

Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Teilfonds:

Lupus alpha Sustainable 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 2021
bis zum 31. Dezember 2021

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 Anteilhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der deutschen Zahl- und Informationsstelle sowie der Vertriebsstelle frei verfügbar.

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

Hinweis:

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Informationen an die Anteilhaber	5
Bericht der Geschäftsführung	6
Bericht der Geschäftsführung zum Risikomanagement	17
Bericht des Reviseur d'Entreprises agréé	20
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert).....	23
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions	28
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	35
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	42
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	53
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds	64
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021	75

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsführung und weitere Mandate der Geschäftsführung

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

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

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

Aufsichtsrat

Vorsitzender
Dr. Oleg de Lousanoff, Rechtsanwalt und
Notar

stellvertretender Vorsitzender
Dietrich Twietmeyer, Dipl. Agr. Ing.

Mitglied
Dr. Helmut Wölfel, Rechtsanwalt

Fondsmanager

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

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltung

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

Register- und Transferstelle

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

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

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

Informationsstellen

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

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Vertriebsstelle

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

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

* Änderung der Rechtsform von vormalis „Société coopérative“ in „Société anonyme“ mit Wirkung zum 1. Januar 2022.

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.

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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 vor. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden folgende Teilfonds verwaltet:

Lupus alpha Sustainable 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

Im Jahr 2021 setzte sich die Erholung an den Aktienmärkten fort und viele Leitindizes erreichten neue Allzeithochs. Im vierten Quartal des Jahres ging jedoch das Tempo der Kursgewinne deutlich zurück und die Volatilität nahm zu. Anhaltend hohe Inflationsraten veranlassten die Notenbanken, die sehr expansive Geldpolitik schneller zurückzufahren. Die Bank of England erhöhte ihren Leitzins trotz der anhaltenden Corona-Welle und die Fed-Sitzung im Dezember spiegelte die zunehmenden Sorgen über steigende Inflationsrisiken wider. Auch die Europäische Zentralbank teilte im Dezember wichtige geldpolitische Änderungen mit. Angesichts der wirtschaftlichen Erholung und gestiegener Inflationserwartungen sollen die Wertpapierkäufe im Rahmen des Notfallplans PEPP im ersten Quartal 2022 reduziert und bis Ende März 2022 vollständig eingestellt werden.

In Europa haben zahlreiche Regierungen die Corona-Beschränkungen angesichts stark steigender Neuinfektionen und der Ungewissheit über die Auswirkungen der Omikron-Variante weiter verschärft. Dennoch signalisierten die Purchasing Managers Indizes (PMI), dass die Wirtschaft anders als im vorherigen Winter wächst. Zudem sank die Zahl der Arbeitslosen im vierten Quartal wieder auf das Vorkrisenniveau vom Februar 2020. Gleichzeitig waren nur noch wenige Beschäftigte von Kurzarbeit betroffen und die Zahl der offenen Stellen lag auf Rekordhöhe.

Insgesamt schloss der Euro Stoxx 50 das Jahr 2021 mit 23,34 % ab. Der Dax verbuchte einen Zuwachs von 15,79%. Im Vergleich dazu schlossen der S&P 500 mit 29,85%, der Nikkei 225 mit 6,66% und der Hang Seng mit -12,64% ab.

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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2021	seit 30.12.2020
DAX	4,09%	15,79%
MDAX	2,19 %	14,05%
SDAX	-0,57%	11,17%
TecDAX	4,76%	22,02%
Euro Stoxx 50	6,44 %	23,34%
Euro Stoxx TMI Return Index	3,07%	22,73%

* 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)

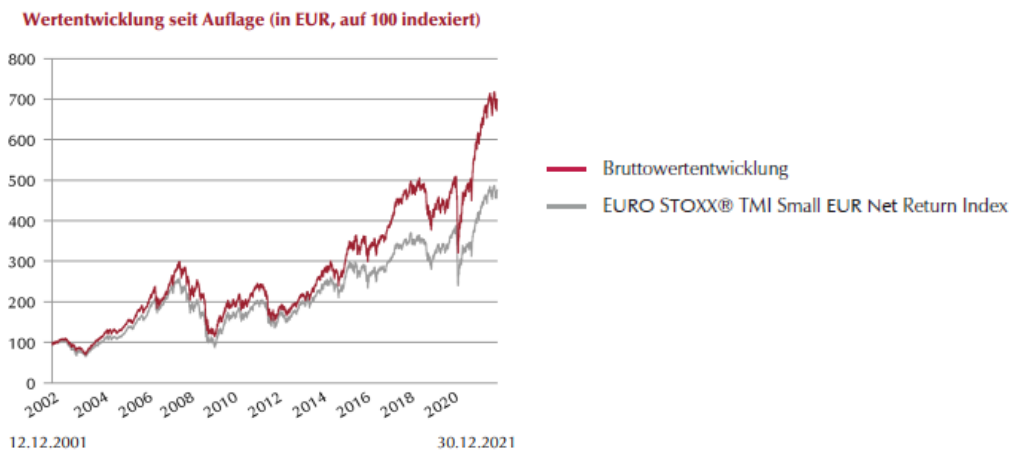
Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Die Aktien der klein- und mittelgroßen, europäischen Unternehmen setzten ihre positive Kursentwicklung kontinuierlich bis Anfang September 2021 fort, bevor sie in den folgenden vier Monaten in eine Seitwärtspendelbewegung mit einer engen Handelsspanne übergingen. Die wichtigsten Kurstreiber waren die deutliche Erholung der Weltwirtschaft, die weiterhin durch Finanzspritzen der Notenbanken unterstützt wurde. Die Pandemie rückte an den Finanzmärkten deutlich in den Hintergrund.

In diesem Zusammenhang konnte der Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C das Jahr mit 22,10% (Anteilklasse A: 21,35%) sehr positiv abschließen. Der Vergleichsindex EURO STOXX TMI Small EUR Net Return entwickelte sich mit 22,47% etwas besser als der Fonds. Seit Auflage weist der Teilfonds eine absolute Performance von 593,99% (Anteilklasse A: 520,84) aus.

Auf Länderebene konnte der Teilfonds am stärksten von der Einzeltitelselektion in Belgien und den Niederlanden profitieren, wohingegen aus Finnland und Deutschland die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektorenbetrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen Medien sowie Bau und -materialien. Die Sektoren Einzelhandel und Banken zeigten auf der anderen Seite die größten negativen Performancebeiträge.

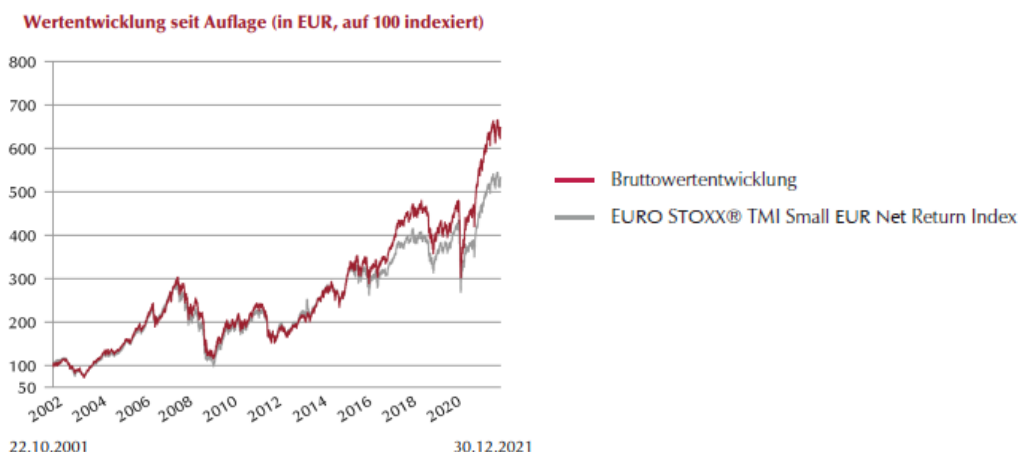
Wertentwicklung des Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C seit Auflage: *



* 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 Sustainable Smaller Euro Champions A seit Auflage: *



Lupus alpha Smaller German Champions

Der Lupus alpha Smaller German Champions C erzielte im Jahr 2021 eine absolute Rendite von 19,92% (Anteilklasse A: 19,04%; Anteilklasse CT: -0,82%), was gegenüber der Benchmark (50% MDAX, 50% SDAX) einer Überrendite von 7,31% (Anteilklasse A: 6,43%; Anteilklasse CT: n/a) entspricht. Seit Auflage lässt der Teilfonds mit einem Performanceplus von 1.192,15% (Anteilklasse A: 1.052,08%; Anteilklasse CT: -0,82%) seinen Vergleichsindex mit einer Outperformance von 551,32% (Anteilklasse A: 479,11%; Anteilklasse CT: n/a) weiterhin deutlich hinter sich.

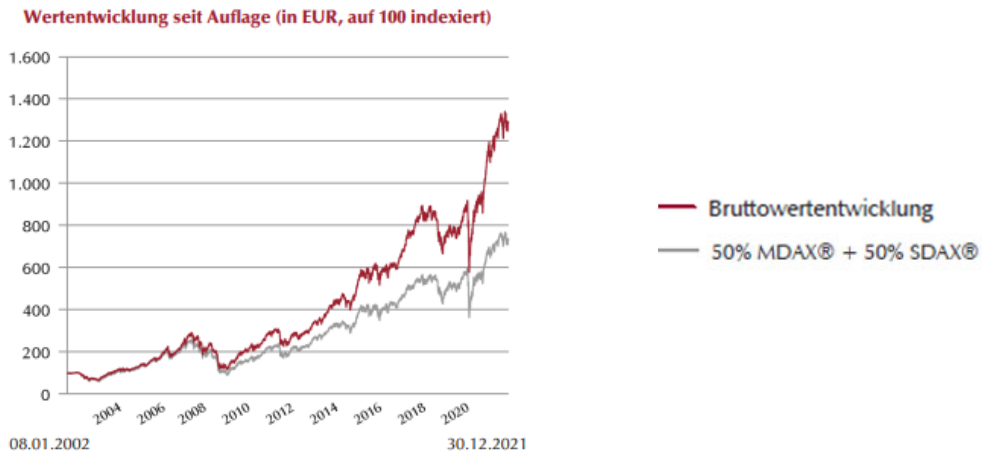
2021 stand wieder im Zeichen der Corona-Pandemie. Im Gegensatz zum Frühjahr 2020 war eine meist konstruktive Einstellung der Investoren gegenüber dem Verlauf der Pandemie und damit auch der ökonomischen Entwicklung in der Welt zu spüren. Unterstützt wurde dies durch das anhaltend niedrige Zinsniveau weltweit, was die Aktienmärkte stütze und mit Liquidität versorgte. Zwischenzeitlich gerieten die Kurse zyklischer Titel unter Druck. Insbesondere Autohersteller mussten aufgrund des Chipmangels ihre Produktion wiederholt drosseln. Auch andere Sektoren (LKW-Hersteller, Maschinenbauer, etc.) waren von den Engpässen bei vielen Vorprodukten betroffen. Das liegt unter anderem an dem globalen asynchronen Aufschwung nach den jeweiligen lokalen Lockdowns. Der daraus resultierende Anstieg der Inflation setzte die Kurse temporär unter Druck, da infolgedessen mit höheren Zinsen gerechnet wurde. Zudem versetzte die Omikron-Variante des Corona-Virus den Markt für kurze Zeit in Angst.

Der Teilfonds entwickelte sich aufgrund der Einzeltitelauswahl positiv und übertraf die Benchmark in jedem Quartal des Jahres. Insbesondere Small Caps lieferten ein signifikantes Alpha. Positive Beiträge lieferte die übergewichtete Allokation von Titeln wie Verbio, GFT Technologies, Sixt, Gea Group und Eckert&Ziegler sowie die Untergewichtung der Adler Group, die im Jahr 2021 eine schlechte absolute Performance erzielte. Die negativen Beiträge aus Nicht- bzw. Unterallokation kamen vor allem von Zooplus und Nagarro, die beide sehr hoch im SDAX gewichtet waren und eine gute absolute Performance erzielten. Weitere Negativbeiträge kamen aus der Übergewichtung von Morphosys, Teamviewer und der Flatexdegiro AG.

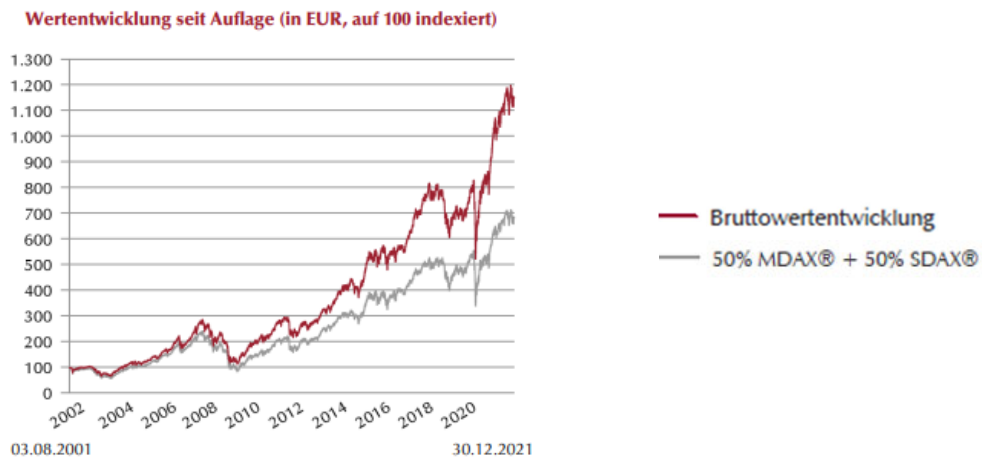
* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



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



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

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)

Eine Darstellung erfolgt nach einer Laufzeit von 12 Monaten

* 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 2021 eine absolute Performance von 44,07% erzielt. Die Anteilsklassen A und C erzielten eine absolute Performance von 40,65% bzw. 41,64%, was gegenüber der Benchmark einer Überrendite von 14,16% bzw. 15,15% entspricht. Die Benchmark wurde in 2021 auf den MSCI Europe Micro Cap Net Total Return Index umgestellt, weil dieser eine bessere Reflektion der Investmentstrategie in Bezug auf die regionale Struktur darstellt.

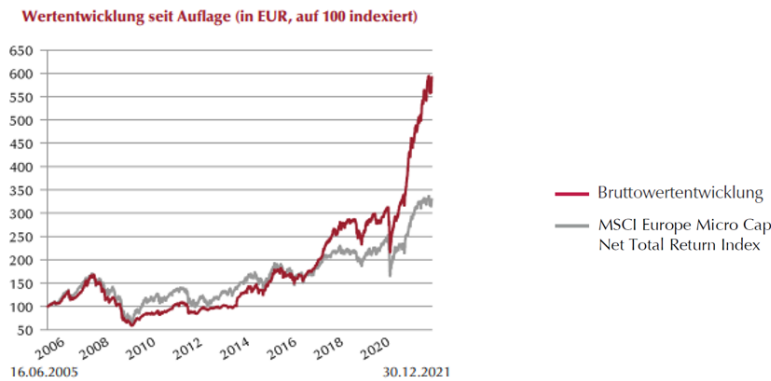
Das dominierende Thema in 2021 war wie im letzten Jahr die Entwicklung der globalen Pandemie. Dank der größten Impfkampagne, die die Welt bisher gesehen hat, konnten sich große Teile der Wirtschaft wieder erholen und in eine Phase der Normalisierung übergehen. Diese Entwicklung spiegelt sich auch in positiven Wirtschaftszahlen wider, die jedoch noch positiver hätten sein können, ohne die vielen Lieferengpässe und Personalknappheiten. Die Aktienmärkte führten in der ersten Jahreshälfte die starke Aufwärtsbewegung aus dem 4. Quartal 2020 weiter fort, angetrieben durch einen guten Impffortschritt in der westlichen Welt und die Hoffnung auf Normalisierung der Wirtschaft und des täglichen Lebens. Hier ist hervorzuheben, dass die europäischen Nebenwerte mit einer besonders starken Performance auffielen. Die zweite Jahreshälfte war insbesondere durch aufziehende Sorgen vor Lieferengpässen, steigende Rohstoff- und Energiepreise und Sorgen vor anziehenden Zinsen geprägt. Außerdem sorgten neue COVID-19 Varianten und erneute partielle Lockdowns für Volatilität an den Märkten. Trotz dieser Faktoren waren die Aktienmärkte auch in der zweiten Jahreshälfte weiterhin freundlich. Jedoch haben sich die europäischen Nebenwerte weniger gut entwickelt als die größer kapitalisierten Unternehmen, sodass sich die europäischen Indizes auf das Gesamtjahr gesehen relativ ähnlich entwickelt haben.

