,26	0,31
Yamana Gold Inc	USD	1.500.000	700.000	-	2,52	3.320.303,92	1,46
Luxemburg							
d'Amico International Shipping SA	EUR	22.256.733	12.256.733	-	0,09	2.089.907,23	0,92
Niederlande							
Be Semiconductor Industries NV	EUR	50.000	50.000	-	22,64	1.132.000,00	0,50
Curetis AG	EUR	30.000	-	-	0,72	21.480,00	0,01
Gemalto	EUR	20.000	-	-	51,20	1.024.000,00	0,45
Koninklijke Vopak	EUR	50.000	50.000	-	40,55	2.027.500,00	0,89
PostNL NV	EUR	1.900.000	250.000	-	1,52	2.894.650,00	1,27
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	100.000	100.000	-	19,10	1.910.000,00	0,84
DO & CO AG	EUR	78.398	28.398	-	84,80	6.648.150,40	2,92
Frauenthal Holding AG	EUR	172.000	-	-	22,40	3.852.800,00	1,69
Kapsch TrafficCom AG	EUR	50.000	22.463	-	32,00	1.600.000,00	0,70
Porr AG	EUR	220.000	190.500	-	19,40	4.268.000,00	1,87
S&T AG	EUR	70.000	119.000	139.000	20,48	1.433.600,00	0,63
Strabag SE	EUR	30.000	31.000	30.000	30,50	915.000,00	0,40
Telekom Austria AG	EUR	400.000	295.821	-	6,64	2.656.000,00	1,17
UBM Development AG	EUR	30.000	10.000	-	38,50	1.155.000,00	0,51

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Portugal							
Altri Sgps SA	EUR	100.000	200.000	100.000	6,11	610.500,00	0,27
Navigator Co SA	EUR	400.000	400.000	-	3,36	1.343.200,00	0,59
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	240.000	20.000	-	12,36	2.966.400,00	1,30
Sonae SGPS SA	EUR	1.750.000	750.000	-	0,85	1.486.625,00	0,65
Schweiz							
Highlight Communications	CHF	690.000	690.000	-	4,80	2.980.800,82	1,31
Sunrise	CHF	30.000	50.000	20.000	72,85	1.968.334,11	0,86
Spanien							
Applus Services S.A.	EUR	270000	110.000	20.000	11,95	3.226.500,00	1,42
Ence Energia y Celulosa SA	EUR	700000	400.000	-	3,97	2.777.600,00	1,22
Global Dominion Access SA	EUR	200000	200.000	-	4,51	901.000,00	0,40
Melia Hotels International SA	EUR	330000	80.000	-	8,40	2.772.000,00	1,22
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	800000	800.000	-	4,13	3.304.000,00	1,45
Tubacex	EUR	1518491	240.325	-	2,77	4.206.220,07	1,85
World Wide Web Ibercom S.A.	EUR	71000	-	-	19,60	1.391.600,00	0,61
Vereinigte Staaten							
Uluru INC	USD	500.000	-	-	0,03	12.297,42	0,01
Anleihen				EUR		39.711.290,00	17,44
Deutschland							
Bayer AG 0,05% 17-15.06.20	EUR	5.000.000	5.000.000	-	99,73	4.986.300,00	2,19
Deut Post 0.05%30.06.25	EUR	5.000.000	5.000.000	-	99,30	4.964.750,00	2,18
Tui 2.125% 16-26.10.21	EUR	2.500.000	-	2.000.000	102,25	2.556.250,00	1,12
Frankreich							
Unibail Rod 0% 15-01.01.22	EUR	15.000	-	-	345,41	5.181.120,00	2,28
Niederlande							
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	3.500.000	3.500.000	-	91,07	3.187.450,00	1,40
Salzgit Fin 0% 15-05.06.22	EUR	3.000.000	3.000.000	-	98,87	2.966.190,00	1,30
Österreich							
Ams 0% 18-05.03.25	EUR	7.000.000	-	2.000.000	69,54	4.868.080,00	2,14
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	5.000.000	-	-	120,17	6.008.650,00	2,64
Spanien							
Telefonica 0% 16-09.03.21	EUR	5.000.000	-	-	99,85	4.992.500,00	2,19

