

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 2023
bis zum 31. Dezember 2023

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 Basisinformationsblatt sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen, den Informationsstellen und den Vertriebsstellen kostenfrei erhältlich.

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

Der Lupus alpha Fonds und seine Teilfonds sind für den öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland, in der Französischen Republik 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	21
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	24
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert).....	27
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions	32
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	39
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	46
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	55
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds	65
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023	75
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	88

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

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

Zentralverwaltung

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

Register- und Transferstelle

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

* Siehe Erläuterung 6

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

für Luxemburg:

CACEIS Investor Services Bank S.A.*
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 Audit S.à r.l
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 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.

* Siehe Erläuterung 6

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 bis zum 31. Dezember 2023 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

Die letzten zwölf Monate waren geprägt von einer Vielzahl an Ereignissen, welche zu nachhaltigen und teilweise sehr starken Marktbewegungen führten. Im Folgenden werden die zwei wesentlichen Entwicklungen für den Aktien- und für den Anleihemarkt kurz zusammengefasst.

Das bestimmende Thema am Aktienmarkt war der Fortschritt bei der Entwicklung der künstlichen Intelligenz (mit dem Launch von ChatGPT) und der daraus resultierenden starken (Out-) Performance von Technologieaktien. Insbesondere die großen und in den Indizes hochgewichteten Mega Caps in den USA (die sogenannten „Magnificent 7“) konnten von dieser Entwicklung profitieren.

Insgesamt schlossen die globalen Aktienmärkte das Jahr mit hohen Kursgewinnen ab. Der S&P 500 legte um +26,26%, der Euro Stoxx 50 um +22,23% und der Nikkei 225 um +30,9% zu. Auch der DAX verbuchte einen Gewinn von 20,31%. Ausnahme bei den insgesamt positiven Aktienmarktentwicklungen war erneut der chinesische Markt, welcher trotz Aufhebung der Covid-Restriktionen deutlich verlor und das Jahr mit -10,46% (Hang Seng) beendete.

Die starken Kursgewinne der Indizes überdeckten dabei jedoch, dass gerade in den USA nur wenige Titel für einen Großteil der Wertentwicklung verantwortlich waren. Auch die trotz der starken Dezemberbewegung sehr ausgeprägte Underperformance von Small Caps war ein Zeichen der fehlenden Marktbreite.

Die Performance der Sektoren (z.B. im US-Aktienmarkt) zeigt, dass gerade die von den großen sieben dominierten Branchen besonders starke Anstiege verzeichneten. Vor allem die Sektoren Technologie, Communication Services und Consumer Discretionary performten überdurchschnittlich gut. Zu den

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

schwächsten Branchen zählten Energieaktien, welche durch den (trotz anhaltender geopolitischer Risiken wie dem Angriff der Hamas auf Israel) sinkenden Ölpreis der schwächste Sektor nach Versorgern waren. Finanztitel hatten einen Großteil des Jahres im Minus notiert, konnten durch eine starke Performance in den letzten acht Wochen jedoch noch ins Plus drehen. Ursache für die anfänglich schwache Entwicklung des Finanzsektors waren die Auswirkungen der Krise der US-Regionalbanken im März und der in der Folge forcierten Übernahmen einiger strauchelnder Banken.

Zweites zentrales Kapitalmarktthema war die Entwicklung der Renditen an den globalen Anleihemärkten und hier insbesondere am Markt für US-Staatsanleihen. Starke Konjunktur- und anhaltend hohe Inflationsdaten führten im ersten Quartal zu einer Fortsetzung der restriktiven Geldpolitik der Fed und zu schnell steigenden Renditen. So markierten zweijährige US-Staatsanleihen im März den höchsten Stand seit 2007. Dieser Anstieg wurde dann kurzzeitig von der Krise der US-Regionalbanken und den Stützungsmaßnahmen der US-Notenbank unterbrochen. Weiterhin hohe Inflationsdaten führten im Frühsommer in Kombination mit der zunehmenden Fokussierung des Kapitalmarktes auf die ausufernden Haushaltsdefizite in den USA zu einem erneuten Anstieg der Renditen und zweijährige US-Zinsen erreichten im Oktober neue Jahreshochs. Gerade die Sorge vor einem weiter ansteigendem Finanzierungsbedarf der USA ließ im Oktober auch langlaufende Renditen auf den höchsten Stand seit 2007 steigen.

Mit niedrigeren Inflationsdaten kamen die Anleihe-Renditen von diesen hohen Niveaus ab Anfang November deutlich zurück. Der Rückgang verstärkte sich durch die Indikation der Fed im Dezember, dass für 2024 Zinssenkungen wahrscheinlicher werden. Die Renditen zehnjähriger Anleihen sanken so von ihren Höchstständen Ende Oktober fast auf das Niveau von Ende 2022. Europäische Renditen verzeichneten auf niedrigerem Niveau einen ähnlichen Verlauf, beendeten das Jahr aber deutlich niedriger. Mit der starken Erholung im Herbst konnten Anleihen das Jahr trotz zwischenzeitlich sehr starker Verluste positiv beenden.

Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2023	seit 30.12.2022
DAX	8,87%	20,31%
MDAX	4,07%	8,04%
SDAX	8,42%	17,06%
TecDAX	10,52%	14,25%
Euro Stoxx 50 Net Return	8,55%	22,23%
Euro Stoxx TMI Return Index	8,09%	12,04%

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

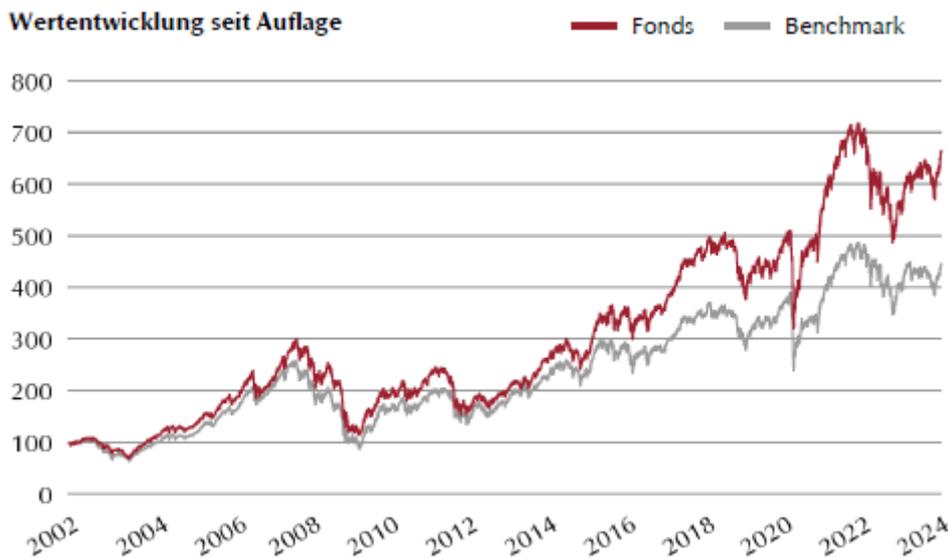
Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Die Aktien der kleinen und mittelgroßen europäischen Unternehmen starteten nach einem schwächeren 4. Quartal fulminant ins neue Jahr und konnten in den ersten 5 Wochen rund 13% zulegen, da sich die Angst vor einer möglichen Rezession deutlich reduzierte. Nachfolgend pendelten die Aktien bis Ende Juli in einer engen Spanne, bevor es in den folgenden 3 Monaten bis Ende Oktober zu deutlichen Verlusten kam, die gleichzeitig die Jahrestiefststände markierten. Die Kursschwäche wurde durch die deutlich gestiegenen Zinsen ausgelöst, die sich negativ auf die Unternehmensbewertungen auswirkten. Die letzten beiden Monate gestalteten sich mit Kursgewinnen von rund 16% wieder sehr positiv, wodurch die Aktien fast auf Jahreshoch aus dem Jahr gingen. Die positive Performance wurde durch den deutlichen Rückgang der Zinsen befeuert.

In diesem Zusammenhang hat der Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C (vormals: Lupus alpha Smaller Euro Champions C) im Jahr 2023 mit 20,42% (Anteilkategorie A: 19,93%) eine positive Performance erzielt und konnte sich darüber hinaus deutlich besser als der Vergleichsindex EURO STOXX TMI Small EUR Net Return entwickeln, der 12,05% zugelegt hat.

Auf Länderebene konnte der Teilfonds am stärksten von der Einzeltitelselektion in Frankreich und den Niederlanden profitieren, wohingegen aus Belgien und Italien die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektorenbetrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen Gesundheit und Technologie. Die Sektoren Banken und Immobilien zeigten auf der anderen Seite die größten negativen Performancebeiträge.

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

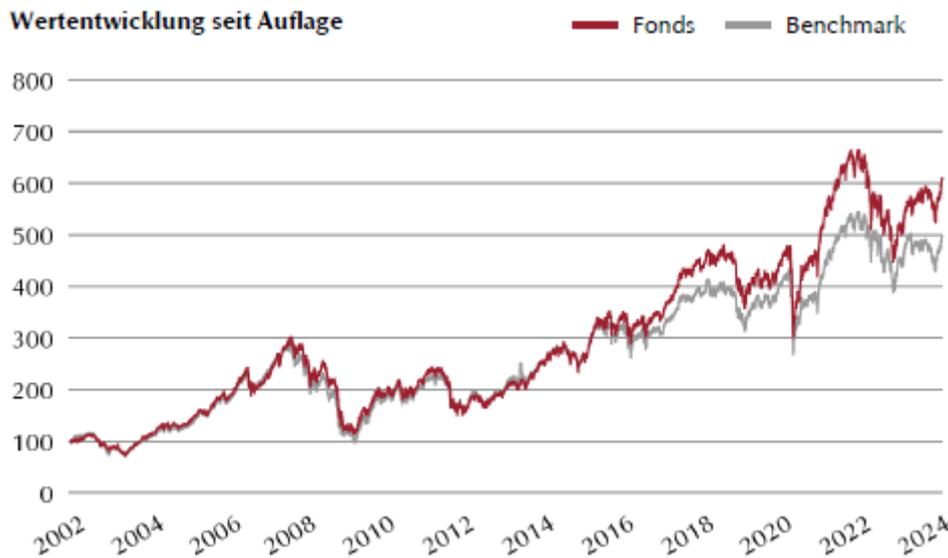


Benchmark: Euro Stoxx TMI Small Net Return
Auflagedatum: 12.12.2001

* 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: *



Benchmark: Euro Stoxx TMI Small Net Return

Auflagedatum: 22.10.2001

Lupus alpha Smaller German Champions

Der Lupus alpha Smaller German Champions C erzielte im Jahr 2023 eine absolute Rendite von 11,52% (Anteilklasse A: 10,96% bzw. Anteilklasse CT: 11,47%), was einer Unterrendite von 1,02% (Anteilklasse A: 1,58% bzw. Anteilklasse CT: 1,07%) gegenüber der Benchmark (50% MDAX, 50% SDAX) mit einer absoluten Rendite von 12,54% entspricht. Seit Auflage lässt der Teilfonds in der Anteilklasse C mit einem Performanceplus von 956,32% (Anteilklasse A: 833,37% bzw. Anteilklasse CT: -18,98%) seinen Vergleichsindex (50% MDAX, 50% SDAX) mit einer Outperformance von 459,63% (Anteilklasse A: 378,73% bzw. Anteilklasse CT: 0,99%) weiterhin deutlich hinter sich. Seit Auflage der Anteilklasse C hat der Vergleichsindex (50% MDAX, 50% SDAX) eine Wertentwicklung von 496,69% (seit Auflage der Anteilklasse A: 454,64% bzw. seit Auflage der Anteilklasse CT: -19,97%) erzielt.

Das Jahr 2023 stand erneut im Zeichen von einigen Krisen, die teilweise ihren Ursprung schon im Jahr 2022 hatten (Krieg in der Ukraine). Es kamen aber auch neue Krisen hinzu, wie ab dem 7.10.2023 der Kampf Israels gegen die Hamas im Gazastreifen. Allein diese beiden Krisen beeinflussten das Konsumentenverhalten und so kam es in Europa und insbesondere in Deutschland zu einer Zurückhaltung des Konsumenten, was sich in den Bilanzzahlen der Konsumgüterhersteller negativ bemerkbar machte. Auch die gestiegenen Zinsen, welche auf die im letzten Jahr stark gestiegene Inflation zurückzuführen sind, haben den Konsum leicht geschwächt. Außerdem belasten diese höheren Zinsen auch die Investitionstätigkeit der Unternehmen. Insbesondere die Bauindustrie leidet stark unter den höheren Zinsen. Darüber hinaus hat der deutsche und europäische Konsument durch die Inflation vor allem im letzten Jahr einen Kaufkraftverlust erlitten, der erst wieder durch Lohnsteigerungen über die nächsten Jahre aufgeholt werden kann. Alles in allem also hatten wir in

* 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)

Europa und insbesondere in Deutschland eine schlechte ökonomische Lage, die sich negativ auf die Erfolgsrechnungen der Unternehmen auswirkte. Leider kam es darüber hinaus in den üblicherweise wenig zyklischen Bereichen wie Healthcare und Life Science auch zu Bremsungen bei den Umsätzen vieler Unternehmen, da die Unternehmen aus diesen Bereichen tatsächlich von (negativen) Nachwirkungen der Corona-Pandemie betroffen waren. Grund hierfür waren die übervollen Läger bei Verbrauchsgütern bei diversen Produkten und Wirkstoffen, da man sich während der Pandemie oft so hohe Lagerbestände wie möglich zugelegt hatte, um eventuelle Lieferbeschränkungen oder Lieferkettenprobleme zu vermeiden, so wie wir es oft im Jahr 2022 gesehen haben. Das gilt auch für die Instrumente von diversen Healthcareherstellern, die während der Pandemie eine hohe Nachfrage erfahren haben, aber jetzt oft nur noch eine geringe Auslastung in den Laboren erfahren. Betroffen sind auch die Materialien der Chemie-Industrie, die aus den gleichen Gründen im Jahr 2022 oft überbestellt wurden, um lieferfähig zu bleiben. Das wurde im Jahr 2023 rückabgewickelt, aus einer Mangelindustrie wurde durch den sogenannten „destocking“-Effekt (Abbau der hohen Lagerbestände) ein Überangebot gegenüber der (schwachen) Nachfrage erzeugt. Das hat sich negativ auf Preise, Umsätze und letztendlich auf die Erfolgswerte ausgewirkt. Bei der energieintensiven Industrie kam in Deutschland noch eine Standort-Diskussion hinzu, die in Zusammenhang mit der schwer einzuschätzenden Politik (Industriestrompreis ja oder nein) für Unsicherheit sorgte.

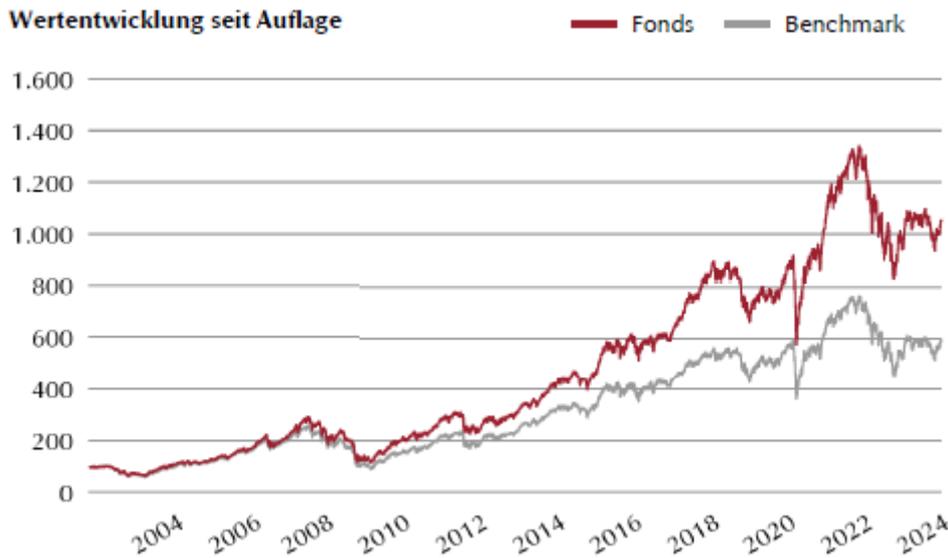
Trotz der genannten belastenden Faktoren konnten die deutschen Nebenwerte im Jahr 2023 Kursgewinne verzeichnen. Das lag vor allem daran, dass die Aussichten schon sehr weit in die Kurse eingepreist waren. Die Nebenwerte hatten im Jahr 2022 stark verloren (ca. 27%). Ausgehend von diesem niedrigen Niveau konnte dann im Jahr 2023 doch noch eine deutlich positive Wertentwicklung vollzogen werden. Dazu beigetragen haben vor allem deutsche KMU's, die ihre Umsätze im Ausland und dort auch viel außerhalb Europas erwirtschafteten. Der deutsche Mittelstand ist zumeist auch international unterwegs, das hilft gerade in der gegenwärtigen Krise.

Der Fonds konnte im abgelaufenen Jahr 2023 nicht ganz mit der Benchmark mithalten. Stock-Picking war nach Ansicht des Fondsmanagements nicht wirklich möglich. Es handelte sich um ein Jahr, indem die Aktien eher von top-down-Motiven getrieben wurden, also von makroökonomischen Entwicklungen wie dem Zins, der Inflation und den internationalen PMI's.

Erfreuliche absolute und relative Beiträge brachten Titel wie Redcare Pharmacy, Bechtle, Gerresheimer und Atoss Software, die alle übergewichtet im Portfolio allokiert waren. Negative Beiträge brachten durch Nicht- oder Minderallokation im Wesentlichen die Morphosys, Hypoport, sowie Aktien aus dem Bereich Immobiliensektor, die alle sehr hoch im MDAX oder SDAX gewichtet waren und eine gute absolute Performance erreichten. Wesentliche Negativbeiträge durch Übergewichtung kamen von Verbio, IONOS und der GFT technologies AG.