Der Teilfonds reduzierte das Exposure zu den klaren COVID Gewinnern, wie z.B. E-Commerce, und fokussierte sich mehr auf Unternehmen, die stärker von der Wirtschaftserholung profitieren. Außerdem wurde insbesondere darauf geachtet, dass diese Unternehmen eine gute Preismacht besitzen, um die aufziehende Kosteninflation an die Kunden weiter gegeben zu können. Dazu gehören Unternehmen wie z.B. Bewi, Note oder auch Incap. Auch hat die Aktivität am IPO Markt merklich zugenommen aus der komplett neue Investmentideen entstanden sind. Der Fonds hat z.B. eine größere Position in der Firma Seco, ein italienisches Familienunternehmen mit Anwendungen im Bereich der IIOT, das neues Kapital am Markt aufgenommen hat, aufgebaut. Die regionale Aufteilung ist relativ stabil geblieben. Deutschland ist weiterhin das größte Einzelland, gefolgt von Schweden, Großbritannien und Italien. Auf Einzeltitelebene kamen die stärksten positiven Beiträge von Bewi, Note, Incap, Seco und GFT Technologies. Auf der negativen Seite standen Enad Global 7, Asetek, Mintra, Scout Gaming und Talenom. Außerdem wirkten sich die Untergewichte in Tremor International, Surgical Science und Heidelberger Druckmaschinen negativ auf die Performance aus.

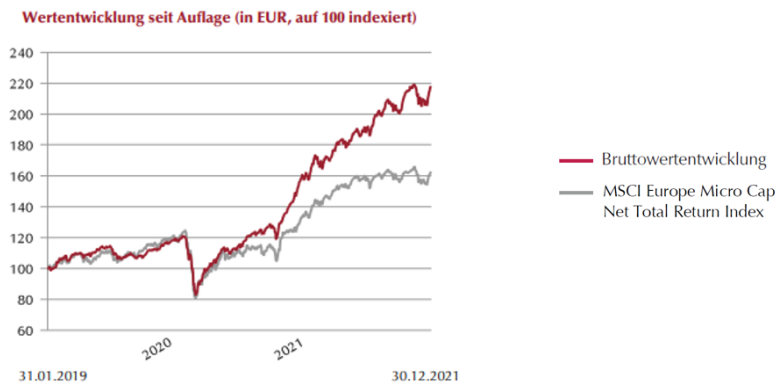
* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

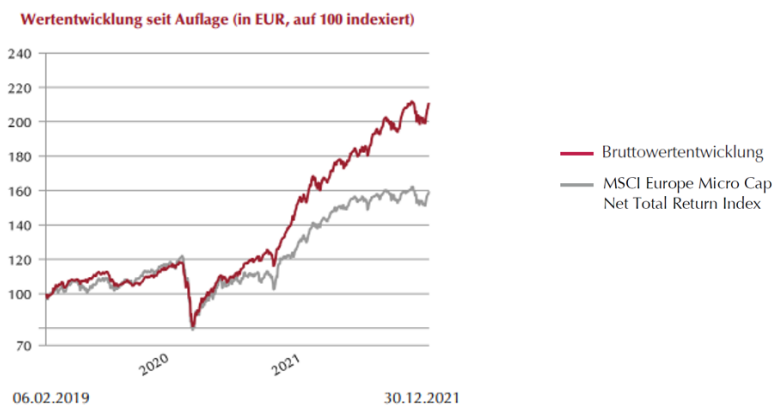
Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions CAV seit Auflage: *



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



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



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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Lupus alpha All Opportunities Fund

Der Lupus alpha All Opportunities Fund C konnte das Jahr 2021 mit einer Performance von 12,98% (Anteilklasse A: 10,22%) abschließen. Seit Auflage erzielte der Fonds damit 163,62% (Anteilklasse A: 14,25%).

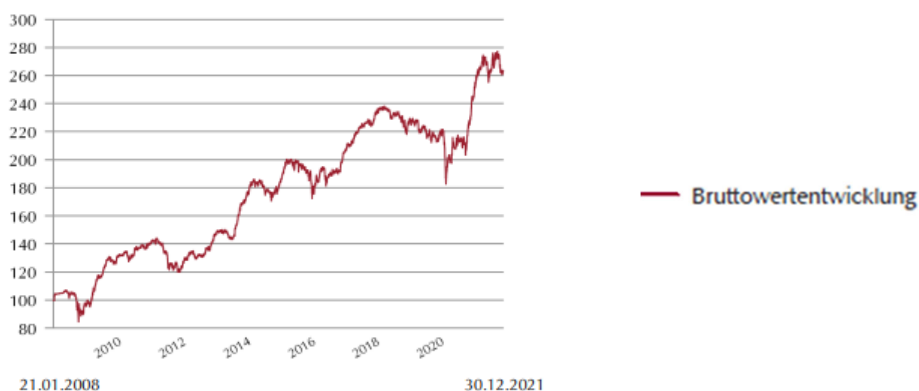
Nach einem hochvolatilen Vorjahr startete sowohl der Fonds wie auch der europäische Aktienmarkt freundlich in das Jahr 2021. Bis Mitte des Jahres stieg das Börsenbarometer ohne große Schwankungen. Auch der Fonds konnte von dem positiven Marktumfeld profitieren und stieg an neue Allzeithochs. Haupttreiber der Performance waren Einzelaktien auf der Long-Seite. Aber auch Titel für Sondersituationen und Trading-Positionen bei Börsengängen trugen positiv zur Performance bei. Die Hedging-Positionen legten nicht überproportional zu.

Anhaltende Lieferengpässe und die Omikron Variante des COVID-19-Virus bremsten den Markt in der zweiten Jahreshälfte. Auch der Fonds büßte im November durch Gewinnmitnahmen bei stark gelaufenen Titeln und generellen Trendwechsellern der Sektoren ein. Zu Jahresende sahen wir eine Stabilisierung sowohl am Markt als auch im Fonds.

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

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

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)

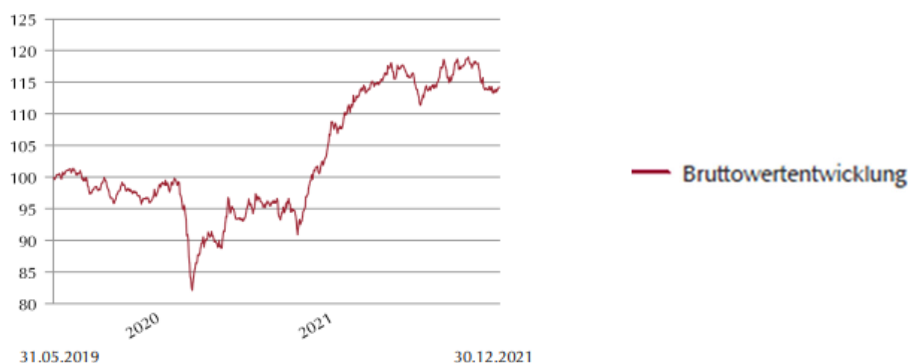


* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und 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: *

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



Lupus alpha Global Convertible Bonds

Wandelanleihen konnten nach den beiden sehr positiven Vorjahren nicht an der weiter überwiegend freundlichen Entwicklung am Aktienmarkt im Jahr 2021 partizipieren und weisen für das Kalenderjahr einen leichten Kursrückgang auf. Insbesondere zwei Gründe für diese auf den ersten Blick enttäuschende Performance im abgelaufenen Jahr seien hervorgehoben. Zum einen litt die Anlageklasse erheblich unter dem Ausverkauf von Wachstumstiteln zwischen Mitte Februar und Mitte Mai, bei gleichzeitiger Rally der im Wandelanleiheuniversum kaum vertretenen Value-Aktien. Zum anderen haben die typischen Emittenten von Wandelanleihen, also wachstumsstarke Aktien mit Marktkapitalisierungen von unter 20 Milliarden USD seit dem Sommer erheblich korrigiert, vielfach um 20-30% und mehr. Schließlich zahlte sich im zurückliegenden Jahr auch der Fokus auf gute Qualitäten nicht aus, die Performance von High Yield-Anleihen übertraf die von Anleihen mit Investment Grade-Qualität deutlich. Wir gehen hinsichtlich der genannten Aspekte von einer Normalisierung bzw. Trendumkehr im neuen Jahr aus und positionieren den Fonds entsprechend weiter aktiv mit dem Fokus auf Konvexität, Wachstum und Qualität.

Generell gilt unverändert, dass sich über Wandelanleihen unter Wahrung des Kurspotentials deutlich risikoreduziert in vielversprechende Wachstumsunternehmen investieren lässt, deren Aktien hohe Schwankungen aufweisen können. Zudem sind die Emittenten von Wandelanleihen in der Regel nicht die hochkapitalisierten Aktiengesellschaften, die in den bekannten Indizes schwer gewichtet sind, was aus Investorensicht für zusätzliche Diversifikation sorgt. Wie in den Vorjahren, nutzte das Portfoliomanagement die Opportunitäten aus Marktschwankungen und dem sehr aktivem Primärmarkt im globalen Wandelanleiheuniversum.

Entsprechend wies der Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds zum Ende des Berichtszeitraums ein Aktiendelta von ca. 50% auf, also im mittleren und ausbalancierten Bereich, in dem die Stärken der Assetklasse am deutlichsten ausgeprägt sind (Konvexität). Das durchschnittliche Rating im Teilfonds liegt bei BBB-. Sehr schwache Credits wurden weiter gemieden, wir hatten somit auch keine Credit Issues bspw. rund um die Probleme von China Evergrande oder anderer asiatischer Immobiliertitel. Regional blieb der Schwerpunkt in den entwickelten Märkten, vor allem den USA und Europa. Sektoral stehen unverändert Wachstumstitel im Fokus der Anlagestrategie, entsprechend sind die Branchen IT, Nicht-Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen am stärksten gewichtet.

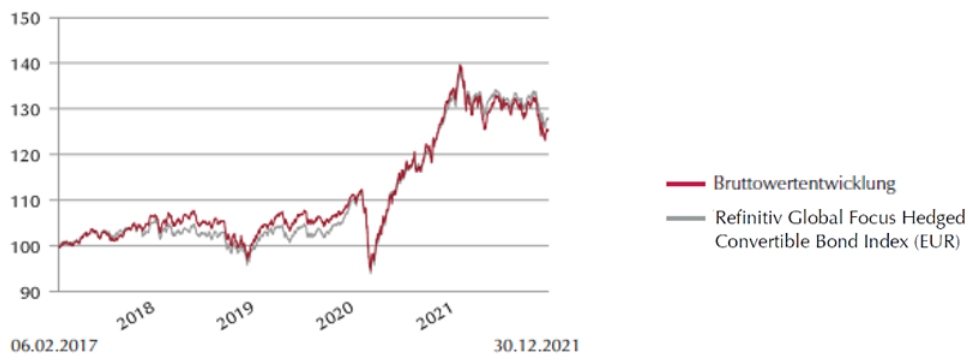
* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr 2021 lag die Performance des Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds C bei -4,64% (Benchmark Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) -1,79%). Seit Auflage verzeichnet der Teilfonds eine Wertentwicklung von 25,62%, welche sich mit 28,08% für die Benchmark vergleicht. Die Anteilklasse A lag 2021 mit einer Performance von -5,21% ebenfalls leicht unter der des Index. Seit Auflegung am 15.01.2018 weist die Anteilklasse eine Performance von 15,05% auf (Benchmark 21,74%).

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

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



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

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



* 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 Sustainable Smaller Euro Champions

Der COVID-19 Virus breitet sich mit seinen Mutationen weiterhin wellenartig in der gesamten Welt aus. Die aktuelle Variante Omikron zeigt sehr hohe Infektionsraten, jedoch nimmt die Anzahl der Hospitalisierungen deutlich ab. Dies wird zusätzlich durch den steigenden Anteil der geimpften Bevölkerung unterstützt. Damit besteht die Chance, dass sich die Pandemie zur Endemie entwickelt und damit zur Normalität wird. 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 Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden.

Lupus alpha Smaller German Champions

Die Auswirkungen der COVID-19 Krise auf den Teilfonds sind in allererster Linie Kursverluste für die im Sondervermögen enthaltenen Aktien. Da die Volkswirtschaft Deutschlands immer noch durch die Pandemie betroffen ist, können zukünftige negative Auswirkungen auf bestimmte Sektoren nicht ausgeschlossen werden. Insbesondere betroffen scheint hier der Dienstleistungssektor und hier wiederum die Gastronomie sowie die Freizeit- und Unterhaltungsindustrie. Da Deutschland eine sehr strikte Pandemie-Politik verfolgt (gemessen am Stringency-Index der Oxford University) kann dies erhebliche negative Konsequenzen für die Aktien dieser Unternehmen bedeuten. Aber auch andere Branchen könnten später unter negativen Zweitrunden-Effekten leiden, wenn beispielsweise das aggregierte Einkommen durch sinkende Einkünfte in den primär betroffenen Sektoren fällt und damit auch der Umsatz im produzierenden Gewerbe mittelbar getroffen wird (Auto, Maschinenbau, Chemie).

Lupus alpha Micro Champions

Die COVID-19 Krise hat auch weiterhin zu höherer Volatilität an den Märkten gesorgt, auch wenn der Einfluss auf Geschäftsmodelle und Lieferketten abgenommen hat. Die relative Outperformance zum Index resultiert primär aus der Einzeltitelauswahl. Darüber hinaus verzeichnete der Teilfonds per Saldo erneut signifikante Nettomittel-Zuflüsse.

Lupus alpha All Opportunities Fund

Auch im Jahr 2021 zeigten sich direkte und indirekte Auswirkungen der COVID-19 Thematik. Durch Lieferengpässe litten einzelne Sektoren und die Omikron Variante belastete den Markt deutlich. Bei Einzelaktien sind die möglichen Auswirkungen und Szenarien den Marktteilnehmern nicht mehr fremd und aktuelle Erkenntnisse großteils eingepreist. Trotzdem kann es durch Nachrichten immer wieder zu größeren Marktbewegungen kommen.

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Auch im vergangenen Jahr kam es im Zusammenhang mit der COVID-19 Krise immer wieder zu kurzfristigen erheblichen Schwankungen am Kapitalmarkt, wenngleich nicht mehr in dem Ausmaß wie zu Beginn der Pandemie im Frühjahr 2020. Wandelanleihen konnten sich von dieser Entwicklung nicht abkoppeln, weisen aber erheblich geringere Kursabschläge auf. Dies gilt insbesondere für Titel guter bzw. ausreichender Bonität, worauf der Fokus unseres Investmentprozesses gerichtet ist. Die Liquidität im Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden. Wir beobachteten bei erhöhter Volatilität am Markt allerdings phasenweise eine Ausweitung der Geld- / Briefspannen.