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				EUR		14.817.040,00	6,51
Italien							
Prysmian 0% 17-17.01.22	EUR	3.000.000	-	-	96,91	2.907.300,00	1,28
Telecom It 1.125% 26.03.22	EUR	5.000.000	5.000.000	-	98,73	4.936.550,00	2,17
Mexico							
Amer Movil 0% 15-28.05.20	EUR	7000000	-	-	99,62	6.973.190,00	3,06
Sonstige Wertpapiere				EUR		5.470.000,00	2,40
Anlagefonds						5.290.000,00	2,32
Luxemburg							
Lup Alp Gl C Bd	EUR	50.000	-	-	105,80	5.290.000,00	2,32
Rights				EUR		180.000,00	0,08
Österreich							
Rights Bwt AG	EUR	50.000	-	-	3,60	180.000,00	0,08
Wertpapierbestand				EUR		208.713.010,99	91,66
Derivate *				EUR		-393.040,93	-0,17
CFD (Contract for Difference)				EUR		1.121.154,07	0,49
Acciona SA	EUR	-25.000	25.000	25.000	94,4	80.500,00	0,04
Aena S.A	EUR	-6.000	6.000	6.000	174,3	-87.300,00	-0,04
Amadeus It Holding Sr. A	EUR	-30.000	30.000	30.000	69,66	-71.400,00	-0,03
Amplifon SpA	EUR	-100.000	-	100.000	20,56	-100.390,00	-0,04
Buzzi Unicem	EUR	-55.000	55.000	55.000	17,845	-17.600,00	-0,01
Buzzi Unicem/Az Risp/Non-Cv	EUR	60.000	60.000	60.000	12,32	78.000,00	0,03
Canada Goose Holdings Inc	USD	-40.000	40.000	40.000	38,73	267.029,73	0,12
VONOVIA SE	EUR	-92.922	90.000	112.922	42	260.676,03	0,11
Deutsche Wohnen AG	EUR	-50.000	50.000	100.000	32,27	584.500,00	0,26
Etab Colruyt	EUR	-60.000	60.000	60.000	51	836.400,00	0,37
Fondiarria - Sai Npv Shs	EUR	-1.000.000	1.000.000	2.000.000	2,259	126.000,00	0,06
I.M.A. SpA	EUR	-28.000	28.000	28.000	72,85	-184.800,00	-0,08
Landis+Gyr Group Ltd	CHF	-25.000	25.000	25.000	77,75	-356.875,95	-0,16
Marr SpA	EUR	-100.000	100.000	100.000	20,05	31.000,00	0,01
Nkt Holding (Dkk20)	DKK	-140.000	-	140.000	100,9	120.005,56	0,05
Pfeiffer Vacuum Technology	EUR	-17.000	17.000	17.000	129	127.500,00	0,06
Prosegur Cash SA	EUR	-1.000.000	1.000.000	2.000.000	1,74	240.000,00	0,11
Right Deutsche Wohnen 19-Dvd	EUR	-50.000	-	50.000	0,79	-39.499,50	-0,02
Terna- Rete Elettrica Nazionale	EUR	-600.000	600.000	600.000	5,6	4.800,00	0,00
Varta AG	EUR	-50.000	10.000	50.000	54,6	-777.391,80	-0,34

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	19.291.915,42	8,47
Bankguthaben					EUR	19.291.915,42	8,47
EUR-Guthaben						18.939.900,19	8,32
Verwahrstelle	EUR	12.130.619,81		%	100	12.130.619,81	5,33
UBS AG	EUR	500.000,00		%	100	500.000,00	0,22
JP Morgan	EUR	6.309.280,38		%	100	6.309.280,38	2,77
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen						30,31	0,00
UBS AG	CZK	2,20		%	100	0,09	0,00
UBS AG	GBP	27,13		%	100	30,22	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen						351.984,92	0,15
UBS AG	AUD	0,44		%	100	0,27	0,00
UBS AG	USD	400.716,93		%	100	351.984,65	0,15
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	6.496.929,93	2,86
Dividendenansprüche					EUR	197.474,57	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	6.299.455,36	2,77
Vermögen insgesamt					EUR	235.623.010,41	103,48
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-7.926.242,70	-3,48
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						-3.026.267,95	-1,33
EUR-Kredite							
UBS AG	EUR	-2.023.820,53		%	100	-2.023.820,53	-0,89
JP Morgan	EUR	-754.468,92		%	100	-754.468,92	-0,33
Kredite in sonstigen EU/EWR- Währungen							
UBS AG	CHF	-271.237,70		%	100	-244.285,70	-0,11
UBS AG	DKK	-23.827,04		%	100	-3.192,08	0,00
UBS AG	HUF	-93,28		%	100	-0,29	0,00
Kredite in sonstigen Währungen							
UBS AG	CAD	-745,62		%	100	-500,43	0,00
Aktienindex-Derivate					EUR	-1.514.195,00	-0,66
DT BOERSE MID CAP INDEX 20/09/2019	EUR	-275	-	275	25.579	-464.195,00	-0,20
EURO STOXX 50 PR 20/09/2019	EUR	-1.000	-	1.000	3.466	-1.050.000,00	-0,46

