

Lupus alpha Fonds

Ein Investmentfonds nach luxemburgischem Recht

Teilfonds:

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

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom

1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Der Prospekt und die Verwaltungsvorschriften gelten nur in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und, falls dessen Berichtsdatum mehr als acht Monate zurückliegt, auch mit dem letzten Halbjahresbericht.

Der Prospekt, das KID (Key Information Document - vorvertragliches Informationsblatt) und die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und bei den Zahlstellen, den Informationsstellen und den Vertriebsstellen erhältlich.

Eine Liste der Veränderungen des Wertpapiervermögens ist auf Verlangen der Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der deutschen Zahlstelle und Informationsstelle sowie der Vertriebsstelle kostenlos erhältlich.

Der Lupus alpha Fonds und seine Teilfonds sind zum öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland, Frankreich und Österreich zugelassen.

Hinweis:

Die Bestandteile des Jahresberichts entsprechen den Anforderungen des Art. 151 Abs. 3 unter Bezugnahme auf die Kapitel I bis IV des Anhangs B des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Inhalt

Geschäftsführung und Verwaltung	4
Informationen für Anteilinhaber	6
Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	7
Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	10
Statistische Informationen	13
Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025)	14
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions	30
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	34
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	40
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	45
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds	56
Sonstige Anhänge (ungeprüft)	63

Lupus alpha

Geschäftsführung und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Vorstand und Mandate des Vorstands

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

Michael Frick
Geschäftsführender Gesellschafter
Lupus alpha Asset Management AG,
Frankfurt am Main

Ralf Lochmüller
CEO,
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.

Aufsichtsratsmitglied
Dr. Helmut Wölfel, Justitiar

Fondsmanager

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

Verwahrstelle, zentrale Verwaltungsstelle und Registerstelle sowie Transferstelle

J.P. Morgan SE – Niederlassung Luxemburg
European Bank and Business Center
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Lupus alpha

Geschäftsführung und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

für Luxemburg:
J.P. Morgan SE – Niederlassung Luxemburg
European Bank and Business Center
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

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

Informationsstellen

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

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

Fondsprüfer

KPMG Audit S.à r.l
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Prüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Vertriebsstelle

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann andere Vertriebsstellen mit dem Vertrieb von Anteilen des Fonds in anderen Rechtsgebieten beauftragen. Weitere Informationen zu anderen Vertriebsstellen finden Sie im entsprechenden Abschnitt des gültigen Prospekts des jeweiligen Teilfonds.

Lupus alpha

Informationen für Anteilhaber

Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass die für Anteilhaber bestimmten Informationen in geeigneter Weise veröffentlicht werden. Die jährlich geprüften Jahresberichte sind spätestens vier Monate nach Ablauf jedes Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf des ersten Halbjahres des Geschäftsjahres zu veröffentlichen. Die Berichte stehen den Anteilhabern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstelle und Informationsstelle 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 und bei den Zahlstellen, den Informationsstellen und den Vertriebsstellen eingeholt werden.

Informationen für Anteilhaber werden im elektronischen Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg, im RESA („Receuil électronique des sociétés et associations“) und auf der Website www.fundinfo.com oder auf der Homepage der Gesellschaft www.lupusalpha.de veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft kann zusätzliche Veröffentlichungen veranlassen.

Lupus alpha

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

	Lupus alpha Smaller Euro Champions EUR	Lupus alpha Smaller German Champions EUR	Lupus alpha Micro Champions EUR	Lupus alpha All Opportunities Fund EUR
Vermögenswerte				
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten	56.114.925	471.959.852	103.254.597	62.259.249
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	2.704.902	106.331.457	14.253.583	(1.450.250)
Investitionen in Wertpapiere zum Marktpreis	58.819.827	578.291.309	117.508.180	60.808.999
Bargeld bei Banken und Maklern	3.196.621	24.850.192	3.993.542	8.733.960
Forderungen aus Zeichnungen	26.723	301.292	271	–
Forderungen aus verkauften Beteiligungen	981.201	6.474.431	397.917	–
Dividendenforderungen	93.552	372.600	52.889	107.369
Dividendenforderungen aus Differenzkontrakten	–	–	–	52.658
Zinsforderungen	–	–	–	36.583
Zinsforderungen aus Differenzkontrakten	–	–	–	2.734
Steuerrückforderungen	93.995	685.014	80.756	76.791
Gebührenverzicht Forderungen	170.143	348.510	282.895	130.014
Gekaufte Optionen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	1.296.000
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	–	–	–	10.585
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	–	–	–	–
Differenzkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	1.009.578
Gesamtvermögen	63.382.062	611.323.348	122.316.450	72.265.271
Verbindlichkeiten				
Überziehungskredite	–	–	–	245.065
Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen	5.644	73.479	483	10.596
Verbindlichkeiten aus erworbenen Finanzinvestitionen	352.595	9.865.136	221.641	983.170
Dividendenverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten	–	–	–	154.389
Verwaltungsvergütungen	63.739	685.173	142.860	59.847
Ausgegebene Optionen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	849.150
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	–	–	–	22.575
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	–	–	–	–
Differenzkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	908.869
Sonstige Verbindlichkeiten	54.182	265.029	100.711	54.119
Gesamtverbindlichkeiten	476.160	10.888.817	465.695	3.287.780
Nettogesamtvermögen	62.905.902	600.434.531	121.850.755	68.977.491

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

	Lupus alpha Global Convertible Bonds EUR	Lupus alpha Fonds Combined TOTAL EUR
Vermögenswerte		
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten	22.336.221	715.924.844
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	96.149	121.935.841
Investitionen in Wertpapiere zum Marktpreis	22.432.370	837.860.685
Bargeld bei Banken und Maklern	1.700.338	42.474.653
Forderungen aus Zeichnungen	–	328.286
Forderungen aus verkauften Beteiligungen	–	7.853.549
Dividendenforderungen	–	626.410
Dividendenforderungen aus Differenzkontrakten	–	52.658
Zinsforderungen	71.685	108.268
Zinsforderungen aus Differenzkontrakten	–	2.734
Steuerrückforderungen	2.926	939.482
Gebührenverzicht Forderungen	48.402	979.964
Gekaufte Optionen zum beizulegenden Zeitwert	153.647	1.449.647
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	–	10.585
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	516.584	516.584
Differenzkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	–	1.009.578
Gesamtvermögen	24.925.952	894.213.083
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	–	245.065
Verbindlichkeiten aus Rückzahlungen	–	90.202
Verbindlichkeiten aus erworbenen Finanzinvestitionen	217.587	11.640.129
Dividendenverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten	–	154.389
Verwaltungsvergütungen	12.920	964.539
Ausgegebene Optionen zum beizulegenden Zeitwert	–	849.150
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	–	22.575
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	19.888	19.888
Differenzkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	–	908.869
Sonstige Verbindlichkeiten	43.722	517.763
Gesamtverbindlichkeiten	294.117	15.412.569
Nettogesamtvermögen	24.631.835	878.800.514

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung ergibt sich aus der Summe der jeweiligen Werte aller Teilfonds. Fondsübergreifende Anlagen (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds investiert hat) und die damit verbundenen fondsübergreifenden Konten/Salden wurden für die Darstellung des konsolidierten Ergebnisses nicht ausgeklammert. Zum 30. Juni 2025 machten fondsübergreifende Anlagen 0,00 % des konsolidierten Nettovermögens aus.