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

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

Allgemeines

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

Value at Risk (VaR) Ansatz

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt den VaR (Value at Risk = maximaler Verlust, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit, definiert durch das Konfidenzniveau, während einer bestimmten 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 2021 bis 31. Dezember 2021 betragen wie folgt:

Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Minimum VaR(99,1): 2,70%

Durchschnittlicher VaR(99,1): 3,46%

Maximum VaR(99,1): 4,70%

Vergleichsvermögen: 100% Dow Jones EURO STOXX® TMI Small Index

Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR(99,1): 2,80%

Durchschnittlicher VaR(99,1): 3,47%

Maximum VaR(99,1): 4,60%

Vergleichsvermögen: 50% MDAX / 50% SDAX

Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR(99,1): 2,60%

Durchschnittlicher VaR(99,1): 3,09%

Maximum VaR(99,1): 4,00%

Vergleichsvermögen: 100% MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (EUR)

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimum VaR(99,1): 1,30%

Durchschnittlicher VaR(99,1): 1,89%

Maximum VaR(99,1): 2,40%

Vergleichsvermögen: 50% MSCI World Net Return EUR
50% BofA Merrill Lynch Global Corporate & High Yield Index EUR

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

Teilfonds nach dem absoluten VaR-Ansatz

Lupus alpha All Opportunities Fund	
Minimum VaR(99,1):	1,30%
Durchschnittlicher VaR(99,1):	1,90%
Maximum VaR(99,1):	2,70%
Vergleichsvermögen:	Absoluter VaR Ansatz

Methodische Grenzen des Value at Risk Ansatzes

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

Hebelwirkung

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

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

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

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

Die Hebelwirkung (Nominalwertmethode) der Teilfonds betrug vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 wie folgt:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Minimale Hebelwirkung:	0,00
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,00
Maximale Hebelwirkung:	0,00
Erwartete Hebelwirkung:	0,00

Lupus alpha Smaller German Champions

Minimale Hebelwirkung:	0,00
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,00
Maximale Hebelwirkung:	0,00
Erwartete Hebelwirkung:	0,00

Lupus alpha Micro Champions

Minimale Hebelwirkung:	0,00
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,00
Maximale Hebelwirkung:	0,00
Erwartete Hebelwirkung:	0,00

Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimale Hebelwirkung:	0,60
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,80
Maximale Hebelwirkung:	0,90
Erwartete Hebelwirkung:	1,00

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

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimale Hebelwirkung:	1,00
Durchschnittliche Hebelwirkung:	1,10
Maximale Hebelwirkung:	1,30
Erwartete Hebelwirkung:	2,00



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

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Fonds Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Vermögenswerten zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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

Darüber hinaus:

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

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

Luxemburg, 28. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand	EUR			1.403.836.489,16	95,96
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds			EUR	72.846.230,00	4,98
Bankguthaben			EUR	72.846.230,00	4,98
EUR - Guthaben				69.135.923,75	4,73
Verwahrstelle	EUR	60.881.370,19	% 100	60.881.370,19	4,16
UBS AG	EUR	3.396.720,36	% 100	3.396.720,36	0,24
JP MORGAN AG	EUR	4.857.833,20	% 100	4.857.833,20	0,33
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen				354.034,30	0,02
UBS AG	CHF	17.734,31	% 100	17.090,21	0,00
UBS AG	DKK	590,22	% 100	79,37	0,00
UBS AG	SEK	2.382.973,80	% 100	232.769,29	0,02
Verwahrstelle	CHF	103.327,13	% 100	99.574,37	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	DKK	32.007,96	% 100	4.304,21	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	SEK	2.220,00	% 100	216,85	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen				3.356.271,95	0,23
UBS AG	CAD	245,24	% 100	169,28	0,00
UBS AG	GBP	27,13	% 100	32,30	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	GBP	0,05	% 100	0,06	0,00
Verwahrstelle	GBP	26.744,00	% 100	31.840,85	0,00
Verwahrstelle	JPY	923.833,00	% 100	7.091,08	0,00
Verwahrstelle	HKD	980.269,20	% 100	111.085,63	0,01
Verwahrstelle	SGD	418,34	% 100	273,23	0,00
Verwahrstelle	USD	2.598.864,82	% 100	2.296.729,99	0,16
JP MORGAN AG	USD	1.028.635,00	% 100	909.049,53	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	2.504.811,22	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	2.443.019,91	0,17
Zinsansprüche			EUR	61.791,31	0,00
Vermögen insgesamt				1.479.187.530,38	101,11
Kurzfristige Verbindlichkeiten			EUR	-16.187.262,39	-1,11
Derivate			EUR	-5.024.219,10	-0,35
Devisenterminkontrakte			EUR	-1.403.028,35	-0,10
Aktienindex-Derivate			EUR	-1.418.904,74	-0,10
Portfolioswap			EUR	-2.202.286,01	-0,15
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen				-1.729.086,89	-0,12
EUR Verbindlichkeiten					
JP MORGAN AG	EUR	-286.905,50	% 100	-286.905,50	-0,02
Verbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen					
UBS AG	NOK	-67.461,52	% 100	-6.759,33	-0,00

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten in sonstigen Währung					
UBS AG	USD	-1.624.251,83	% 100	-1.435.422,06	-0,10
Verbindlichkeiten aus Zinsen			EUR	-59.075,79	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-9.374.880,61	-0,64
Fondsvermögen insgesamt				1.463.000.267,99	100,00

Die konsolidierte Vermögensaufstellung und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens ergeben sich aus der Aufsummierung der jeweiligen Werte aller Teilfonds. Fondsübergreifende Anlagen (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds investiert hat) und die damit verbundenen interfondsübergreifenden Konten/Salden wurden zu Präsentationszwecken der konsolidierten Ergebnisse nicht eliminiert. Zum 31. Dezember 2021 machen die fondsübergreifenden Anlagen 0,19% des konsolidierten Nettovermögens aus.

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2021

Britisches Pfund	(GBP)	0,839927 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,436433 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,824447 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	130,280952 =	1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,448723 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,980507 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,037688 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,237492 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,531100 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,131550 =	1 Euro (EUR)

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Dividenden	EUR	11.517.602,95
abzgl. Ausländische Quellensteuer	EUR	-1.620.495,79
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	196.158,93
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	166,03
Dividenden aus Portfolioswap, netto	EUR	92.297,04
Sonstige Erträge	EUR	286.244,17
Erträge insgesamt	EUR	10.471.973,33
Verwaltungsgebühr	EUR	-17.689.095,23
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-13.598.604,31
Verwahrstellengebühr	EUR	-861.055,25
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-501.789,03
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-113.050,29
Abonnementssteuer	EUR	-690.091,98
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-509.048,76
Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.110.151,85
Aufwendungen insgesamt	EUR	-35.072.886,70
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-24.600.913,37
Realisierte Gewinne	EUR	280.685.446,58
Realisierte Verluste	EUR	-72.044.252,49

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Entwicklung des Fondsvermögens

			<u>2021</u>
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			EUR 1.061.723.528,01
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	436.648.858,61	
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-252.289.092,87	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 184.359.765,74
Ertragsausgleich			EUR 1.729.679,20
Ordentliches Nettoergebnis			EUR -24.600.913,37
Realisierte Gewinne			EUR 280.685.446,58
Realisierte Verluste			EUR -72.044.252,49
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:			EUR 31.147.014,32
-Wertpapieren	EUR	33.846.878,02	
-Portfolioswap	EUR	826.077,28	
-Termingeschäften	EUR	-451.694,74	
-Devisenterminkontrakte	EUR	-3.074.246,24	
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR 1.463.000.267,99

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	74.020.256,79	99,06
Aktien					EUR	74.020.256,79	99,06
Belgien							
Barco RG	EUR	52.000	7.000	12.300	19,32	1.004.640,00	1,34
D'leteren S.A.	EUR	14.800	9.000	6.200	170,30	2.520.440,00	3,37
Fagron NV	EUR	53.000	35.400	11.300	14,79	783.870,00	1,05
Kinopolis Group S.A.	EUR	26.000	12.000	5.100	53,65	1.394.900,00	1,87
Deutschland							
ABOUT YOU Holding AG	EUR	37.000	37.000	-	20,46	757.020,00	1,01
Bechtle AG	EUR	14.000	15.900	1.900	62,94	881.160,00	1,18
Ceconomy AG	EUR	260.000	215.918	80.000	3,79	985.400,00	1,32
Drillisch AG	EUR	22.000	38.000	16.000	24,02	528.440,00	0,71
Evotec AG	EUR	61.000	9.500	54.500	42,50	2.592.500,00	3,47
Flatex AG	EUR	30.000	54.000	24.000	20,24	607.200,00	0,81
Fuchs Petrolub SE	EUR	40.000	32.000	8.000	39,92	1.596.800,00	2,14
Gea Group AG	EUR	26.000	21.000	22.000	48,09	1.250.340,00	1,67
Gerresheimer AG	EUR	28.000	19.500	8.500	84,70	2.371.600,00	3,17
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	8.500	7.500	18.900	59,60	506.600,00	0,68
Hellofresh SE	EUR	33.000	17.200	20.400	67,54	2.228.820,00	2,98
Hugo Boss AG	EUR	19.500	21.500	2.000	53,50	1.043.250,00	1,40
Kion Group AG	EUR	6.000	-	9.000	96,48	578.880,00	0,78
Nordex SE	EUR	46.000	76.000	30.000	13,91	639.860,00	0,86
Puma SE	EUR	11.000	4.200	7.400	107,50	1.182.500,00	1,58
Sixt SE	EUR	4.000	-	3.300	155,60	622.400,00	0,83
Software AG	EUR	63.000	36.000	30.000	35,08	2.210.040,00	2,96
United Internet AG	EUR	38.000	16.000	11.000	34,94	1.327.720,00	1,78
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	19.000	22.000	3.000	60,30	1.145.700,00	1,53
Finnland							
Cargotec -B-	EUR	12.000	14.000	2.000	43,84	526.080,00	0,70
Caverion Oyj	EUR	217.000	-	73.000	6,39	1.386.630,00	1,86
Huhtamaki Oyj	EUR	34.000	4.000	13.000	38,89	1.322.260,00	1,77
Nokian Tyres PLC	EUR	21.000	-	16.000	33,30	699.300,00	0,94
Outotec Oyj	EUR	271.000	22.000	94.000	9,35	2.533.308,00	3,39
Frankreich							
BIC	EUR	24.800	28.100	3.300	47,44	1.176.512,00	1,57
Esker Sa. Lyon	EUR	1.000	1.000	-	359,00	359.000,00	0,48
Eurazeo	EUR	4.000	4.000	-	76,30	305.200,00	0,41
Faurecia S.A.	EUR	48.000	15.500	19.500	41,18	1.976.640,00	2,65
Groupe Fnac S.A.	EUR	14.000	4.600	3.000	56,55	791.700,00	1,06
Ipsos S.A.	EUR	27.000	5.000	21.000	41,55	1.121.850,00	1,50
Korian S.A.	EUR	36.000	41.000	5.000	27,70	997.200,00	1,33
Neopos	EUR	55.000	-	14.000	19,32	1.062.600,00	1,42
Scor SE	EUR	22.000	24.000	2.000	27,35	601.700,00	0,80

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

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Soitec	EUR	4.000	-	4.000	214,20	856.800,00	1,15
Sopra Steria Act.	EUR	10.500	4.500	3.400	159,30	1.672.650,00	2,24
Spie S.A.	EUR	58.000	35.400	10.000	22,84	1.324.720,00	1,77
Television Francaise 1 S.A.	EUR	77.000	48.600	63.000	8,81	678.370,00	0,91
Trigano S.A.	EUR	4.000	-	6.700	172,90	691.600,00	0,93
Irland							
Cairn Homes	EUR	579.616	-	83.184	1,14	660.762,24	0,88
Dalata Hotel Group PLC	EUR	210.000	77.000	70.900	3,72	781.200,00	1,05
Glanbia Plc	EUR	121.000	63.000	27.200	12,47	1.508.870,00	2,02
Italien							
Banca Farmafactoring S.P.A.	EUR	74.000	-	56.100	7,09	524.660,00	0,70
Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A.	EUR	63.000	-	12.700	17,20	1.083.600,00	1,45
Hera SpA	EUR	254.000	117.700	46.000	3,66	929.894,00	1,24
Maire Tecnimont SpA	EUR	311.000	-	64.900	4,16	1.293.760,00	1,73
Prismian SpA	EUR	39.000	12.500	11.700	33,11	1.291.290,00	1,73
Reply Ord Pos	EUR	6.000	2.800	6.200	178,70	1.072.200,00	1,44
Luxemburg							
Aperam S.A.	EUR	18.000	5.000	8.000	47,88	861.840,00	1,15
Niederlande							
Alfen NV	EUR	9.000	2.500	12.000	87,00	783.000,00	1,05
Arcadis NV	EUR	60.000	12.500	20.500	42,26	2.535.600,00	3,39
Boskalis Westminster	EUR	27.000	29.000	2.000	25,70	693.900,00	0,93
Corbion NV	EUR	13.000	-	4.000	41,68	541.840,00	0,72
Qiagen NV	EUR	30.000	30.900	23.500	48,99	1.469.700,00	1,97
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	32.000	-	6.600	17,20	550.400,00	0,74
Andritz AG	EUR	15.000	-	3.500	45,38	680.700,00	0,91
At&S Austria Tech.& System. AG	EUR	14.000	-	43.700	43,30	606.200,00	0,81
Do & Co AG	EUR	14.000	5.500	3.800	74,10	1.037.400,00	1,39
Vienna Insurance Group AG	EUR	31.000	-	6.100	24,90	771.900,00	1,03
Wienerberger AG	EUR	51.000	59.500	8.500	32,34	1.649.340,00	2,21
Portugal							
Altri Sgps S.A.	EUR	82.000	-	148.000	5,64	462.070,00	0,62
Navigator Co S.A.	EUR	317.000	204.000	70.400	3,37	1.067.656,00	1,43
Spanien							
Acerinox S.A.	EUR	92.000	46.000	20.900	11,39	1.047.420,00	1,40
Applus Services S.A.	EUR	74.000	11.900	18.000	8,09	598.290,00	0,80
Global Dominion Access S.A.	EUR	143.557	42.000	19.143	4,69	672.564,55	0,90
Wertpapierbestand					EUR	74.020.256,79	99,06

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

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	854.773,85	1,14
Bankguthaben						854.773,85	1,14
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	854.774		%	100	854.773,85	1,14
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.078,43	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.078,43	0,00
Vermögen insgesamt					EUR	74.876.109,07	100,20
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-151.118,26	-0,20
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-987,24	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-150.131,02	-0,20
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	74.724.990,81	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			72.041,28	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			140.268,28	
Anteilwert Anteilklasse A			EUR			322,84	
Anteilwert Anteilklasse C			EUR			366,92	

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

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Greenvolt Er RG	EUR	2.909	2.909
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aalberts	EUR	-	20.000
Basic-Fit NV	EUR	-	45.000
Be Semiconductor Industries NV	EUR	-	41.000
Befesa S.A.	EUR	-	8.900
CA Immob.Anlagen AG	EUR	-	23.200
Cancom SE	EUR	-	16.600
Cie Automotive SA	EUR	-	37.953
Compugroup Med	EUR	-	11.800
Dermapharm Holding SE	EUR	-	17.500
Deutz AG	EUR	-	131.300
Duerr AG	EUR	-	25.000
Finecobank SpA	EUR	8.500	95.500
Nagarro SE	EUR	-	2.828
Nexans Paris	EUR	-	13.600
Siltronic AG	EUR	-	4.500
Solutions 30 SE	EUR	-	100.000
Space2	EUR	-	43.300
Valeo SA	EUR	-	22.900
Valneva SE	EUR	30.000	80.000
Rights			
Right Nordex Se 15.07.21	EUR	25.000	25.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Dividenden	EUR	1.247.518,17
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-201.223,99
Sonstige Erträge	EUR	97.226,43
Erträge insgesamt	EUR	1.143.520,61
Verwaltungsgebühr	EUR	-816.225,33
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-155.607,66
Verwahrstellengebühr	EUR	-59.260,29
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-55.012,71
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-8.554,35
Abonnementssteuer	EUR	-35.024,11
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-21.498,20
Sonstige Aufwendungen	EUR	-53.462,19
Aufwendungen insgesamt	EUR	-1.204.644,84
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-61.124,23
Realisierte Gewinne	EUR	14.186.063,75
Realisierte Verluste	EUR	-899.096,58