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

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-3.178,27	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-3.382.601,48	-1,49
Teilfondsvermögen insgesamt				EUR		227.696.767,71	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				Stück		313,18	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C				Stück		2.034.733,96	
Anteilwert Anteilklasse A				EUR		101,12	
Anteilwert Anteilklasse C				EUR		111,89	
Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2019							
Australischer Dollar	(AUD)	1,622301	= 1 Euro (EUR)				
Britisches Pfund	(GBP)	0,897654	= 1 Euro (EUR)				
Dänische Krone	(DKK)	7,464414	= 1 Euro (EUR)				
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,489946	= 1 Euro (EUR)				
Norwegische Krone	(NOK)	9,685227	= 1 Euro (EUR)				
Schweizer Franken	(CHF)	1,110330	= 1 Euro (EUR)				
Tschechische Krone	(CZK)	25,437381	= 1 Euro (EUR)				
Ungarischer Forint	(HUF)	323,917454	= 1 Euro (EUR)				
US Dollar	(USD)	1,138450	= 1 Euro (EUR)				

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Ams AG	EUR	-	45.000
AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG	EUR	120.000	120.000
Aurubis AG	EUR	-	75.000
Banco Bpm SpA	EUR	1.000.000	1.000.000
Berkeley Group Hld-Stapled	EUR	-	40.000
Bper Banca SpA	EUR	500.000	500.000
Cancom SE	EUR	-	43.000
Continental AG	EUR	-	15.000
Crest Nicholson Holdings	EUR	-	350.000
DEMIRE AG	EUR	-	163.000
Drillisch AG	EUR	75.000	75.000
F.I.L.A. Az.	EUR	-	7.233
Finecobank SpA	EUR	250.000	250.000
Freenet AG	EUR	-	200.000
Hornbach Holding AG	EUR	-	20.000
Kon Volkerwess	EUR	-	22.494
Koninklijke Bam Group N.V.	EUR	-	500.000
Liberbank S.A.	EUR	1.500.000	1.500.000
Osram Licht AG	EUR	100.000	100.000
Petroleum Geo-Services Asa	EUR	-	1.000.000
Pne AG	EUR	-	600.000
Prosieben Sat.1 Media	EUR	200.000	200.000
Rec Silicon	EUR	-	6.000.000
Rocket Internet SE	EUR	80.000	80.000
S Immo AG	EUR	-	150.000
Schoeller-Bleckmann Oil	EUR	-	10.500
Scout 24 AG	EUR	60.000	60.000
Siltronic AG	EUR	-	20.000
Snam Az	EUR	400.000	400.000
Stadler Rail AG	EUR	30.000	30.000
Thyssenkrupp AG	EUR	50.000	50.000
Tui AG	EUR	500.000	500.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Tullow Oil Plc	EUR	-	750.000
Unieuro SpA	EUR	86.036	86.036
Uniqure N.V.	EUR	-	45.000
Vienna Insur Gr	EUR	-	125.000
Voestalpine AG	EUR	160.000	245.000
Wacker Chemie AG	EUR	40.000	40.000
Watch Switz	EUR	350.000	350.000
Wirecard AG	EUR	60.000	60.000
Anleihen			
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	-	5.000.000
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