Lupus alpha

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens

	Lupus alpha Smaller Euro Champions EUR	Lupus alpha Smaller German Champions EUR	Lupus alpha Micro Champions EUR	Lupus alpha All Opportunities Fund EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	54.876.914	457.115.901	116.622.357	63.678.169
Erträge				
Dividendenerträge, abzüglich Quellensteuern	1.052.484	6.444.505	1.650.517	847.577
Zinserträge aus Kapitalanlagen, abzüglich Quellensteuern	–	–	–	76.698
Dividendenerträge aus Differenzkontrakten	–	–	–	52.655
Bankzinsen	20.926	173.959	30.081	49.235
Sonstige Erträge	–	–	–	8.105
Gesamterträge	1.073.410	6.618.464	1.680.598	1.034.270
Aufwendungen				
Verwaltungsgebühren	349.486	3.512.695	815.295	330.937
Depotgebühren	5.368	41.295	10.964	6.046
Administrative Gebühren	9.508	36.857	14.399	9.971
Prüfgebühren	2.294	18.930	4.756	2.636
Berufsbezogene Gebühren	380	3.137	802	439
Dividendenaufwendungen aus Differenzkontrakten	–	–	–	154.389
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten	–	–	–	12.202
Sonstige betrieblichen Aufwendungen	47.411	342.359	83.854	49.760
Gesamtaufwendungen	414.447	3.955.273	930.070	566.380
Netto-Kapitalerträge/(Verluste) aus Kapitalanlagen	658.963	2.663.191	750.528	467.890
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus:				
Verkauf von Kapitalanlagen	2.678.770	11.460.710	2.603.750	4.117.386
Optionskontrakte	–	–	–	(64.824)
Finanzterminkontrakte	–	–	–	(870.583)
Devisentermingeschäfte	–	–	–	(158)
Differenzkontrakte	–	–	–	216.441
Währungsumrechnung	592	–	(47.155)	(3.547)
Realisierter Nettogewinn/(Nettoverlust) für den Berichtszeitraum	2.679.362	11.460.710	2.556.595	3.394.715
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	3.729.959	89.748.869	6.239.574	5.765.897
Optionskontrakte	–	–	–	(600)
Finanzterminkontrakte	–	–	–	(325.915)
Devisentermingeschäfte	–	–	–	–
Differenzkontrakte	–	–	–	98.540
Währungsumrechnung	(2)	(15)	(8.676)	(18.586)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) für den Berichtszeitraum	3.729.957	89.748.854	6.230.898	5.519.336
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit	7.068.282	103.872.755	9.538.021	9.381.941
Zeichnungen	3.466.042	99.422.650	3.113.818	5.324.716
Rücknahmen	(2.505.336)	(59.976.775)	(7.423.441)	(9.407.335)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens infolge der Veränderungen des Anteilskapitals	960.706	39.445.875	(4.309.623)	(4.082.619)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	62.905.902	600.434.531	121.850.755	68.977.491

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens (Fortsetzung)

	Lupus alpha Global Convertible Bonds EUR	Lupus alpha Fonds Combined TOTAL EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	31.775.307	724.068.648
Erträge		
Dividendenerträge, abzüglich Quellensteuern	9.189	10.004.272
Zinserträge aus Kapitalanlagen, abzüglich Quellensteuern	183.859	260.557
Dividendenerträge aus Differenzkontrakten	–	52.655
Bankzinsen	8.329	282.530
Sonstige Erträge	–	8.105
Gesamterträge	201.377	10.608.119
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	83.933	5.092.346
Depotgebühren	2.760	66.433
Administrative Gebühren	7.208	77.943
Prüfgebühren	1.301	29.917
Berufsbezogene Gebühren	218	4.976
Dividendenaufwendungen aus Differenzkontrakten	–	154.389
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten	–	12.202
Sonstige betrieblichen Aufwendungen	19.458	542.842
Gesamtaufwendungen	114.878	5.981.048
Netto-Kapitalerträge/(Verluste) aus Kapitalanlagen	86.499	4.627.071
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus:		
Verkauf von Kapitalanlagen	1.444.578	22.305.194
Optionskontrakte	74.102	9.278
Finanzterminkontrakte	–	(870.583)
Devisentermingeschäfte	1.015.013	1.014.855
Differenzkontrakte	–	216.441
Währungsumrechnung	1.375	(48.735)
Realisierter Nettogewinn/(Nettoverlust) für den Berichtszeitraum	2.535.068	22.626.450
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Anlagen	(1.807.969)	103.676.330
Optionskontrakte	127.060	126.460
Finanzterminkontrakte	–	(325.915)
Devisentermingeschäfte	1.044.310	1.044.310
Differenzkontrakte	–	98.540
Währungsumrechnung	(5.578)	(32.857)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) für den Berichtszeitraum	(642.177)	104.586.868
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit	1.979.390	131.840.389
Zeichnungen	1.513.042	112.840.268
Rücknahmen	(10.635.904)	(89.948.791)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens infolge der Veränderungen des Anteilskapitals	(9.122.862)	22.891.477
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	24.631.835	878.800.514

Lupus alpha

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Die konsolidierte Nettovermögensaufstellung ergibt sich aus der Summe der jeweiligen Werte aller Teilfonds. Fondsübergreifende Anlagen (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds investiert hat) und die damit verbundenen fondsübergreifenden Konten/Salden wurden für die Darstellung des konsolidierten Ergebnisses nicht ausgeklammert. Zum 30. Juni 2025 machten fondsübergreifende Anlagen 0,00 % des konsolidierten Nettovermögens aus.

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Fonds Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Statistische Informationen

	Ausstehende Anteile zum 30. Juni 2025	NAV (Nettoinventar wert) pro Anteil zum 30. Juni 2025	NAV (Nettoinventarwe rt) pro Anteil zum 31. Dezember 2024	NAV (Nettoinventarwert) pro Anteil zum 31. Dezember 2023
Lupus alpha Smaller Euro Champions				
Klasse A	87.025	307,23	272,77	299,24
Klasse C	101.860	355,09	314,48	343,28
Nettogesamtvermögen in EUR		62.905.902	54.876.914	77.724.765
Lupus alpha Smaller German Champions				
Klasse A	879.147	509,84	415,10	457,00
Klasse C	211.094	584,55	474,77	520,08
Klasse CT	632.751	45,54	36,98	40,51
Nettogesamtvermögen in EUR		600.434.531	457.115.901	681.990.563
Lupus alpha Micro Champions				
Klasse A	139.101	153,68	142,04	145,05
Klasse C	383.094	163,99	150,90	152,69
Klasse CAV	175.366	214,69	198,64	203,25
Nettogesamtvermögen in EUR		121.850.755	116.662.357	141.987.935
Lupus alpha All Opportunities Fund				
Klasse A	28.833	122,47	106,04	114,85
Klasse C	450.331	145,33	125,34	134,66
Nettogesamtvermögen in EUR		68.977.491	63.678.169	79.104.311
Lupus alpha Global Convertible Bonds				
Klasse A gesichert	10.035	103,78	96,64	94,23
Klasse C gesichert	203.813	115,75	107,46	104,14
Nettogesamtvermögen in EUR		24.631.835	31.775.307	38.271.628

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025)

Anhang 1 – Allgemeine Informationen

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

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

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

Der Fonds wird von Lupus alpha Investment GmbH gemäß den Verwaltungsvorschriften des Fonds verwaltet, die wesentlicher Bestandteil des Prospekts sind. Die Verwaltungsvorschriften wurden erstmals am 25. Januar 2001 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Die zuletzt am 19. Januar 2024 in Kraft getretenen Änderungen der Verwaltungsvorschriften wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 8. Januar 2024 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds wurde am 15. Juli 2001 als Lupus alpha Investment GmbH (vormals Lupus alpha Kapitalanlagegesellschaft mbH) mit Sitz in der Speicherstraße 49-51, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland, gegründet.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds hat die Rechtsform einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) und verfügt über eine Zulassung als Verwaltungsgesellschaft gemäß dem deutschen Kapitalanlagegesetz (KAGB).