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	1,83
Anteilklasse C:	1,27

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:	0,35%
Anteilklasse C:	0,20%

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2021</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	76.449.035,15
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	12.177.151,27
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-28.769.237,28
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-16.592.086,01
Ertragsausgleich	EUR	-58.150,00
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-61.124,23
Realisierte Gewinne	EUR	14.186.063,75
Realisierte Verluste	EUR	-899.096,58
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	1.700.348,73
- Wertpapieren	EUR	1.700.348,73
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	74.724.990,81

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Entwicklung von Teilfondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2021	74.724.990,81	
31.12.2020	76.449.035,15	
31.12.2019	48.666.166,39	
Anteilklasse A		
31.12.2021		322,84
31.12.2020		266,03
31.12.2019		230,69
Anteilklasse C		
31.12.2021		366,92
31.12.2020		300,50
31.12.2019		257,91

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	870.981.531,48	96,53
Aktien					EUR	870.981.531,48	96,53
Deutschland							
2G Energy AG	EUR	75.000	75.000	-	103,20	7.740.000,00	0,86
ABOUT YOU Holding AG	EUR	403.000	403.000	-	20,46	8.245.380,00	0,91
Adesso AG	EUR	45.000	45.000	-	209,00	9.405.000,00	1,04
Aixtron SE	EUR	605.000	1.049.000	950.000	17,87	10.811.350,00	1,20
Apontis Pharma AG	EUR	255.000	255.000	-	20,00	5.100.000,00	0,57
Atoss Software AG	EUR	72.000	-	1.000	217,00	15.624.000,00	1,73
Bechtle AG	EUR	312.129	283.629	-	62,94	19.645.399,26	2,18
Bremer Energiekontor AG	EUR	184.000	240.000	56.000	71,00	13.064.000,00	1,45
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	41.000	51.500	63.500	184,85	7.578.850,00	0,84
Ceconomy AG	EUR	1.948.000	1.359.000	811.000	3,79	7.382.920,00	0,82
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	116.000	45.465	22.500	128,40	14.894.400,00	1,65
Cherry AG	EUR	189.800	219.000	29.200	24,90	4.726.020,00	0,52
Compugroup Med	EUR	152.000	152.000	79.000	71,15	10.814.800,00	1,20
Dermapharm Holding SE	EUR	110.000	24.000	109.000	89,30	9.823.000,00	1,09
Deutsche Pfandbriefbank AG	EUR	821.000	328.000	227.000	10,57	8.677.970,00	0,96
Deutz AG	EUR	948.000	-	1.302.000	6,57	6.228.360,00	0,69
Drillisch AG	EUR	302.500	302.500	-	24,02	7.266.050,00	0,81
Duerr AG	EUR	242.000	79.000	67.000	40,12	9.709.040,00	1,08
Eckert & Ziegler	EUR	208.500	-	138.500	94,10	19.619.850,00	2,17
Elmos Semiconductor AG	EUR	108.000	230.350	122.350	58,50	6.318.000,00	0,70
Evotec AG	EUR	315.000	217.500	319.500	42,50	13.387.500,00	1,48
Fielmann AG	EUR	113.000	168.000	55.000	59,15	6.683.950,00	0,74
Flatex AG	EUR	1.010.000	1.252.500	242.500	20,24	20.442.400,00	2,27
Formycon AG	EUR	16.100	16.100	-	59,00	949.900,00	0,11
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	341.000	382.000	41.000	59,18	20.180.380,00	2,24
Fuchs Petrolub SE	EUR	567.500	461.000	-	39,92	22.654.600,00	2,51
Gea Group AG	EUR	614.000	586.000	152.000	48,09	29.527.260,00	3,27
Gerresheimer AG	EUR	356.500	292.500	34.000	84,70	30.195.550,00	3,35
GFT Technologies SE	EUR	361.265	140.275	157.235	46,15	16.672.379,75	1,85
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	92.409	61.000	229.124	59,60	5.507.576,40	0,61
Hellofresh SE	EUR	228.000	137.000	214.000	67,54	15.399.120,00	1,71
Hugo Boss	EUR	225.000	225.000	-	53,50	12.037.500,00	1,33
Hypoport AG	EUR	13.000	16.100	16.100	511,00	6.643.000,00	0,74
Instone Re	EUR	430.000	35.000	287.000	16,64	7.155.200,00	0,79
Jenoptik AG	EUR	574.051	270.000	65.949	37,14	21.320.254,14	2,36
Jost Werke AG	EUR	447.500	83.488	31.988	49,50	22.151.250,00	2,45
Jungheinrich AG	EUR	153.000	353.000	200.000	44,88	6.866.640,00	0,76
K+S AG	EUR	1.207.000	1.207.000	798.207	15,19	18.328.295,00	2,03
Kion Group AG	EUR	65.000	40.000	108.888	96,48	6.271.200,00	0,69
Krones AG	EUR	259.000	197.000	-	95,90	24.838.100,00	2,75
Kws Saat AG	EUR	76.000	5.162	-	73,00	5.548.000,00	0,61
Lanxess AG	EUR	250.000	250.000	-	54,50	13.625.000,00	1,51

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Medios AG	EUR	138.000	138.000	-	38,85	5.361.300,00	0,59
Metro AG	EUR	770.000	1.035.000	265.000	9,22	7.099.400,00	0,79
Morphosys	EUR	420.000	263.000	-	33,35	14.007.000,00	1,55
New Work SE	EUR	65.208	65.208	-	217,50	14.182.740,00	1,57
Nordex SE	EUR	555.000	498.000	283.000	13,91	7.720.050,00	0,86
Norma Group SE	EUR	202.000	10.000	115.000	33,88	6.843.760,00	0,76
PSI Software AG	EUR	79.793	79.793	-	46,30	3.694.415,90	0,41
Puma SE	EUR	231.000	85.500	-	107,50	24.832.500,00	2,75
Salzgitter AG	EUR	555.000	555.000	-	31,42	17.438.100,00	1,93
Sartorius AG	EUR	25.000	23.800	30.300	595,20	14.880.000,00	1,65
Schaeffler AG	EUR	744.407	744.407	-	7,29	5.426.727,03	0,60
SGL Carbon SE	EUR	792.000	792.000	-	7,69	6.090.480,00	0,67
Sixt SE	EUR	160.000	110.465	71.005	155,60	24.896.000,00	2,76
Software AG	EUR	177.000	86.000	69.000	35,08	6.209.160,00	0,69
Steico SE	EUR	55.000	100.954	45.954	112,40	6.182.000,00	0,68
Suedzucker AG	EUR	420.000	594.000	174.000	13,25	5.565.000,00	0,62
Symrise AG	EUR	91.000	46.000	80.000	130,30	11.857.300,00	1,31
Synlab AG	EUR	358.000	487.000	129.000	23,60	8.448.800,00	0,94
Talanx AG	EUR	330.000	-	72.000	42,54	14.038.200,00	1,56
Thyssenkrupp AG	EUR	2.076.000	2.745.000	1.139.000	9,68	20.103.984,00	2,23
United Internet AG	EUR	500.000	235.000	-	34,94	17.470.000,00	1,94
Va-Q-Tec AG	EUR	252.500	252.500	-	25,25	6.375.625,00	0,71
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	406.000	324.000	263.000	60,30	24.481.800,00	2,71
Vib Vermoegen AG	EUR	135.000	-	-	45,45	6.135.750,00	0,68
Vossloh AG	EUR	107.000	-	-	45,15	4.831.050,00	0,54
Washtec AG	EUR	138.000	669	121.169	55,00	7.590.000,00	0,84
Luxemburg							
SAF-HOLLAND SE	EUR	780.000	305.000	670.000	12,30	9.594.000,00	1,06
Stabilus S.A.	EUR	154.000	159.000	147.000	64,55	9.940.700,00	1,10
Tonies	EUR	416.000	416.000	-	11,50	4.784.000,00	0,53
Niederlande							
Qiagen NV	EUR	208.000	147.500	329.500	48,99	10.189.920,00	1,13
Vivoryon Ther BR	EUR	330.000	550.000	220.000	18,51	6.108.300,00	0,68
Österreich							
Fabasoft AG.	EUR	143.500	60.000	1.500	35,35	5.072.725,00	0,56
S&T AG	EUR	305.000	457.000	737.000	14,66	4.471.300,00	0,50
Wertpapierbestand					EUR	870.981.531,48	96,53
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	35.074.501,88	3,89
Bankguthaben						35.074.501,88	3,89
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	35.074.502		%	100	35.074.501,88	3,89
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	128.405,87	0,01

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	128.405,87	0,01
Vermögen insgesamt					EUR	906.184.439,23	100,43
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-3.894.830,69	-0,43
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-28.895,18	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-3.865.935,51	-0,43
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	902.289.608,54	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			1.166.291,33	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			323.109,11	
Umlaufende Anteile Anteilklasse CT			Stück			481.193,00	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	573,88	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	647,19	
Anteilwert Anteilklasse CT					EUR	49,59	

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

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Adva Optical Networking SE	EUR	-	710.000
Airbus Group SE	EUR	134.000	387.000
Aurubis AG	EUR	144.000	144.000
Auto1 Group SE	EUR	424.000	424.000
Cancom SE	EUR	-	111.500
Cropenergies AG	EUR	-	703.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	-	134.000
Encavis AG	EUR	-	360.000
Fried Vorw GR N	EUR	130.000	130.000
Global Fashion Group S.A.	EUR	95.811	1.335.811
Home24 SE	EUR	69.878	471.878
Kloeckner & Co AG	EUR	1.000.000	1.000.000
Knaus Tabbert AG	EUR	-	109.000
Knorr-Bremse AG	EUR	51.799	94.500
LPKF Laser & Electronics AG	EUR	-	375.000
Manz AG	EUR	-	157.415
Nemetschek SE	EUR	10.000	168.000
Patrizia Immobilien AG	EUR	-	215.000
Porsche Automobil Holding SE	EUR	194.000	194.000
Prosieben Sat.1 Media AG	EUR	35.000	360.000
Rheinmetall AG	EUR	5.000	121.500
Secunet Security Networks AG	EUR	31.500	31.500
Siemens Energy AG	EUR	364.500	364.500
Siemens Healthineers AG	EUR	121.000	325.000
Siltronic AG	EUR	-	38.000
Slm Solutions Group AG	EUR	-	215.000
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	-	41.000
Suess MicroTec AG	EUR	25.000	650.000
Teamviewer	EUR	341.000	595.000
Traton SE	EUR	-	215.000
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	-	550.000
Wacker Chemie AG	EUR	43.000	107.300
Zalando SE	EUR	116.500	294.000
Rights			
Right Nordex SE 15.07.21	EUR	150.000	150.000
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Elmos Semicond I	EUR	97.650	97.650

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Dividenden	EUR	7.085.121,42
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-829.231,72
Erträge insgesamt	EUR	6.255.889,70
Verwaltungsgebühr	EUR	-11.595.487,83
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-9.392.756,32
Verwahrstellengebühr	EUR	-468.243,46
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-173.797,09
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-58.201,37
Abonnementssteuer	EUR	-425.654,08
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-278.056,28
Sonstige Aufwendungen	EUR	-367.049,42
Aufwendungen insgesamt	EUR	-22.759.245,85
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-16.503.356,15
Realisierte Gewinne	EUR	174.509.037,39
Realisierte Verluste	EUR	-23.289.702,16

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	1,68
Anteilklasse C:	1,16
Anteilklasse CT:	0,19

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:	1,15%
Anteilklasse C:	0,90%
Anteilklasse CT:	0,07%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	2021	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	687.252.719,35
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	214.564.119,09
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-139.264.988,26
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	75.299.130,83
Ertragsausgleich	EUR	314.267,66
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-16.503.356,15
Realisierte Gewinne	EUR	174.509.037,39
Realisierte Verluste	EUR	-23.289.702,16
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	4.707.511,62
- Wertpapieren	EUR	4.707.511,62
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	902.289.608,54

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
	31.12.2021	902.289.608,54	
	31.12.2020	687.252.719,35	
	31.12.2019	604.178.513,60	
Anteilklasse A			
	31.12.2021		573,88
	31.12.2020		482,07
	31.12.2019		393,42
Anteilklasse C			
	31.12.2021		647,19
	31.12.2020		539,67
	31.12.2019		437,47
Anteilklasse CT*			
	31.12.2021		49,59
	31.12.2020		-
	31.12.2019		-

* Die erste Nettoinventarwertberechnung fand am 29. Oktober 2021 statt.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	241.184.384,65	88,81
Aktien					EUR	240.626.484,65	88,60
Belgien							
Recticel SA	EUR	200.000	200.000	-	17,70	3.540.000,00	1,30
Dänemark							
ASEtek A/S	NOK	330.000	130.000	-	41,00	1.355.642,51	0,50
Better Collective A/S	SEK	108.000	108.000	-	197,00	2.078.243,37	0,76
Dataproses Group A/S	DKK	927.861	486.546	-	5,40	673.770,50	0,25
Digizuite BR/RG	DKK	1.332.000	1.332.000	-	7,98	1.429.362,65	0,53
RTX A/S	DKK	104.000	132.000	28.000	197,40	2.760.678,30	1,02
SP Group A/S	DKK	57.500	57.500	-	441,00	3.409.900,82	1,25
Deutschland							
3U Holding AG	EUR	628.125	84.125	-	3,97	2.493.656,25	0,92
Amadeus Fire AG	EUR	19.000	11.265	-	182,00	3.458.000,00	1,27
Apontis Pharma AG	EUR	140.000	140.000	-	20,00	2.800.000,00	1,03
Cherry AG	EUR	20.000	106.000	86.000	24,90	498.000,00	0,19
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG	EUR	120.000	19.000	-	27,60	3.312.000,00	1,22
Exasol AG	EUR	136.000	136.000	-	7,65	1.040.400,00	0,38
GFT Technologies SE	EUR	104.000	112.285	8.285	46,15	4.799.600,00	1,77
GK Software SE	EUR	18.500	18.500	-	160,00	2.960.000,00	1,09
Good Brands AG	EUR	8.978	-	9.022	13,00	116.714,00	0,04
Helma Eigenheimbau AG	EUR	50.000	50.000	-	65,00	3.250.000,00	1,20
Jost Werke AG	EUR	54.500	20.500	4.000	49,50	2.697.750,00	0,99
Limes Schlosskliniken AG	EUR	10.370	10.370	-	206,00	2.136.220,00	0,79
Medios AG	EUR	193.500	128.500	-	38,85	7.517.475,00	2,77
Netfonds N	EUR	85.000	85.000	-	44,20	3.757.000,00	1,38
Nexus AG	EUR	41.000	8.000	-	71,60	2.935.600,00	1,08
q.beyond AG	EUR	1.150.000	1.150.000	-	1,96	2.256.300,00	0,83
Shs Viveon AG	EUR	62.500	-	-	11,80	737.500,00	0,27
Solutiance	EUR	286.000	65.000	264.000	0,82	234.520,00	0,09
Va-Q-Tec AG	EUR	96.000	96.000	-	25,25	2.424.000,00	0,89
Finnland							
Admicom Oyj	EUR	21.000	21.000	-	84,50	1.774.500,00	0,65
GOFOR OYJ	EUR	203.471	136.100	41.000	24,00	4.883.304,00	1,80
Incap Oyj Oulu	EUR	125.000	125.000	-	78,50	9.812.500,00	3,61
Puuiilo RG	EUR	380.000	380.000	-	9,35	3.553.000,00	1,31
Talenom Oyj	EUR	53.806	55.000	131.194	11,70	629.530,20	0,23
Frankreich							
Francois Freres	EUR	29.000	12.000	-	28,00	812.000,00	0,30
Groupe Berkem	EUR	330.000	330.000	-	9,82	3.240.600,00	1,19
La française de l'Energie SA	EUR	85.000	65.299	-	28,80	2.448.000,00	0,90