Andere Wertpapiere			
Right D Amico Int 16.04.19	EUR	11.658.293	11.658.293
Right Easy Softw 07.03.19	EUR	115.000	115.000
Right Oti Green	EUR	-	-
Right Wige Media AG	EUR	660.000	660.000
Viscofan	EUR	50.000	50.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		29.846.953,37	43,09
Anleihen				EUR		29.846.953,37	43,09
Bermudas							
Jazz Invst 1.5% 17-15.08.24	USD	800.000	-	-	98,34	691.037,81	1,00
Cayman Inseln							
Semiconduct 0% 16-07.07.22	USD	500.000	500.000	1.000.000	109,73	481.922,78	0,70
Trans 0.5% 18-30.01.23	USD	300.000	300.000	-	98,02	258.309,10	0,37
Deutschland							
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	1.000.000	200.000	-	117,77	1.177.670,00	1,70
Bayer AG 0,05% 17-15.06.20	EUR	600.000	200.000	-	99,73	598.356,00	0,86
Deut Post 0.05%30.06.25	EUR	500.000	-	-	99,30	496.475,00	0,72
Dtch Wo 0.325% 26.07.24	EUR	1.000.000	1.000.000	-	103,43	1.034.340,00	1,49
Dtch Woh 0.6% 17-5.1.26	EUR	700.000	400.000	-	102,47	717.290,00	1,04
Fresenius 1.125% 31.01.20	EUR	300.000	-	-	104,57	313.722,00	0,45
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	800.000	-	-	114,25	913.984,00	1,32
Rag Stftn 0% 17-16.3.23	EUR	700.000	-	-	102,21	715.491,00	1,03
Symrise 0,2375% 20.06.24	EUR	700.000	-	-	116,68	816.774,00	1,18
Frankreich							
Archer Obli 0% 17-31.03.23	EUR	600.000	100.000	300.000	136,69	820.110,00	1,18
Carrefour 0% 18-27.03.24	USD	1.000.000	-	400.000	98,28	863.261,45	1,25
Neopost 3.375% 15-	EUR	10.000	-	5.000	55,11	550.438,99	0,79
Nexity 0.125% 01.01.23	EUR	9.500	-	-	63,68	604.587,63	0,87
Remy Coint 0.125% 07.09.26	EUR	3.400	3.400	-	143,08	486.103,24	0,70
Total SA 0.5% 02.12.22	USD	1.000.000	-	-	107,71	946.102,16	1,37
Ubisoft Ent 0% 16-27.09.21	EUR	5.500	8.000	2.500	73,20	402.600,00	0,58
Valeo SA 0% 16-16.06.21	USD	600.000	-	-	94,84	499.811,16	0,72
Vinci 0.375% 17-16.2.22	USD	600.000	200.000	-	115,42	608.284,95	0,88
Großbritannien							
Bpcm 1% 16-28.04.23	GBP	300.000	-	-	128,64	429.903,96	0,62
Vodafone 0% 15-26.11.20	GBP	500.000	-	-	97,89	545.237,93	0,79
Japan							
Mitsubishi 0% 29.03.24	JPY	80.000.000	80.000.000	-	100,26	654.068,60	0,94
Mitsumi Ele 0% 15-03.08.22	JPY	40.000.000	20.000.000	40.000.000	113,99	371.813,58	0,54
Nagoya 0% 14-11.12.24	JPY	70.000.000	20.000.000	30.000.000	113,80	649.583,49	0,94
Sbi Holding 0% 18-13.09.23	JPY	100.000.000	-	-	109,80	895.398,25	1,29
Shizuok Frn 18-25.1.23 Regs	USD	500.000	-	-	95,05	417.449,16	0,60
Sony Corp 0% 15-30.09.22	JPY	140.000.000	20.000.000	-	128,88	1.471.386,84	2,12
Toray Ind 0% 14-31.08.21	JPY	110.000.000	30.000.000	-	114,44	1.026.559,85	1,48