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

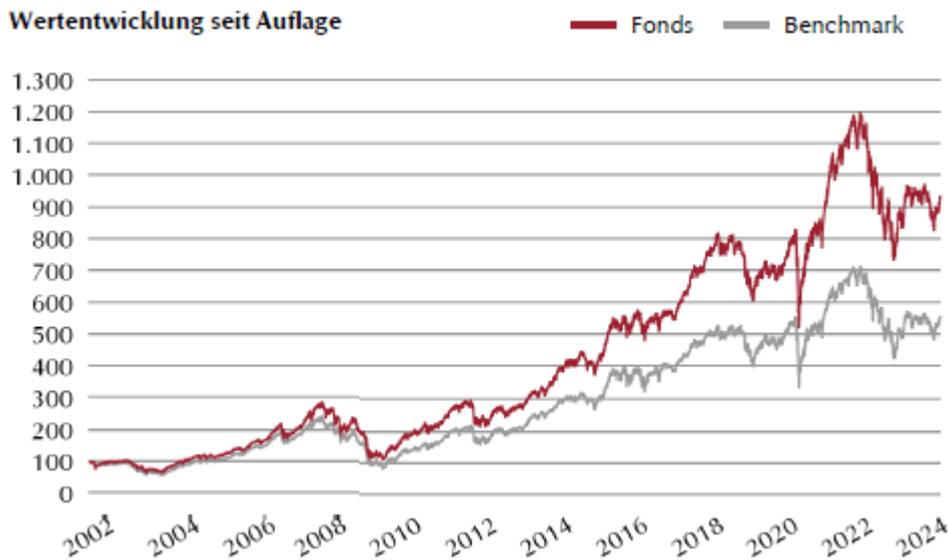
Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German C Champions seit Auflage: *



Benchmark: 50% MDAX + 50% SDAX

Auflagedatum: 08.01.2002

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



Benchmark: 50% MDAX + 50% SDAX

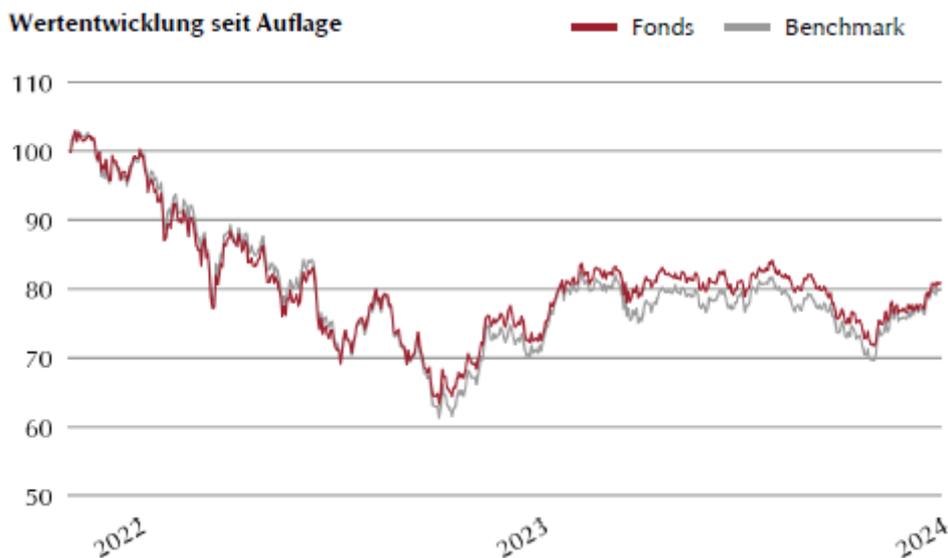
Auflagedatum: 03.08.2001

* 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.

† 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 CT Champions seit Auflage: *



Benchmark: 50% MDAX + 50% SDAX

Auflagedatum: 29.10.2021

Lupus alpha Micro Champions

Der Lupus alpha Micro Champions CAV hat im Gesamtjahr 2023 eine absolute Performance von -5,51% erzielt. Damit hat er 5,19% schlechter als sein Vergleichsindex (MSCI Europe Micro Cap Net Total Return Index) abgeschlossen, der im betrachteten Zeitraum -0,32% verlor. Die Anteilklassen A und C erzielten eine absolute Performance von -5,32 bzw. -4,46%, was gegenüber der Benchmark eine Underperformance von 5,00% bzw. 4,14% entspricht.

Das Jahr 2023 war geprägt durch viele Makrofaktoren und geopolitische Events. Zu Beginn des Jahres sorgte sich der Kapitalmarkt insbesondere über die Fragilität von einigen Geschäftsmodellen im Bankensektor in den USA und auch in Europa. Diese Risiken konnten jedoch durch Interventionen von staatlicher Seite und Zwangsverschmelzungen mit größeren und soliden aufgestellten Banken größtenteils beseitigt werden. Die Inflation blieb auch im Jahr 2023 das große Thema und stellte eine markante Herausforderung für viele Unternehmen und Haushalte dar, auch wenn der Inflationsdruck im Laufe des Jahres aufgrund einer Entspannung vieler Rohstoffpreise in den meisten Regionen deutlich nachließ. Diese Entwicklung sorgte gegen Ende des Jahres für Hoffnung, dass wir das Ende der Zinsanhebungen gesehen haben und dass es im Jahr 2024 die ersten Zinsreduktionen geben wird. Das führte im Oktober zu einer starken Erholung der Aktienmärkte, die bis zum Jahresende anhielt. Der Kriegsausbruch zwischen Israel und der Hamas hatte im Jahr 2023 auf die Märkte nur einen kurzen negativen Einfluss.

Insgesamt fiel die Aktienperformance innerhalb des Aktienmarktes sehr unterschiedlich aus. Generell konnte man beobachten, dass die Performance von Nebenwerten im Durchschnitt deutlich schwächer war als die von größer kapitalisierten Gesellschaften. Hauptgrund dafür ist weiterhin die Präferenz der Marktteilnehmer für höhere Liquidität. Außerdem gab es in dem Segment der Nebenwerte größere Abflüsse, die dazu führten, dass die Bewertungen im Vergleich zu großen Gesellschaften mittlerweile auf einem deutlichen Discount notieren.

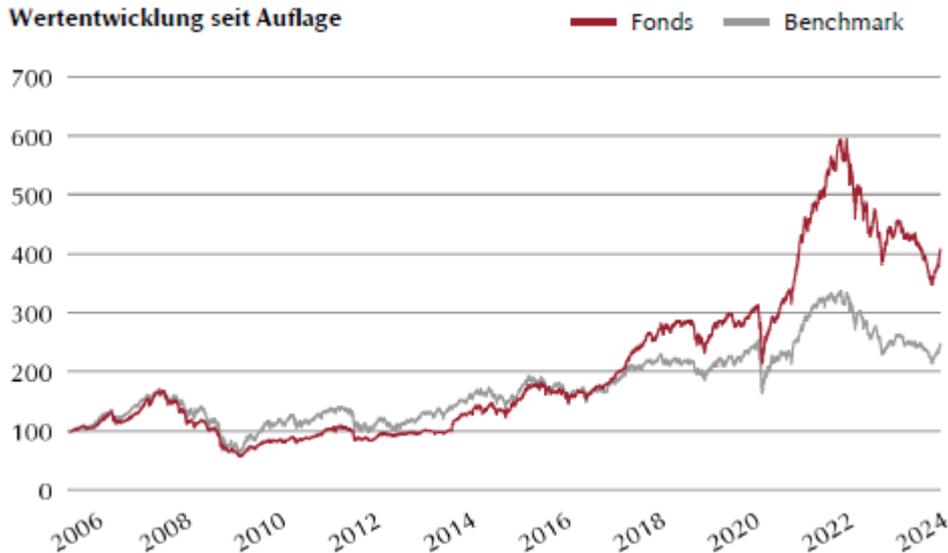
Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Seit der Normalisierung der Lieferketten Ende 2022 haben viele Unternehmen ihre Läger reduziert. Das führte zu geringeren Bestelleingängen und schrumpfenden Auftragsbüchern in vielen Branchen. Die Investitionsbereitschaft hat im Jahr 2023 auch deutlich abgenommen aufgrund der erhöhten Kapitalkosten und der schlechten Visibilität für die tatsächliche Nachfrage. Der Ausblick für 2024 ist somit verhalten für europäische Unternehmen.

Der Teilfonds reduzierte das Exposure zu Unternehmen, die überdurchschnittlich abhängig von Lagerzyklen sind und bei Unternehmen wo die Bewertungen, das moderate Wachstumsumfeld, nicht ausreichend berücksichtigen. Reallokiert wurde in Unternehmen, die eine gute Preismacht besitzen und trotz eines schwächeren Wirtschaftsumfelds noch gutes strukturelles Wachstum aufzeigen. Vereinzelt haben wir auch wieder zyklischere Unternehmen aufgenommen, bei denen die Bewertungen sehr attraktiv geworden sind. Dazu gehören Unternehmen wie z.B. Nynomic, Cembre, NCAB, und auch Jost Werke. Regional wurde das Exposure in Großbritannien reduziert und in Italien aufgebaut. Deutschland ist das größte Einzelland, gefolgt von Großbritannien und Italien.

Auf Einzeltitelebene kamen die stärksten positiven Beiträge von Hanza Holding, Advise Group, GK Software, DO & CO und Salcef. Auf der negativen Seite standen Kin & Carta, Incap, Zoo Digital Group, Crayon und EL.EN.

Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions CAV seit Auflage:*



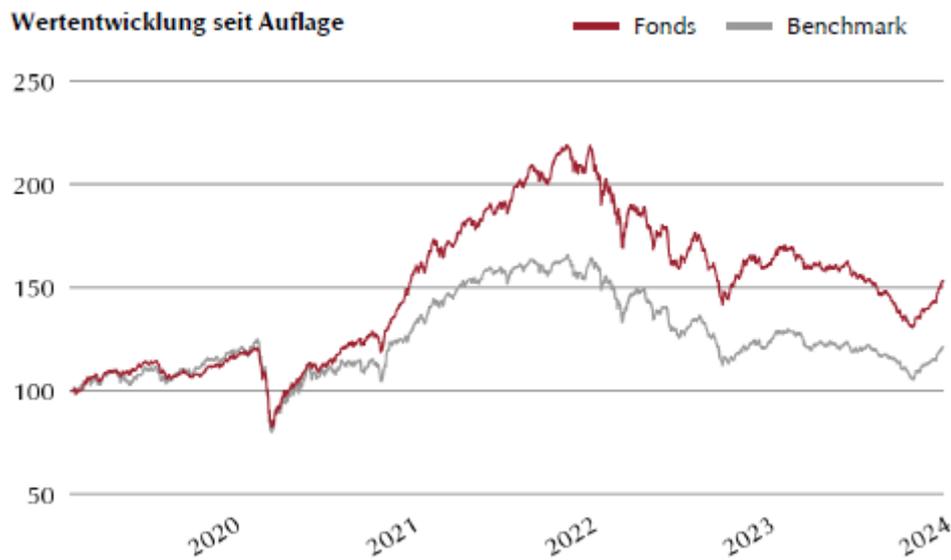
Benchmark: MSCI Europe Micro Cap Net TR Index

Auflagedatum: 16.06.2005

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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

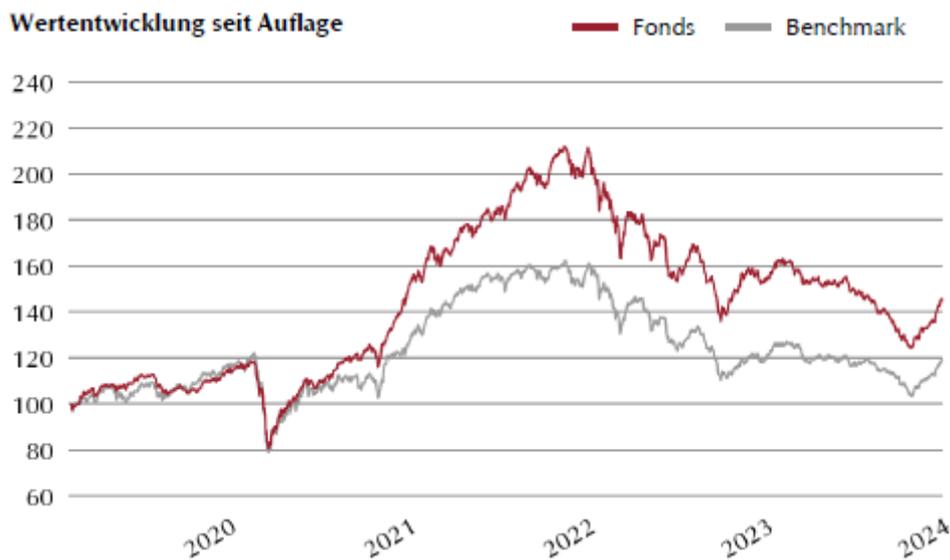
Wertentwicklung des Lupus alpha Micro Champions (C) seit Auflage: *



Benchmark: MSCI Europe Micro Cap Net TR Index

Auflagedatum: 31.01.2019

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



Benchmark: MSCI Europe Micro Cap Net TR Index

Auflagedatum: 06.02.2019

* 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)

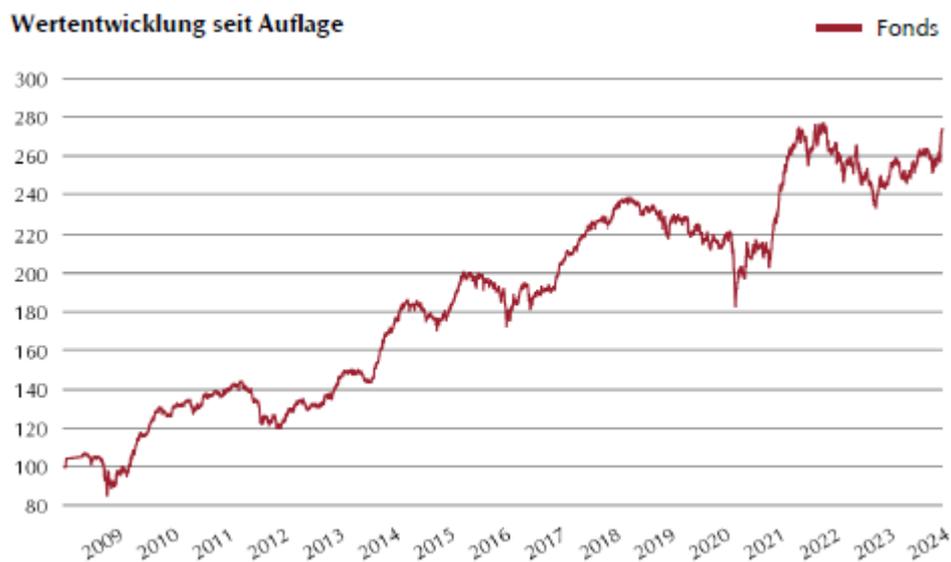
Lupus alpha All Opportunities Fund

Der Lupus alpha All Opportunities Fund C konnte das Jahr 2023 mit einer Performance von 10,69% (Anteilkategorie A: 9,82%) abschließen. Seit Auflage erzielte der Fonds damit 174,17% (Anteilkategorie A: 16,94%).

Das Jahr 2023 war für viele börsennotierte Unternehmen sehr herausfordernd. Dank der Jahresendralley an den Aktienmärkten blicken Investoren dennoch auf eine positive Investmentperiode zurück. Die starke Inflation zwang die Notenbanken die Zinssätze zu erhöhen während die Wirtschaftsdaten nicht sehr positiv ausfielen. Nachdem sich die Lieferkettenproblematik des Vorjahres eingependelt hatte, sorgte der Fokus auf die Lagerhaltung wegen gestiegener Finanzierungskosten zu Doppelbelastungen in der Nachfrage. Einerseits gab es aufgrund von guter Nachfrage und Lieferschwierigkeiten hohe Lagerhaltung zu verzeichnen, andererseits lösten dann aber auch schwächelnde Nachfrage und vorsichtiges Bestellverhalten einige Gewinnwarnungen aus. Eine schwächelnde Konjunktur in China und weitere Krisenherde wie der Nahostkonflikt sorgten auch auf weltpolitischer Ebene für Verunsicherung. Auffällig war dieses Jahr die deutlich bessere Entwicklung der Large Caps im Vergleich zu Nebenwerten. Dies bedeutete für den Fonds zusätzlichen Gegenwind, da für die Absicherung EuroStoxx50 Futures eingesetzt werden.

Das große Investmentuniversum bot aber auch in diesem schwierigen Umfeld strukturelle Trends von denen Einzeltitel profitieren konnten. Gerade zum Jahresende konnte der Fonds bei offensiverer Positionierung davon profitieren.

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



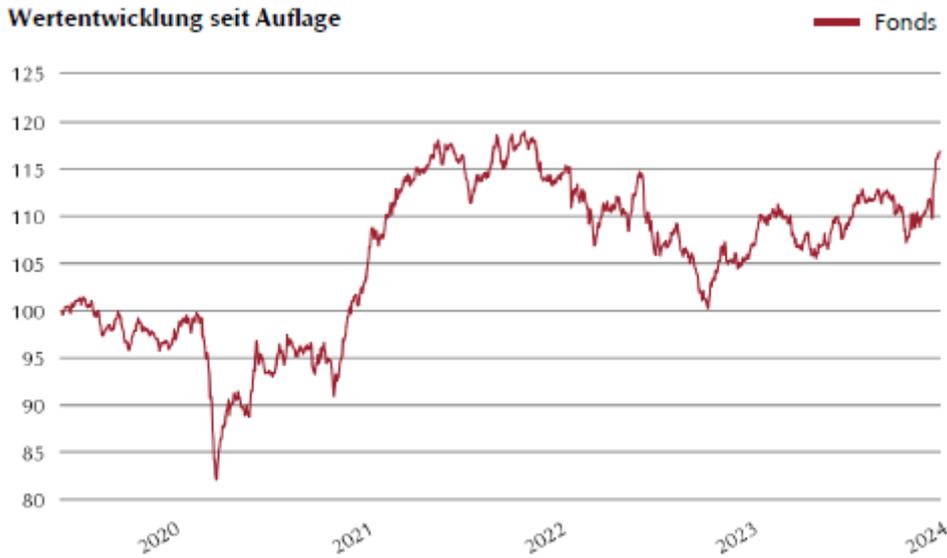
Benchmark: keine

Auflagedatum: 21.01.2008

* 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: *



Benchmark: keine

Auflagedatum: 31.05.2019

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Der Berichtszeitraum 2023 war nach dem gleichzeitigen Kurseinbruch am Aktien- und Anleihem Vorjahr von einer deutlich erfreulicheren Performance gekennzeichnet. Die den Wandelanleihen zugrundeliegenden Aktien konnten in zwei größeren Aufwärtsbewegungen im Frühsommer und v.a. in den letzten zwei Monaten des Jahres überwiegend zulegen und sorgten für eine deutlich positive absolute Entwicklung (s.u.). Rückenwind gab es nach dem Zinshöhepunkt im Oktober zuletzt auch vom Anleihemarkt, wo bspw. die Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen von einem Hoch bei 5,02% Ende Oktober auf knapp unter 3,80% Ende Dezember zurückkamen. Entsprechend nahm über einen geringeren analytischen Zinsabschlag auf zukünftige Gewinne („Discounted Cashflows“) auch der Druck auf Wachstumsunternehmen ab, die einen natürlichen Schwerpunkt im Wandelanleiheuniversum darstellen.