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Großbritannien							
Blanco Tech	GBP	1.185.000	1.270.298	85.298	2,28	3.209.652,95	1,18
Elixirr RG	GBP	265.000	53.000	-	7,38	2.326.838,41	0,86
Hollywood Bowl Group Plc	GBP	1.340.000	1.450.000	110.000	2,33	3.717.226,67	1,37
IdeAGen Plc	GBP	1.300.000	840.000	-	2,75	4.256.320,98	1,57
Kin And Carta Plc	GBP	1.520.000	1.520.000	-	2,95	5.338.557,55	1,96
Midwich Group Plc	GBP	490.000	325.000	15.000	6,29	3.669.484,44	1,35
Procook Grp RG	GBP	2.134.350	2.134.350	-	1,48	3.767.199,90	1,39
The Vitec Group Plc	GBP	232.000	232.000	-	14,50	4.005.108,74	1,47
VOLEX Plc	GBP	970.000	970.000	-	3,33	3.845.690,18	1,42
Volution Group Plc	GBP	440.000	140.000	50.000	5,57	2.917.871,73	1,07
Zoo Digital Group Plc	GBP	1.575.000	375.000	-	1,25	2.334.577,17	0,86
Insel Man							
Strix Group Plc	GBP	800.000	925.000	275.000	2,93	2.790.717,86	1,03
Irland							
Mincon Group Plc	EUR	900.000	900.000	-	1,31	1.179.000,00	0,43
Uniphar	EUR	680.000	70.000	140.000	4,95	3.366.000,00	1,24
Italien							
Cofle P N	EUR	91.784	91.784	-	16,24	1.490.572,16	0,55
Energica Motor Company S.P.A.	EUR	79.000	480.000	401.000	3,14	248.060,00	0,09
Eurotech SpA	EUR	475.000	475.000	-	5,06	2.403.500,00	0,89
F.I.L.A	EUR	180.000	180.000	-	9,72	1.749.600,00	0,64
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.p.A.	EUR	274.000	137.000	18.000	15,40	4.219.600,00	1,55
Garofalo Health Care S.P.A.	EUR	170.000	290.000	120.000	5,50	935.000,00	0,35
Intred S.P.A.	EUR	175.000	40.000	10.000	18,90	3.307.500,00	1,22
JONIX N	EUR	162.300	162.300	-	5,08	824.484,00	0,30
LU-VE S.P.A.	EUR	183.000	183.000	-	24,00	4.392.000,00	1,62
Portobello S.P.A.	EUR	900	900	-	39,60	35.640,00	0,01
Relatech S.P.A.	EUR	590.000	646.700	56.700	2,80	1.652.000,00	0,61
Sabaf SpA	EUR	101.600	105.000	3.400	24,00	2.438.400,00	0,90
Sciuker Frames SpA	EUR	200.000	200.000	-	10,50	2.100.000,00	0,77
Seco RG	EUR	524.000	902.000	378.000	8,95	4.689.800,00	1,73
Luxemburg							
Sword Group	EUR	49.800	3.834	-	44,60	2.221.080,00	0,82
Tonies	EUR	330.000	330.000	-	11,50	3.795.000,00	1,40
Niederlande							
VIVORYON THER BR	EUR	60.000	225.000	165.000	18,51	1.110.600,00	0,41
Norwegen							
Apptix Asa	NOK	431.642	-	118.358	37,50	1.621.818,86	0,60
Bewi RG	NOK	940.000	1.422.820	482.820	75,00	7.063.769,17	2,60
Crayon Group Holding ASA	NOK	167.500	47.500	125.000	183,00	3.071.236,66	1,13

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Österreich							
Do & Co AG	EUR	27.000	27.000	-	74,10	2.000.700,00	0,74
Fabasoft AG.	EUR	53.000	24.450	-	35,35	1.873.550,00	0,69
Schweden							
Addvise Group -B-	SEK	5.605.000	5.605.000	-	8,80	4.817.976,86	1,77
Bergs Timber -B-	SEK	6.480.000	6.480.000	-	5,42	3.430.683,97	1,26
Bts Group AB	SEK	97.000	49.500	-	403,00	3.818.415,65	1,41
Clavister Hold Shs	SEK	1.466.666	-	-	5,84	836.662,86	0,31
Devyser DiAGnos RG	SEK	215.000	215.000	-	88,60	1.860.709,62	0,69
Enad Glb 7 RG	SEK	380.000	210.000	-	35,00	1.299.146,30	0,48
EXSITEC HLDG RG	SEK	163.232	163.232	-	230,00	3.667.241,91	1,35
G5 Entertainment	SEK	100.000	74.000	4.000	396,80	3.875.949,27	1,43
Haldex AB	SEK	500.000	500.000	-	53,00	2.588.524,59	0,95
Humble Grp Ab RG	SEK	1.170.000	1.170.000	-	28,00	3.200.002,47	1,18
Infrea RG	SEK	555.000	555.000	-	41,80	2.266.082,34	0,83
Karnov Group Ab	SEK	225.000	225.000	-	67,00	1.472.528,61	0,54
Note AB	SEK	364.000	124.000	10.000	231,00	8.213.339,68	3,02
Scout Gaming RG	SEK	455.300	310.000	-	16,00	711.580,53	0,26
Starbreeze	SEK	5.400.000	8.700.000	3.300.000	1,00	528.527,88	0,20
Xvivo Perfusion AB	SEK	67.000	25.000	-	278,50	1.822.663,19	0,67
Schweiz							
Crealogix	CHF	8.000	8.000	-	124,00	955.971,35	0,35
Tx Group	CHF	23.000	23.000	-	156,40	3.466.552,54	1,28
NON G.T. REITS					EUR	522.962,50	0,19
Deutschland							
Noratis AG	EUR	26.750	-	61.750	19,55	522.962,50	0,19
Warrants					EUR	34.937,50	0,02
Italien							
Cofle SpA 30.11.23 Cw/Cfl Im	EUR	16.250	16.250	-	2,15	34.937,50	0,02
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					EUR	2.294.164,55	0,84
Aktien					EUR	2.294.164,55	0,84
Großbritannien							
Sensyne Health Plc	GBP	1.400.000	1.400.000	-	0,81	1.341.782,86	0,49
Liechtenstein							
Implantica	SEK	150.000	102.000	-	65,00	952.381,69	0,35

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere					EUR	17.163.443,10	6,32
Aktien					EUR	17.163.443,10	6,32
Finnland							
Duell RG	EUR	391.205	391.205	-	7,26	2.840.148,30	1,05
Relais Grp RG	EUR	86.000	86.000	-	26,30	2.261.800,00	0,83
Italien							
Medica Br Reg	EUR	35.000	35.000	-	40,25	1.408.750,00	0,52
Planetel P N	EUR	234.000	94.000	-	9,50	2.223.000,00	0,82
Norwegen							
Cloudberry	NOK	1.918.000	1.018.000	-	16,10	3.094.011,05	1,14
Ecoonline	NOK	650.000	650.000	-	20,50	1.334.776,84	0,49
Tekna	NOK	470.000	470.000	-	34,70	1.634.085,27	0,60
Vereinigte Staaten							
Public Pol RG-UNTY	GBP	1.400.000	1.400.000	-	1,42	2.366.871,64	0,87
Wertpapierbestand					EUR	260.641.992,30	95,97
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	13.647.642,46	5,02
Bankguthaben						13.647.642,46	5,02
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	13.643.122			% 100	13.643.121,34	5,02
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	DKK	32.008			% 100	4.304,21	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	SEK	2.220			% 100	216,85	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen							
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	GBP	0			% 100	0,06	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	2.274.901,08	0,84
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	2.274.901,08	0,84
Vermögen insgesamt					EUR	276.564.535,84	101,83
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-4.975.783,57	-1,83
Derivate*					EUR	-773,68	-0,00
Devisenterminkontrakte						-773,68	-0,00
Fälligkeit	Käufe			Verkäufe			
31/12/2021	GBP	180.054		EUR	215.078	-712,98	-0,00

* Devisenterminkontrakte werden mit den Gegenparteien Goldman Sachs Bank Europe SE Frankfurt, Deutsche Bank AG Frankfurt und RBC Investor Services Bank S.A. durchgeführt

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
03/01/2022	DKK	139.354		EUR	18.770	-31,19	-0,00
03/01/2022	EUR	17.586		SEK	180.361	-29,51	-0,00
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-9.343,81	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-4.965.666,08	-1,83
Teilfondsvermögen insgesamt				EUR		271.588.752,27	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück		127.726,28		
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück		592.841,38		
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV			Stück		392.246,55		
Anteilwert Anteilklasse A			EUR		210,12		
Anteilwert Anteilklasse C			EUR		217,26		
Anteilwert Anteilklasse CAV			EUR		295,60		

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2021

Britisches Pfund	(GBP)	0,839927 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,436433 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,980507 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,237492 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,037688 = 1 Euro (EUR)

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigegeführten 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
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Profoto Hldg RG	SEK	125.000	125.000
Skan Group N	CHF	16.000	16.000
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Agilyx AS	NOK	190.000	190.000
Aluflexpack AG	CHF	-	48.000
Ateme S.A.	EUR	-	50.000
Aves One AG	EUR	-	170.250
Balco G AB	SEK	139.591	139.591
Banca Farmafactoring S.P.A.	EUR	-	190.000
Bigben Interactive. Lesquin	EUR	15.000	65.000
Boozt AB	SEK	14.000	109.000
Bufab Holding AB	SEK	65.000	65.000
Cint Grp RG	SEK	82.500	82.500
Deufol SE	EUR	-	400.967
Discoverie Group Plc	GBP	189.000	189.000
Dr Hoenle AG	EUR	-	11.000
El.En.SpA	EUR	-	26.000
Evotec AG	EUR	-	45.000
Fiera Milano SpA	EUR	-	200.000
Formycon AG	EUR	-	20.000
Fortec Elektronik AG	EUR	-	44.882
Frauenthal Holding AG	EUR	-	136.700
Harvia	EUR	15.000	93.000
Home24 SE	EUR	32.000	86.000
Huddly RG	NOK	150.000	150.000
Huscompagniet RG	DKK	20.000	20.000
Init SE	EUR	1.300	56.300
Kamux Corporation	EUR	-	133.000
Link Grp Hldg RG	NOK	-	170.000
Mailup SpA	EUR	-	147.397
Marinomed Biotech AG	EUR	-	20.000
Medcap AB	SEK	-	35.000
Medistim ASA	NOK	-	70.000
Mercell Hldg RG	NOK	-	1.300.000
MINTRA HOLDING	NOK	600.000	2.710.000
Mondo Tv (Suisse) S.A.	EUR	-	212.000
Nagarro SE	EUR	3.000	31.000
Nvp SpA	EUR	-	78.500
On The Beach Group Plc	GBP	220.000	220.000
Osai Automat S N	EUR	20.000	20.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Pexip Hldg RG	NOK	-	172.000
Pharmasp Hldg	EUR	-	22.837
Piovan S.P.A.	EUR	5.325	150.000
Polygiene RG	SEK	300.000	300.000
Pva Tepla AG	EUR	-	40.000
Relatech S.P.A.	EUR	-	179.900
Rugvista Grp RG	SEK	125.000	125.000
Scout Gaming Group Ab	SEK	250.000	250.000
Secunet Security Networks AG	EUR	2.700	2.700
Slm Solutions Group AG	EUR	-	16.855
Sonans Hldg RG	NOK	100.000	100.000
Sumo Group Plc	GBP	120.000	450.000
Surgical Sci SE RG	SEK	20.000	20.000
Swedencare AB	SEK	-	57.500
Swedencare RG	SEK	140.000	140.000
Syzygy AG	EUR	-	120.000
Thunderful Grp RG	SEK	-	75.000
Tinybuild	GBP	200.000	200.000
Trifork	DKK	17.000	17.000
Uca AG	EUR	-	28.100
Unidata	EUR	-	2.200
UNIEURO S.P.A.	EUR	55.000	55.000
Unifiedpost GRP	EUR	13.000	55.500
Valneva SE	EUR	97.000	267.000
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	-	250.000
Wallstreet:Online AG	EUR	-	85.000
Warrants			
Osai Automa 13.04.21 Cw	EUR	-	20.000
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Right Solutiance 03.12.21	EUR	550.000	550.000
Trifork Holding Registered SHS	DKK	17.000	17.000
Rights			
Right Cloudberry 02.07.21	NOK	42.651	42.651
Right Solutiance AG 11.03.21	EUR	485.000	485.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Dividenden	EUR	1.624.068,58
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-266.142,29
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	165,47
Sonstige Erträge	EUR	179.885,02
Erträge insgesamt	EUR	1.537.976,78
Verwaltungsgebühr	EUR	-3.436.899,61
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-3.993.101,33
Verwahrstellengebühr	EUR	-137.286,46
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-140.990,98
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-25.603,77
Abonnementssteuer	EUR	-130.255,91
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-96.141,20
Sonstige Aufwendungen	EUR	-350.790,87
Aufwendungen insgesamt	EUR	-8.311.070,13
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-6.773.093,35
Realisierte Gewinne	EUR	38.087.276,52
Realisierte Verluste	EUR	-4.306.145,21

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	2,01
Anteilklasse C:	1,13
Anteilklasse CAV:	2,22

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A:	3,40%
Anteilklasse C:	3,42%
Anteilklasse CAV:	0,00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2021</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	101.050.126,43
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	127.527.819,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-13.246.207,94
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	114.281.611,62
Ertragsausgleich	EUR	1.483.032,55
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-6.773.093,35
Realisierte Gewinne	EUR	38.087.276,52
Realisierte Verluste	EUR	-4.306.145,21
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	27.765.943,71
- Wertpapieren	EUR	27.766.717,39
- Devisenterminkontrakte	EUR	-773,68
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	271.588.752,27

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
31.12.2021	271.588.752,27	
31.12.2020	101.050.126,43	
31.12.2019	89.069.480,67	
Anteilklasse A		
31.12.2021		210,12
31.12.2020		149,39
31.12.2019		113,79
Anteilklasse C		
31.12.2021		217,26
31.12.2020		153,39
31.12.2019		115,84
Anteilklasse CAV		
31.12.2021		295,60
31.12.2020		205,18
31.12.2019		150,76