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Anleihen (Fortsetzung)							
Niederlande							
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	700.000	-	-	91,07	637.490,00	0,92
Be Semicon 2.5% 02.12.23	EUR	300.000	300.000	-	132,21	396.621,00	0,57
Qiagen 1% 18-13.11.24	USD	1.200.000	400.000	200.000	110,85	1.168.430,76	1,69
Siemens Fin 1.65% 16.08.19	USD	500.000	500.000	750.000	107,21	470.837,54	0,68
Stmicroelec 0% 17-03.07.22	USD	1.400.000	400.000	600.000	111,87	1.375.663,38	1,99
Österreich							
Ca Immo 0.75% 17-04.04.25	EUR	700.000	-	200.000	120,17	841.211,00	1,21
Schweiz							
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25	CHF	900.000	-	-	112,45	911.485,95	1,32
Vereinigte Staaten							
DocuSign 0.5% 15.9.23	USD	720.000	720.000	-	103,43	654.106,20	0,94
Jp Morgan C 0% 18-30.12.20	USD	800.000	-	-	118,53	832.943,04	1,20
Splunk 0.5% 18-15.09.23	USD	1.750.000	625.000	275.000	109,89	1.689.143,13	2,44
Wright 1.625% 18-15.06.23	USD	425.000	425.000	-	110,08	410.948,44	0,59
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere						36.443.267,66	52,62
Britische Jungferninseln							
China Yangt 0% 16-09.11.21	EUR	300.000	-	-	106,91	320.739,00	0,46
Sh Port Grp 0% 17-09.08.22	USD	900.000	-	-	101,49	802.311,92	1,16
Strategic 0% 17-21.07.22	EUR	425.000	125.000	300.000	121,25	515.325,25	0,74
Cayman Inseln							
Ctrip 1.99% 16-01.07.25	USD	800.000	225.000	675.000	108,95	765.616,41	1,11
Ctrip Com 1.25% 16-15.09.22	USD	500.000	500.000	-	99,71	437.915,59	0,63
Iqiyi 2% 19-01.04.25	USD	775.000	775.000	-	99,06	674.323,86	0,97
Weibo 1.25% 17-15.11.22	USD	500.000	750.000	250.000	94,68	415.806,58	0,60
China							
Cna Railway 0% 16-29.01.21	USD	1.250.000	250.000	-	110,77	1.216.215,04	1,76
Crrc Corp 0% 16-05.02.21	USD	1.000.000	500.000	-	99,64	875.251,44	1,26
Frankreich							
Orpea 0.375% 19-17.05.27	EUR	4.500	4.500	-	152,12	684.256,31	0,99
Silicon On 0% 18-28.06.23	EUR	4.250	4.250	-	121,16	514.930,00	0,74
Israel							
Wix.Com 0% 18-01.07.23	USD	425000	425000	500000	122,2	456190,44	0,66

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere (Fortsetzung)							
Italien							
Prysmian 0% 17-17.01.22	EUR	900.000	-	300.000	96,91	872.190,00	1,26
Japan							
Gmo Pg 0% 18-19.06.23	JPY	50.000.000	20.000.000	40.000.000	121,55	495.612,28	0,72
His Co Ltd 0% 17-15.11.24	JPY	40.000.000	-	100.000.000	99,22	323.648,46	0,47
Medipal 0% 17-07.10.22	JPY	40.000.000	-	40.000.000	114,96	374.993,94	0,54
Relo Hldg 0% 18-22.03.21	JPY	50.000.000	-	-	104,80	427.316,36	0,62
Shimizu Crp 0% 15-16.10.20	JPY	50.000.000	-	-	100,38	409.298,47	0,59
Ship Health 0% 18-13.12.23	JPY	80.000.000	80.000.000	-	109,27	712.867,52	1,03
Mexico							
Amer Movil 0% 15-28.05.20	EUR	1.400.000	-	300.000	99,62	1.394.638,00	2,01
Niederlande							
Nxp Semicon 1% 14-01.12.19	USD	300.000	-	650.000	106,73	281.250,82	0,41
Spanien							
Cellnex Tel 0.5% 05.07.28	EUR	700.000	700.000	-	99,43	695.975,00	1,00
Südkorea							
Lg Chem 0% 18-16.04.21	USD	1.200.000	-	-	100,40	1058238,83	1,53
Vereinigte Staaten							
Akamai 0.125% 01.05.25	USD	1.175.000	1.175.000	-	107,13	1.105.642,54	1,60
Chegg 0.125% 19-15.03.25	USD	450.000	450.000	-	100,21	396.100,40	0,57
Coupa Sftw 0.125% 19-15.6.25	USD	625.000	625.000	-	107,40	589.595,50	0,85
Cree In 0.875% 18-01.09.23	USD	900.000	575.000	750.000	115,93	916.443,41	1,32
Dexcom 0.75% 18-1.12.23	USD	900.000	900.000	-	117,36	927.764,07	1,34
Euro 0.75% 19-15.03.49	USD	950.000	950.000	-	121,39	1.012.968,95	1,46
Exact Scs 0.375% 19-15.03.27	USD	500.000	500.000	-	126,12	553.924,20	0,80
Fireeye 0.875% 01.06.24	USD	1.150.000	1.150.000	-	97,87	988.598,97	1,43
Fortive 0.875% 15.2.22	USD	635.000	635.000	-	103,50	577.275,77	0,83
Guide Soft 1.25% 18-15.3.25	USD	400.000	125.000	150.000	111,42	391.483,16	0,57
Iac Finance 0.875% 15.6.26	USD	1.072.000	1.072.000	-	100,75	948.693,40	1,37
Ii Vi 0.25% 17-01.09.22	USD	475.000	275.000	200.000	105,36	439.610,22	0,63
Illumina 0% 18-15.08.23	USD	825.000	504.000	-	115,71	838.515,09	1,21
Live Nat 2.5% 18-15.03.23	USD	775.000	900.000	125.000	118,60	807.396,90	1,17
Liveperson 0.75% 1.3.24	USD	550.000	700.000	150.000	102,67	496.000,91	0,72
Lumentum 0.25% 17-15.03.24	USD	450.000	150.000	400.000	116,36	459.956,96	0,66
Microc 1.625% 17-15.02.27	USD	825.000	225.000	-	118,22	856.689,80	1,24
Microc Tec 1.625% 15-15.2.25	USD	465.000	-	100.000	175,38	716.331,59	1,03
New Relic 0.5% 18-1.5.23	USD	500.000	500.000	-	106,63	468.299,00	0,68