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 Primärmarkt im globalen Wandelanleiheuniversum.

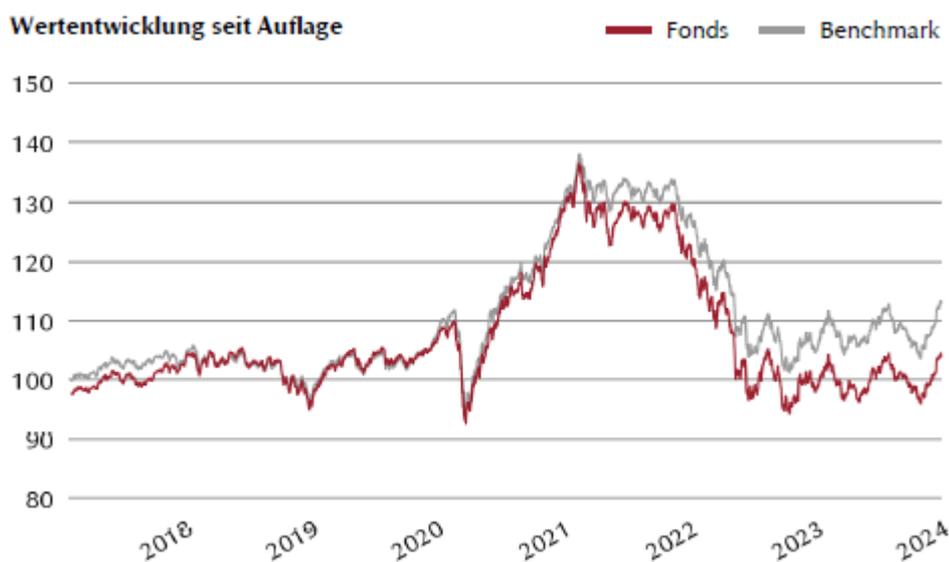
Entsprechend wies der Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds zum Ende des Berichtszeitraums ein Aktiendelta von ca. 52% auf, also im mittleren und ausbalancierten Bereich, in dem die Stärken der Assetklasse am deutlichsten ausgeprägt sind (Konvexität). Per Stichtag lagen 63% aller Einzeltitel im sogenannten „balanced“ Bereich (Aktien-Delta von 30-60%) und damit im idealen konvexen Raum. Das durchschnittliche Rating im Teilfonds liegt bei BBB-. Sehr schwache Credits wurden unverändert gemieden, wir hatten somit weiterhin auch keine Kreditausfälle. Die Zinssensitivität wurde im Umfeld zumindest bis in den Herbst weiter steigender Marktzinsen im Fonds bewusst niedrig gehalten mit einem PV01 von 1,4 im Lupus alpha Global Convertible Bonds. Regional blieb der Schwerpunkt in den entwickelten Märkten, vor allem den USA und Europa.

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Sektoral stehen unverändert Wachstumstitel im Fokus der Anlagestrategie, entsprechend sind die Branchen IT und Gesundheitswesen neben Industrietiteln zum Stichtag am stärksten gewichtet.

Im Geschäftsjahr 2023 lag die Performance des Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds C bei 5,61% (Benchmark Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) 7,72%). Seit der Auflage verzeichnet der Teilfonds eine Wertentwicklung von 6,41%, welche sich mit 13,24% für die Benchmark vergleicht. Die Anteilklasse A erzielte eine Performance von 4,99%. Seit Auflegung weist die Anteilklasse eine Performance von -3,69% auf (Benchmark 7,64%).

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



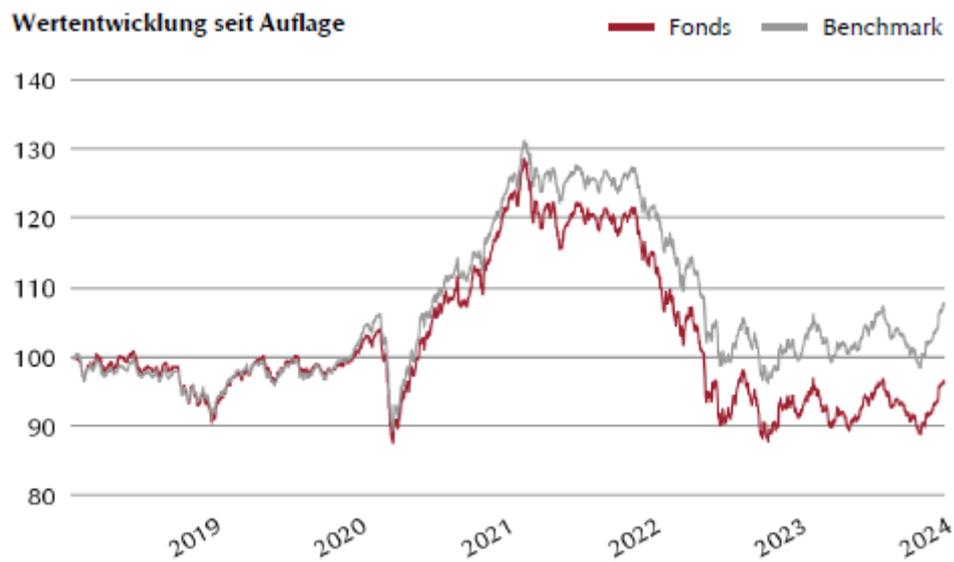
Benchmark: Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)

Auflagedatum: 06.02.2017

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

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



Benchmark: Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)

Auflagedatum: 16.01.2018

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Stellungnahme – multipolare Weltordnung

Die Geschäftsführung nimmt zu den aktuellen Themen der multipolaren Weltordnung auf die einzelnen Teilfonds wie folgt Stellung:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Das wirtschaftliche, monetäre und geopolitische Umfeld war im Jahr 2023 sehr herausfordernd und wird es auch im Jahr 2024 weiterhin bleiben. Wir befinden uns in einem außergewöhnlichen Wirtschaftszyklus, der nach wie vor stark von den Auswirkungen der Covid-Pandemie, dem Ukraine-Krieg, den Spannungen im Nahen Osten und den extremen geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen der letzten Jahre geprägt ist. Dies spiegelt sich in volatilen und oft widersprüchlichen Konjunktur- und Stimmungsindikatoren wider, was Analysen, Prognosen und Vergleiche mit früheren Zyklen deutlich erschwert. Dementsprechend dürfte auch die Volatilität an den Finanzmärkten erhöht bleiben.

Für uns ist es daher wichtig, an unseren strengen Anlagekriterien festzuhalten und nach Qualitätsunternehmen mit soliden Bilanzen, großen Liquiditätsbeständen sowie einer soliden Historie und der Fähigkeit zur Dividendenausschüttung zu suchen. Diese Unternehmen dürften weiterhin besser abschneiden als der Markt. Das Portfolio ist sorgfältig auf angemessene Bewertungen, starke Cashflows und belastbare Bilanzen ausgerichtet.

Lupus alpha Smaller German Champions

Das Jahr 2023 stand erneut im Zeichen von einigen Krisen, die - wie der Krieg in der Ukraine - teilweise ihren Ursprung schon im vergangenen Jahr hatten. Es kamen aber auch neue Krisen hinzu, wie im Oktober 2023 der Kampf Israels gegen die Hamas im Gazastreifen. Allein diese beiden Krisen beeinflussten das Konsumentenverhalten und so kam es in Europa und insbesondere in Deutschland zu einer Zurückhaltung des Konsumenten, was sich in den Bilanzzahlen der Konsumgüterhersteller negativ bemerkbar machte. Trotz der genannten belastenden Faktoren konnten die deutschen Nebenwerte im Jahr 2023 Kursgewinne verzeichnen.

Lupus alpha Micro Champions

Unternehmen aus Europa sind zunehmend mit geopolitischen Konflikten in Form von Störungen von Lieferketten, erhöhten Kosten durch Handelskriege oder unfairen Wettbewerbspraktiken konfrontiert. Viele erfolgreiche europäische Unternehmen sind abhängig von funktionierenden internationalen Handelsströmen und somit kann man diese Risiken in unserer europäischen Investmentstrategie nicht völlig vermeiden. Jedoch wird sehr darauf geachtet, dass es keine zu hohen Abhängigkeiten von einzelnen Regionen mit klaren geopolitischen Risiken, in Bezug auf Zulieferer, Kunden und Handelseinschränkungen, im Portfolio enthalten sind.

Lupus alpha All Opportunities Fund

Eine schwächelnde Konjunktur in China und weitere Krisenherde wie der Nahostkonflikt sorgten auch auf weltpolitischer Ebene für Verunsicherung. Das große Investmentuniversum bot aber auch in diesem schwierigen Umfeld strukturelle Trends von denen Einzeltitel profitieren konnten.

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Im Zusammenhang mit dem anhaltenden Russland / Ukraine Konflikt kam es auch im Jahr 2023 immer wieder zu kurzfristigen Schwankungen am Kapitalmarkt. Der Lupus alpha Global Convertible Bonds war zu keiner Zeit in Emittenten aus Russland bzw. der Ukraine investiert. Weitere geopolitische Entwicklungen (aktuell u.a. Nahostkonflikt, China/Taiwan, China/USA) werden fortlaufend intensiv

Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

analysiert und fließen zu jeder Zeit in die Portfolioentscheidungen mit ein, gerade auch unter Risikoaspekten.

Luxemburg, 15. April 2024

Lupus alpha Investment GmbH

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

Allgemeines

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

Value at Risk (VaR) Ansatz

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt den VaR (Value at Risk = maximaler Verlust, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit, definiert durch das Konfidenzniveau, während einer 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.

Die minimalen, maximalen und durchschnittlichen VaR des Betrachtungszeitraums vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 betragen wie folgt:

Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Minimum VaR (99,1):	2,3960%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	2,8056%
Maximum VaR (99,1):	3,4552%
Vergleichsvermögen:	100% EURO STOXX (r) TMI SMALL EUR Net Return

Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR (99,1):	2,6924%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	3,2319%
Maximum VaR (99,1):	4,1808%
Vergleichsvermögen:	50% MDAX / 50% SDAX

Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR (99,1):	1,9768%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	2,4480%
Maximum VaR (99,1):	3,2073%
Vergleichsvermögen:	100% MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (EUR)

Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimum VaR (99,1):	0,9076%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	1,4638%
Maximum VaR (99,1):	2,0974%
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):	0,9229%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	1,2231%
Maximum VaR (99,1):	1,7304%
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 2023 bis 31. Dezember 2023 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:	0,70
Maximale Hebelwirkung:	0,80
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:	1,20
Erwartete Hebelwirkung:	2,00



KPMG Audit S.à r.l.
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 Anteilinhaber 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 Jahresabschluss des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 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 ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

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

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zum Jahresbericht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die Geschäftsführung der 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 Erläuterungen 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zum Jahresbericht und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 19. April 2024

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand	EUR			978.446.712,94	96,01
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds			EUR	40.758.479,16	4,00
Bankguthaben			EUR	40.758.479,16	4,00
EUR - Guthaben				38.943.095,14	3,82
Verwahrstelle	EUR	37.653.603,94	% 100	37.653.603,94	3,69
UBS AG	EUR	575.074,20	% 100	575.074,20	0,06
JP MORGAN AG	EUR	714.417,00	% 100	714.417,00	0,07
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				508.829,07	0,05
UBS AG	CHF	423.417,93	% 100	454.706,05	0,05
UBS AG	SEK	517.922,85	% 100	46.862,27	0,00
C.B. Call Deposits CACEIS IS Bank Luxbg	DKK	32.030,23	% 100	4.297,14	0,00
C.B. Call Deposits CACEIS IS Bank Luxbg	SEK	2.220,00	% 100	200,87	0,00
Verwahrstelle	CHF	2.450,89	% 100	2.632,00	0,00
Verwahrstelle	NOK	1.475,70	% 100	130,74	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen				1.306.554,95	0,13
Verwahrstelle	GBP	974,25	% 100	1.122,28	0,00
Verwahrstelle	JPY	69.374.654,00	% 100	443.328,90	0,05
Verwahrstelle	SGD	51.435,82	% 100	35.252,63	0,00
Verwahrstelle	HKD	66.776,05	% 100	7.723,07	0,00
Verwahrstelle	USD	695.974,45	% 100	628.902,05	0,06
C.B. Call Deposits CACEIS IS Bank Luxbg	GBP	0,05	% 100	0,06	0,00
UBS AG	USD	210.513,56	% 100	190.225,96	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	1.705.287,07	0,17
Zinsansprüche			EUR	291.161,46	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	1.414.125,61	0,14
Derivate			EUR	1.595.109,71	0,16
Optionen			EUR	365.950,00	0,04
Devisenterminkontrakte			EUR	526.590,30	0,05
Aktienindex-Derivate			EUR	169.500,00	0,02
Contract for difference			EUR	533.069,41	0,05
Vermögen insgesamt				1.022.505.588,88	100,34
Kurzfristige Verbindlichkeiten			EUR	-3.426.386,40	-0,34
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen				-0,01	-0,00
Verbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen					
UBS AG	DKK	-0,08	% 100	-0,01	0,00

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-3.426.386,39	-0,34
Fondsvermögen insgesamt				1.019.079.202,48	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 2023 machen die fondsübergreifenden Anlagen 0,00% des konsolidierten Nettovermögens aus.

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2023

Britisches Pfund	(GBP)	0,868097 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,453845 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,646311 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	156,485749 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,287509 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,931190 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,052022 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,459063 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,106650 =	1 Euro (EUR)

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

Dividenden	EUR	17.849.463,46
abzgl. Ausländische Quellensteuer	EUR	-2.127.965,21
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	556.049,73
Zinsen aus Bankguthaben	EUR	2.157,43
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.514.821,67
Sonstige Erträge	EUR	44.326,84
Erträge insgesamt	EUR	17.838.853,92
Verwaltungsgebühr	EUR	-13.238.149,01
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-399.209,94
Verwahrstellengebühr	EUR	-678.736,75
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-469.048,26
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-69.264,96
Abonnementssteuer	EUR	-497.348,78
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.532,73
Zinsaufwand aus Wertpapieren	EUR	-203.467,10
Sonstige Aufwendungen	EUR	-758.512,80
Aufwendungen insgesamt	EUR	-16.318.270,33
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	1.520.583,59
Realisierte Gewinne	EUR	104.535.385,15
Realisierte Verluste	EUR	-127.354.034,92

Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Entwicklung des Fondsvermögens

			<u>2023</u>
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			EUR 1.013.590.067,85
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	167.907.943,74	
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-227.173.413,71	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-59.265.469,97
Gezahlte Ausschüttungen	EUR		-14.089.607,77
Ertragsausgleich	EUR		-1.968.099,13
Ordentliches Nettoergebnis	EUR		1.520.583,59
Realisierte Gewinne	EUR		104.535.385,15
Realisierte Verluste	EUR		-127.354.034,92
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR		102.110.377,68
-Wertpapieren	EUR	103.132.243,10	
-Contract for difference	EUR	2.084.707,04	
-Termingeschäften	EUR	-2.553.000,00	
-Devisenterminkontrakte	EUR	-322.469,46	
-Optionen	EUR	-231.103,00	
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			EUR 1.019.079.202,48

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	74.633.843,00	96,02
Aktien					EUR	74.633.843,00	96,02
Belgien							
Azelis Group	EUR	48.000	67.000	19.000	22,18	1.064.640,00	1,37
Barco RG	EUR	96.000	69.000	25.000	16,55	1.588.800,00	2,04
D'Ieteren S.A.	EUR	16.500	7.200	5.500	176,90	2.918.850,00	3,76
Fagron NV	EUR	69.000	36.000	19.000	16,61	1.146.090,00	1,47
Kinopolis Group S.A.	EUR	28.000	14.000	16.000	44,70	1.251.600,00	1,61
Deutschland							
Bechtle AG	EUR	11.000	8.000	18.000	45,39	499.290,00	0,64
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	11.000	13.000	2.000	98,84	1.087.240,00	1,40
CompuGroup Medical Deutschland AG	EUR	20.000	7.500	10.500	37,90	758.000,00	0,97
Evotec AG	EUR	126.000	92.500	36.500	21,28	2.681.280,00	3,45
Fuchs Petrolub SE	EUR	47.000	30.000	22.000	40,30	1.894.100,00	2,44
Gea Group AG	EUR	67.000	47.000	20.000	37,69	2.525.230,00	3,25
Gerresheimer AG	EUR	20.000	17.500	22.500	94,35	1.887.000,00	2,43
Hellofresh SE	EUR	78.000	61.000	29.000	14,31	1.116.180,00	1,43
Hugo Boss AG	EUR	32.000	38.000	24.000	67,46	2.158.720,00	2,78
Kion Group	EUR	15.000	15.000	-	38,67	580.050,00	0,75
Krones AG	EUR	12.000	14.500	6.500	111,80	1.341.600,00	1,73
Puma SE	EUR	20.000	31.500	33.500	50,52	1.010.400,00	1,30
Scout 24 AG	EUR	11.000	21.000	10.000	64,16	705.760,00	0,91
Siltronic AG	EUR	13.000	16.000	3.000	88,45	1.149.850,00	1,48
Sixt SE	EUR	7.000	4.000	3.100	101,20	708.400,00	0,91
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	18.000	25.500	7.500	29,88	537.840,00	0,69
Finnland							
Huhtamaki Oyj	EUR	56.000	48.000	23.000	36,73	2.056.880,00	2,65
Outotec Oyj	EUR	133.000	78.000	37.000	9,17	1.219.610,00	1,57
Frankreich							
Alten	EUR	5.500	6.500	1.000	134,60	740.300,00	0,95
BIC	EUR	30.000	13.000	10.000	62,85	1.885.500,00	2,43
Esker S.A.	EUR	2.900	3.600	4.200	159,60	462.840,00	0,60
Faurecia S.A.	EUR	40.000	36.500	56.300	20,42	816.800,00	1,05
Ipsos S.A.	EUR	37.000	23.000	15.000	56,75	2.099.750,00	2,70
Neopos	EUR	36.000	23.000	44.000	19,22	691.920,00	0,89
Nexans Paris	EUR	23.000	20.000	7.000	79,25	1.822.750,00	2,34
Scor SE	EUR	23.000	9.000	8.000	26,46	608.580,00	0,78
Seb S.A.	EUR	5.500	2.000	4.900	113,00	621.500,00	0,80
Sopra Steria Act.	EUR	5.300	3.100	8.000	197,80	1.048.340,00	1,35
Spie S.A.	EUR	67.000	50.000	38.000	28,30	1.896.100,00	2,44
Teleperform. SE	EUR	8.000	10.100	2.100	132,05	1.056.400,00	1,36
Virbac	EUR	3.700	2.800	2.200	359,50	1.330.150,00	1,71