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds hat die Lupus alpha Asset Management AG (die „Fondsmanagerin“) mit der Verwaltung des Lupus alpha Fonds beauftragt. Die Vergütung der Fondsmanagerin ist in den Verwaltungsbestimmungen unter Artikel 15 „Fondsgebühren“ beschrieben.

Die Lupus alpha Asset Management AG, Speicherstraße 49-51, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland, ist eine Investmentgesellschaft nach deutschem Recht und im Bereich der Vermögensverwaltung, Anlageberatung, Fondsverwaltung und Kapitalanlagen tätig. Die Lupus alpha Asset Management AG wurde am 9. August 1996 gegründet und ist im Handelsregister Frankfurt unter der Nummer HRB-90649 eingetragen. Das Stammkapital der Gesellschaft sowie ihr Eigenkapital gemäß § 10 des Kreditwesengesetzes (KWG) beliefen sich zum 31. Dezember 2006 auf 500.000 EUR. Das Stammkapital war vollständig gezeichnet und eingezahlt.

Der Fonds ist ein rechtlich abhängiges Gemeinschaftsvermögen aller Anteilhaber, das von der Verwaltungsgesellschaft in eigenem Namen, aber für Rechnung der Anteilhaber verwaltet wird. Dabei legt die Verwaltungsgesellschaft das eingezahlte Geld in eigenem Namen für die gemeinsame Rechnung der Anteilhaber unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung an. Die eingezahlten Gelder 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.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 1 – Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Die folgenden Teilfonds werden derzeit Anlegern unter einem einzigen Fonds angeboten:

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

Das Ziel der Anlagepolitik ist es, einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Mindestens 51 % des Wertes des Teilfonds werden in Aktien kleiner und mittlerer europäischer Unternehmen (Small- und Mid-Caps) investiert, wie beispielsweise diejenigen des EURO STOXX® TMI Small EUR Net Return Index (ein Index der STOXX Limited, Zürich), die zum offiziellen Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt aufgenommen oder in diesen einbezogen sind und keine Anteile an Investmentfonds sind. Aufgrund der anlagepolitischen Interessen können auch Aktien großer europäischer Unternehmen (Large Caps) berücksichtigt werden, die zum offiziellen Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt aufgenommen oder einbezogen sind und keine Anteile an Investmentfonds sind.

Der Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, strebt jedoch keine nachhaltigen Anlagen an. Der Teilfonds berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft die für den Teilfonds entstehenden Nachhaltigkeitsrisiken in Übereinstimmung mit der Anlagepolitik des Teilfonds. Nachhaltigkeitsrisiken können mittel- bis langfristig einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der Anlagen des Fonds haben. Da sich eine Verschlechterung der ESG-Bewertungen (ESG = Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) sowie aufkommende Kontroversen um Zielunternehmen, in die der Teilfonds investiert, bereits kurz- oder mittelfristig negativ auf eine Anlage des Teilfonds auswirken können, achtet der Fondsmanager besonders auf diese ESG-Kriterien und deren Veränderungen im Zeitverlauf. Das Vermögen des Teilfonds wird ausschließlich in Wandelanleihen investiert, die nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt werden. Zu diesem Zweck werden die Emittenten anhand von Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungs-Kriterien analysiert und klassifiziert. Dazu gehören unter anderem das Umweltmanagement der Emittenten, ihre Sozialstandards und die Unternehmensführung sowie ihr Produktportfolio. Dies kann zum Ausschluss von Unternehmen aus bestimmten Sektoren (wie umstrittene Waffen, fossile Brennstoffe, Kernenergie) führen. Ebenso sollten keine Investitionen in Unternehmen getätigt werden, die Menschen- und Arbeitsrechte verletzen oder in Korruption verwickelt sind. Darüber hinaus können Unternehmen anhand der Nachhaltigkeitsanalyse ausgewählt werden, je nachdem, welchen Beitrag sie zur Erreichung der Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen leisten.

Informationen zu den von diesem Teilfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und dazu, wie die wesentlichen negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI) von Anlageentscheidungen berücksichtigt werden, finden Sie im Bereich „Fonds-Downloads“ unter „ESG-Methodik“: <https://www.lupusalpha.com/products/fund/lupus-alpha-smaller-euro-champions-a/> und im Anhang des Lupus alpha Smaller Euro Champions Prospekts.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen aufzulegen. Anleger haben daher die Wahl zwischen den Anteilklassen „A“ und „C“. Die Anlagepolitik beider Anteilklassen entspricht der des Teilfonds insgesamt, wobei sich lediglich die für diese Anteilklassen anfallenden Kosten und der Mindestanlagebetrag unterscheiden.

Anteile des Teilfonds werden für beide Anteilklassen ausschließlich in Form einer Ausschüttung ausgegeben. Kapitalgewinne, sonstige Erträge und Zinsen, die nicht zur Kostendeckung bestimmt sind, Dividenden sowie Erträge aus Darlehens- und Rückkaufgeschäften können zur Ausschüttung verwendet werden.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 1 – Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions

Das Ziel der Anlagepolitik ist es, einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Mindestens 51 % des Wertes des Teilfonds werden in Aktien kleiner und mittlerer europäischer Unternehmen (Small- und Mid-Caps) investiert, wie beispielsweise im MDAX® Performance-Index oder im SDAX® Performance-Index, sowie in Aktien des Technology All Share Index (Indizes der Deutsche Börse AG), die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt aufgenommen oder einbezogen sind und keine Anteile an Investmentfonds sind. Aufgrund der anlagepolitischen Interessen können auch Anlagen in Aktien großer europäischer Unternehmen (Large Caps) getätigt werden, die zum offiziellen Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt aufgenommen oder einbezogen sind und keine Anteile an Investmentfonds sind.

Der Teilfonds berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft die für den Teilfonds bestehenden ESG-Risiken unter Berücksichtigung der verschiedenen Anforderungen der Anlagepolitik des Teilfonds. Dabei werden Wertpapiere oder deren Emittenten vor einer Anlageentscheidung anhand von ESG-Kriterien auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden bei Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht ausschlaggebend, sodass die Fondsverwaltung in Wertpapiere und Emittenten investieren kann, die den ESG-Kriterien nicht entsprechen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen aufzulegen. Anleger haben daher die Wahl zwischen den Anteilklassen „A“, „C“, „CT“ und „CAV“. Die Anlagepolitik der Anteilklassen entspricht der des Teilfonds insgesamt, wobei sich lediglich die für diese Anteilklassen anfallenden Kosten und der Mindestanlagebetrag unterscheiden.

Die Anteile des Teilfonds werden in Form einer Ausschüttung und in thesaurierender Form ausgegeben. Kapitalgewinne, sonstige Erträge und Zinsen, die nicht zur Kostendeckung bestimmt sind, Dividenden sowie Erträge aus Darlehens- und Rückkaufgeschäften können zur Ausschüttung verwendet werden.

• Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions

Das Ziel der Anlagepolitik ist es, einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Mindestens 51 % des Wertes des Teilfonds werden in europäische Kleinst-, Klein- und Mittelunternehmen mit einer maximalen Marktkapitalisierung von 1 Milliarde Euro investiert.

Der Teilfonds berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft die für den Teilfonds bestehenden ESG-Risiken unter Berücksichtigung der verschiedenen Anforderungen der Anlagepolitik des Teilfonds. Dabei werden Wertpapiere oder deren Emittenten vor einer Anlageentscheidung anhand von ESG-Kriterien auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden bei Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht ausschlaggebend, sodass die Fondsverwaltung in Wertpapiere und Emittenten investieren kann, die den ESG-Kriterien nicht entsprechen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilklassen aufzulegen. Anleger haben daher die Wahl zwischen den Anteilklassen „A“, „C“ und „CAV“. Die Anlagepolitik der Anteilklassen entspricht der des Teilfonds insgesamt, wobei sich lediglich die für diese Anteilklassen anfallenden Kosten und der Mindestanlagebetrag

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

unterscheiden.