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	98.903.778,77	87,22
Aktien					EUR	96.565.018,77	85,16
Belgien							
Recticel SA	EUR	110.000	110.000	-	17,70	1.947.000,00	1,72
Deutschland							
3U Holding AG	EUR	410.000	-	80.000	3,97	1.627.700,00	1,44
ADM Hamburg AG	EUR	505	-	-	350,00	176.750,00	0,16
Adva Optical Networking SE	EUR	60.000	60.000	180.000	14,08	844.800,00	0,74
B.R.A.I.N.	EUR	80.000	80.000	-	9,30	744.000,00	0,66
Ceconomy AG	EUR	400.000	250.000	150.000	3,79	1.516.000,00	1,34
Cherry AG	EUR	4.100	37.000	32.900	24,90	102.090,00	0,09
Deufol SE	EUR	1.150.467	400.967	-	0,90	1.035.420,30	0,91
Dierig Holding AG	EUR	60.000	-	-	16,00	960.000,00	0,85
Evotec AG	EUR	130.000	55.000	51.000	42,50	5.525.000,00	4,87
Friwo AG	EUR	60.000	-	6.964	31,20	1.872.000,00	1,65
H&R AG	EUR	199.680	-	89.391	7,02	1.401.753,60	1,24
Jdc Group AG	EUR	65.000	31.000	26.000	24,60	1.599.000,00	1,41
Kuka AG	EUR	1.400	-	16.551	73,00	102.200,00	0,09
Medios AG	EUR	36.000	36.000	-	38,85	1.398.600,00	1,23
Oti Greentech AG	EUR	9.318	-	-	0,75	6.988,50	0,01
Sporttotal AG	EUR	726.000	-	-	0,57	413.820,00	0,36
Teamviewer	EUR	55.000	55.000	-	11,82	650.100,00	0,57
Thyssenkrupp AG	EUR	200.000	200.000	-	9,68	1.936.800,00	1,71
United Internet AG	EUR	40.000	40.000	-	34,94	1.397.600,00	1,23
Frankreich							
Faurecia S.A.	EUR	53.000	55.500	22.500	41,18	2.182.540,00	1,93
Neoen SpA	EUR	35.000	35.000	-	37,66	1.318.100,00	1,16
Valneva SE	EUR	40.000	283.435	693.435	24,68	987.200,00	0,87
Griechenland							
Mytilineos Holdings S.A.	EUR	175.000	50.000	25.000	14,92	2.611.000,00	2,30
Großbritannien							
Procook Grp RG	GBP	680.000	680.000	-	1,48	1.200.222,99	1,06
Serap SpAc Invt Shs Gbp	GBP	600.000	600.000	-	1,25	895.791,86	0,79
Williams Grand Prix Holdings PLC	EUR	60.000	-	-	0,01	600,00	0,00
Irland							
Unipharm	EUR	350.000	-	450.000	4,95	1.732.500,00	1,53
Italien							
Antares Vision S.P.A.	EUR	35.000	35.000	-	11,90	416.500,00	0,37
Atlantia SpA	EUR	190.000	190.000	-	17,46	3.316.450,00	2,92
Banca Farmafactoring S.P.A.	EUR	122.000	-	178.000	7,09	864.980,00	0,76
Banco Bpm SpA	EUR	250.000	250.000	300.000	2,64	660.000,00	0,58

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Eurotech SpA	EUR	100.000	100.000	-	5,06	506.000,00	0,45
F.I.L.A	EUR	325.000	205.805	60.805	9,72	3.159.000,00	2,79
Iren S.P.A.	EUR	600.000	600.000	-	2,65	1.592.400,00	1,40
Landi Renzo SpA	EUR	2.082.000	2.082.000	-	0,83	1.725.978,00	1,52
Maire Tecnimont SpA	EUR	800.000	-	400.000	4,16	3.328.000,00	2,94
Masi Agricola SpA	EUR	147.750	-	-	3,81	562.927,50	0,50
Openjobmetis SpA	EUR	102.000	-	48.000	12,85	1.310.700,00	1,16
Ovs S.P.A.	EUR	288.000	1.218.476	930.476	2,56	737.280,00	0,65
Telecom Italia SpA	EUR	1.500.000	1.500.000	-	0,43	651.300,00	0,57
UNIEURO S.P.A.	EUR	40.000	40.000	-	21,00	840.000,00	0,74
Jersey							
Centamin Shs	GBP	1.500.000	300.000	300.000	0,88	1.565.492,71	1,38
Kanada							
Falcon Oil And Gas Ltd	CAD	4.882.500	-	-	0,13	438.127,13	0,38
Luxemburg							
Corestate Capital Holding S.A.	EUR	65.000	65.000	-	11,28	733.200,00	0,65
d'Amico International Shipping S.A.	EUR	17.550.000	-	2.021.675	0,10	1.658.475,00	1,46
Tonies	EUR	150.000	150.000	-	11,50	1.725.000,00	1,52
Niederlande							
Cm.Com RG	EUR	50.000	35.000	20.000	27,85	1.392.500,00	1,23
RHI-MAG N.V.	GBP	30.000	50.000	20.000	32,72	1.168.672,63	1,03
Takeaway.Com Holding BV	EUR	17.000	-	-	48,30	821.015,00	0,72
Vivoryon Therap. BR	EUR	60.000	145.000	85.000	18,51	1.110.600,00	0,98
Norwegen							
Atl Sapphire Asa	NOK	60.000	60.000	-	42,25	253.995,10	0,22
Grieg Seafood Asa	NOK	115.000	115.000	-	83,10	957.516,45	0,85
Kalera AS	NOK	1.300.000	1.300.000	-	11,84	1.542.206,17	1,36
Österreich							
At&S Austria Tech.& System. AG	EUR	15.000	15.000	115.000	43,30	649.500,00	0,57
Do & Co AG	EUR	43.000	19.000	16.000	74,10	3.186.300,00	2,81
Evn AG	EUR	65.000	80.000	15.000	26,60	1.729.000,00	1,53
Frauenthal Holding AG	EUR	73.777	-	98.223	21,80	1.608.338,60	1,42
Marinomed Biotech AG	EUR	7.601	-	2.399	88,00	668.888,00	0,59
S&T AG	EUR	90.000	90.000	75.000	14,66	1.319.400,00	1,16
Strabag SE	EUR	43.000	43.000	-	36,65	1.575.950,00	1,39
Wienerberger AG	EUR	65.000	65.000	-	32,34	2.102.100,00	1,85
Portugal							
Mota Engil Sgpps SA	EUR	387.256	-	-	1,28	493.751,40	0,44
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	170.000	40.000	30.000	11,74	1.995.800,00	1,76
Sonae SGPS S.A.	EUR	2.000.000	2.250.000	250.000	1,00	2.008.000,00	1,77

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Schweiz							
Energiedienst AG	CHF	18.112	18.112	-	46,40	809.874,25	0,71
Highlight Communications AG	EUR	869.013	-	-	4,00	3.476.052,00	3,06
Tx Group	CHF	5.500	5.500	-	156,40	828.958,22	0,73
U BLOX HOLDING AG	CHF	15.000	15.000	10.000	70,45	1.018.369,68	0,90
Vt5 Acq	CHF	24.402	24.402	-	10,40	244.563,68	0,22
Spanien							
Acerinox S.A.	EUR	168.000	168.000	-	11,39	1.912.680,00	1,69
Indra Sistemas SA	EUR	180.000	190.000	210.000	9,52	1.713.600,00	1,51
Anleihen					EUR	2.338.760,00	2,06
Italien							
Pirelli & C 0% 20-22.12.25 /CV	EUR	2.000.000	2.000.000	-	116,94	2.338.760,00	2,06
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					EUR	1.418.993,40	1,25
Aktien					EUR	1.403.708,17	1,24
Deutschland							
Deutsche Wohnen AG	EUR	25.000	25.000	-	36,98	924.500,00	0,82
Großbritannien							
Sensyne Health Plc	GBP	500.000	500.000	-	0,81	479.208,17	0,42
Warrants					EUR	15.285,23	0,01
Schweiz							
Vt5 Acq 16.12.27 Cw /Vt5 Sw	CHF	8.134	8.134	-	1,95	15.285,23	0,01
Sonstige Wertpapiere					EUR	2.785.956,15	2,46
Aktien					EUR	7.728,34	0,01
Vereinigte Staaten							
Uluru INC	USD	50.000	-	-	0,18	7.728,34	0,01
Anlagefonds					EUR	2.778.227,81	2,45
Luxemburg							
Lupus alpha Global Convertible Bonds (C hedged)	EUR	22.285	17	-	124,67	2.778.227,81	2,45
Wertpapierbestand					EUR	103.108.728,32	90,93
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	15.868.142,37	14,00
Bankguthaben						15.868.142,37	14,00
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	6.454.399		%	100	6.454.398,83	5,69

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
UBS AG	EUR	3.396.721		%	100	3.396.720,36	3,00
JP MORGAN AG	EUR	4.857.833		%	100	4.857.833,20	4,29
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
UBS AG	CHF	17.734		%	100	17.090,21	0,01
UBS AG	DKK	590		%	100	79,37	0,00
UBS AG	SEK	2.382.974		%	100	232.769,29	0,21
Guthaben in sonstigen Währungen							
UBS AG	CAD	245		%	100	169,28	0,00
UBS AG	GBP	27		%	100	32,30	0,00
JP MORGAN AG	USD	1.028.635		%	100	909.049,53	0,80
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	38.520,36	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	38.520,36	0,03
Vermögen insgesamt					EUR	119.015.391,05	104,96
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-5.626.865,11	-4,96
Derivate*					EUR	-3.621.190,75	-3,19
Portfolioswap**					EUR	-2.202.286,01	-1,94
ANDRITZ AG GRAZ	EUR	30.000	60.000	30.000	45,38	-33.000,00	-0,03
AROUNDTOWN SA	EUR	-129.189	-	129.189	5,32	171.614,53	0,15
Chipotle Mexican Grill INC	USD	-750	2.750	1.500	1.747,22	-276.536,61	-0,24
COMPAGNIE ENTREPR CFE SA	EUR	15.050	25.050	10.000	121,80	495.576,05	0,43
Danieli+C. /Risp.N-Cv -	EUR	285.000	490.000	905.000	17,20	797.596,00	0,70
Danieli+C.Off.Mecc.SpA	EUR	-91.000	207.644	120.261	27,05	-518.700,00	-0,46
Delivery Hero AG	EUR	-15.000	25.000	20.000	98,00	93.000,00	0,08
DRILLISCH AG	EUR	50.000	100.000	50.000	24,02	-124.000,00	-0,11
Erg SpA Milano	EUR	-25.000	-	25.000	28,44	72.725,00	0,06
Fe New NV	EUR	-9.000	9.000	9.000	227,50	-489.150,00	-0,43
GRIFOLS. SA	EUR	230.000	345.000	115.000	10,11	-783.849,50	-0,70
Marine Harvest Asa	NOK	-40.000	-	40.000	208,70	92.488,28	0,08
Moncler S.P.A.	EUR	-30.000	30.000	30.000	64,02	-313.200,00	-0,28
Morphosys	EUR	60.000	75.000	29.000	33,35	-1.266.787,40	-1,10
Pan American Silver Corp.	USD	50.000	60.000	60.000	25,00	-384.870,31	-0,34
Pva Tepla AG	EUR	-30.000	-	30.000	41,90	-190.552,14	-0,17
RE:NEWCELL RG	SEK	-20.000	20.000	40.000	219,60	-37.899,91	-0,03
Schaeffler AG	EUR	112.000	325.000	413.000	7,29	-2.240,00	-0,00
Sixt SE	EUR	20.000	20.000	20.000	86,80	224.000,00	0,20
Sixt SE	EUR	-12.000	12.000	12.000	155,60	-310.800,00	-0,27
VALMET CORPORATION	EUR	-40.000	40.000	80.000	37,72	-109.200,00	-0,09
WESTWING GROUP AG	EUR	-25.000	25.000	50.000	22,14	691.500,00	0,61

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

** Portfolioswap 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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktienindex-Derivate***					EUR	-1.418.904,74	-1,25
Euro Stoxx 50 Pr 18/03/2022	EUR	-1.250	4.150	4.850	4.287,50	-1.233.840,00	-1,09
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEX	USD	-45	120	165	16.430,25	-185.064,74	-0,16
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						-1.729.086,89	-1,53
EUR Verbindlichkeiten							
JP MORGAN AG	EUR	-286.906			% 100	-286.905,50	-0,25
Verbindlichkeiten in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
UBS AG	NOK	-67.462			% 100	-6.759,33	-0,01
Verbindlichkeiten in sonstigen Währungen							
UBS AG	USD	-1.624.252			% 100	-1.435.422,06	-1,27
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-15.931,23	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-260.656,24	-0,23
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	113.388.525,94	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			36.201,52	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			829.273,48	
Anteilwert Anteilklasse A			EUR			114,19	
Anteilwert Anteilklasse C			EUR			131,75	

*** Aktien-Index Derivate werden mit der Gegenpartei J.P Morgan Securities 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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2021

Britisches Pfund	(GBP)	0,839927 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,436433 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,448723 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,980507 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,237492 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,037688 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,131550 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Banco Comercial Portugues Sa	EUR	5.000.000	5.000.000
Bewi RG	NOK	350.000	350.000
Intertrust N.V.	EUR	40.000	40.000
Repsol Sa	EUR	100.000	100.000
Skanska Group N	CHF	6.000	6.000
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Ado Properties S.A.	EUR	-	35.000
Agrana Beteiligungs AG	EUR	-	91.214
Amg Advanced Metallurgical NV	EUR	30.000	30.000
ASEtek A/S	NOK	150.000	150.000
Ast Mrtm Lgd RG	GBP	-	45.000
Atos ACT.	EUR	15.000	15.000
B&S Group S.A.	EUR	100.000	100.000
Banca Mediolanum	EUR	170.000	170.000
Bankinter S.A.	EUR	150.000	150.000
Brunel International N.V.	EUR	-	120.000
Buzzi Unicem	EUR	-	70.000
Cint Grp RG	SEK	67.500	67.500
Cliq Digital AG	EUR	-	25.000
Constr	EUR	30.000	30.000
Conviviality Retail PLC	GBP	-	950.000
Dart Group	GBP	60.000	60.000
Desenio Hldg RG	SEK	275.000	275.000
Deutz AG	EUR	-	235.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	-	22.000
Erste Group Bank AG	EUR	30.000	30.000
Eurocash SA	PLN	250.000	250.000
Flatex AG	EUR	48.000	48.000
Fried Vorw GR N	EUR	20.000	20.000
Galenica Sante Ltd.	CHF	-	20.000
Golden Ocean Group Ltd	NOK	120.000	120.000
Gxp German Properties AG	EUR	-	102.500
Hochschild Mining PLC	GBP	700.000	1.470.000
K+S AG	EUR	-	150.000
Linea Directa BR	EUR	150.000	150.000
Link Grp Hldg RG	NOK	-	200.000
Mediobanca Bca Credito Finanz.	EUR	100.000	100.000
MINTRA HOLDING	NOK	-	943.000
Morphosys	EUR	15.000	15.000
Nos Sgps SA	EUR	150.000	550.000

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 (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Ocean Yield ASA	NOK	300.000	300.000
Outotec Oyj	EUR	-	160.000
Pirelli & C.SpA	EUR	350.000	550.000
Porr AG	EUR	-	115.000
Powercell Sweden Ab	SEK	50.000	50.000
Prima Industrie SpA	EUR	-	33.592
Restaurant Group PLC	GBP	401.351	1.001.351
Saras Raffinerie Sarde	EUR	1.000.000	1.000.000
Semperit AG Holding	EUR	-	28.100
Slm Solutions Group AG	EUR	40.000	90.000
SSP Group plc	GBP	370.000	370.000
Stora Enso	EUR	70.000	70.000
Tubacex	EUR	-	1.000.000
Unifiedpost GRP	EUR	-	45.000
Verbund AG	EUR	10.000	10.000
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	-	170.000
Webuild Naz Nompost Raggruppamento	EUR	-	159.628
Zumtobel AG	EUR	25.000	25.000
Rights			
Right Mota-Engil 25.05.21	EUR	387.256	387.256
Right OTI Greentech AG 26.04.21	EUR	9.318	9.318
Right Ovs 26.07.21	EUR	950.000	950.000
Right Restaurant Grp 26.03.21	GBP	101.351	101.351
Right SSP Group	GBP	120.000	120.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Dividenden	EUR	1.560.894,78
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-317.132,76
Dividenden aus Portfolioswap, netto	EUR	92.297,04
Sonstige Erträge	EUR	9.132,72
Erträge insgesamt	EUR	1.345.191,78
Verwaltungsgebühr	EUR	-1.170.445,66
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-56.730,06
Verwahrstellengebühr	EUR	-129.370,26
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-89.413,79
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-11.442,14
Abonnementssteuer	EUR	-47.928,17
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-85.761,46
Sonstige Aufwendungen	EUR	-319.352,18
Aufwendungen insgesamt	EUR	-1.910.443,72
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-565.251,94
Realisierte Gewinne	EUR	32.263.224,48
Realisierte Verluste	EUR	-26.009.571,46