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Irland							
Bank of Ireland Group Plc	EUR	104.000	137.000	33.000	8,22	854.672,00	1,10
Cairn Homes	EUR	598.000	233.000	160.000	1,32	790.556,00	1,02
Glanbia Plc	EUR	130.000	47.000	79.000	14,91	1.938.300,00	2,49
Italien							
Banca Farmafactoring S.p.A.	EUR	86.000	40.000	83.000	10,32	887.520,00	1,14
Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A.	EUR	65.000	26.000	21.000	21,70	1.410.500,00	1,81
Finecobank S.p.A.	EUR	61.000	69.000	8.000	13,59	828.685,00	1,07
Maire Tecnimont S.p.A.	EUR	303.000	198.000	105.000	4,91	1.487.730,00	1,91
Reply Ord Pos	EUR	8.000	3.000	2.000	119,50	956.000,00	1,23
Tinexta --- Az Nom	EUR	32.000	16.000	25.000	20,28	648.960,00	0,84
Luxemburg							
Aperam S.A.	EUR	48.000	49.000	1.000	32,88	1.578.240,00	2,03
Niederlande							
Arcadis NV	EUR	40.000	23.000	36.000	48,84	1.953.600,00	2,51
Asr Nederland NV	EUR	26.000	22.000	13.000	42,70	1.110.200,00	1,43
Basic-Fit NV	EUR	53.000	40.000	12.000	28,16	1.492.480,00	1,92
Fugro Br RG	EUR	131.000	145.000	74.000	17,34	2.271.540,00	2,92
Qiagen NV	EUR	58.000	61.000	15.000	39,40	2.285.200,00	2,94
Tkh Group	EUR	10.000	8.500	14.500	39,50	395.000,00	0,51
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	21.000	3.000	-	14,10	296.100,00	0,38
Andritz AG	EUR	30.000	27.500	13.000	56,40	1.692.000,00	2,18
Do & Co AG	EUR	8.000	4.100	9.100	134,40	1.075.200,00	1,38
Vienna Insurance Group AG	EUR	32.000	12.000	9.000	26,50	848.000,00	1,09
Wienerberger AG	EUR	40.000	134.556	119.556	30,22	1.208.800,00	1,56
Spanien							
Constr	EUR	15.000	20.000	5.000	32,60	489.000,00	0,63
Global Dominion Access S.A.	EUR	145.000	57.000	37.000	3,36	487.200,00	0,63
Grifols. S.A.	EUR	44.000	75.000	92.000	15,46	680.020,00	0,87
Wertpapierbestand					EUR	74.633.843,00	96,02
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	3.486.542,83	4,49
Bankguthaben						3.486.542,83	4,49
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	3.486.543		%	100	3.486.542,83	4,49
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	55.009,20	0,07
Zinsansprüche					EUR	7.339,59	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	47.669,61	0,06

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Vermögen insgesamt					EUR	78.175.395,03	100,58
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-450.630,03	-0,58
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-450.630,03	-0,58
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	77.724.765,00	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			82.375,88	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			154.610,70	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	299,24	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	343,28	

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 (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aixtron AG	EUR	44.000	44.000
Applus Services S.A.	EUR	29.000	105.000
Be Semiconductor Industries NV	EUR	3.500	18.000
Cargotec -B-	EUR	3.000	3.000
Caverion Oyj	EUR	-	208.000
Dalata Hotel Group Plc	EUR	14.568	224.568
Deme Group NV	EUR	500	500
Elisa Corporation -A-	EUR	1.000	12.000
Evn Ag	EUR	40.000	40.000
Hera S.p.A.	EUR	-	130.000
Korian S.A.	EUR	-	58.500
Lanxess AG	EUR	20.000	20.000
Metsa Board Corporation -B-	EUR	126.000	142.000
Navigator Co S.A.	EUR	15.000	158.000
Sgl Carbon SE	EUR	16.000	16.000
Software AG	EUR	6.000	73.000
Soitec	EUR	11.400	11.400
Technogym S.p.A.	EUR	7.000	125.000
Trigano S.A.	EUR	1.600	6.700
United Internet AG	EUR	2.000	38.000
Valmet Corporation	EUR	10.000	33.000

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Dividenden	EUR	1.606.744,55
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-194.431,54
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	76.794,77
Sonstige Erträge	EUR	<u>36.563,92</u>
Erträge insgesamt	EUR	1.525.671,70
Verwaltungsgebühr	EUR	-844.489,29
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-328.785,53
Verwahrstellengebühr	EUR	-50.319,77
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-69.250,30
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-6.005,46
Abonnementssteuer	EUR	-38.254,03
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-39,80
Sonstige Aufwendungen	EUR	<u>-59.358,29</u>
Aufwendungen insgesamt	EUR	-1.396.502,47
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	129.169,23
Realisierte Gewinne	EUR	7.696.549,63
Realisierte Verluste	EUR	-5.320.664,89

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A: 1,75

Anteilklasse C: 1,25

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: 0,39%

Anteilklasse C: 0,47%

Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2023</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	57.177.061,18
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	40.630.757,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-31.200.786,28
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	9.429.971,10
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-1.123.125,67
Ertragsausgleich	EUR	328.358,53
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	129.169,23
Realisierte Gewinne	EUR	7.696.549,63
Realisierte Verluste	EUR	-5.320.664,89
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	9.407.445,89
- Wertpapieren	EUR	9.407.445,89
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	77.724.765,00

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
31.12.2023	77.724.765,00	
31.12.2022	57.177.061,18	
31.12.2021	74.724.990,81	
Anteilklasse A		
31.12.2023		299,24
31.12.2022		253,52
31.12.2021		322,84
Anteilklasse C		
31.12.2023		343,28
31.12.2022		289,62
31.12.2021		366,92

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	663.941.897,40	97,35
Aktien					EUR	663.941.897,40	97,35
Deutschland							
2G Energy AG	EUR	200.974	-	10.000	22,70	4.562.109,80	0,67
Aixtron SE	EUR	171.000	88.000	339.000	38,66	6.610.860,00	0,97
Atoss Software AG	EUR	44.000	-	25.500	209,00	9.196.000,00	1,35
Aurubis AG	EUR	56.000	97.000	136.000	74,26	4.158.560,00	0,61
Bechtle AG	EUR	412.000	128.000	196.000	45,39	18.700.680,00	2,74
Bilfinger SE	EUR	310.000	313.000	3.000	34,82	10.794.200,00	1,58
Bremer Energiekontor AG	EUR	144.600	36.300	37.000	82,70	11.958.420,00	1,75
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	182.000	143.500	44.500	98,84	17.988.880,00	2,64
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	118.000	3.000	12.000	101,20	11.941.600,00	1,75
Compugroup Medical SE & Co. KGaA	EUR	467.000	146.000	46.000	37,90	17.699.300,00	2,60
Cts Eventim KGaA	EUR	96.000	134.000	38.000	62,60	6.009.600,00	0,88
Dermapharm Holding SE	EUR	337.000	156.000	-	42,34	14.268.580,00	2,09
Deutsche Pfandbriefbank AG	EUR	755.000	755.000	654.000	6,20	4.677.225,00	0,69
Deutz AG	EUR	1.092.402	1.248.000	155.598	4,80	5.243.529,60	0,77
Eckert & Ziegler	EUR	214.500	135.000	96.500	41,30	8.858.850,00	1,30
Elmos Semiconductor AG	EUR	247.500	134.000	85.500	74,00	18.315.000,00	2,69
Evotec AG	EUR	811.500	669.000	103.500	21,28	17.268.720,00	2,53
Flatexdegiro AG	EUR	496.000	511.000	15.000	11,17	5.540.320,00	0,81
Formycon AG	EUR	81.000	80.600	49.600	56,40	4.568.400,00	0,67
Freenet AG	EUR	260.000	340.000	80.000	25,34	6.588.400,00	0,97
Fresenius Medical Care AG	EUR	122.500	234.000	111.500	37,96	4.650.100,00	0,68
Fuchs Petrolub SE	EUR	585.000	-	41.000	40,30	23.575.500,00	3,46
Gea Group AG	EUR	583.000	138.000	7.000	37,69	21.973.270,00	3,22
Gerresheimer AG	EUR	256.000	68.000	140.000	94,35	24.153.600,00	3,54
GFT Technologies SE	EUR	321.000	94.000	91.000	31,20	10.015.200,00	1,47
Hellofresh SE	EUR	665.000	792.000	333.000	14,31	9.516.150,00	1,40
Hensoldt AG	EUR	228.000	233.000	356.000	24,40	5.563.200,00	0,82
Hugo Boss	EUR	342.000	213.500	133.000	67,46	23.071.320,00	3,38
Instone RE	EUR	897.000	897.000	-	7,30	6.548.100,00	0,96
IONOS Group SE	EUR	763.000	773.000	10.000	17,46	13.321.980,00	1,95
Jenoptik AG	EUR	544.000	99.000	11.000	28,44	15.471.360,00	2,27
Jost Werke AG	EUR	319.000	-	72.000	44,20	14.099.800,00	2,07
K+S AG	EUR	220.000	376.000	480.000	14,31	3.148.200,00	0,46
Kion Group	EUR	67.000	248.000	181.000	38,67	2.590.890,00	0,38
Knaus Tabbert AG	EUR	68.999	136.187	67.188	47,00	3.242.953,00	0,48
Krones AG	EUR	210.000	48.000	54.000	111,80	23.478.000,00	3,44
Lanxess AG	EUR	142.000	173.000	265.000	28,37	4.028.540,00	0,59
Lufthansa AG	EUR	2.457.000	2.527.000	789.000	8,05	19.773.936,00	2,90
Mensch & Maschine Software SE	EUR	118.045	118.045	-	55,00	6.492.475,00	0,95
MTU Aero Engines AG	EUR	34.500	36.000	1.500	195,25	6.736.125,00	0,99
Nemetschek SE	EUR	43.000	160.000	270.000	78,48	3.374.640,00	0,49
ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	1.196.000	1.216.000	20.000	5,53	6.618.664,00	0,97

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Puma SE	EUR	249.000	228.000	314.000	50,52	12.579.480,00	1,84
Rational AG	EUR	16.600	4.100	4.500	699,50	11.611.700,00	1,70
Rheinmetall AG	EUR	22.000	28.300	71.300	287,00	6.314.000,00	0,93
Scout 24 AG	EUR	158.000	72.000	35.000	64,16	10.137.280,00	1,49
SGL Carbon SE	EUR	2.081.000	616.000	25.000	6,51	13.547.310,00	1,99
Siltronic AG	EUR	227.000	124.000	-	88,45	20.078.150,00	2,94
Sixt SE	EUR	158.000	21.400	21.400	101,20	15.989.600,00	2,34
Stabilus SE	EUR	116.000	36.000	70.000	61,70	7.157.200,00	1,05
Stroeer Akt	EUR	107.000	145.000	38.000	53,75	5.751.250,00	0,84
Suedzucker AG	EUR	783.000	623.000	196.000	14,19	11.110.770,00	1,63
Suess Microtec AG	EUR	277.000	303.465	26.465	27,70	7.672.900,00	1,12
Talanx AG	EUR	128.000	-	166.000	64,65	8.275.200,00	1,21
Traton SE	EUR	532.000	326.000	127.000	21,32	11.342.240,00	1,66
United Internet AG	EUR	653.000	481.000	192.000	23,04	15.045.120,00	2,21
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	296.000	218.000	142.000	29,88	8.844.480,00	1,30
Vossloh AG	EUR	174.000	38.000	-	41,95	7.299.300,00	1,07
Wacker Chemie AG	EUR	29.500	94.000	64.500	114,30	3.371.850,00	0,49
Zalando SE	EUR	305.000	320.000	15.000	21,45	6.542.250,00	0,96
Niederlande							
Qiagen NV	EUR	228.000	201.000	62.000	39,40	8.983.200,00	1,32
Shop Apotheke Europe NV	EUR	79.900	105.453	156.553	131,60	10.514.840,00	1,54
Vivoryon Ther BR	EUR	661.000	135.000	13.000	8,14	5.380.540,00	0,79
Wertpapierbestand					EUR	663.941.897,40	97,35
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	18.387.468,61	2,70
Bankguthaben						18.387.468,61	2,70
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	18.387.468		%	100	18.387.468,61	2,70
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.292.747,78	0,19
Zinsansprüche					EUR	60.148,36	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.232.599,42	0,18
Vermögen insgesamt					EUR	683.622.113,79	100,24
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-1.631.550,45	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-1.631.550,45	-0,24
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	681.990.563,34	100,00

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Umlaufende Anteile Anteilklasse A	Stück	1.123.811,54
Umlaufende Anteile Anteilklasse C	Stück	291.156,40
Umlaufende Anteile Anteilklasse CT	Stück	419.277,00
Anteilwert Anteilklasse A	EUR	457,00
Anteilwert Anteilklasse C	EUR	520,08
Anteilwert Anteilklasse CT	EUR	40,51

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.
Die beigelegten 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			
ABOUT YOU Holding AG	EUR	-	520.000
Cancom SE	EUR	-	166.000
Covestro AG	EUR	80.000	175.000
Delivery Hero AG	EUR	248.000	352.000
Duerr AG	EUR	193.000	193.000
Encavis AG	EUR	-	197.000
Fraport AG	EUR	-	233.000
Hypoport AG	EUR	22.000	22.000
Jungheinrich AG	EUR	-	234.000
Knorr-Bremse AG	EUR	35.000	151.000
Leg Immobilien SE	EUR	47.000	47.000
Morphosys	EUR	-	319.000
Nagarro SE	EUR	-	103.000
New Work SE	EUR	-	59.000
Nordex Se Rostock/Konv	EUR	430.000	430.000
Norma Group SE	EUR	56.000	354.000
Salzgitter AG	EUR	-	191.000
Sartorius AG	EUR	-	25.000
Secunet Security Networks AG	EUR	-	16.000
Siemens Energy AG	EUR	100.000	641.000
Sma Solar Technology AG	EUR	193.000	238.000
Software AG	EUR	-	345.000
Stratec Biomedical AG	EUR	21.000	21.000
Suse RG	EUR	12.000	338.000
Symrise AG	EUR	98.000	98.000
Synlab AG	EUR	-	343.000
Thyssenkrupp Nucera AG & Co. KGaA	EUR	225.000	225.000
Tui AG	EUR	840.000	840.000
Vitesco Technologies Group AG	EUR	69.000	69.000

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Dividenden	EUR	12.099.037,47
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-1.493.916,03
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	869.024,40
Sonstige Erträge	EUR	5.723,66
Erträge insgesamt	EUR	11.479.869,50

Verwaltungsgebühr	EUR	-9.371.607,62
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-70.424,42
Verwahrstellengebühr	EUR	-445.692,93
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-186.563,58
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-44.151,95
Abonnementssteuer	EUR	-337.671,34
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-382,19
Sonstige Aufwendungen	EUR	-254.887,02
Aufwendungen insgesamt	EUR	-10.711.381,05

Ordentliches Nettoergebnis EUR **768.488,45**

Realisierte Gewinne EUR **57.805.876,84**

Realisierte Verluste EUR **-69.001.658,62**

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	1,67
Anteilklasse C:	1,17
Anteilklasse CT:	1,17

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:	0,01%
Anteilklasse C:	0,00%
Anteilklasse CT:	0,02%

Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2023</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	609.174.394,30
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	100.579.579,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-83.318.505,32
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	17.261.074,06
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-10.996.915,40
Ertragsausgleich	EUR	-52.271,03
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	768.488,45
Realisierte Gewinne	EUR	57.805.876,84
Realisierte Verluste	EUR	-69.001.658,62
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	77.031.574,74
- Wertpapieren	EUR	77.031.574,74
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	681.990.563,34

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
	31.12.2023	681.990.563,34	
	31.12.2022	609.174.394,30	
	31.12.2021	902.289.608,54	
Anteilklasse A			
	31.12.2023		457,00
	31.12.2022		419,00
	31.12.2021		573,88
Anteilklasse C			
	31.12.2023		520,08
	31.12.2022		474,42
	31.12.2021		647,19
Anteilklasse CT			
	31.12.2023		40,51
	31.12.2022		36,34
	31.12.2021		49,59

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	126.885.676,56	89,36
Aktien					EUR	126.881.695,31	89,36
Dänemark							
Solar A/S	DKK	16.000	4.000	13.000	465,00	998.142,57	0,70
Deutschland							
Adesso SE	EUR	7.500	7.500	-	107,40	805.500,00	0,57
Amadeus Fire AG	EUR	27.000	-	5.000	123,00	3.321.000,00	2,34
Bremer Energiekontor AG	EUR	26.000	29.000	3.000	82,70	2.150.200,00	1,51
Clearwise AG	EUR	824.334	-	-	2,14	1.764.074,76	1,24
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG	EUR	84.000	-	36.000	24,20	2.032.800,00	1,43
Einhell Germany AG	EUR	11.000	11.000	-	165,00	1.815.000,00	1,28
GFT Technologies SE	EUR	56.000	35.000	56.000	31,20	1.747.200,00	1,23
Good Brands AG	EUR	8.951	-	-	11,00	98.461,00	0,07
Jost Werke AG	EUR	57.000	10.000	35.000	44,20	2.519.400,00	1,77
Limes Schlosskliniken AG	EUR	7.500	-	2.870	284,00	2.130.000,00	1,50
Mensch & Maschine Software SE	EUR	67.000	14.800	9.000	55,00	3.685.000,00	2,60
Netfonds AG	EUR	43.000	-	33.811	43,00	1.849.000,00	1,30
Nexus AG	EUR	55.000	8.229	5.000	58,20	3.201.000,00	2,26
Nynomic AG	EUR	82.000	82.000	-	31,80	2.607.600,00	1,84
SGL Carbon SE	EUR	376.000	376.000	-	6,51	2.447.760,00	1,72
Finnland							
GOFORE OYJ	EUR	86.000	-	136.000	22,40	1.926.400,00	1,36
Harvia	EUR	54.000	54.000	-	27,20	1.468.800,00	1,03
Oma Svg Bk RG	EUR	61.000	61.000	-	21,25	1.296.250,00	0,91
Frankreich							
Bilendi	EUR	94.000	12.000	-	15,60	1.466.400,00	1,03
Equasens Shs	EUR	25.000	26.000	1.000	61,10	1.527.500,00	1,08
Francois Freres (Tonnellerie)	EUR	6.000	6.000	-	44,90	269.400,00	0,19
Groupe Berkem	EUR	309.600	-	16.438	3,06	947.376,00	0,67
La française de l'Energie S.A.	EUR	47.000	-	34.500	51,20	2.406.400,00	1,69
Mersen	EUR	37.000	61.000	24.000	35,20	1.302.400,00	0,92
Griechenland							
Epsilon Net RG	EUR	240.000	240.000	-	9,56	2.294.400,00	1,62
Großbritannien							
Ashtd Tech Hldg RG	GBP	253.000	336.000	83.000	6,14	1.789.454,49	1,26
Big Tech RG	GBP	275.935	472.149	196.214	1,77	562.615,67	0,40
Bloomsbury Publishing Plc	GBP	705.000	65.000	-	4,70	3.816.969,95	2,69
Coats Group Plc	GBP	2.369.000	369.000	840.000	0,77	2.112.213,37	1,49
Discoverie Group Plc	GBP	325.000	110.000	55.000	7,90	2.957.618,94	2,08
Essentra Shs	GBP	765.000	765.000	-	1,70	1.494.579,60	1,05
Focusrite Plc	GBP	287.000	36.000	14.000	5,90	1.950.588,57	1,38