Die Anteile des Teilfonds werden nur in Form einer Ausschüttung ausgegeben. Kapitalgewinne, sonstige Erträge und Zinsen, die nicht zur Kostendeckung bestimmt sind, Dividenden sowie Erträge aus Darlehens- und Rückkaufgeschäften können zur Ausschüttung verwendet werden.

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 1 – Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

- **Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund**

Das Ziel der Anlagepolitik ist es, einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds hauptsächlich in internationale Small- und Mid-Cap-Aktien, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere einschließlich Nullkuponanleihen, Genussscheine und Wandelanleihen sowie Optionsanleihen investiert. Die Anlagen des Teilfonds können zeitweise bestimmte sektor-, länder- und branchenspezifische Schwerpunkte im Interesse der Anleger aufweisen.

Darüber hinaus kann der Teilfonds Bankguthaben und liquide Mittel halten.

Anlagen unterhalb des spekulativen Ratings (z. B. B- gemäß Standard & Poor's und Fitch oder B3 gemäß Moody's) sind nicht zulässig.

Anteile an anderen OGAW und/oder anderen OGA gemäß Artikel 7 Absatz 2 der Verwaltungsvorschriften können für den Teilfonds bis zu 10 % seines Vermögens erworben werden.

Mit Hilfe von Derivaten können Long-/Short-Strategien eingegangen werden, um die relative Über- oder Unterbewertung einzelner Aktien untereinander oder gegenüber Indizes auszunutzen. Ziel ist es, zusätzliche Erträge vor allem durch den Einsatz von Aktien-, Portfolio- oder Index-Swaps sowie Futures und Forwards zu erzielen. Derivative Positionen, die im Rahmen von ergänzenden Strategien aufgebaut werden, müssen nicht marktneutral sein. Synthetische Short-Positionen, die im Rahmen der Swap-Strategien aufgebaut werden, sollten in der Regel 50 % des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das Engagement aus einem Swap entspricht in diesem Zusammenhang dem täglich ermittelten Wert der Nettopositionen des Swaps. Noch nicht gezahlte Nettobeträge an die Swap-Gegenpartei müssen durch liquide Mittel oder Wertpapiere gedeckt sein.

Der Teilfonds berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft die für den Fonds bestehenden Nachhaltigkeitsrisiken unter Berücksichtigung der verschiedenen Anforderungen der Anlagepolitik des Teilfonds. Dabei werden Wertpapiere oder deren Emittenten vor einer Anlageentscheidung anhand von ESG-Kriterien auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden bei Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht ausschlaggebend, sodass die Fondsverwaltung in Wertpapiere und Emittenten investieren kann, die den ESG-Kriterien nicht entsprechen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds verschiedene Anteilsklassen aufzulegen. Anleger haben daher die Wahl zwischen den Anteilsklassen „A“ und „C“. Die Anlagepolitik der Anteilsklassen entspricht der des Teilfonds insgesamt, wobei sich lediglich die für diese Anteilsklassen anfallenden Kosten und der Mindestanlagebetrag unterscheiden.

Die Anteile des Teilfonds werden nur in Form einer Ausschüttung ausgegeben. Kapitalgewinne, sonstige Erträge und Zinsen, die nicht zur Kostendeckung bestimmt sind, Dividenden sowie Erträge aus Darlehens- und Rückkaufgeschäften können zur Ausschüttung verwendet werden.

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 1 – Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds

Das Ziel der Anlagepolitik ist es, einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Das Vermögen des Teilfonds kann vollständig in Wertpapieren angelegt sein, wobei mindestens 51 % des Teilfondsvermögens in Wandelanleihen investiert sein müssen.

Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Wandelanleihen und Anleihen mit Optionsscheinen, die Rechte an Wertpapieren verleihen, Optionsscheine, andere festverzinsliche Wertpapiere (einschließlich Nullkuponanleihen), Geldmarktinstrumente und Aktien angelegt. Wandelanleihen umfassen auch Umtauschanleihen, Pflichtwandelanleihen und Optionsanleihen (mit Optionen auf Wertpapiere).

Darüber hinaus kann der Teilfonds bis zu 49 % seines Vermögens in Geldmarktinstrumente, Bankeinlagen und Barmittel und Barmitteläquivalente halten.

Anlagen unterhalb des spekulativen Ratings (z. B. B- gemäß Standard & Poor's und Fitch oder B3 gemäß Moody's) sind nicht zulässig.

Die in Artikel 7 und 8 der Verwaltungsvorschriften aufgeführten Derivate, Techniken und Instrumente, wie Futures, Optionen und Swaps, können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Anlagezwecken eingesetzt werden. Die in den Verwaltungsvorschriften oder im Prospekt angegebenen Anlageziele des Teilfonds dürfen jedoch nicht geändert werden, ebenso wenig wie der grundlegende Charakter der Anlagepolitik des Teilfonds.

Der Teilfonds berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen Risiken im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit. Der Fondsmanager prüft die für den Teilfonds bestehenden ESG-Risiken unter Berücksichtigung der verschiedenen Anforderungen der Anlagepolitik des Teilfonds. Dabei werden Wertpapiere oder deren Emittenten vor einer Anlageentscheidung anhand von ESG-Kriterien auf Nachhaltigkeitsrisiken hin analysiert. ESG-Informationen und ESG-Kriterien werden bei Anlageentscheidungen berücksichtigt, sind jedoch nicht ausschlaggebend, sodass die Fondsverwaltung in Wertpapiere und Emittenten investieren kann, die den ESG-Kriterien nicht entsprechen.

Die diesem Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Anteilsklassen C und A in gesicherter Form werden derzeit im Rahmen dieses Teilfonds ausgegeben.

Die Anteile des Teilfonds werden derzeit nur in Form einer Ausschüttung ausgegeben. Kapitalgewinne, sonstige Erträge und Zinsen, die nicht zur Kostendeckung bestimmt sind, Dividenden sowie Erträge aus Darlehens- und Rückkaufgeschäften können zur Ausschüttung verwendet werden.

Anteile an anderen OGAW und/oder anderen OGA gemäß Artikel 7 Absatz 2 der Verwaltungsvorschriften können für den Teilfonds bis zu 10 % seines Vermögens erworben werden.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 2 – Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze

a) Berechnung des Nettoinventarwerts

Die Fondswährung („Fondswährung“) ist der Euro.

Der Jahresabschluss des Fonds wird gemäß den luxemburgischen gesetzlichen Vorschriften, den Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen und unter Beachtung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert jeder Anteilseinheit („Nettoinventarwert“ oder auch „Anteilwert“) wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds angegeben und unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten am Bewertungstag („Bewertungstag“) des jeweiligen Teilfonds, der im spezifischen Abschnitt des Prospekts angegeben ist, mindestens zweimal monatlich berechnet. Fällt ein Bewertungstag nicht auf einen Bankarbeitstag in Luxemburg und/oder Frankfurt am Main, wird der Nettoinventarwert am nächsten Bankarbeitstag in Luxemburg und Frankfurt am Main berechnet.

Der Nettoinventarwert wird berechnet, indem das Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten des Teilfonds) durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds dividiert wird.

Werden innerhalb eines Teilfonds verschiedene Anteilklassen ausgegeben, wird der Nettoinventarwert jeder dieser Anteilklassen berechnet, indem das Nettovermögen dieser Anteilsklasse durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilsklasse dividiert wird.