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A: 2,08

Anteilklasse C: 1,29

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

Anteilklasse A: 2,21%

Anteilklasse C: 0.00%

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2021</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	90.218.652,62
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	43.303.582,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-31.930.336,06
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	11.373.246,61
Ertragsausgleich	EUR	62.929,96
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-565.251,94
Realisierte Gewinne	EUR	32.263.224,48
Realisierte Verluste	EUR	-26.009.571,46
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	6.045.295,67
- Wertpapieren	EUR	5.670.913,13
- Portfolioswap	EUR	826.077,28
- Termingeschäften	EUR	-451.694,74
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	113.388.525,94

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
31.12.2021	113.388.525,94	
31.12.2020	90.218.652,62	
31.12.2019	185.528.920,20	
Anteilklasse A		
31.12.2021		114,19
31.12.2020		103,60
31.12.2019		97,09
Anteilklasse C		
31.12.2021		131,75
31.12.2020		116,61
31.12.2019		107,85

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	33.391.343,13	33,06
Aktien					EUR	1.191.700,00	1,18
Deutschland							
Deutsche Post AG	EUR	1.000.000	1.000.000	-	119,17	1.191.700,00	1,18
Anleihen					EUR	32.199.643,13	31,88
Cayman Inseln							
MEITUAN 0% 21-27.04.27 /CV	USD	1.400.000	3.000.000	1.600.000	94,15	1.164.911,85	1,15
Dänemark							
Gn St 0% 19-21.5.24	EUR	1.200.000	2.100.000	1.500.000	110,19	1.322.280,00	1,31
Deutschland							
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	1.200.000	-	-	114,30	1.371.600,00	1,36
Deliv 0.875% 20-15.07.25 /CV	EUR	1.000.000	1.000.000	-	96,43	964.300,00	0,95
Deut Lufth 2% 20-17.11.25 /CV	EUR	1.200.000	900.000	1.500.000	104,52	1.254.192,00	1,24
Hellofresh 0.75% 20-13.05.25	EUR	500.000	700.000	600.000	151,06	755.295,00	0,75
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	1.300.000	200.000	-	119,61	1.554.865,00	1,54
Zalando 0.05% 20-06.08.25 /CV	EUR	1.200.000	900.000	700.000	109,39	1.312.692,00	1,30
Frankreich							
Atos 0% 19-06.11.24	EUR	1.200.000	1.200.000	1.200.000	107,15	1.285.800,00	1,27
Kering 0% 19-30.09.22	EUR	1.100.000	1.600.000	1.700.000	119,75	1.317.217,00	1,30
Schneid El 0.000% 15.06.26 CV	EUR	4.250	-	-	224,86	955.633,75	0,95
Hongkong							
Xiaomi Best 0% 20-17.12.27 /CV	USD	1.800.000	3.100.000	2.400.000	96,56	1.535.985,15	1,52
Italien							
Pirelli & C 0% 20-22.12.25 /CV	EUR	1.500.000	1.800.000	300.000	116,94	1.754.070,00	1,74
Japan							
MERCARI 0% 21-14.07.28 /CV	JPY	90.000.000	90.000.000	-	107,29	741.175,12	0,74
Nip Steel 0% 21-05.10.26 /CV	JPY	90.000.000	90.000.000	-	103,95	718.122,63	0,71
Kanada							
Shopify 0.125% 20-01.11.25 /CV	USD	1.500.000	950.000	1.150.000	125,58	1.664.760,73	1,65
Niederlande							
AMER MOVIL 0% 21-02.03.24 /CV	EUR	800.000	1.700.000	900.000	103,15	825.176,00	0,82
Qiagen NV 0.0% 20-17.12.27 CV	USD	1.600.000	1.600.000	-	107,30	1.517.267,47	1,50
Stmicr 0% 20-4.8.25 CV	USD	2.200.000	1.200.000	600.000	132,09	2.568.141,05	2,54
Takeaway 2.25% 19-25.01.24 /CV	EUR	1.000.000	1.300.000	300.000	105,95	1.059.460,00	1,05
Spanien							
Amadeus 1.50% 20-09.4.25	EUR	800.000	700.000	800.000	134,81	1.078.456,00	1,07
Cellnex Tel 0.75% 20.11.31 /CV	EUR	700.000	700.000	700.000	97,37	681.590,00	0,67

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Vereinigte Staaten							
Expedia 0% 21-15.02.26 /CV	USD	800.000	1.950.000	1.150.000	115,43	816.069,99	0,81
Jpm Chase 0% 19-07.08.22	USD	1.900.000	2.100.000	900.000	111,02	1.864.083,78	1,85
Snap 0% 21-01.05.27 /CV	USD	2.450.000	2.850.000	400.000	97,75	2.116.498,61	2,09
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				EUR		31.293.340,19	30,98
Anleihen				EUR		31.293.340,19	30,98
Bermudas							
Jazz Invst 2.0% 15.06.26 /CV	USD	2.000.000	1.350.000	-	113,41	2.004.471,74	1,98
Cayman Inseln							
Sea 0.25% 21-15.09.26 /CV	USD	2.900.000	2.900.000	-	91,59	2.347.396,93	2,32
Spanien							
Cellnex Tel 0.5% 05.07.28	EUR	600.000	-	-	132,25	793.512,00	0,79
Vereinigte Staaten							
Affirm Hldg 0% 21-15.11.26 /CV	USD	1.100.000	1.100.000	-	90,79	882.537,23	0,87
Airbnb 0% 21-15.03.26 /CV	USD	1.750.000	2.250.000	500.000	98,68	1.526.136,71	1,51
Akamai 0.375% 20-01.09.27 /CV	USD	2.200.000	1.000.000	-	117,50	2.284.515,93	2,26
Avalara 0.25% 21-01.08.26 /CV	USD	2.150.000	2.150.000	-	93,54	1.777.362,47	1,76
Bentley Sys 0.375% 1.7.27/CV	USD	1.600.000	1.600.000	-	92,55	1.308.703,99	1,30
Coin 0.50% 21-01.06.26 /CV	USD	1.950.000	1.950.000	-	107,33	1.849.548,85	1,83
Dexcom Inc 0.25% 21-15.11.25	USD	1.600.000	950.000	1.350.000	119,04	1.683.199,15	1,67
Digitalocn 0% 21-01.12.26 /CV	USD	727.000	727.000	-	89,86	577.301,80	0,57
Dropbox 0% 21-01.03.28 /CV	USD	1.500.000	1.500.000	-	98,62	1.307.374,84	1,29
Euronet 0.75% 19-15.03.49	USD	800.000	400.000	750.000	108,33	765.894,57	0,76
Exact Scs 0.375% 19-15.03.27	USD	1.725.000	1.775.000	1.150.000	102,27	1.559.108,52	1,54
Ford Motor 0% 15.03.26 /CV	USD	1.150.000	1.900.000	750.000	136,41	1.386.382,39	1,37
Nextera En 0% 20-15.11.25 /CV	USD	500.000	2.600.000	2.100.000	113,42	501.166,54	0,50
Okta 0.125% 20-01.09.25 /CV	USD	800.000	500.000	500.000	135,93	960.989,79	0,95
Rapid7 0.25% 21-15.03.27 /CV	USD	850.000	1.500.000	650.000	131,23	985.783,66	0,98
Splunk 1.125% 18-15.09.25 /CV	USD	3.125.000	3.525.000	400.000	110,40	3.048.804,74	3,02
Twitter 0.25% 15.06.24	USD	900.000	1.650.000	1.700.000	110,23	876.759,31	0,87
Tyler Techn 0.25% 21-15.03.26	USD	725.000	1.700.000	975.000	122,94	787.719,50	0,78
Unity Softw 0% 15.11.26 CV	USD	725.000	725.000	-	91,25	584.651,59	0,58
Zendesk 0.625% 15.06.25 /CV	USD	1.400.000	1.400.000	-	120,75	1.494.017,94	1,48
Sonstige Wertpapiere				EUR		29.659.099,21	29,36
Anleihen				EUR		29.659.099,21	29,36
Israel							
Cyber-Ark 0% 20-15.11.24 /CV	USD	1.500.000	1.300.000	450.000	128,43	1.702.527,52	1,69
Fiver 0% 1.11.25 Conv	USD	900.000	900.000	-	94,46	751.297,78	0,74
Nice Ltd 0%-15.09.25 /CV	USD	1.125.000	2.400.000	2.575.000	122,03	1.213.238,47	1,20

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Luxemburg							
CITIGR MARK 0% 21-28.05.24 /CV	HKD	18.000.000	18.000.000	-	104,31	2.127.661,97	2,11
Vereinigte Staaten							
Bill.Com HI 0% 21-01.04.27 /CV	USD	1.150.000	1.150.000	-	103,04	1.047.160,10	1,04
Biomarin Pharm 1.25% 15.5.27 CV	USD	1.200.000	-	-	104,61	1.109.423,36	1,10
Blackline 0% 21-15.03.26 /CV	USD	2.475.000	2.475.000	-	93,31	2.041.024,70	2,02
Block 0% 01.05.26 CV	USD	2.000.000	2.000.000	-	104,31	1.843.701,13	1,82
Booking 0.75% 21-01.05.25 /CV	USD	600.000	775.000	1.075.000	147,46	781.874,42	0,77
Cloudflare 0% 21-15.08.26 /CV	USD	1.400.000	1.850.000	450.000	106,72	1.320.383,55	1,31
Coupa 0.375% 15.06.26/ CV	USD	1.800.000	1.300.000	500.000	95,28	1.515.623,70	1,50
Enphase 0% 21-1.3.28 /CV	USD	850.000	985.000	135.000	104,73	786.740,11	0,78
Etsy 0.125% 01.09.27 CV	USD	775.000	1.075.000	1.050.000	135,65	929.047,99	0,92
Guardant 0% 15.11.27 /CV	USD	1.125.000	1.125.000	-	101,20	1.006.102,25	1,00
Lumentum 0.5% 20-15.12.26 /CV	USD	800.000	225.000	950.000	125,02	883.884,94	0,87
Okta 0.375% 20-15.06.26 /CV	USD	750.000	750.000	-	119,51	792.128,05	0,78
Pegasystems 0.75% 20-01.03.25 /CV	USD	1.600.000	650.000	-	107,17	1.515.429,28	1,50
Ringcentral 0% 21-01.03.25 /CV	USD	1.650.000	2.850.000	3.250.000	94,56	1.378.881,18	1,36
Soc Cap 0% 21-15.10.26 /CV	USD	725.000	725.000	-	104,39	668.847,82	0,66
Solaredge 0% 25-15.09.25 /CV	USD	400.000	1.325.000	925.000	127,62	451.126,33	0,45
Teladoc 1.25% 20-01.06.27 /CV	USD	1.100.000	2.400.000	2.000.000	92,12	895.495,56	0,89
Uber Techno 0% 15.12.25 CV	USD	2.425.000	2.425.000	-	98,89	2.119.247,05	2,10
Upstart Hld 0.25% 15.8.26 /CV	USD	1.500.000	1.500.000	-	95,96	1.272.020,68	1,26
Wayfair 0.625% 20-01.10.25 /CV	USD	1.000.000	1.750.000	750.000	91,60	809.464,89	0,80
Zynga 0% 20-15.12.26 /CV	USD	850.000	850.000	-	92,76	696.766,38	0,69
Nicht notierte Wertpapiere					EUR	740.197,74	0,73
Anleihen					EUR	740.197,74	0,73
Vereinigte Staaten							
Illumina 0% 18-15.08.23	USD	725.000	250.000	-	115,53	740.197,74	0,73
Wertpapierbestand					EUR	95.083.980,27	94,13
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	7.401.169,44	7,33
Bankguthaben						7.401.169,44	7,33
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	4.854.574		%	100	4.854.574,29	4,81
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
Verwahrstelle	CHF	103.327		%	100	99.574,37	0,10
Guthaben in sonstigen Währungen							
Verwahrstelle	GBP	26.744		%	100	31.840,85	0,03
Verwahrstelle	USD	2.598.865		%	100	2.296.729,99	2,27

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Verwahrstelle	HKD	980.269		%	100	111.085,63	0,11
Verwahrstelle	JPY	923.833		%	100	7.091,08	0,01
Verwahrstelle	SGD	419		%	100	273,23	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		61.905,48	0,06
Zinsansprüche				EUR		61.791,31	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		114,17	0,00
Vermögen insgesamt				EUR		102.547.055,19	101,52
Kurzfristige Verbindlichkeiten				EUR		-1.538.664,76	-1,52
Derivate				EUR		-1.402.254,67	-1,39
Devisenterminkontrakte*						-1.402.254,67	-1,39
Fälligkeit			Käufe	Verkäufe			
18/03/2022	EUR	1.410.904		JPY	188.000.000	-30.918,73	-0,03
18/03/2022	EUR	31.678.865		USD	37.500.000	-1.417.256,43	-1,41
18/03/2022	USD	10.500.000		EUR	9.287.909	-21.548,47	-0,02
16/05/2022	EUR	2.069.008		HKD	18.400.000	1.998,96	0,00
16/05/2022	EUR	19.801.881		USD	22.500.000	-26.191,93	-0,02
15/06/2022	EUR	27.387.726		USD	31.000.000	91.661,93	0,09
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		-3.918,33	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-132.491,76	-0,13
Teilfondsvermögen insgesamt				EUR		101.008.390,43	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A hedged			Stück		50.654,32		
Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged			Stück		761.059,82		
Anteilwert Anteilklasse A hedged			EUR		114,56		
Anteilwert Anteilklasse C hedged			EUR		125,10		

* Devisenterminkontrakte werden mit den Gegenparteien Goldman Sachs Bank Europe SE Frankfurt, Deutsche Bank AG Frankfurt und RBC Investor Services Bank S.A. 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 01.01.2021 bis 31.12.2021

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2021

Britisches Pfund	(GBP)	0,839927 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	130,280952 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,824447 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,037688 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,53110 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,131550 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Anleihen			
Akamai 0.125% 01.05.25	USD	-	1.175.000
Chegg 0% 20-01.09.26 /CV	USD	1.800.000	2.950.000
Etsy 0.25% 21-15.06.28 /CV	USD	800.000	800.000
Five9 0.50% 20-01.06.25	USD	-	850.000
Glencore 0% 18-27.03.25/CV Regs	USD	2.000.000	2.000.000
Gmo Pg 0% 18-19.06.23	JPY	-	30.000.000
Guardant 0% 15.11.27 /CV	USD	1.700.000	1.700.000
Iac Finance 0.875% 15.6.26	USD	-	400.000
Jpm Chase N 0% 20-28.12.23 /CV	USD	1.400.000	2.800.000
Medallia 0.125% 15.09.25 /CV	USD	1.075.000	2.275.000
Middleby 1.0% 20-01.09.25 /CV	USD	-	750.000
Palo 0.75% 19-01.07.23	USD	-	2.900.000
Pinduoduo 0% 20-01.12.25 /CV	USD	3.150.000	4.600.000
Pure Str 0.125% 18-15.04.23	USD	700.000	1.200.000
Redfin Corp 0% 20-15.10.25 /CV	USD	1.450.000	1.450.000
Silicon Lab 0.625% 15.6.25/CV	USD	-	1.100.000
Sin Biophar 0% 20-17.2.25	EUR	600.000	1.200.000
Snap Inc 0.75% 20-01.08.26	USD	350.000	350.000
Solaredge 0% 20-15.09.25 /CV	USD	1.625.000	2.250.000
Square 0.125% 20-1.3.25	USD	-	300.000
Supernus 0.625% 18-01.04.23	USD	-	500.000
Vroom 0.75% 21-01.07.26 /CV	USD	1.200.000	1.200.000
Wayfair 0.625% 20-01.10.25 /CV	USD	1.750.000	1.750.000
Wix.Com 0% 20-15.08.25 /CV	USD	1.500.000	1.500.000