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Hollywood Bowl Group Plc	GBP	1.040.000	-	490.000	3,06	3.665.949,96	2,58
Kitwave Grp RG	GBP	460.000	460.000	-	2,55	1.351.231,55	0,95
Treatt Plc	GBP	103.000	53.000	284.000	5,03	596.811,22	0,42
Zoo Digital Group Plc	GBP	1.428.000	-	310.000	0,66	1.077.460,29	0,76
Irland							
Irish Continental Group Plc	EUR	577.000	266.000	282.000	4,33	2.498.410,00	1,76
Italien							
Cembre S.p.A.	EUR	78.000	78.000	-	37,20	2.901.600,00	2,04
Cofle P N	EUR	90.000	23.136	35.000	8,20	738.000,00	0,52
Digital Value S.p.A.	EUR	34.500	6.000	34.500	61,80	2.132.100,00	1,50
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.p.A.	EUR	145.800	-	74.200	8,77	1.278.666,00	0,90
Italian Des Br N	EUR	183.000	207.000	24.000	9,63	1.762.290,00	1,24
LU-VE S.p.A.	EUR	83.000	-	118.602	23,10	1.917.300,00	1,35
Made In Italy 1 Spa	EUR	19.000	26.000	7.000	123,00	2.337.000,00	1,65
Pharmanutra S.p.A.	EUR	25.650	25.650	-	56,40	1.446.660,00	1,02
Piovan S.p.A.	EUR	260.000	15.000	50.000	10,70	2.782.000,00	1,96
Racing Force	EUR	427.562	427.562	-	5,26	2.248.976,12	1,59
Salcef Group	EUR	120.000	120.000	-	24,65	2.958.000,00	2,08
Luxemburg							
Sword Group	EUR	33.900	-	41.100	39,85	1.350.915,00	0,95
Niederlande							
Brunel International N.V.	EUR	103.000	203.000	100.000	11,18	1.151.540,00	0,81
Vivoryon Ther BR	EUR	25.000	38.000	13.000	8,14	203.500,00	0,14
Norwegen							
Kitron ASA	NOK	248.000	248.000	-	33,50	736.034,82	0,52
Österreich							
Do & Co AG	EUR	14.000	8.500	23.000	134,40	1.881.600,00	1,32
Semperit AG	EUR	75.000	24.977	64.000	14,16	1.062.000,00	0,75
Schweden							
Addvise Group	SEK	2.130.000	-	2.431.311	13,64	2.628.767,88	1,85
Aros Quality Group AB	SEK	31.000	31.000	-	507,00	1.422.092,74	1,00
Bts Group AB	SEK	88.000	-	58.000	296,00	2.356.853,83	1,66
Concentric	SEK	113.000	26.000	27.000	179,60	1.836.297,49	1,29
CTT Systems	SEK	85.000	85.000	-	229,00	1.761.216,21	1,24
Hanza RG Registered SHS	SEK	633.000	163.000	99.000	85,30	4.885.522,37	3,44
Ncab Grp RG	SEK	478.000	155.000	119.000	73,25	3.168.062,86	2,23
Rejlerkoncernen AB	SEK	267.000	267.000	-	122,50	2.959.413,26	2,09
Schweiz							
Comet Holding AG	CHF	6.000	6.000	-	265,20	1.708.780,43	1,20
Tx Group Namen-Akt	CHF	14.000	14.000	-	120,80	1.816.169,85	1,28

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Vereinigte Staaten							
Somero Enterprises Inc /REG.S	GBP	347.000	347.000	-	3,75	1.498.968,51	1,06
Warrants					EUR	3.981,25	0,00
Italien							
Cofle S.p.A.	EUR	16.250	-	-	0,25	3.981,25	0,00
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					EUR	2.695.551,44	1,90
Aktien					EUR	2.695.551,44	1,90
Großbritannien							
Alpha Financial Markets	GBP	600.000	49.000	549.000	3,90	2.695.551,44	1,90
Sonstige Wertpapiere					EUR	2.463.182,58	1,74
Aktien					EUR	2.463.182,58	1,74
Italien							
Planetel SPA	EUR	144.000	-	131.000	5,25	756.000,00	0,54
Vereinigte Staaten							
Public Pol RG-UNTY	GBP	1.300.000	300.000	400.000	1,14	1.707.182,58	1,20
Wertpapierbestand					EUR	132.044.410,58	93,00
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	10.786.855,22	7,60
Bankguthaben						10.786.855,22	7,60
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	10.782.357		%	100	10.782.357,15	7,60
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
C.B. Call Deposits CACEIS IS Bank Luxbg	DKK	32.030		%	100	4.297,14	0,00
C.B. Call Deposits CACEIS IS Bank Luxbg	SEK	2.220		%	100	200,87	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen							
C.B. Call Deposits CACEIS IS Bank Luxbg	GBP	0		%	100	0,06	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	191.312,67	0,13
Zinsansprüche					EUR	57.456,09	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	133.856,58	0,09
Vermögen insgesamt					EUR	143.022.578,47	100,73
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-1.034.643,86	-0,73

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Derivate					EUR		
Devisenterminkontrakte*						-4.087,12	-0,00
						-4.087,12	-0,00
Fälligkeit	Käufe			Verkäufe			
02/01/2024	NOK	1.243.188		EUR	110.776	-643,83	-0,00
03/01/2024	NOK	4.829.189		EUR	431.251	-3.443,29	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-1.030.556,74	-0,73
Teilfondsvermögen insgesamt				EUR		141.987.934,61	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A			Stück			153.727,77	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C			Stück			468.219,79	
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV			Stück			237.126,59	
Anteilwert Anteilklasse A			EUR			145,05	
Anteilwert Anteilklasse C			EUR			152,69	
Anteilwert Anteilklasse CAV			EUR			203,25	

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2023

Britisches Pfund	(GBP)	0,868097 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,453845 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,287509 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,931190 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,052022 = 1 Euro (EUR)

* Devisenterminkontrakte werden mit den Gegenpartei Deutsche Bank AG Frankfurt und CACEIS Investor Services Bank 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

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Team 17 Group Limited	GBP	-	483.000
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
3U Holding AG	EUR	-	628.125
Basler AG	EUR	73.000	73.000
Bergs Timber RG	SEK	-	520.000
Cancom SE	EUR	-	93.000
Crayon Group Holding Asa	NOK	-	376.000
Devyser Diagnos RG	SEK	-	215.000
Digizuite Br/RG	DKK	-	1.019.000
El.En. N	EUR	139.000	139.000
Elixir RG	GBP	-	205.000
Ergomed Plc	GBP	143.000	143.000
Exsitec Hldg RG	SEK	-	163.232
Formycon AG	EUR	33.000	33.000
Fried Vorw Gr N	EUR	-	82.715
Gk Software SE	EUR	-	22.500
Helma Eigenheimbau AG	EUR	-	5.021
Incap Oyj	EUR	-	407.000
Intred S.p.A.	EUR	-	175.000
Kin And Carta Plc	GBP	-	2.410.000
Mbb SE	EUR	-	23.500
Midwich Group Plc	GBP	72.000	647.000
Nagarro SE	EUR	-	28.000
Note AB	SEK	-	189.000
Portobello S.p.A.	EUR	-	68.900
Relatech S.p.A.	EUR	-	759.600
Right Relatech 17.03.23	EUR	350.075	350.075
Rtx A/S	DKK	-	104.000
Sciuker Frames S.p.A.	EUR	-	260.000
Seco RG	EUR	-	285.000
Sp Group A/S	DKK	-	53.000
Strix Group Plc	GBP	-	180.000
The Vitec Group Plc	GBP	84.449	337.449
Trox Group AB	SEK	18.718	18.718
Uniphar	EUR	257.000	1.007.000
Volex Plc	GBP	-	1.000.000
Yougov Plc	GBP	191.000	191.000

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
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Cloudberry	NOK	-	1.349.000
Medica Br Reg	EUR	-	34.150
Relais Grp RC	EUR	-	11.000
Tekna	NOK	-	242.000

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Dividenden	EUR	2.776.449,35
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-299.607,80
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	290.944,28
Sonstige Erträge	EUR	143,89
Erträge insgesamt	EUR	2.767.929,72
Verwaltungsgebühr	EUR	-2.008.186,14
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	0,01
Verwahrstellengebühr	EUR	-96.547,21
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-124.147,86
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-9.816,87
Abonnementssteuer	EUR	-67.793,21
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-82,68
Sonstige Aufwendungen	EUR	-123.739,70
Aufwendungen insgesamt	EUR	-2.430.313,66
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	337.616,06
Realisierte Gewinne	EUR	14.136.755,07
Realisierte Verluste	EUR	-23.857.338,46

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	2,05
Anteilklasse C:	1,15
Anteilklasse CAV:	2,25

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:	0.00%
Anteilklasse C:	0.00%
Anteilklasse CAV:	0.00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2023</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	197.166.829,47
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	18.868.741,76
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-63.025.804,14
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-44.157.062,38
Ertragsausgleich	EUR	-1.044.757,04
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	337.616,06
Realisierte Gewinne	EUR	14.136.755,07
Realisierte Verluste	EUR	-23.857.338,46
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-594.108,11
- Wertpapieren	EUR	-590.400,84
- Devisenterminkontrakte	EUR	-3.707,27
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	141.987.934,61

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
	31.12.2023	141.987.934,61	
	31.12.2022	197.166.829,47	
	31.12.2021	271.588.752,27	
Anteilklasse A			
	31.12.2023		145,05
	31.12.2022		153,20
	31.12.2021		210,12
Anteilklasse C			
	31.12.2023		152,69
	31.12.2022		159,82
	31.12.2021		217,26
Anteilklasse CAV			
	31.12.2023		203,25
	31.12.2022		215,10
	31.12.2021		295,60

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	68.654.356,23	86,79
Aktien					EUR	58.345.186,23	73,76
Belgien							
Azelis Group	EUR	40.000	50.000	10.000	22,18	887.200,00	1,12
Kinepolis Group SA	EUR	16.000	23.000	7.000	44,70	715.200,00	0,91
Dänemark							
Better Collective A/S	SEK	50.000	50.000	-	256,50	1.160.421,16	1,47
Deutschland							
ADM Hamburg AG	EUR	505	-	-	288,00	145.440,00	0,18
B.R.A.I.N.	EUR	35.999	-	35.833	3,66	131.756,34	0,17
Dierig Holding AG	EUR	45.500	-	14.371	9,95	452.725,00	0,57
Elmos Semiconductor SE	EUR	12.500	22.000	9.500	74,00	925.000,00	1,17
Friwo AG	EUR	39.140	-	3.460	29,80	1.166.372,00	1,47
H&R AG	EUR	100.000	-	77.370	4,68	468.000,00	0,59
Leg Immobilien SE	EUR	20.000	44.000	24.000	79,32	1.586.400,00	2,01
Mutares AG	EUR	20.000	35.000	15.000	35,40	708.000,00	0,90
Oti Greentech AG	EUR	9.318	-	-	0,16	1.490,88	0,00
SGL Carbon SE	EUR	220.000	255.000	35.000	6,51	1.432.200,00	1,81
Sporttotal AG	EUR	683.013	-	42.987	0,60	409.807,80	0,52
Vossloh AG	EUR	35.000	35.000	-	41,95	1.468.250,00	1,86
Färöern							
Bakkafrost	NOK	15.000	15.000	-	532,00	706.976,15	0,89
Frankreich							
Alstom	EUR	60.000	60.000	-	12,18	730.800,00	0,92
Griechenland							
Jumbo S.A.	EUR	40.000	60.000	20.000	25,12	1.004.800,00	1,27
Mytilineos Holdings S.A.	EUR	25.000	-	75.000	36,70	917.500,00	1,16
Großbritannien							
Ast Mrtn Lgd RG	GBP	150.000	-	200.000	2,26	389.818,21	0,49
Williams Grand Prix Holdings Plc	EUR	60.000	-	-	0,01	600,00	0,00
Irland							
Uniphar	EUR	273.908	-	-	2,70	739.551,60	0,93
Italien							
Banca Farmafactoring S.p.A.	EUR	90.000	40.000	220.000	10,32	928.800,00	1,18
Banca Mps N	EUR	300.000	1.080.000	780.000	3,05	913.800,00	1,16
Dovalue	EUR	400.000	545.000	220.000	3,43	1.370.000,00	1,73
F.I.L.A	EUR	312.000	260.000	248.000	8,78	2.739.360,00	3,46
Fincobank S.P.A	EUR	70.000	125.000	55.000	13,59	950.950,00	1,20
Landi Renzo S.p.A.	EUR	2.600.000	-	2.850.000	0,45	1.166.100,00	1,47

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Maire Tecnimont S.p.A.	EUR	350.000	400.000	500.000	4,91	1.718.500,00	2,17
Reply Ord Post	EUR	6.000	10.000	4.000	119,50	717.000,00	0,91
Seco RG	EUR	375.000	450.000	75.000	3,44	1.289.250,00	1,63
Telecom Italia S.p.A.	EUR	1.500.000	-	1.500.000	0,29	441.300,00	0,56
Jersey							
Centamin Shs	GBP	1.000.000	350.000	600.000	1,00	1.148.489,22	1,45
Kanada							
Falcon Oil And Gas Ltd	GBP	6.128.000	-	50.000	0,09	642.379,86	0,81
Luxemburg							
D Amico Intl BR	EUR	140.000	385.200	245.200	5,65	791.000,00	1,00
Niederlande							
Cm.Com RG	EUR	49.500	-	500	8,70	430.650,00	0,54
Ctac NV	EUR	248.000	7.846	16.640	3,30	818.400,00	1,04
Fugro Br RG	EUR	50.000	100.000	50.000	17,34	867.000,00	1,10
Iveco Grp RG	EUR	140.000	85.000	295.000	8,15	1.140.440,00	1,44
Sbm Offshore NV	EUR	70.000	80.000	10.000	12,45	871.500,00	1,10
Norwegen							
Marine Harvest Asa	NOK	50.000	60.000	85.000	182,00	806.200,88	1,02
Österreich							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	90.000	65.000	25.000	14,10	1.269.000,00	1,60
Ams-Osram AG	CHF	400.000	500.000	100.000	2,11	908.084,92	1,15
Andritz AG	EUR	40.000	90.000	50.000	112,80	2.256.000,00	2,85
Eurotelesites I	EUR	148.750	148.750	-	3,63	539.962,50	0,68
Flughafen Wien AG	EUR	22.000	10.000	13.000	50,90	1.119.800,00	1,42
Frauenthal Holding AG	EUR	74.977	-	-	24,00	1.799.448,00	2,28
Omv AG	EUR	30.000	42.500	12.500	39,77	1.193.100,00	1,51
S Immo AG	EUR	80.000	80.000	-	12,50	1.000.000,00	1,26
Strabag SE	EUR	20.000	20.000	-	41,40	828.000,00	1,05
Schweden							
Boliden RG	SEK	40.000	40.000	-	314,50	1.138.253,27	1,44
Schweiz							
Energiedienst AG	CHF	20.300	-	32.700	38,80	845.842,02	1,07
Highlight Communications AG	EUR	767.886	-	125.114	2,72	2.088.649,92	2,64
Spanien							
Constr	EUR	55.000	35.000	20.000	32,60	1.793.000,00	2,27
Prosegur Cash S.A.	EUR	2.275.000	250.000	575.000	0,54	1.221.675,00	1,54
Prosegur Compania De Seguridad	EUR	700.000	1.050.000	350.000	1,76	1.232.000,00	1,56
Tecnicas Reunidas SA	EUR	85.490	85.490	-	8,35	713.841,50	0,90
Tubacex	EUR	500.000	1.050.000	550.000	3,50	1.750.000,00	2,21

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Vereinigte Staaten							
Adtran Holdings RG	EUR	110.000	153.000	43.000	6,81	749.100,00	0,95
Anleihen					EUR	10.309.170,00	13,03
Deutschland							
Deut Lufth 2% 20-17.11.25 /CV	EUR	2.000.000	2.000.000	-	107,12	2.142.400,00	2,71
Rag Stiftun 0% 20-17.06.26 /CV	EUR	1.500.000	-	-	92,85	1.392.675,00	1,76
Sgl Carbon 5.75% 23-28.06.28 /CV	EUR	500.000	500.000	-	100,07	500.370,00	0,63
Frankreich							
Selena 0% 25.06.25 /CV	EUR	2.500.000	-	-	94,39	2.359.725,00	2,98
Italien							
Pirelli & C 0% 20-22.12.25 /CV	EUR	2.000.000	-	-	197,93	1.979.340,00	2,50
Schweden							
Lansbk 0.625% 18-27.03.25	EUR	2.000.000	3.000.000	1.000.000	96,73	1.934.660,00	2,45
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					EUR	3.088.080,00	3,90
Aktien					EUR	1.436.400,00	1,81
Deutschland							
Deutsche Wohnen AG	EUR	60.000	5.000	75.000	23,94	1.436.400,00	1,81
Anleihen					EUR	1.651.680,00	2,09
Italien							
Diasorin 0% 21-05.05.28 /CV	EUR	2.000.000	2.000.000	-	82,58	1.651.680,00	2,09
Sonstige Wertpapiere					EUR	451,81	0,00
Aktien					EUR	451,81	0,00
Vereinigte Staaten							
Uluru INC	USD	50.000	-	-	0,01	451,81	0,00
Wertpapierbestand					EUR	71.742.888,04	90,69
Derivate*					EUR	1.068.519,41	1,35
Optionen					EUR	365.950,00	0,46
Schweiz							
Put Euro Stoxx 50 Pr 15.09.23 4325	EUR	150	150	-	4.500,00	133.950,00	0,17
Put Euro Stoxx 50 Pr 15.09.23 4200	EUR	200	200	-	4.300,00	80.200,00	0,10
Put Euro Stoxx 50 Pr 17.09.21 3925	EUR	550	550	-	4.200,00	151.800,00	0,19
Aktienindex-Derivate**					EUR	169.500,00	0,22