Das gesamte Nettovermögen des Fonds („Fondsvermögen“) besteht aus der Summe der Nettovermögen der jeweiligen Teilfonds und wird in Euro („Fondswährung“) angegeben.

b) Bewertung von Wertpapierbeständen

Das Nettovermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- (a) Die Bewertung aller übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zur amtlichen Notierung oder an einem anderen geregelten Markt zugelassen sind, der regelmäßig stattfindet und anerkannt und für die Öffentlichkeit zugänglich ist, 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 für dieses Wertpapier oder Geldmarktinstrument.
- (b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden wie alle anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte mit dem jeweiligen Marktwert bewertet, der von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, prüfungsfähigen Bewertungsregeln ermittelt wird. Dies gilt auch für die unter (a) aufgeführten Wertpapiere, wenn deren jeweilige Preise nicht dem Markt entsprechen.
- (c) Barmittel und Barmitteläquivalente werden mit ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- (d) Festgelder können mit dem Ertragssatz bewertet werden, sofern zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Gegenpartei eine entsprechende Vereinbarung getroffen wurde, wonach die Festgelder jederzeit gekündigt werden können und der Ertragssatz dem realisierbaren Wert entspricht.
- (e) Anteilsscheine werden mit dem zuletzt festgestellten und verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.
- (f) Finanzterminkontrakte auf Wertpapiere, Zinsen, Indizes, Devisen und andere zulässige Finanzinstrumente

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

werden mit den letzten bekannten Kursen an den maßgeblichen Börsen am Bewertungstag bewertet, sofern sie an einer Börse notiert sind. Bei fehlender Börsennotierung (vor allem bei OTC-Geschäften) erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des voraussichtlichen Veräußerungswertes, der vorsichtig und unter Beachtung von Treu und Glauben zu ermitteln ist.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 2 – Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(g) Optionen werden grundsätzlich zu den letzten bekannten Kursen der jeweiligen Börsen oder zu den Brokerpreisen am Bewertungstag bewertet. Ist der Bewertungstag gleichzeitig der Erfüllungstag einer Option, so wird die entsprechende Option zu ihrem jeweiligen endgültigen Erfüllungspreis („Erfüllungspreis“) bewertet.

(h) Rückzahlungsansprüche aus Darlehen werden auf der Grundlage des Marktpreises, der im Rahmen des Darlehensgeschäfts übertragenen Vermögenswerte bewertet.

(i) Die anteiligen Zinsen auf Wertpapiere werden berücksichtigt, soweit sie nicht im Marktwert enthalten sind.

(j) Alle Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zum letzten verfügbaren Mittelkurs in die Währung dieses Teilfonds umgerechnet.

c) Umrechnung von Fremdwährungen

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

d) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren

Anlagegeschäfte werden am Handelstag (dem Tag der Ausführung des Kauf- oder Verkaufsauftrags) verbucht. Bei Transaktionen in andere kollektive Kapitalanlagen werden die Transaktionen mit Erhalt der Transaktionsbestätigung der zugrunde liegenden Transferstellen verbucht.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus der Veräußerung von Anlagen werden auf Basis der durchschnittlichen Buchkosten berechnet. Die damit verbundenen Wechselkursänderungen zwischen dem Kauf- und dem Verkaufstag der Anlagen werden in den realisierten Gewinnen oder Verlusten aus Anlagen erfasst. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Bestand an Anlagen werden auf Basis der gesamten Buchkosten berechnet und umfassen die damit verbundenen nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus Wechselkursänderungen.

e) Ertragsrealisierung

Zinserträge werden täglich abgegrenzt und umfassen die Amortisation von Agien und die Aktivierung von Disagien, sofern zutreffend. Bankzinserträge werden periodengerecht erfasst. Dividendenerträge werden am Tag der Dividendenfeststellung abgegrenzt. Diese Erträge werden abzüglich etwaiger Quellensteuern ausgewiesen und bei Steuerrückforderungen entsprechend angepasst.

f) Bewertung von Devisentermingeschäften

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus ausstehenden Devisentermingeschäften werden auf der Grundlage der am jeweiligen Bewertungsstichtag geltenden Wechselkurse bewertet. Die Veränderungen dieser Beträge werden in der Gewinn- und Verlustrechnung und der Vermögensaufstellung unter „Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen. Bei Abschluss eines Vertrags wird der realisierte Gewinn/(Verlust) unter „Realisierter Nettogewinn/(Verlust) aus Devisentermingeschäften“ in der Gewinn- und Verlustrechnung und der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens erfasst. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Vermögensübersicht unter „Nicht realisierter Wertzuwachs/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 2 – Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

g) Differenzkontrakte

Differenzkontrakte sind Verträge zwischen einem Broker und dem Fonds, in denen die Parteien vereinbaren, Zahlungen aneinander zu leisten, um die wirtschaftlichen Folgen einer Long- oder Short-Position in dem zugrunde liegenden Wertpapier nachzubilden. Differenzkontrakte spiegeln auch alle stattfindenden Kapitalmaßnahmen wider.

Bei Abschluss von Differenzkontrakten kann der Fonds verpflichtet sein, dem Broker einen Betrag in bar und/oder andere Vermögenswerte in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes des Kontraktbetrags („Anfangsmarge“) zu verpfänden. Anschließend leistet der Fonds in Abhängigkeit von den Wertschwankungen des Basiswerts regelmäßig Zahlungen, die als „Variationsmarge“ bezeichnet werden, oder erhält solche Zahlungen.

Der Marktwert von CFDs wird anhand des letzten bekannten Handelspreises an der Börse ermittelt, an der die Basiswerte oder Vermögenswerte gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind. Für Basiswerte, die an Märkten gehandelt werden, die nach dem Zeitpunkt der Bewertung schließen, können die letzten bekannten Preise zu diesem Zeitpunkt oder zu einem anderen Zeitpunkt herangezogen werden.

Differenzkontrakte werden täglich auf Basis der Notierungen der Market Maker zum Marktwert bewertet und die Wertänderung, sofern vorhanden, wird als nicht realisierter Gewinn oder Verlust in der „Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens“ erfasst. Alle Zahlungen, die zur Begründung eines Vertrags eingegangen sind oder geleistet wurden, werden in der „Nettovermögensaufstellung“ als Verbindlichkeit oder Vermögenswert erfasst. Bei vorzeitiger Beendigung des Vertrags erfasst der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust für alle eingegangenen oder geleisteten Zahlungen.

h) Referenzwährung und Wechselkurse

Die Referenzwährung des FCP, wie sie in den zusammengefassten Abschlüssen ausgewiesen ist, ist EUR. Die zum 30. Juni 2025 geltenden Wechselkurse sind die letzten zum Zeitpunkt der Berechnung des Nettoinventarwerts bekannten Wechselkurse:

Währung	Kurs
EUR = 1	zum 30. Juni 2025
AUD	1,789846
CAD	1,604194
CHF	0,934739
DKK	7,461185
GBP	0,858169
HKD	9,247261
JPY	169,6372
NOK	11,87348
PLN	4,245965
SEK	11,14489
USD	1,177995

Anhang 3 – Verwaltungs- und Performancegebühren

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

- (a) für Anteile der Anteilklasse A maximal 1,50 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.
- (b) für Anteile der Anteilklasse C maximal 1,00 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

Lupus alpha

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Investmentfonds zurückgestellt und am Ende jedes Monats ausgezahlt.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 3 – Verwaltungs- und Performancegebühren (Fortsetzung)

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an Vermittler weitergeben. Die Höhe dieser Vergütung richtet sich in der Regel nach dem vermittelten Fondsvolumen.

Darüber hinaus erhält der Fondsmanager, wenn das Nettovermögen des Teilfonds während eines Geschäftsjahres („Rechnungsperiode“) eine positive Wertentwicklung erzielt, eine Performancegebühr („Outperformance-Gebühr“) in Höhe des Betrags, um den diese Wertentwicklung die Wertentwicklung des Referenzindex EURO STOXX® TMI Small EUR Net Return (ein Index der Stoxx Limited, Zürich) übersteigt.