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere (Fortsetzung)							
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)							
Nuance Com 1% 15-15.12.35	USD	800.000	-	-	93,97	660.322,37	0,95
Nutanix Frn 19-15.1.23	USD	825.000	1.000.000	175.000	93,25	675.776,06	0,98
Nuvasive 2.25% 16-15.03.21	USD	750.000	350.000	250.000	113,45	747.378,01	1,08
On Semicond 1% 16-01.12.20	USD	400.000	-	250.000	122,75	431.302,21	0,62
Palo Alto 0.75% 18-1.7.23	USD	1.550.000	175.000	-	105,64	1.438.329,75	2,08
Pluralsight 0.375% 19-01.03.24	USD	550.000	550.000	-	106,56	514.814,88	0,74
Pricelineco 0.35% 13-15.6.20	USD	300.000	-	-	143,80	378.931,00	0,55
Pure Str 0.125% 18-15.4.23	USD	900.000	900.000	-	95,83	757.543,15	1,09
Square 0.50% 18-15.05.23	USD	750.000	750.000	-	119,33	786.165,29	1,14
Supernus 0.625% 18-01.04.23	USD	725.000	725.000	-	97,59	621.451,85	0,90
Synaptics 0.5% 17-15.06.22	USD	250.000	-	600.000	89,25	195.996,75	0,28
Twitter 0.25% 15.06.24	USD	525.000	525.000	-	97,90	451.478,33	0,65
Viavi Sol 1% 17-01.03.24	USD	550.000	175.000	-	117,483	567.575,65	0,82
Nicht notiert Wertpapiere						768.461,52	1,11
Dänemark							
Gn St 0% 19-21.5.24	EUR	500.000	500.000	-	102,96	514.775,00	0,74
Japan							
Cyberagent 0% 18-17.02.23	JPY	30.000.000	-	50.000.000	103,70	253.686,52	0,37
Wertpapierbestand					EUR	67.058.682,55	96,82
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	2.823.965,49	4,08
Bankguthaben						2.823.965,49	4,08
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	2.296.462,30			% 100	2.296.462,30	3,32
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen							
Verwahrstelle	CHF	10.909,79			% 100	9.825,72	0,01
Verwahrstelle	GBP	15.810,16			% 100	17.612,76	0,03
Guthaben in sonstigen Währungen							
Verwahrstelle	HKD	452.269,68			% 100	50.877,31	0,07
Verwahrstelle	JPY	49.337.230,00			% 100	402.332,12	0,58
Verwahrstelle	SGD	13.030,06			% 100	8.459,30	0,01
Verwahrstelle	USD	43.711,90			% 100	38.395,98	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	445.067,60	0,64
Zinsansprüche					EUR	101.632,60	0,15
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	343.435,00	0,50