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

** Aktien-Index Derivate werden mit der Gegenpartei J.P Morgan 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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Euro Stoxx 50 Pr 15/09/2023	EUR	-300	3.200	2.400	4.543,00	169.500,00	0,22
Contract for difference ***					EUR	533.069,41	0,67
Accenture Plc -A-	USD	-3.000	3.000	6.000	350,91	-39.253,60	-0,05
Alleima RG	SEK	-75.000	125.000	200.000	76,62	-2.171,55	-0,00
Amadeus It	EUR	-15.000	15.000	30.000	64,88	-10.200,00	-0,01
Amplifon Spa	EUR	-40.000	95.000	120.000	62,68	-135.200,00	-0,17
Andritz AG	EUR	5.000	60.000	55.000	56,40	28.500,00	0,04
Aperam SA	EUR	40.000	80.000	40.000	65,76	100.400,00	0,12
Argen-X N.V.	EUR	-1.000	2.000	3.000	343,50	77.800,00	0,10
Beiersdorf A.G.	EUR	-5.000	10.000	15.000	135,70	-27.000,00	-0,03
Carel Industries S.p.A.	EUR	-30.000	30.000	60.000	24,80	-75.000,00	-0,10
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	7.000	41.500	34.500	197,68	114.660,00	0,14
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	-375	1.125	750	2.286,96	-22.961,19	-0,03
Danieli + C. /Risp. N -CV -	EUR	120.000	314.146	458.146	65,10	198.000,00	0,25
Danieli + C. Off. Mecc. S.p.A.	EUR	-32.000	64.000	64.000	88,05	-88.000,00	-0,11
Eldorado Gold Corp	USD	50.000	120.000	70.000	25,94	-4.066,32	-0,00
Engcon RG-B	SEK	-70.000	230.000	200.000	-	-76.637,55	-0,09
Evotec AG	EUR	180.000	765.000	585.000	148,96	544.500,00	0,69
Fe New NV	EUR	-3.500	14.500	9.000	305,20	75.950,00	0,10
Ferrovial Intl RG	EUR	-30.000	71.480	101.480	99,06	-37.500,00	-0,05
Geberit AG	CHF	-2.500	4.000	6.500	1.078,00	-148.465,87	-0,19
Grifols. S.A.	EUR	200.000	660.000	810.000	94,95	294.000,00	0,39
In De Nora N	EUR	-75.000	255.000	220.000	31,38	-141.750,00	-0,18
Lenzing AG	EUR	-20.000	40.000	60.000	106,65	-31.000,00	-0,04
Lonza Group Ag /Nom.	CHF	-1.000	3.000	4.000	353,70	-25.343,90	-0,03
Moncler S.p.A.	EUR	-15.000	30.000	30.000	55,70	-69.900,00	-0,09
Pan American Silver Corp.	USD	70.000	230.000	260.000	48,99	26.566,67	0,02
Sacyr SA	EUR	350.000	1.000.000	650.000	9,38	11.900,00	0,01
Sixt SE	EUR	18.000	36.000	36.000	201,30	97.200,00	0,12
Stadler Rail Ag	CHF	-20.000	20.000	40.000	60,56	38.230,64	0,04
Technopr N	EUR	-125.000	375.000	400.000	17,29	-148.125,00	-0,19
Wolters Kluwer NV	EUR	-6.000	-	6.000	128,70	7.937,08	0,01
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	6.515.649,62	8,24
Bankguthaben						6.515.649,62	8,24
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	4.534.234		%	100	4.534.233,40	5,73
UBS AG	EUR	575.074		%	100	575.074,20	0,73
JP MORGAN AG	EUR	714.417		%	100	714.417,00	0,90
Verwahrstelle	NOK	1.476		%	100	130,74	0,00
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
UBS AG	CHF	423.418		%	100	454.706,05	0,58
UBS AG	SEK	517.923		%	100	46.862,27	0,06

*** Der Contract for difference wird 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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Guthaben in sonstigen Währungen							
UBS AG	USD	210.513		%	100	190.225,96	0,24
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche					EUR	29.397,19	0,04
					EUR	29.397,19	0,04
Vermögen insgesamt							
					EUR	79.356.454,26	100,32
Kurzfristige Verbindlichkeiten							
					EUR	-252.143,17	-0,32
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen							
DKK							
						-0,01	-0,00
						-0,01	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-252.143,16	-0,32
Teilfondsvermögen insgesamt							
					EUR	79.104.311,09	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A							
			Stück			37.808,87	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C							
			Stück			555.171,73	
Anteilwert Anteilklasse A							
			EUR			114,85	
Anteilwert Anteilklasse C							
			EUR			134,66	

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2023

Britisches Pfund	(GBP)	0,868097 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,453845 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	11,287509 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,931190 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,052022 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,106650 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Warrants			
Vt5 Acq	CHF	-	8.134
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aixtron AG	EUR	40.000	40.000
Applus Services S.A.	EUR	75.000	75.000
Asr Nederland NV	EUR	-	16.000
At&S Austria Tech.& System. AG	EUR	95.000	95.000
Brunel International NV	EUR	94.000	94.000
Cancom SE	EUR	10.000	45.000
Cherry AG	EUR	-	4.100
Comet Holding AG	CHF	4.000	4.000
Continental AG	EUR	-	12.000
d'Amico International Shipping S.A.	EUR	-	7.150.000
Deliveroo Hldg RG-A	GBP	400.000	400.000
Deufol SE	EUR	-	1.150.467
Do & Co AG	EUR	5.000	26.000
Drillisch AG	EUR	41.000	41.000
Euronav Nv Anvers	EUR	120.000	120.000
Evn AG	EUR	80.000	130.000
Faurecia S.A.	EUR	-	52.000
Fevertree Drinks Plc	GBP	75.000	75.000
Flatex AG	EUR	-	37.000
Frontline RG	USD	85.000	85.000
Gerresheimer AG	EUR	12.000	12.000
Immsi Spa Torino	EUR	1.000.000	1.000.000
Intercos S.p.A.	EUR	90.000	90.000
IONOS Group SE	EUR	25.000	25.000
Jdc Group AG	EUR	-	20.000
Kalera RG	USD	-	2.715
Kapsch Trafficcom AG	EUR	775	775
Lanxess AG	EUR	-	15.000
Marinomed Biotech AG	EUR	-	7.601
Masi Agricola S.p.A.	EUR	-	125.336
Openjobmetis S.p.A.	EUR	-	92.709
Porsche Automobil Holding SE	EUR	10.000	37.000
RHI-MAG NV	GBP	-	45.000
Salzgitter AG	EUR	40.000	40.000
Schibsted -A-	NOK	-	50.000
Semperit AG	EUR	-	135.000
Siemens Energy AG	EUR	55.000	55.000
Siltronic AG	EUR	-	15.000

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 (Marktzunahme zum Berichtsstichtag):

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien (Fortsetzung)			
Sma Solar Technology AG	EUR	10.000	10.000
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	-	119.900
Tag Immobilien AG	EUR	-	100.000
Takeaway.Com Holding BV	EUR	33.000	50.000
Tamburi Inv.Partners S.p.A.	EUR	150.000	150.000
Telekom Austria AG	EUR	550.000	550.000
Thyssenkrupp AG	EUR	205.000	205.000
Tinexta	EUR	-	50.000
Tonies S.E.	EUR	-	150.000
Tui AG	EUR	300.000	300.000
Unieuro S.p.A.	EUR	-	60.000
United Internet AG	EUR	120.000	215.000
Valneva SE	EUR	-	100.000
Verbio Vereinigte Bioenergie	EUR	15.000	15.000
Voestalpine AG	EUR	-	55.000
Vonovia SE /Namen	EUR	55.000	55.000
Vt5 Acq	CHF	-	24.402
Watch Switz	GBP	100.000	100.000
Xtpl BR	PLN	-	23.536
Anleihen			
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	2.400.000	2.400.000
Deut Post 0.05%30.06.25 /CV	EUR	2.500.000	2.500.000
Fresenius 0% 17-31.01.24 /CV	EUR	2.500.000	2.500.000
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	-	3.000.000
Rag Stiftun 0% 18-02.10.24 /CV	EUR	2.500.000	2.500.000
Soitec 0% 20-01.10.25 /CV	EUR	-	5.700
Sonstige Wertpapiere			
Aktien			
Altern Ener Grp RG	NOK	-	271.000
Frontline Ltd	NOK	-	120.000
Anleihen			
Evotec AG	EUR	20.000	210.000

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Dividenden	EUR	1.367.232,09
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-129.152,62
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	174.895,74
Zinsen aus Bankguthaben	EUR	2.157,43
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	222.034,83
Sonstige Erträge	EUR	1.282,77
Erträge insgesamt	EUR	1.638.450,24
Verwaltungsgebühr	EUR	-783.646,88
Verwahrstellengebühr	EUR	-59.558,77
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-49.805,66
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-6.825,33
Abonnementssteuer	EUR	-35.769,28
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.115,88
Sonstige Aufwendungen	EUR	-303.271,60
Aufwendungen insgesamt	EUR	-1.241.993,40
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	396.456,84
Realisierte Gewinne	EUR	19.021.791,68
Realisierte Verluste	EUR	-23.643.644,44

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A:	2,05
Anteilklasse C:	1,26

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:	0.00%
Anteilklasse C:	0.00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2023</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	97.257.275,10
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	7.082.762,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-32.622.942,21
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-25.540.180,09
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-1.311.738,82
Ertragsausgleich	EUR	-1.473.324,88
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	396.456,84
Realisierte Gewinne	EUR	19.021.791,68
Realisierte Verluste	EUR	-23.643.644,44
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	14.397.675,70
- Wertpapieren	EUR	15.097.071,55
- Contract for difference	EUR	2.084.707,04
- Termingeschäften	EUR	-2.553.000,00
- Devisenterminkontrakte	EUR	0,11
- Optionen	EUR	-231.103,00
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	79.104.311,09

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
31.12.2023	79.104.311,09	
31.12.2022	97.257.275,10	
31.12.2021	113.388.525,94	
Anteilklasse A		
31.12.2023		114,85
31.12.2022		106,43
31.12.2021		114,19
Anteilklasse C		
31.12.2023		134,66
31.12.2022		123,79
31.12.2021		131,75

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	10.205.752,77	26,67
Aktien					EUR	291.672,00	0,76
Deutschland							
Deutsche Post AG	EUR	300.000	400.000	100.000	97,22	291.672,00	0,76
Anleihen					EUR	9.914.080,77	25,91
Britische Jungferninseln							
Anllian Cap 0% 20-05.02.25 /CV	EUR	300.000	100.000	900.000	198,52	297.780,00	0,78
Cayman Inseln							
Huazhu G 3% 20-01.05.26 /CV Htht	USD	250.000	250.000	-	107,51	242.879,41	0,63
Deutschland							
Bechtle 2% 23-08.12.30 /CV REGS	EUR	300.000	600.000	300.000	106,03	318.081,00	0,83
DEUT LUFTH 2% 20-17.11.25 /CV	EUR	400.000	200.000	800.000	107,12	428.480,00	1,12
Duerr AG St 0.75% 15.01.26 CV	EUR	300.000	200.000	500.000	91,00	273.000,00	0,71
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	300.000	200.000	1.200.000	96,49	289.470,00	0,76
Rhnmatal 2.25% 23-07.02.30 /CV	EUR	400.000	1.100.000	700.000	113,78	455.120,00	1,19
Sgl Carbon 5.75% 22-21.09.27 /CV	EUR	200.000	300.000	800.000	100,85	201.698,00	0,53
Frankreich							
BNP Par 0% 22-13.05.25 /CV	EUR	300.000	-	100.000	120,32	360.972,00	0,94
Schneid EI 1.97% 23-27.11.30 /CV	EUR	400.000	400.000	-	108,09	432.364,00	1,13
Spie Sa 2.0% 23-17.01.28 /CV	EUR	300.000	300.000	-	103,82	311.460,00	0,82
Italien							
Saipem Spa 2.875% 23-11.09.29 /CV	EUR	300.000	300.000	-	107,40	322.194,00	0,84
Japan							
Nip Steel 0% 21-05.10.26 /CV	JPY	20.000.000	70.000.000	140.000.000	133,42	170.516,49	0,45
Tokyu Corp 0% 23-29.09.28 /CV	JPY	40.000.000	40.000.000	-	102,17	261.166,27	0,68
Niederlande							
AMER MOVIL 0% 21-02.03.24 /CV	EUR	600.000	-	200.000	200,18	600.540,00	1,57
Stmicr 0% 20-4.8.25 CV	USD	600.000	-	1.000.000	120,87	655.334,57	1,71
Singapur							
Singapore 1.625% 20-3.12.25 /CV	SGD	250.000	-	1.250.000	127,09	217.759,55	0,57
Spanien							
Amadeus 1.50% 20-09.4.25	EUR	200.000	-	800.000	123,10	246.200,00	0,64
Südkorea							
Lg Chem 1.6% 23-18.07.30 /CV	USD	700.000	700.000	-	94,45	597.440,02	1,56
Posco 0% 21-01.09.26 /CV	EUR	400.000	800.000	400.000	231,05	462.104,00	1,21
SK Hynix 1.75% 23-11.04.30 /CV	USD	600.000	600.000	-	139,66	757.204,17	1,98

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Vereinigte Staaten							
American Ai 6.50% 01.07.25 /CV	USD	450.000	550.000	100.000	111,02	451.439,48	1,18
Glencore 0% 18-27.03.25 /CV Regs	USD	400.000	600.000	200.000	218,70	395.246,92	1,03
Jpm Chase N 0% 21-10.06.24 /CV	EUR	300.000	300.000	-	101,45	304.350,00	0,80
Sthw Airl 1.25% 01.05.25	USD	675.000	1.000.000	1.025.000	100,75	614.523,56	1,61
Zillow 1.375% 19-01.09.26 /CV	USD	200.000	300.000	100.000	136,54	246.757,33	0,64
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				EUR		14.785.570,20	38,63
Anleihen				EUR		14.785.570,20	38,63
Bermudas							
Jazz Invst 2.0% 15.06.26 /CV	USD	450.000	-	650.000	100,55	408.869,11	1,07
Ncl 5.375% 20-01.08.25 /CV	USD	250.000	250.000	-	128,55	290.410,25	0,76
Cayman Inseln							
Cathay Paci 2.75% 05.02.26 /CV	HKD	4.000.000	4.000.000	-	104,79	484.794,03	1,27
Seagate 3.5% 01.06.28/CV 144A	USD	400.000	400.000	-	120,75	436.441,51	1,14
Wynn Macau 4.50% 23-07.03.29 /CV	USD	400.000	400.000	-	102,16	369.251,34	0,96
Zto 1.5% 23-01.09.27 /CV	USD	400.000	400.000	-	95,87	346.535,94	0,91
Hongkong							
Lenovo Grp 2.5% 22-26.08.29 /CV	USD	300.000	-	900.000	135,78	368.089,28	0,96
Italien							
Eni 2.95% 23-14.09.30 /CV	EUR	300.000	400.000	100.000	105,20	315.609,00	0,82
Prysmian 0% 21-02.02.26 /CV	EUR	400.000	200.000	200.000	331,97	442.624,00	1,16
Japan							
Ana Hld 0% 21-10.12.31 /CV	JPY	70.000.000	-	30.000.000	112,67	504.014,59	1,32
Luxemburg							
Lagfin 3.5% 23-08.06.28 /CV	EUR	300.000	300.000	-	98,33	294.987,00	0,77
Merrill Lyn 0% 23-30.01.26 /CV	EUR	400.000	1.000.000	600.000	204,85	409.692,00	1,07
Spanien							
Cellnex Tel 0.5% 05.07.28	EUR	400.000	300.000	500.000	105,55	422.196,00	1,10
Vereinigte Staaten							
Akamai 0.125% 01.05.25 /CV	USD	200.000	200.000	-	125,98	227.669,09	0,59
Akamai 0.375% 20-01.09.27 /CV	USD	1.000.000	-	800.000	111,86	1.010.798,36	2,64
Amer Water 3.625% 23-15.06.26 /CV	USD	500.000	500.000	-	99,96	451.646,86	1,18
Bloom Energ 3.0% 23-01.06.28 /CV	USD	300.000	500.000	200.000	106,50	288.709,17	0,75
Cms Energy 3.375% 23-01.05.28 /CV	USD	350.000	350.000	-	99,13	313.521,44	0,82
Dexcom 0.375% 15.05.28 /CV 144A	USD	500.000	500.000	-	102,43	462.793,11	1,21
Dexcom Inc 0.25% 21-15.11.25	USD	400.000	-	1.225.000	103,55	374.282,75	0,98
Duke Energy 4.125% 23-15.04.26 /CV	USD	900.000	900.000	-	100,19	814.834,86	2,13
Envista 1.75% 23-15.08.28 144A /CV	USD	250.000	250.000	-	91,10	205.796,77	0,54
Exact Scs 0.375% 19-15.03.27	USD	825.000	950.000	125.000	97,22	724.738,63	1,89