Entwickelt sich das Nettovermögen des Teilfonds während des Bilanzierungszeitraums negativ, erhält der Fondsmanager keine Performancegebühr. Jede negative Performance gegenüber dem Referenzindex wird auf den folgenden Bilanzierungszeitraum übertragen. Die Zahlung der Performancegebühr ist erst wieder möglich, nachdem dieser negative Übertrag ausgeglichen ist. Dies umfasst auch etwaige Underperformance-Beträge aus den fünf vorangegangenen Bilanzierungszeiträumen.

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

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

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch aufgelaufene Performancegebühr je ausgegebener Anteilseinheit im Fonds zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine Performancegebühr kann nur entnommen werden, wenn entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Bei Outperformance der Benchmark kann die Performancegebühr entfallen, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraums unter dem Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraums liegt („negative Anteilwertperformance“).

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

(a) für Anteile der Anteilklasse A maximal 1,50 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

(b) für Anteile der Anteilklasse C maximal 1,00 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

(b) für Anteile der Anteilklasse CT maximal 1,00 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

(b) für Anteile der Anteilklasse CAV maximal 1,75 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Investmentfonds zurückgestellt und am Ende jedes Monats ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an Vermittler weitergeben. Die Höhe dieser Vergütung richtet sich in der Regel nach dem vermittelten Fondsvolumen.

Darüber hinaus erhält der Fondsmanager, wenn die Nettovermögenswerte des Teilfonds während eines Geschäftsjahres („der Bilanzierungszeitraum“) eine positive Wertentwicklung erzielen, eine Performancegebühr in Höhe des Betrags, um den diese Wertentwicklung die Wertentwicklung des Referenzindex übersteigt („Outperformance“). Der Referenzindex setzt sich zu 50 % aus dem MDAX® Performance Index und zu 50 % aus dem SDAX® Performance Index zusammen. Beide Indizes werden von STOXX Limited, Zürich, Schweiz, verwaltet.

Entwickelt sich das Nettovermögen des Teilfonds während des Bilanzierungszeitraums negativ, erhält der Fondsmanager keine Performancegebühr. Jede negative Performance gegenüber dem Referenzindex wird auf den folgenden Bilanzierungszeitraum übertragen. Die Zahlung der Performancegebühr ist erst wieder möglich, nachdem dieser negative Übertrag ausgeglichen ist. Dies umfasst auch etwaige Underperformance-Beträge aus den fünf vorangegangenen Bilanzierungszeiträumen.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 3 – Verwaltungs- und Performancegebühren (Fortsetzung)

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

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch aufgelaufene Performancegebühr je ausgegebener Anteilseinheit im Fonds zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine Performancegebühr kann nur entnommen werden, wenn entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Bei Outperformance der Benchmark kann die Performancegebühr entfallen, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraums unter dem Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraums liegt („negative Anteilwertperformance“).

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

- (a) für Anteile der Anteilklasse A maximal 1,80 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.
- (b) für Anteile der Anteilklasse C maximal 0,90 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.
- (b) für Anteile der Anteilklasse CAV maximal 2,00 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Investmentfonds zurückgestellt und am Ende jedes Monats ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Vergütung an Vermittler weitergeben. Die Höhe dieser Vergütung richtet sich in der Regel nach dem vermittelten Fondsvolumen.

Darüber hinaus erhält der Fondsmanager eine Performancegebühr in Höhe des Betrags, um den der Nettoinventarwert des Teilfonds den Referenzindex MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (EUR) (ein Index der MSCI Inc., New York) während eines Geschäftsjahres („der Bilanzierungszeitraum“) übertrifft.

Jede negative Performance gegenüber dem Referenzindex wird auf den folgenden Bilanzierungszeitraum übertragen. Die Zahlung der Performancegebühr ist erst wieder möglich, nachdem dieser negative Übertrag ausgeglichen ist. Dies umfasst auch etwaige Underperformance-Beträge aus den fünf vorangegangenen Bilanzierungszeiträumen.

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

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch aufgelaufene Performancegebühr je ausgegebener Anteilseinheit im Fonds zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine Performancegebühr kann nur entnommen werden, wenn entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Bei Outperformance der Benchmark kann die Performancegebühr entfallen, wenn der Anteilwert am Ende des Abrechnungszeitraums unter dem Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraums liegt („negative Anteilwertperformance“).

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 3 – Verwaltungs- und Performancegebühren (Fortsetzung)

4. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha All Opportunities Fund** folgende Verwaltungsgebühr:

(a) für Anteile der Anteilklasse A maximal 1,80 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

(b) für Anteile der Anteilklasse C maximal 1,00 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Investmentfonds zurückgestellt und am Ende jedes Monats ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an Vermittler weitergeben. Die Höhe dieser Vergütung richtet sich in der Regel nach dem vermittelten Fondsvolumen.

Darüber hinaus erhält der Fondsmanager für Anteile der Klassen C und A eine Performancegebühr in Höhe von 20 % des Betrags, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds während eines Geschäftsjahres („der Bilanzierungszeitraum“) den Wert des €STR (ESTRON-Index) + 200 Basispunkte („die Benchmark“) übersteigt. Jede negative Performance gegenüber der Benchmark wird auf den folgenden Bilanzierungszeitraum übertragen. Die Zahlung der Performancegebühr ist erst wieder möglich, nachdem dieser negative Übertrag ausgeglichen ist. Dies umfasst auch etwaige Underperformance-Beträge aus den fünf vorangegangenen Bilanzierungszeiträumen.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch aufgelaufene Performancegebühr je ausgegebener Anteilseinheit im Fonds zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine Performancegebühr kann nur entnommen werden, wenn entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Bei Outperformance der Benchmark kann die Performancegebühr entfallen, wenn der Anteilwert am Ende des Bilanzierungszeitraums unter dem Anteilwert zu Beginn des Bilanzierungszeitraums liegt („negative Anteilwertperformance“).

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

(a) für Anteile der Anteilklasse A maximal 1,20 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

(b) für Anteile der Anteilklasse C maximal 0,60 % pro Jahr des jeweiligen Nettoinventarwerts.

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet, im Investmentfonds zurückgestellt und am Ende jedes Monats ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Teile ihrer Verwaltungsvergütung an Vermittler weitergeben. Die Höhe dieser Vergütung richtet sich in der Regel nach dem vermittelten Fondsvolumen.

Darüber hinaus erhält der Fondsmanager eine Performancegebühr in Höhe von 10 % des Betrags, um den der Nettoinventarwert des Teilfonds den Referenzindex Refinitiv Global Focus Convertible Bonds Hedged (EUR) Index (ein Index der Refinitiv Inc., New York) während eines Geschäftsjahres („der Bilanzierungszeitraum“) übertrifft. Jede negative Performance gegenüber dem Referenzindex wird auf den folgenden Bilanzierungszeitraum übertragen. Die Zahlung der Performancegebühr ist erst wieder möglich, nachdem dieser negative Übertrag ausgeglichen ist. Dies umfasst auch etwaige Underperformance-Beträge aus den fünf vorangegangenen Bilanzierungszeiträumen.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch aufgelaufene Performancegebühr je ausgegebener Anteilseinheit im Fonds zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine Performancegebühr kann nur entnommen werden, wenn entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 3 – Verwaltungs- und Performancegebühren (Fortsetzung)

Bei Outperformance der Benchmark kann die Performancegebühr entfallen, wenn der Anteilwert am Ende des Bilanzierungszeitraums unter dem Anteilwert zu Beginn des Bilanzierungszeitraums liegt („negative Anteilwertperformance“).

Im Bilanzierungszeitraum fiel keine Performancegebühr an.