Börsengehandelte Wertpapiere

Anleihen

Accor 0.70% 20-07.12.27 /CV	EUR	-	15.000
Alteryx 0.50% 19-01.08.24 /CV	USD	450.000	1.000.000
Be Semi 0.5% 17-06.12.24	EUR	-	700.000
Beyond Meat 0% 21-15.03.27 /CV	USD	2.300.000	2.300.000
CA Immobilien Anlagen AG	EUR	-	800.000
Carrefour 0% 18-27.03.24	USD	600.000	1.200.000
Datadog 0.125% 20-15.06.25	USD	700.000	1.350.000
Deliv 0.25% 20-23.01.24	EUR	-	1.400.000
Draftkings 0% 15.03.28 /CV	USD	1.350.000	1.350.000
Dtch Wo 0.325% 26.07.24	EUR	-	1.200.000
Dtch Woh 0.6% 17-5.1.26	EUR	-	700.000
Edf 0% 20-14.09.24 /CV	EUR	225.000	375.000
Fastly 0% 21-15.03.26 /CV	USD	1.250.000	1.250.000
Fiverr Intl 0% 01.11.25 /CV	USD	1.800.000	1.800.000
Inphi 0.75% 20-15.04.25	USD	-	900.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Anleihen (Fortsetzung)			
Jpm Chase N 0% 18.09.22	EUR	1.400.000	1.800.000
Lyft 1.50% 20-15.05.25	USD	-	450.000
Microc Tec 0.125% 15.11.24 /CV	USD	750.000	750.000
Mitsumi Ele 0% 15-03.08.22	JPY	150.000.000	220.000.000
Mongodb 0.25% 15.01.26	USD	-	425.000
Morphosys 0.625% 20-16.10.25/CV	EUR	-	900.000
Nagoya 0% 14-11.12.24	JPY	250.000.000	340.000.000
Nio 0% 21-01.02.26 /CV	USD	2.050.000	2.050.000
Orpea 0.375% 19-17.05.27	EUR	-	3.000
Peloton Int 0% 21-15.02.26 /CV	USD	1.250.000	1.250.000
Pioneer 0.25% 20-15.05.25	USD	-	1.600.000
Rag Stiftun 0% 20-17.06.26 /CV	EUR	600.000	1.200.000
Remy Coint 0.125% 07.09.26	EUR	-	2.850
Safran 0.875% 20-15.05.27	EUR	8.750	8.750
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25	CHF	200.000	1.300.000
Soitec 0% 20-01.10.25 /CV	EUR	7.300	12.200
Sony Corp 0% 15-30.09.22	JPY	40.000.000	80.000.000
Splunk 0.5% 15.09.23	USD	-	800.000
Splunk 1.125% 20-15.06.27	USD	700.000	1.850.000
Spotify USA 0% 21-15.03.26 /CV	USD	3.900.000	3.900.000
Sthw Airl 1.25% 01.05.25	USD	375.000	850.000
Stmicro 0.25% 17-3.7.24	USD	-	400.000
Sunrun 0% 21-01.02.26 /CV	USD	1.000.000	1.000.000
Symrise 0,2375% 20.06.24	EUR	700.000	1.200.000
Takeaway 1.25% 20-30.04.26	EUR	1.000.000	2.200.000
Total Sa 0.5% 02.12.22	USD	800.000	1.400.000
Trip Com 1.50% 20-01.07.27 /CV	USD	1.000.000	1.000.000
Ubisoft 0% 19-24.09.24	EUR	19.800	27.600
Upwork 0.25% 21-15.08.26 /CV	USD	800.000	800.000
Veolia 0% 19-01.01.25 /CV	EUR	27.500	27.500
Viavi Sol 1% 17-01.03.24	USD	-	675.000
Vinci 0.375% 17-16.2.22	USD	400.000	800.000
Vodafone 1.5% 19-12.03.22 /CV	GBP	100.000	500.000
Worldline 0% 19-30.07.26	EUR	13.500	22.000
Zendsk 0.625% 15.06.25	USD	-	1.000.000
Zscaler 0.125% 20-01.07.25	USD	-	1.100.000
Zynga 0% 20-15.12.26 /CV	USD	3.700.000	3.700.000

Nicht notierte Wertpapiere

Anleihen

Cree 0.875% 18-1.9.23	USD	-	400.000
Fireeye 0.875% 01.06.24	USD	-	650.000
Jpm Chase N 0.125% 01.01.23	USD	1.150.000	2.000.000
Slack 0.50% 20-15.04.25	USD	650.000	650.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Anleihen (Fortsetzung)			
Ssr Mining 2.5% 19-01.04.39	USD	-	350.000
Zynga 0.25% 19-01.06.24	USD	-	675.000
Sonstige Wertpapiere			
Anleihen			
Bill.Com HI 0% 20-01.12.25 /CV	USD	2.800.000	3.600.000
Etsy 0.125% 19-01.10.26 CV	USD	-	300.000
Everbrid 0.125% 20-15.12.24/CV	USD	-	425.000
Insulet 0.375% 20-01.09.26 /CV	USD	-	800.000
Liveperson 0% 20-15.12.26 /CV	USD	2.350.000	3.000.000
Nutanix Frn 19-15.1.23	USD	1.700.000	1.700.000
Proofpoint 0.25% 20-15.08.24 CV	USD	1.000.000	2.025.000
Redfin 0% 20-15.10.25 Conv	USD	1.450.000	1.450.000
Royal 4.25% 20-15.06.23 /CV	USD	-	750.000
Square 0% 20-01.05.26 /CV	USD	2.950.000	3.750.000
Uber Techno 0% 20-15.12.25 /CV	USD	4.550.000	5.450.000
Wayfair 1.125% 19-01.11.24 /CV	USD	-	200.000
Win Semicon 0% 14.01.26 /CV	USD	3.200.000	3.200.000
Wix.Com 0% 21-15.08.25 /CV	USD	1.500.000	1.500.000
Zillow 2.75% 20-15.05.25 /CV	USD	500.000	500.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-6.765,03
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	196.158,93
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	0,56
Erträge insgesamt	EUR	189.394,46
Verwaltungsgebühr	EUR	-670.036,80
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-408,94
Verwahrstellengebühr	EUR	-66.894,78
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-42.574,46
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-9.248,66
Abonnementssteuer	EUR	-51.229,71
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-27.591,62
Sonstige Aufwendungen	EUR	-19.497,19
Aufwendungen insgesamt	EUR	-887.482,16
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-698.087,70
Realisierte Gewinne	EUR	21.639.844,44
Realisierte Verluste	EUR	-17.539.737,08

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A hedged: 1,38

Anteilklasse C hedged: 0,78

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%

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2021</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	106.752.994,46
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	39.076.186,02
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-39.078.323,33
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.137,31
Ertragsausgleich	EUR	-72.400,97
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-698.087,70
Realisierte Gewinne	EUR	21.639.844,44
Realisierte Verluste	EUR	-17.539.737,08
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-9.072.085,41
- Wertpapieren	EUR	-5.998.612,85
- Devisenterminkontrakte	EUR	-3.073.472,56
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	101.008.390,43

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
	31.12.2021	101.008.390,43	
	31.12.2020	106.752.994,46	
	31.12.2019	77.390.057,39	
Anteilkategorie A hedged			
	31.12.2021		114,56
	31.12.2020		120,86
	31.12.2019		100,41
Anteilkategorie C hedged			
	31.12.2021		125,10
	31.12.2020		131,19
	31.12.2019		108,33

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 1 – Allgemeines

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

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

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

Der Fonds wird von der Lupus alpha Investment GmbH entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds, das ein integraler Bestandteil des Verkaufsprospekts ist, verwaltet. Das Verwaltungsreglement wurde erstmals am 25. Januar 2001 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen zum Verwaltungsreglement traten zuletzt am 01. Januar 2020 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 26. November 2019 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) veröffentlicht.

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Lupus alpha Asset Management 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 2021)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

- **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Sustainable 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.

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

• 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.

Der Teilfonds berücksichtigt bei Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft für den Fonds die dabei auftretenden ESG-Risiken unter Beachtung der Anlagepolitik des Fonds. Hierbei werden vor jeder Anlageentscheidung die Wertpapiere bzw. deren Emittenten z.B. anhand von ESG-Scores auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden für Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht bestimmend, sodass das Fondsmanagement in Wertpapiere und Emittenten investieren kann die nicht ESG Kriterien folgen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions

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

Der Teilfonds berücksichtigt bei Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft für den Teilfonds die dabei auftretenden Nachhaltigkeitsrisiken unter Beachtung der Anlagepolitik des Teilfonds. Hierbei werden vor jeder Anlageentscheidung die Wertpapiere bzw. deren Emittenten z.B. anhand von ESG-Scores auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden für Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht bestimmend, sodass das Fondsmanagement in Wertpapiere und Emittenten investieren kann die nicht ESG Kriterien folgen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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.

Der Teilfonds berücksichtigt bei Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft für den Fonds die dabei auftretenden Nachhaltigkeitsrisiken unter Beachtung der unterschiedlichen Erfordernisse der Anlagepolitik des Teilfonds. Hierbei werden vor jeder Anlageentscheidung die Wertpapiere bzw. deren Emittenten z.B. anhand von ESG-Scores auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden für Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht bestimmend, sodass der Fondsmanager in Wertpapiere und Emittenten investieren kann die nicht ESG Kriterien folgen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds in fest und variabel verzinslichen Wertpapieren, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine Recht auf Wertpapiere geben, Optionsscheinen, sonstigen festverzinslichen Wertpapieren (einschließlich Zerobonds), Geldmarktinstrumenten und Aktien angelegt. Als Wandelschuldverschreibungen gelten auch Convertibles, Exchangeables, Pflichtwandelanleihen (Mandatory Convertibles) und Optionsanleihen (deren Optionen sich auf Wertpapiere beziehen).

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

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

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

Der Teilfonds berücksichtigt bei Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft für den Teilfonds die dabei auftretenden ESG-Risiken unter Beachtung der unterschiedlichen Erfordernisse der Anlagepolitik des Teilfonds. Hierbei werden vor jeder Anlageentscheidung die Wertpapiere bzw. deren Emittenten z.B. anhand von ESG-Scores auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden für Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht bestimmend, sodass der Fondsmanager in Wertpapiere und Emittenten investieren kann die nicht ESG Kriterien folgen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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

Anteile am Teilfonds werden derzeit 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 2021)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

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

- (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 festlegbaren 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“).
- (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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

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

- 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 Sustainable Smaller Euro Champions** folgende Verwaltungsgebühr:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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, beide indizes werden von der STOXX Limited, Zürich, administriert.

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.
- (c) Für die Anteile der Anteilklasse CT beträgt die Performance Fee 12,50% der Outperformance.

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

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

- (a) für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,80% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (b) für die Anteile der Anteilklasse C von maximal 0,90% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.
- (c) für die Anteile der Anteilklasse CAV von maximal 2,00% p.a. des anwendbaren Netto Inventarwertes.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer 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 MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (EUR) (ein Index der MSCI Inc., New York) während eines Geschäftsjahres („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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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

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

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

(a) Für die Anteile der Anteilklasse A hedged von maximal 1,20% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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.

(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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

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 2021 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions:	94.031,15	EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	1.244.084,97	EUR
Lupus alpha Micro Champions:	317.379,07	EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	224.502,76	EUR
Lupus alpha Global Convertible Bonds:	8,84	EUR

Erläuterung 6 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ukraine-Krise

Die aufgrund des Einmarsches der russischen Truppen in die Ukraine weltweit beschlossenen Maßnahmen u.a. Ausschluss Russland aus dem SWIFT-System und weitere weitreichende Sanktionen gegen die russische Wirtschaft führten zu deutlichen Kursverlusten – vor allem an europäischen Börsen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung dieses Sondervermögens erhöhten Schwankungsrisiken. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift weiterhin alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 betrug der Betrag an Sicherheiten mit der Gegenpartei UBS London 2.650.000,00 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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

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.

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

Dieser Ansatz konzentriert sich des Weiteren unter anderem auf:

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2020 gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR	14,0 Mio. EUR
davon feste Vergütung in %	45,52%
davon variable Vergütung in %	54,48%
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung in Mio. EUR	0
Anzahl Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsführer	86

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 9 – Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A. (ungeprüft)

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

Erläuterung 10 – Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft)

Art. 8 Publikumsfonds: Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Neben der Berücksichtigung von relevanten Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (nachfolgend „Offenlegungs-Verordnung“) in den Investitionsentscheidungsprozessen, bewirbt der Teilfonds Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions ökologische, soziale, ethische und Governance-Merkmale (nachhaltigkeitsbezogene Kriterien) gemäß Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung.

Angaben zur Erfüllung dieser Merkmale sowie der Methodik zur Bewertung, Messung und Überwachung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, wurden zum Stichtag 10. März 2021 in den vorvertraglichen Informationen sowie auf der relevanten Internetseite der Lupus alpha Investment GmbH veröffentlicht.

Grundsätzlich legen Jahresberichte die Geschäftsergebnisse für vollständige Geschäftsjahre vor. Da die Transparenzanforderungen der Offenlegungs-Verordnung gemäß vorigem Absatz zum 10. März 2021 umgesetzt wurden, beziehen sich die Angaben im Jahresbericht jedoch nur auf den Zeitraum ab dem Stichtag.

Die ökologischen, sozialen, ethischen und Governance-Merkmale wurden im Einklang mit den Vorgaben in den vorvertraglichen Informationen/ auf der relevanten Internetseite der Lupus alpha Investment GmbH (<https://www.lupusalpha.de/retail-investoren/fonds/>) erfüllt. Die nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien wurden im Rahmen der Investitionsentscheidung zugrunde gelegt und das Portfoliomanagement entsprechend ausgerichtet. Anlagestandards nach ökologischen, sozialen, ethischen und Governance-Kriterien sind gemäß den Anlagerichtlinien und der dazugehörigen ESG Methodik „Lupus alpha Sustainable Smaller Champions“ in den Administrationssystemen der Lupus alpha Investment GmbH hinterlegt und werden auf deren Einhaltung ex-ante und ex-post kontrolliert. Die individuellen nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien des Teilfonds werden standardmäßig über Positiv- oder Negativkriterien abgebildet und geprüft. Zur Beurteilung von kritischen Kontroversen werden Datenpunkte von MSCI zur Beurteilung herangezogen.

Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt für den Teilfonds nur im Einklang mit den beworbenen ökologischen, sozialen, ethischen und Governance-Kriterien. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen jedoch nicht explizit die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der Taxonomie-Verordnung.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 10 – Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die entsprechenden Ausweise, wie diese Nachhaltigkeitsmerkmale erfüllt werden, unterliegen gemäß Artikel 11 Absatz 4 der Offenlegungs-Verordnung der Ausarbeitung und Umsetzung entsprechender technischer Regulierungsstandards, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung festgelegt werden. Diese technischen Regulierungsstandards kommen entsprechend ab dem Anwendungszeitpunkt zum Einsatz. Derzeit können die vom Teilfonds beworbenen ökologischen, sozialen, ethischen und Governance-Merkmale den vorvertraglichen Informationen sowie der relevanten Internetseite der Lupus alpha Investment GmbH (<https://www.lupusalpha.de/retail-investoren/fonds/>) entnommen werden.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2021)

Erläuterung 10 – Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Art. 6: Lupus alpha Smaller German Champions, Lupus alpha Micro Champions, Lupus alpha All Opportunities Fund und Lupus alpha Global Convertible Bonds

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.