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Firstenergy 4% 01.05.26 CV 144A	USD	550.000	550.000	-	99,08	492.437,99	1,29
Halozyme 1% 22-15.08.28/Conv	USD	275.000	475.000	200.000	92,92	230.891,41	0,60
On SEmi 0.50% 1.03.29 /CV 144A	USD	675.000	675.000	-	105,46	643.258,26	1,68
Ppl Cap Fdg 2.875% 23-15.03.28 /CV	USD	400.000	400.000	-	96,74	349.671,53	0,91
Rapid7 1.25% 23-15.03.29 /CV	USD	200.000	200.000	-	111,46	201.442,19	0,53
Sarpta T 1.25% 22-15.09.27/CV	USD	300.000	300.000	-	101,94	276.339,13	0,72
Snap Inc 0.75% 20-01.08.26	USD	300.000	300.000	700.000	107,38	291.094,75	0,76
South 3.875% 23-15.12.25 /CV 144A	USD	650.000	650.000	-	100,18	588.386,12	1,54
Splunk 1.125% 18-15.09.25 /CV	USD	200.000	-	1.175.000	109,00	196.990,92	0,51
Ventas Real 3.75% 23-01.06.26 /CV	USD	250.000	250.000	-	105,93	239.294,27	0,63
Vishay Int 2.25% 23-15.09.30 /CV	USD	250.000	250.000	-	98,20	221.840,69	0,58
Western Dig 3% 23-15.11.28 /CV 144A	USD	400.000	400.000	-	122,60	443.146,43	1,16
Workiva 1.25% 23-15.08.28 /CV	USD	250.000	250.000	-	102,06	230.560,70	0,60
Zscaler 0.125% 20-01.07.25	USD	300.000	500.000	700.000	151,95	411.910,72	1,08
Sonstige Wertpapiere					EUR	10.666.968,04	27,87
Anleihen					EUR	10.666.968,04	27,87
Cayman Inseln							
Nio 3.875% 23-15.10.29 /CV	USD	250.000	250.000	-	106,10	239.687,34	0,63
Israel							
Cyber-Ark 0% 20-15.11.24 /CV	USD	200.000	-	1.300.000	142,50	257.541,23	0,68
Nice Ltd 0%-15.09.25 /CV	USD	300.000	-	1.075.000	190,00	257.534,00	0,67
Japan							
Daifuku 0% 23-13.09.30 Cv.	JPY	50.000.000	50.000.000	-	108,50	346.667,35	0,90
Vereinigte Staaten							
Advanced En 2.5% 23-15.09.28 Cv	USD	250.000	250.000	-	105,49	238.309,31	0,62
Airbnb 0% 22-15.3.26/CV Abnb	USD	400.000	600.000	200.000	90,00	325.306,10	0,85
Alnylam Pha 1% 22-15.09.27 /CV	USD	250.000	250.000	-	98,76	223.110,29	0,58
Axon 0.5% 22-15.12.27 Cv	USD	175.000	175.000	-	126,63	200.239,91	0,52
Biomarin Pharm 1.25% 15.5.27 CV	USD	450.000	-	250.000	102,50	416.798,45	1,09
Datadog 0.125% 20-15.06.25 /CV	USD	225.000	150.000	825.000	140,50	285.659,42	0,75
Dropbox Inc 0% 21-01.03.28 Cnv	USD	500.000	200.000	250.000	202,09	456.528,72	1,19
Etsy 0.125% 19-01.10.26 Conv	USD	250.000	250.000	-	114,33	258.286,27	0,67
Evergy 4.5% 23-15.12.27 /CV	USD	200.000	200.000	-	102,76	185.719,06	0,49
Ford Motor 0% 21-15.03.26 /CV	USD	1.050.000	500.000	1.050.000	396,40	940.270,17	2,46
Insulet 0.375% 20-01.09.26 /CV	USD	250.000	250.000	-	114,89	259.549,09	0,68
Ionis Pharm 0% 21-01.04.26 /CV	USD	550.000	500.000	300.000	421,95	524.270,56	1,37
Lantheus 2.625% 22-15.12.27/CV	USD	250.000	250.000	-	111,58	252.057,34	0,66
Live Nation 3.125% 23-15.01.29 /CV	USD	600.000	1.450.000	850.000	114,14	618.851,49	1,62
Lumentum 0.5% 20-15.12.26 /CV	USD	400.000	-	250.000	178,40	322.414,49	0,84
Mer Med Sys 3% 23-01.02.29 /CV 144A	USD	200.000	200.000	-	110,65	199.972,89	0,52
Middleby 1% 20-01.09.25 CV	USD	250.000	250.000	-	122,54	276.828,72	0,72
Rivian Auto 4.625% 23-15.03.29 /CV	USD	875.000	2.153.000	1.278.000	139,86	1.105.837,44	2,89
Shockwave 1% 15.08.28 /CV 144A	USD	225.000	225.000	-	97,46	198.160,21	0,52

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Tyler Tec 0.25% 21-15.03.26 CV	USD	475.000	-	250.000	99,00	424.931,10	1,11
Uber Techno 0% 15.12.25 Cv	USD	500.000	500.000	-	102,38	462.547,33	1,21
Wayfair 3.25% 22-15.09.27 /CV	USD	175.000	800.000	625.000	123,36	195.081,55	0,51
Wellt 2.75% 23-15.05.28/CV 144A	USD	350.000	350.000	-	110,48	349.424,39	0,91
Wolfspeed 1.875% 01.12.29 /CV	USD	400.000	400.000	-	67,24	243.025,35	0,64
Zillow 2.75% 20-15.05.25 /CV	USD	600.000	800.000	200.000	111,10	602.358,47	1,57
Nicht notierte Wertpapiere					EUR	425.382,91	1,11
Anleihen					EUR	425.382,91	1,11
Kanada							
Ssr Mining 2.5% 19-01.04.39	USD	500.000	-	500.000	94,15	425.382,91	1,11
Wertpapierbestand					EUR	36.083.673,92	94,28
Derivate					EUR	530.677,42	1,39
Devisenterminkontrakte*						530.677,42	1,39
Fälligkeit	Käufe			Verkäufe			
16/01/2024	EUR	8.749.190		USD	9.300.000	351.481,62	0,92
26/02/2024	EUR	1.629.265		JPY	262.000.000	-56.154,22	-0,14
26/02/2024	EUR	8.770.448		USD	9.600.000	116.010,21	0,30
15/03/2024	EUR	9.572.278		USD	10.500.000	114.362,19	0,30
22/03/2024	EUR	466.385		HKD	4.000.000	4.977,62	0,01
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	1.581.962,88	4,13
Bankguthaben						1.581.962,88	4,13
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	463.002		%	100	463.001,95	1,21
Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen							
Verwahrstelle	CHF	2.451		%	100	2.632,00	0,01
Guthaben in sonstigen Währungen							
Verwahrstelle	GBP	974		%	100	1.122,28	0,00
Verwahrstelle	HKD	66.776		%	100	7.723,07	0,02
Verwahrstelle	USD	695.974		%	100	628.902,05	1,64
Verwahrstelle	JPY	69.374.654		%	100	443.328,90	1,16
Verwahrstelle	SGD	51.436		%	100	35.252,63	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	136.820,23	0,36
Zinsansprüche					EUR	136.820,23	0,36
Vermögen insgesamt					EUR	38.333.134,45	100,16

* Devisenterminkontrakte werden mit den Gegenpartei Deutsche Bank AG Frankfurt und CACEIS Investor Services Bank 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 01.01.2023 bis 31.12.2023

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-61.506,01	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-61.506,01	-0,16
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	38.271.628,44	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A hedged			Stück			15.631,08	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged			Stück			353.349,43	
Anteilwert Anteilklasse A hedged					EUR	94,23	
Anteilwert Anteilklasse C hedged					EUR	104,14	

Devisenkurs (in Mengennotiz) per 31.12.2023

Britisches Pfund	(GBP)	0,868097 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,646311 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	156,485749 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,931190 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,459063 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,106650 = 1 Euro (EUR)

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

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Anleihen			
Axon Ent 0.50% 22-15.12.27 /CV	USD	175.000	175.000
Block 0.125% 01.03.25 CV	USD	-	1.250.000
Cree Inc 0.25% 22-15.02.28 /CV	USD	-	1.600.000
Fort Va 0.25% 21-01.04.26 /CV	USD	1.250.000	1.250.000
Halozyme Th 1.0% 15.08.28 /CV	USD	-	600.000
Iac Finance 0.875% 15.6.26	USD	-	1.250.000
Nextera En 0% 20-15.11.25 /CV	USD	-	500.000
Palo 0.75% 19-01.07.23	USD	-	250.000
Sarpta T 1.25% 22-15.09.27 /CV	USD	-	300.000
Siemens 5.625% 22-14.09.25	EUR	-	300.000
Zto 1.50% 22-01.09.27 /CV	USD	1.050.000	1.050.000
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Mtu Aero En 0.05% 18.03.27	EUR	700.000	700.000
Anleihen			
Besi 0.75% 20-05.08.27 /CV	EUR	-	300.000
Besi 1.875% 06.04.29 /CV Regs	EUR	-	400.000
Bpcm 1% 16-28.04.23 /CV	GBP	-	300.000
Carnival 5.75% 22-01.12.27 /CV	USD	450.000	450.000
Citigr Mark 16-04.08.23 CV	EUR	500.000	500.000
Deliv Hero 3.25% 23-21.02.30 /CV	EUR	1.000.000	1.000.000
Hellofresh 0.75% 20-13.05.25	EUR	100.000	1.000.000
L & F Co 2.50% 23-26.04.30 /CV	USD	1.000.000	1.000.000
Li Auto 0.25% 21-01.05.28 /CV	USD	350.000	350.000
Nordex 4.25% 23-14.04.30 /CV	EUR	200.000	200.000
Oliver Capi 0% 20-29.12.23 /CV	EUR	600.000	600.000
Qiagen 0.5% 17-13.09.23 /CV	USD	400.000	400.000
Qiagen 1% 18-13.11.24 /CV Regs	USD	200.000	200.000
Qiagen NV 0.0% 20-17.12.27 CV	USD	-	1.000.000
Rag Stiftun 0% 20-17.06.26 /CV	EUR	200.000	900.000
Sgl Carbon 5.75% 23-28.06.28 /CV	EUR	200.000	200.000
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25	CHF	-	700.000
Soitec 0% 20-01.10.25 /CV	EUR	500	4.000
Tui 5.0% 21-16.04.28 /CV	EUR	500.000	500.000
Ubisoft Ent 2.375% 22-15.11.28 /CV	EUR	300.000	600.000

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
Sonstige Wertpapiere			
Anleihen			
Alnylam 1% 15.09.27 Conv 144A	USD	-	250.000
Bill.Com HI 0% 21-01.12.25 /CV	USD	550.000	1.500.000
Booking 0.75% 21-01.05.25 /CV	USD	-	525.000
Carnival 5.75% 22-01.10.24 /CV	USD	550.000	550.000
Carnival 5.75% 23-01.12.27 Conv	USD	450.000	450.000
Citigr Mark 0% 21-28.05.24 /CV	HKD	-	7.000.000
Cree Inc 0% 21-15.02.28 /CV	USD	1.600.000	1.600.000
Cree Inc 1.875% 22-01.12.29 /CV	USD	550.000	850.000
Enphase Egy 0% 28-01.03.28 /CV	USD	500.000	850.000
Etsy 0.125% 01.09.27 CV	USD	-	1.050.000
Ferrotec Co 0% 23-23.06.28 /CV	JPY	50.000.000	50.000.000
Lantheus 2.625% 22-15.12.27 /CV	USD	250.000	250.000
Mongodb 0.25% 15.01.26	USD	-	950.000
Sea 0% 20-01.12.25 /CV	USD	200.000	1.750.000
Silicon Lab 0.625% 15.6.25/CV	USD	-	700.000
Solaredge 0% 25-15.09.25 /CV	USD	-	600.000
Wayfair 3.25% 15.09.27 /CV 144A	USD	650.000	650.000

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-10.857,22
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	381.153,99
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	56.023,39
Sonstige Erträge	EUR	612,60
Erträge insgesamt	EUR	426.932,76
Verwaltungsgebühr	EUR	-230.219,08
Verwahrstellengebühr	EUR	-26.618,07
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-39.280,86
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-2.465,35
Abonnementssteuer	EUR	-17.860,92
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-912,18
Zinsaufwand aus Wertpapieren	EUR	-203.467,10
Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.256,19
Aufwendungen insgesamt	EUR	-538.079,75
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-111.146,99
Realisierte Gewinne	EUR	5.874.411,93
Realisierte Verluste	EUR	-5.530.728,51

Gesamtkostenquote TER (Total Expense Ratio) nach BVI:

Anteilklasse A hedged:	1,45
Anteilklasse C hedged:	0,85

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes:

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2023</u>	
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	52.814.507,80
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	746.103,10
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-17.005.375,76
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-16.259.272,66
Gezahlte Ausschüttungen	EUR	-657.827,88
Ertragsausgleich	EUR	273.895,29
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-111.146,99
Realisierte Gewinne	EUR	5.874.411,93
Realisierte Verluste	EUR	-5.530.728,51
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	1.867.789,46
- Wertpapieren	EUR	2.186.551,76
- Devisenterminkontrakte	EUR	-318.762,30
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	38.271.628,44

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
	31.12.2023	38.271.628,44	
	31.12.2022	52.814.507,80	
	31.12.2021	101.008.390,43	
Anteilklasse A hedged			
	31.12.2023		94,23
	31.12.2022		91,34
	31.12.2021		114,56
Anteilklasse C hedged			
	31.12.2023		104,14
	31.12.2022		100,34
	31.12.2021		125,10

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

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 19. Januar 2024 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 08. Januar 2024 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 15. Juli 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 2023)

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.

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.

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale, die von diesem Teilfonds beworben werden, und über Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts, PAI) sind auf der folgenden Internetseite der Gesellschaft in der Rubrik "Downloads" mit dem Dokumentennamen "ESG Methodik" abrufbar: <https://www.lupusalphade.com/downloads/> sowie unter <https://www.lupusalphade.com/fonds/> im Abschnitt des Fonds "Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions" mit der Bezeichnung "RTS Anhang" zu finden.

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

Anteile am Teilfonds werden für beide Anteilklassen ausschließlich in 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 2023)

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 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 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 kleinste, kleine und mittlere europäische Gesellschaften angelegt, welche eine maximale Marktkapitalisierung von 1 Milliarde EUR aufweisen.

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.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

Anteile am Teilfonds werden 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 Swaps. 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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

• 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.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) Berechnung des Netto-Inventarwertes

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

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

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

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

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

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

b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Das Nettovermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

(a) Die Bewertung aller zur amtlichen Notierung oder an einem anderen regelmäßig stattfindenden, anerkannten und dem Publikum offen stehenden geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erfolgt zum letzten verfügbaren Kurs, und wenn das betreffende Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses des Hauptmarktes dieses Wertpapiers oder Geldmarktinstruments.

(b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenso wie alle anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt. Dies gilt auch für die unter (a) aufgeführten Wertpapiere, falls deren jeweilige Kurse nicht marktgerecht sind.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

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

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

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des entsprechenden Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

d) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

e) Bewertung von Devisentermingeschäften

Die nicht realisierte Werterhöhung/-minderung der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechsellkurs berechnet und gebucht und ist in der Veränderung des Nettovermögens berücksichtigt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

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 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 Geschäftsjahres („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 entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

- (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.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Im Falle einer positiven Benchmark-Abweichung kann die erfolgsabhängige Vergütung auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode unterschreitet („Negative Anteilwertentwicklung“).

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 2023)

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 Geschäftsjahres („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 entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

- (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.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Im Falle einer positiven Benchmark-Abweichung kann die erfolgsabhängige Vergütung auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode unterschreitet („Negative Anteilwertentwicklung“).

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

(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.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Im Falle einer positiven Benchmark-Abweichung kann die erfolgsabhängige Vergütung auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode unterschreitet („Negative Anteilwertentwicklung“).

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 €STR (ESTRON Index) + 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, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Im Falle einer positiven Vergleichsmaßstab-Abweichung kann die erfolgsabhängige Vergütung auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode unterschreitet („Negative Anteilwertentwicklung“).

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Im Falle einer positiven Benchmark-Abweichung kann die erfolgsabhängige Vergütung auch dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode unterschreitet („Negative Anteilwertentwicklung“).

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

(a) *Steuerliche Behandlung des Fonds*

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber Zinsbesteuerungsrichtlinie

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterung 5 – Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions:	151.572,06	EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	803.272,15	EUR
Lupus alpha Micro Champions:	203.670,74	EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	183.276,29	EUR
Lupus alpha Global Convertible Bonds:	0,00	EUR

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2023)

Erläuterung 6 – Ereignis Im Geschäftsjahr

Im Oktober 2022 gaben CACEIS und Royal Bank of Canada (RBC) bekannt, dass sie eine Absichtserklärung für die geplante Übernahme des europäischen Vermögensverwaltungsgeschäfts von RBC durch CACEIS unterzeichnet haben. Im Rahmen dieser Übernahme würde CACEIS das gesamte ausgegebene Aktienkapital der RBC Investor Services Bank S.A. (IS Bank) erwerben.

Der Verkauf der IS Bank wurde nach der behördlichen Genehmigung am 3. Juli 2023 abgeschlossen und RBC Investor Services Bank S.A. wurde zu CACEIS Investor Services Bank S.A..

Erläuterung 7 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Wirkung zum 18. Januar 2024 gegenüber der CACEIS Investor Services Bank S.A. den Verwahrstellen-, Zentralverwaltung, Register- und Transferstellenvertrag gekündigt. Mit Wirkung ab 19. Januar 2024 wird die J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch diese Funktionen übernehmen.

Erläuterung 8 – Verpflichtungen aus Termingeschäften und Angaben gemäß ESMA 2012/832

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

Zum 31. Dezember 2023 betrug der Betrag an Sicherheiten mit der Gegenpartei UBS London, 750.000,00 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-Contract for difference

Erläuterung 9 – Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Die Informationen zu den ökologischen und sozialen Merkmalen des Teilfonds Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) werden in den ungeprüften sonstigen Hinweisen offengelegt, wie in Artikel 50 (2) der SFDR-RTS vorgeschrieben.

Erläuterung 10 – Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A.

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

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Vergütungspolitik

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 Aufsichtsrat 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 2022 gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR	12,5 Mio. EUR
davon feste Vergütung in %	58,23%
davon variable Vergütung in %	41,77%
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung in Mio. EUR	0
Anzahl Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsführer	90

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

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.

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions		Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900LT6NXL4OKI2903	
<h2 style="color: green;">Ökologische und/oder soziale Merkmale</h2>			
Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?			
●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein	
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: __% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 		<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 71,46% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel 	
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: __%		<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt .	