Anhang 4 – Abonnementsteuer und Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen

(a) Steuerliche Behandlung des Fonds

Das Vermögen des Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer vierteljährlichen Steuer („Abonnementsteuer“) in Höhe von 0,05 % pro Jahr des am Ende des Quartals ausgewiesenen Nettofondsvermögens.

Mit Ausnahme einer einmaligen Steuer in Höhe von EUR 1.250, die bei der Auflegung des Fonds entrichtet wurde, unterliegen die Erträge aus der Anlage des Fondsvermögens in Luxemburg keiner Besteuerung; sie können jedoch in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellensteuer unterliegen. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotstelle werden für diese Quellensteuern einzeln oder für alle Anteilhaber Belege einholen.

Die vorstehenden Angaben basieren auf der aktuellen Rechtslage und Verwaltungspraxis und können sich ändern.

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilhaber – Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen

Das Gesetz vom 21. Juni 2005 (das „Gesetz“) hat die Richtlinie 2003/48/EG des Rates zur Besteuerung von Zinserträgen (die „Zinsbesteuerungsrichtlinie“) in luxemburgisches Recht umgesetzt.

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie soll sicherstellen, dass Zinszahlungen aus Schuldforderungen („Zinserträge“) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union („Mitgliedstaat“) an in einem anderen Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen („wirtschaftlich Berechtigte“) wirksam besteuert werden. So sind die Mitgliedstaaten nach der Zinsbesteuerungsrichtlinie verpflichtet, den zuständigen Behörden des Mitgliedstaats des wirtschaftlichen Eigentümers bestimmte Mindestinformationen über Zinserträge sowie über die Identität des wirtschaftlichen Eigentümers zu übermitteln („Informationsaustausch“). Ausnahmen bilden Österreich, Belgien und Luxemburg, die für diese Zinserträge während einer Übergangszeit Quellensteuern erheben werden.

Andere Länder, darunter die Schweiz, abhängige oder assoziierte Gebiete von EU-Mitgliedstaaten, die Fürstentümer Monaco, Liechtenstein und Andorra sowie die Republik San Marino, haben ebenfalls ähnliche Maßnahmen in Form von Informationsaustausch oder Quellensteuern ergriffen.

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

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

Von dem Teilfonds ausgeschüttete Dividenden fallen in den Anwendungsbereich der Zinsbesteuerungsrichtlinie, wenn mehr als 15 % des Vermögens des betreffenden Portfolios in Schuldtitel (im Sinne des Gesetzes) angelegt sind. Die Zinsbesteuerungsrichtlinie gilt für Rücknahmeerlöse, die ein Anteilhaber bei Rücknahme von Anteilen erhält, wenn mehr als 40 % des Vermögens des betreffenden Teilfonds in Schuldtiteln angelegt sind.

Wenn der Antragsteller der Verwaltungsgesellschaft die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen unvollständig oder unzureichend zur Verfügung stellt, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, den Antrag auf Ausgabe von Anteilen abzulehnen.

Anhang zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2025) (Fortsetzung)

Anhang 5 – Transaktionskosten

Für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2025 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Die Transaktionskosten während des Berichtszeitraums stellten sich wie folgt dar:

Teilfonds	Teilfondswährung	Gesamttransaktionskosten
Lupus alpha Smaller Euro Champions	EUR	83.438
Lupus alpha Smaller German Champions	EUR	669.790
Lupus alpha Micro Champions	EUR	48.984
Lupus alpha All Opportunities Fund	EUR	97.989
Lupus alpha Global Convertible Bonds	EUR	25

Anhang 6 – Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Während des Berichtszeitraums sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.

Anhang 7 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag gab es keine weiteren wesentlichen Änderungen und keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

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

Zum 30. Juni 2025 bestehen keine Sicherungspositionen während des Berichtszeitraums.

Anhang 9 – Klassifizierung gemäß SFDR (EU 2019/2088)

Die Informationen zu den ökologischen und sozialen Merkmalen von Lupus alpha Smaller Euro Champions, die gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) erforderlich sind, finden Sie unter „Sonstige Angaben (ungeprüft)“ und in Artikel 50 Absatz 2 der SFDR-RTS.

Anhang 10 – Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFTR) und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 – Angaben gemäß Artikel A.

Im Berichtszeitraum gab es keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der oben genannten Rechtsvorschrift.

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller Euro Champions Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind				
Aktien				
<i>Österreich</i>				
ANDRITZ AG	EUR	15.200	959.120	1,52
BAWAG Group AG, Reg. S, 144A	EUR	3.400	368.560	0,59
DO & CO AG	EUR	4.300	779.160	1,24
Strabag SE	EUR	9.600	774.720	1,23
UNIQA Insurance Group AG	EUR	66.000	759.000	1,21
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	EUR	26.000	1.136.200	1,81
Wienerberger AG	EUR	18.200	575.484	0,91
			<u>5.352.244</u>	<u>8,51</u>
<i>Belgien</i>				
Azelis Group NV	EUR	42.000	568.260	0,90
D'ieteren Group	EUR	5.200	948.480	1,51
Fagron	EUR	56.000	1.257.200	2,00
Kinopolis Group NV	EUR	26.000	934.700	1,48
Melexis NV	EUR	2.500	180.375	0,29
			<u>3.889.015</u>	<u>6,18</u>
<i>Finnland</i>				
Huhtamaki OYJ	EUR	33.000	999.240	1,59
Kojamo OYJ	EUR	59.000	649.000	1,03
Metso OYJ	EUR	90.000	988.200	1,57
Stora Enso OYJ 'R'	EUR	69.000	636.456	1,01
			<u>3.272.896</u>	<u>5,20</u>
<i>Frankreich</i>				
Alten SA	EUR	8.400	625.380	0,99
Elis SA	EUR	44.000	1.070.960	1,70
Exosens SAS	EUR	3.200	129.120	0,21
IPSOS SA	EUR	14.000	637.000	1,01
Quadient SA	EUR	33.000	524.700	0,83
Rexel SA	EUR	29.000	758.060	1,21
SCOR SE	EUR	33.000	924.660	1,47
SEB SA	EUR	21.200	1.698.120	2,70