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Derivate					EUR	192.980,54	0,28
Devisenterminkontrakte					EUR	192.980,54	0,28
						192.980,54	0,28
19/07/2019	EUR	13.159.102,14	USD	15.000.000,00		5.023,44	0,01
16/08/2019	EUR	7.568.089,00	JPY	930.000.000,00		-14.450,50	-0,02
16/08/2019	EUR	13.266.108,76	USD	13.500.000,00		140.406,51	0,20
20/09/2019	EUR	12.718.326,26	USD	11.500.000,00		62.001,09	0,09
Vermögen insgesamt					EUR	70.520.696,18	101,82
Kurzfristige verbindlichkeiten					EUR	-1.259.877,12	-1,82
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-1.691,90	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-1.258.185,22	-1,82
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	69.260.819,06	100,00
Umlaufende Anteile Anteilkategorie A hedged					Stück	34.138,34	
Umlaufende Anteile Anteilkategorie C hedged					Stück	621.012,73	
Anteilwert Anteilkategorie A hedged					EUR	98,70	
Anteilwert Anteilkategorie C hedged					EUR	106,10	
Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.06.2019							
Britisches Pfund	(GBP)	0,897654	=	1 Euro (EUR)			
Hongkong Dollar	(HKD)	8,889418	=	1 Euro (EUR)			
Japanischer Yen	(JPY)	122,628116	=	1 Euro (EUR)			
Schweizer Franken	(CHF)	1,110330	=	1 Euro (EUR)			
Singapur Dollar	(SGD)	1,540323	=	1 Euro (EUR)			
US Dollar	(USD)	1,138450	=	1 Euro (EUR)			

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Anleihen			
Ado P 1.25% 18-23.11.23	EUR	-	300.000
Air Fr 0.125% 19-25.3.26	EUR	3.013	3.013
Akamai 0.125% 18-1.5.25	USD	200.000	1.050.000
Atlas 0.625% 18-1.5.23	USD	-	500.000
Bayer 5.625% 16-22.11.19	EUR	400.000	800.000
Caesars Ent 5% 17-01.10.24	USD	575.000	575.000
Dycom Ind 0.75% 15.09.21	USD	-	360.000
Exact Scs 1% 18-15.01.25	USD	-	500.000
Fireeye 0.875% 18-01.06.24	USD	500.000	1.400.000
Fresenius 0% 14-24.09.19	EUR	-	300.000
Gn St Nord 0% 17-31.5.22	EUR	-	400.000
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
Line 0% 18-19.09.25	JPY	-	60.000.000
New Relic 0.5% 18-01.05.23	USD	-	325.000
Pure 0.125% 18-15.04.23	USD	-	925.000
Qiagen 0.5% 17-13.09.23	USD	-	400.000
Silicon 1.375% 17-01.03.22	USD	150.000	500.000
Square 0.5% 18-15.05.23	USD	140.000	320.000
Takeaway 2.25% 19-25.01.24	EUR	400.000	400.000
Teradyne 1.25% 17-15.12.23	USD	125.000	425.000
Weibo 1.25% 17-15.11.22	USD	-	400.000
Workday Inc 0.25% 1.10.22	USD	-	900.000
Zendesk 0.25% 18-15.03.23	USD	-	370.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2019)

Erläuterung 1 – Allgemeines

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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 Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2019)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

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 Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine Recht auf Wertpapiere geben, Optionsscheinen, sonstigen festverzinslichen Wertpapieren (einschließlich Zerobonds), Geldmarktinstrumenten und Aktien angelegt. Als Wandelschuldverschreibungen gelten auch Convertibles, Exchangeables, Pflichtwandelanleihen (Mandatory Convertibles) und Optionsanleihen (deren Optionen sich auf Wertpapiere beziehen).

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

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

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

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

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

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) Berechnung des Netto-Inventarwertes

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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 Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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 Terminwechsellkurs berechnet und gebucht und ist in der Veränderung des Nettovermögens berücksichtigt.

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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 Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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 Stox 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 eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des 3-Monats EURIBOR + 200 Basispunkte („Vergleichsmaßstab“) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt. Eine relativ zum Vergleichsmaßstab entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2019)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

- (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.

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

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A hedged von maximal 1,20% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (b) für die Anteile der Anteilklasse C hedged von maximal 0,60% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

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

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

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

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

- (a) *Steuerliche Behandlung des Fonds*

Das Fondsvermögen wird im Großherzogtum Luxemburg einer vierteljährlich zahlbaren *taxe d'abonnement* („Abonnementssteuer“) von 0,05% p.a. des am Quartalsende ausgewiesenen Netto-Fondsvermögens unterworfen.

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 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 - 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.