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei der Umsetzung der Strategie des Fonds wurden Umwelt- und Sozial-Standards in unterschiedlicher Gewichtung berücksichtigt. Dabei wurden Investitionen in Qualitätsunternehmen (Small & Mid Caps) unter Ausschluss von nicht-nachhaltigen Geschäftsmodellen (z.B. Abbau von Kraftwerkskohle oder Generierung von Atomstrom) bzw. Einhaltung von Mindeststandards getätigt (z.B. Verstöße gegen den UN Global Compact). ESG-Kriterien wurden darüber hinaus in die fundamentale Bottom-Up-Analyse integriert. Dafür orientierte sich der Fonds weder an einem Referenzwert noch wurde ein Referenzwert nachgebildet. Der Fonds setzte keine Derivate zur Erfüllung der beworbenen/ ökologischen Merkmale ein.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Alle investierbaren Unternehmen wurden nach ökologischen, sozialen, ethischen und Governance-Kriterien klassifiziert. Die Analyse umfasste unter anderem Sozialstandards, Umweltmanagement, Produktportfolio und Unternehmensführung. Im Rahmen eines umfassenden Negativ-Screenings wurden Werte ausgeschlossen, die bestimmten Mindeststandards nicht genügen. Diese galten für alle Wertpapiere (wie z.B. Aktien) und Geldmarktinstrumente im Portfolio:

Umwelt:

- Abbau von Kraftwerkskohle > 5% Umsatz
- Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle > 10% Umsatz
- Produktion und Vertrieb von Atomstrom > 5% Umsatz
- Produkte und Dienstleistungen für die Atomindustrie > 5% Umsatz
- Abbau und Exploration von Ölsand & Ölschiefer

Soziales:

- Verstöße gegen den UN Global Compact
- Verstöße gegen internationale Menschenrechtskonventionen und mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens
- Verstöße gegen die ILO Kernarbeitsnormen im eigenen Unternehmen und der Lieferkette sowie mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens

Governance:

- Sehr schwere Kontroversen
- Verstöße gegen internationale Korruptionskonventionen und mangelhafte Reaktion/Aufarbeitung seitens des Unternehmens

Ethik:

- Produktion/Vertrieb/Dienstleistungen von Streumunition, Anti-Personen-Minen und sonstigen kontroversen Waffen
- Produktion & Vertrieb von Militärgütern > 5% Umsatz
- Produktion von Tabak > 5% Umsatz

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Alle Unternehmen, die keins der genannten Ausschlusskriterien verletzt und unter Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs – siehe unten) nicht ausgeschlossen wurden, waren grundsätzlich investierbar.

Sowohl die genannten Umsatzgrenzen, normbasierte Verstöße / Kontroversen als auch die Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) wurden mit Hilfe unseres externen Research Anbieters MSCI und nach dessen Methodik geprüft. Unternehmen, für die MSCI keine Analyse erstellt hatte, wurden intern geprüft. Auch die von MSCI zur Verfügung gestellten Informationen wurden intern geprüft, da das Portfoliomanagement meist einen direkten Zugang zum Management der untersuchten Unternehmen hat und diese Informationen kritisch hinterfragen konnte. Generell lässt sich sagen, dass die „Coverage“ von kleineren und mittelgroßen Unternehmen bei externen ESG-Analysen schlechter ist als bei großen Unternehmen.

Der Fonds hielt die oben beschriebenen Ausschlusskriterien während des Berichtszeitraums ein. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wurde durch interne Kontrollsysteme dauerhaft überprüft.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Zeitraum haben wir unterjährig folgende Änderung vorgenommen:

- Aufnahme von CO₂-Intensität als zusätzlichen PAI bei der Investmententscheidung

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Ein Investment/Unternehmen gilt für uns dann als explizit nachhaltig, wenn seine Produkte bzw. sein operatives Verhalten auf mindestens eines der 17 Sustainable Development Goals (SDGs) ausgerichtet sind, (eng.: Aligned oder Strongly Aligned) und es gleichzeitig mit seinen Produkten und operativen Verhalten keinem der anderen SDGs konträr gegenübersteht (eng.: Misaligned oder Strongly Misaligned). Die SDGs sind die nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen. Weitere Informationen hierzu finden Sie unter <https://sdgs.un.org/>. Bei der Betrachtung des Beitrags zu den SDGs wenden wir die Methodologie von MSCI ESG an. (Sustainable Impact Metrics: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/impact-solutions>). Darüber hinaus gilt für nachhaltige Investitionen im Portfolio ein Mindest-ESG-Rating von BB, um eine gute Unternehmensführung zu gewährleisten.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Für die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt tätigt, werden neben dem zuvor beschriebenen Positivkriterium auch eine Reihe von Negativkriterien geprüft.

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Zentral ist, dass die Geschäftspraktiken sowie die Produkte bzw. Dienstleistungen des Unternehmens zu keinem der 17 SDGs konträr sind (eng.: Misaligned oder Strongly Misaligned). So soll sichergestellt werden, dass die nachhaltigen Investitionen keinem der ökologischen oder sozialen Anlageziele erheblich schaden.

Darüber hinaus gelten zusätzlich zu den oben für das gesamte Sondervermögen beschriebenen Ausschlusskriterien die folgenden weiterreichenden Kriterien für nachhaltige Investments:

- Kein Abbau von Kraftwerkskohle > 1% Umsatz
- Keine Tabakproduktion
- Kein Umsatz mit Tabak > 5%

Bei den **wichtigsten nachteiligen**

Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Prüfung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) für nachhaltige Investitionen folgt demselben Vorgehen wie auf Gesamtfondsebene (siehe unten).

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Investitionen, die gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen, werden ausgeschlossen. Dies gilt für alle Aktien im Portfolio.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact (PAIs)) wurden im Investmentprozess berücksichtigt. Hierzu haben wir Methoden zur Messung und Bewertung eingeführt und unsere ESG-Methodik so erweitert, dass negative

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Einflüsse, welche durch Investitionen bestehen, begrenzt wurden. Die folgenden PAIs wurden explizit in unserem Investmentprozess berücksichtigt:

Umwelt:

- CO₂-Fußabdruck & CO₂-Intensität
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken

Soziales:

- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen
- Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)

Governance:

- Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen
- Unzureichende Maßnahmen bei Verstößen gegen die Standards zur Korruptions- und Bestechungsbekämpfung

Wies ein Unternehmen nachteilige Auswirkungen auf die genannten Nachhaltigkeitsfaktoren auf, führte dies grundsätzlich zu einem Ausschluss. Um Unternehmen jedoch die Möglichkeit zu bieten, sich bei bestimmten Faktoren im Laufe der Zeit zu verbessern („Transition“), traten wir bezüglich folgender Faktoren unter bestimmten Bedingungen in einen Engagement-Prozess ein:

- CO₂-Fußabdruck & CO₂-Intensität (wenn beide Kennzahlen im untersten Quartil der entsprechenden IVA-Industry sind). Die zugrundeliegenden Perzentile wurden durch die Gesellschaft auf Basis der von MSCI gelieferten CO₂-Daten selbst berechnet. Lagen keine Daten von MSCI vor, ermittelte die Gesellschaft die Daten anhand eigener Berechnungen.

bzw.

- mangelndes Mindestmaß an Geschlechtervielfalt in Leitungs- und Kontrollorganen (keine Frau in den genannten Organen)

Das Unternehmen blieb für uns nur investierbar, wenn für uns nachvollziehbare Pläne zur Verbesserung dieser nachteiligen Auswirkungen vorlagen bzw. diese mit dem Unternehmen im direkten Dialog vereinbart werden konnten. Für diese Unternehmen dokumentierten wir die Pläne, die angestrebten und die umgesetzten Veränderungen. Wenn die gewünschten Veränderungen nicht eingetreten wären oder das Unternehmen nicht die vereinbarte Bereitschaft gezeigt hätte, wäre nach mehreren Eskalationsstufen die Position als Ultima Ratio verkauft worden. Dieser Schritt war jedoch im Berichtszeitraum bei keinem der Unternehmen notwendig.

Das oben beschriebene Engagement konnte dabei immer nur für einen PAI angewandt werden. Bedurfte ein Investment in ein Unternehmen Engagement bei mehr als einem PAI, sahen wir von einem Investment ab.

Die vorgenannten PAIs wurden mit Hilfe unseres externen Research Anbieters MSCI geprüft. Unternehmen, für die MSCI keine Analyse erstellt hatte, wurden intern geprüft. Auch die von

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

MSCI zur Verfügung gestellten Informationen wurden intern geprüft, da das Portfoliomanagement meist einen direkten Zugang zum Management der untersuchten Unternehmen hat und diese Informationen kritisch hinterfragen konnte. (Carbon-Footprint- und Carbon-Intensity-Perzentil der Emittenten wurden intern auf der Grundlage der MSCI Carbon-Footprint- und Carbon-Intensity-Daten und der jeweiligen IVA-Industry berechnet).



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.12.2023-31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	in % der Vermögenswerte	Land
D'leteren S.A. BE0974259880	Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	3,82%	Belgien
Arcadis N.V. NL0006237562	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	3,09%	Niederlande
Evotec SE DE0005664809	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,03%	Deutschland
GEA Group AG DE0006602006	Investitionsgüter	2,96%	Deutschland
Hugo Boss AG DE000A1PHFF7	Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,91%	Deutschland
Glanbia Plc IE0000669501	Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,82%	Irland
Fugro NV NL00150003E1	Investitionsgüter	2,71%	Niederlande
IPSOS FR0000073298	Medien & Unterhaltung	2,65%	Frankreich
QIAGEN NV NL0012169213	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,63%	Niederlande
Barco N.V. BE0974362940	Hardware & Ausrüstung	2,62%	Belgien
SPIE SA FR0012757854	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	2,53%	Frankreich
Gerresheimer AG DE000A0LD6E6	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,44%	Deutschland
Societe BIC SA FR0000120966	Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	2,38%	Frankreich
Fuchs Petrolub SE DE000A3E5D64	Grundstoffe	2,28%	Deutschland
Huhtamaki Oyj FI0009000459	Grundstoffe	2,24%	Finnland

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

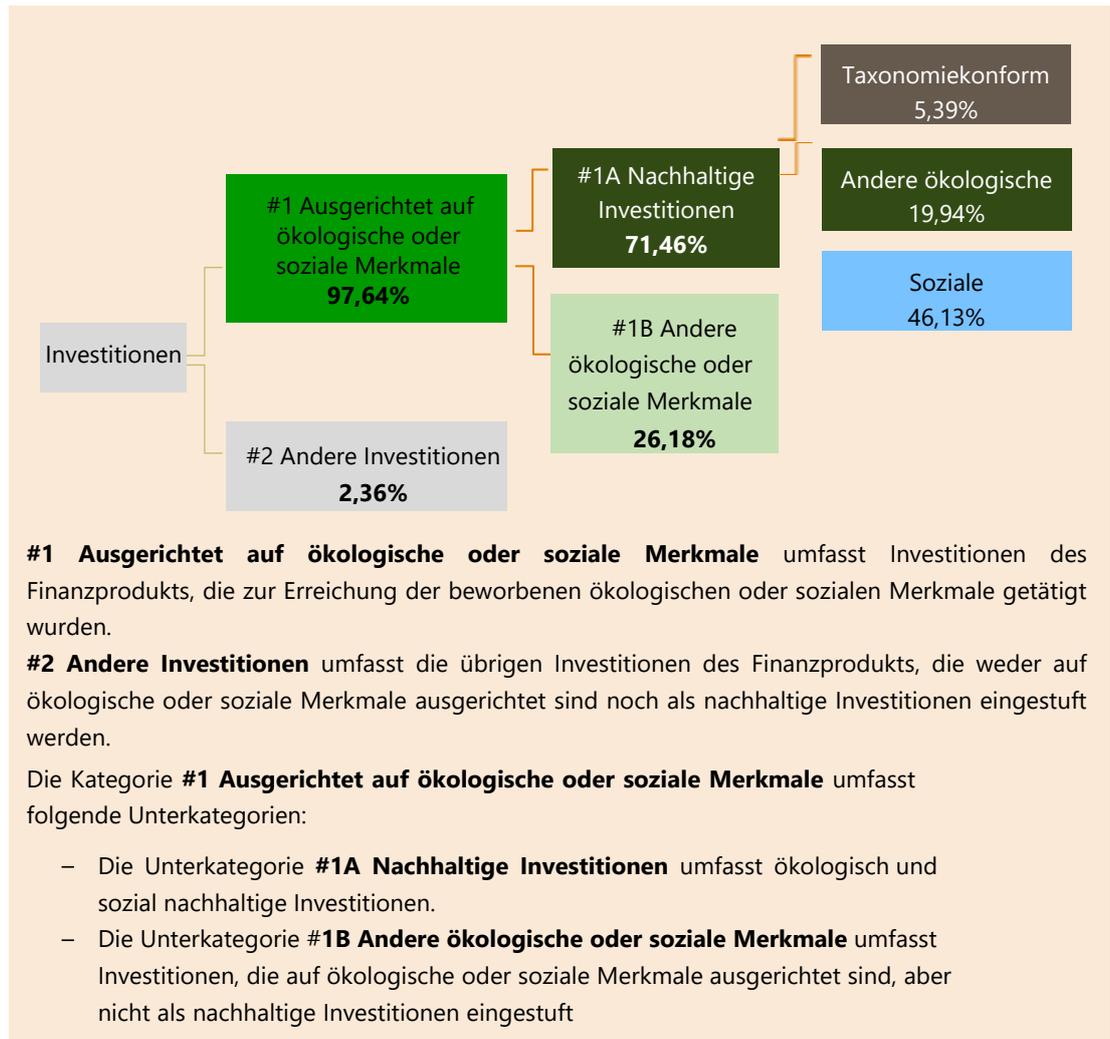


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen. Der Anteil war 97,64%.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

In welchen Wirtschaftssektoren und Teilsektoren das Finanzprodukt im Berichtszeitraum investierte, ist in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Die Zuteilung der Investitionen zu den Sektoren und Teilsektoren erfolgte auf Basis von Daten von externen Research Anbietern sowie internem Research.

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 6,63% der Investitionen im Bereich fossile Brennstoffe getätigt. Zur Berechnung des Anteils der Investitionen in Sektoren und Teilsektoren der fossilen Brennstoffe wurde auf Daten des externen Research Anbieters MSCI ESG Research zurückgegriffen. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Sektor	Anteil
Investitionsgüter	16,98%
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen	12,22%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,46%
Grundstoffe	7,14%
Software & Dienste	6,32%
Medien & Unterhaltung	5,86%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,68%
Hardware & Ausrüstung	4,08%
Nicht-Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	3,82%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,54%
Versicherung	3,46%
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,23%
Halbleiter und Halbleitersausrüstung	3,15%
Kraftfahrzeuge und Komponenten	1,91%
Verbraucherdienste	1,86%
Basiskonsumgüter: Vertrieb und Einzelhandel	1,77%
Banken	1,44%
Finanzdienstleistungen	1,37%
Energie	0,96%
Transportwesen	0,91%
Versorgungsunternehmen	0,93%
Telekommunikationsdienste	0,88%

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte



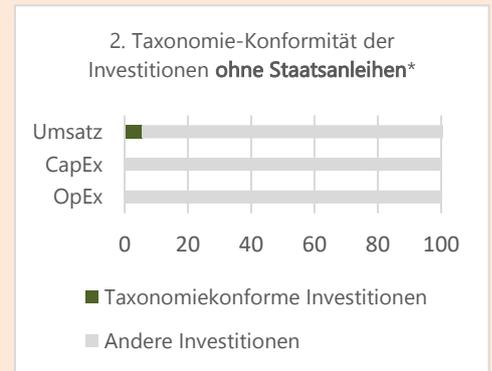
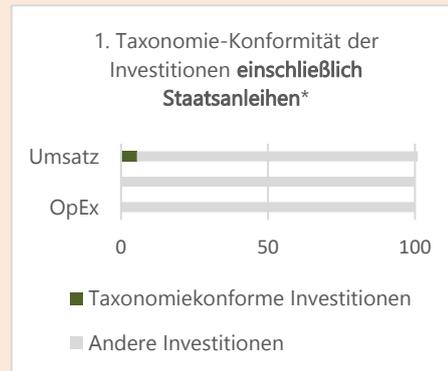
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil taxonomiekonformer nachhaltiger Investitionen des Fonds betrug per 31.12.2023 für alle Umweltziele 5,39%.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossile Gas und/oder Kernenergie investiert?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?¹

Unternehmen sind derzeit noch nicht dazu verpflichtet, den Anteil ihrer ökonomischen Aktivitäten in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten im Rahmen ihrer Taxonomie Berichterstattung zu berichten. Durch die fehlende Datengrundlage war es daher zum Stichtag nicht möglich, den Anteil der Investitionen, die im Berichtszeitraum in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten geflossen sind, verlässlich zu bestimmen. Daher wird ein Anteil von 0% unterstellt.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossile Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossile Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Für den vorangegangenen Zeitraum wurde kein Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, erfasst.

 **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Per 31.12.2023 betrug der Anteil nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen des Fonds mit einem Umweltziel 19,94%. Der Anteil taxonomiekonformer nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel von 5,39% erfüllte ebenfalls unsere Definition einer nachhaltigen Investition mit einem Umweltziel, wird aber in Übereinstimmung mit der grafischen Darstellung der Vermögensallokation (siehe oben) separat ausgewiesen.

 **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug per 31.12.2023 46,13%.

 **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ fielen Bankeinlagen und Devisentermingeschäfte. Diese dienen dem Liquiditätsmanagement bzw. der Währungssicherung. Es gab keinen ökologischen oder sozialen Mindestschutz.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Einhaltung der festgelegten ESG-Kriterien erfolgte durchgängig und wurde bzw. wird sowohl von Compliance als auch vom Portfoliomanagement kontinuierlich überprüft. Compliance-seitig arbeiten wir mit dem Compliance-Manager von SimCorpDimensions. Für das Front-Office wurde letztes Jahr ein internes ESG-Tool entwickelt, mit welchem das Portfoliomanagement die Konformität seiner Investitionen mit den ESG-Kriterien überprüfen, Einzeltitel im Detail analysieren und aggregierte Portfolio-Kennzahlen (sogenannte KPIs) auswerten kann. Dieses Tool basiert auf Daten von MSCI. Für Emittenten, welche nicht von MSCI abgedeckt werden, wurden eigenständige Prüfungen hinsichtlich der relevanten ESG-Kriterien vorgenommen. War eine interne Prüfung in diesen Fällen nicht möglich, haben wir auf eine Investition verzichtet. Somit wurde sichergestellt, dass nur in Unternehmen investiert wird, welche mit den von uns festgelegten ökologischen und sozialen Merkmalen übereinstimmen. Änderten sich bei einem Unternehmen die Investitionsvoraussetzungen zum Negativen, (bspw. durch eine neu auftretende Kontroverse, die das Unternehmen nicht ausreichend adressiert hat) haben wir unmittelbar reagiert und die Position marktschonend veräußert. Zusätzlich berücksichtigen wir die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) im Investmentprozess.

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Basierend auf unserer Methodik zur Berücksichtigung der PAIs sind wir auch dieses Jahr wieder bei einigen Portfoliounternehmen in einen formalen Engagement-Prozess getreten. Ergänzend zu der Umsetzung der ESG-Methodik haben wir alle Stimmrechte für den Fonds mittels eines externen Dienstleisters ausgeübt.