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller Euro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Frankreich (Fortsetzung)</i>				
SOITEC	EUR	9.000	420.120	0,67
Sopra Steria Group	EUR	1.800	372.240	0,59
SPIE SA	EUR	23.000	1.097.100	1,74
Teleperformance SE	EUR	13.800	1.136.016	1,81
Trigano SA	EUR	5.800	857.820	1,36
Virbac SACA	EUR	3.600	1.150.200	1,83
			<u>11.401.496</u>	<u>18,12</u>
<i>Deutschland</i>				
Auto1 Group SE, Reg. S, 144A	EUR	19.000	519.840	0,83
Bechtle AG	EUR	27.200	1.082.016	1,72
Bilfinger SE	EUR	10.000	816.500	1,30
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	23.300	1.328.100	2,11
FUCHS SE Preference	EUR	23.000	1.077.320	1,71
Gerresheimer AG	EUR	20.000	957.600	1,52
Hensoldt AG	EUR	3.400	331.160	0,53
IONOS Group SE	EUR	18.000	718.200	1,14
Jenoptik AG	EUR	35.000	683.550	1,09
LEG Immobilien SE	EUR	13.500	1.017.225	1,62
RENK Group AG	EUR	10.000	678.600	1,08
Schott Pharma AG & Co. KGaA	EUR	22.700	645.815	1,03
Sixt SE	EUR	3.500	289.625	0,46
TAG Immobilien AG	EUR	39.000	588.510	0,93
TUI AG	EUR	73.000	541.514	0,86
Zalando SE, Reg. S, 144A	EUR	11.500	321.425	0,51
			<u>11.597.000</u>	<u>18,44</u>
<i>Griechenland</i>				
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	EUR	316.000	921.456	1,46
GEK TERNA SA	EUR	37.000	741.480	1,18
JUMBO SA	EUR	16.000	468.800	0,75
Metlen Energy & Metals SA	EUR	23.000	1.058.460	1,68
			<u>3.190.196</u>	<u>5,07</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller Euro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Irland</i>				
Glanbia plc	EUR	86.000	1.075.000	1,71
			<u>1.075.000</u>	<u>1,71</u>
<i>Italien</i>				
Brembo NV	EUR	60.000	487.200	0,77
Carel Industries SpA, Reg. S, 144A	EUR	28.000	632.800	1,01
Credito Emiliano SpA	EUR	16.000	200.640	0,32
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	36.000	921.600	1,47
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	48.000	904.080	1,44
Intercos SpA	EUR	24.000	310.080	0,49
Interpump Group SpA	EUR	16.000	565.440	0,90
Maire SpA	EUR	154.000	1.726.340	2,74
Reply SpA	EUR	4.300	630.380	1,00
Sanlorenzo SpA	EUR	8.000	238.800	0,38
Tinexta SpA	EUR	50.000	619.000	0,98
			<u>7.236.360</u>	<u>11,50</u>
<i>Luxemburg</i>				
APERAM SA	EUR	28.000	768.320	1,22
			<u>768.320</u>	<u>1,22</u>
<i>Niederlande</i>				
Arcadis NV	EUR	26.000	1.071.200	1,70
Basic-Fit NV, Reg. S, 144A	EUR	73.000	1.886.320	3,00
BE Semiconductor Industries NV	EUR	5.700	724.185	1,15
IMCD NV	EUR	12.300	1.402.815	2,23
JDE Peet's NV	EUR	55.000	1.333.200	2,12
Randstad NV	EUR	14.000	548.800	0,87
Redcare Pharmacy NV, Reg. S, 144A	EUR	6.100	571.265	0,91
SBM Offshore NV	EUR	51.000	1.147.500	1,83
TKH Group NV, CVA	EUR	11.000	427.680	0,68
			<u>9.112.965</u>	<u>14,49</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller Euro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Polen</i>				
InPost SA	EUR	44.000	620.400	0,99
			<u>620.400</u>	<u>0,99</u>
<i>Spanien</i>				
Global Dominion Access SA, Reg. S, 144A	EUR	117.000	366.795	0,58
			<u>366.795</u>	<u>0,58</u>
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
Acerinox SA	EUR	44.000	476.080	0,76
QIAGEN NV	EUR	11.277	461.060	0,73
			<u>937.140</u>	<u>1,49</u>
Summe der Aktien			<u>58.819.827</u>	<u>93,50</u>
Summe der Übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind			<u>58.819.827</u>	<u>93,50</u>
Summe der Anlagen			<u>58.819.827</u>	<u>93,50</u>
Barmittel			<u>3.196.621</u>	<u>5,08</u>
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)			<u>889.454</u>	<u>1,42</u>
Nettogesamtvermögen			<u>62.905.902</u>	<u>100,00</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind				
Aktien				
<i>Luft- und Raumfahrt & Verteidigung</i>				
Hensoldt AG	EUR	115.000	11.201.000	1,87
MTU Aero Engines AG	EUR	12.500	4.715.000	0,79
Rheinmetall AG	EUR	4.000	7.188.000	1,20
			<u>23.104.000</u>	<u>3,86</u>
<i>Banken</i>				
Commerzbank AG	EUR	177.000	4.740.060	0,79
			<u>4.740.060</u>	<u>0,79</u>
<i>Kapitalmärkte</i>				
flatexDEGIRO AG	EUR	405.000	9.711.900	1,62
JDC Group AG	EUR	162.000	3.790.800	0,63
			<u>13.502.700</u>	<u>2,25</u>
<i>Chemieindustrie</i>				
AlzChem Group AG	EUR	65.000	9.022.000	1,50
FUCHS SE Preference	EUR	182.000	8.524.880	1,42
K+S AG	EUR	585.000	9.102.600	1,52
LANXESS AG	EUR	116.000	2.930.160	0,49
Symrise AG 'A'	EUR	45.000	4.011.300	0,67
			<u>33.590.940</u>	<u>5,60</u>
<i>Gewerbliche Dienstleistungen und Lieferungen</i>				
Bilfinger SE	EUR	181.000	14.778.650	2,46
Cewe Stiftung & Co. KGaA	EUR	43.000	4.218.300	0,70
			<u>18.996.950</u>	<u>3,16</u>
<i>Baumaterialien</i>				
Heidelberg Materials AG	EUR	35.500	7.080.475	1,18
			<u>7.080.475</u>	<u>1,18</u>
<i>Vertrieb und Einzelhandel von Konsumgütern des täglichen Bedarfs</i>				
HelloFresh SE	EUR	264.000	2.096.688	0,35

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Vertrieb und Einzelhandel von Konsumgütern des täglichen Bedarfs (Fortsetzung)</i>				
Redcare Pharmacy NV, Reg. S	EUR	95.200	8.915.480	1,48
			<u>11.012.168</u>	<u>1,83</u>
<i>Elektroequipment</i>				
2G Energy AG	EUR	119.000	3.694.950	0,62
Nordex SE	EUR	423.000	7.114.860	1,19
SFC Energy AG 'BR'	EUR	290.000	6.307.500	1,05
Siemens Energy AG	EUR	85.000	8.335.100	1,39
			<u>25.452.410</u>	<u>4,25</u>
<i>Elektronikequipment, Messgeräte & Bauteile</i>				
Jenoptik AG	EUR	315.000	6.151.950	1,02
LPKF Laser & Electronics SE	EUR	294.000	2.478.420	0,41
			<u>8.630.370</u>	<u>1,43</u>
<i>Entertainment</i>				
CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	117.000	12.331.800	2,05
			<u>12.331.800</u>	<u>2,05</u>
<i>Finanzdienstleister</i>				
Hypoport SE	EUR	54.500	11.009.000	1,83
			<u>11.009.000</u>	<u>1,83</u>
<i>Bodentransport</i>				
Sixt SE	EUR	69.900	5.784.225	0,96
			<u>5.784.225</u>	<u>0,96</u>
<i>Medizinische Geräte & Zubehör</i>				
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	209.000	11.913.000	1,98
Eckert & Ziegler SE	EUR	186.500	12.709.975	2,12
			<u>24.622.975</u>	<u>4,10</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Gesundheitsanbieter & Leistungen</i>				
Fresenius Medical Care AG	EUR	168.000	8.173.200	1,36
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	213.000	9.090.840	1,51
			<u>17.264.040</u>	<u>2,87</u>
<i>Hotels, Restaurants & Freizeit</i>				
Delivery Hero SE, Reg. S	EUR	339.000	7.786.830	1,30
TUI AG	EUR	810.000	6.008.580	1,00
			<u>13.795.410</u>	<u>2,30</u>
<i>Versicherung</i>				
Talanx AG	EUR	133.000	14.616.700	2,43
			<u>14.616.700</u>	<u>2,43</u>
<i>Interaktive Medien & Dienstleistungen</i>				
Scout24 SE, Reg. S	EUR	159.000	18.618.900	3,10
			<u>18.618.900</u>	<u>3,10</u>
<i>IT-Dienstleistungen</i>				
Bechtle AG	EUR	194.000	7.717.320	1,29
GFT Technologies SE	EUR	160.000	3.984.000	0,66
IONOS Group SE	EUR	303.199	12.097.640	2,01
Kontron AG	EUR	215.000	5.375.000	0,90
Secunet Security Networks AG	EUR	24.400	5.575.400	0,93
			<u>34.749.360</u>	<u>5,79</u>
<i>Biowissenschaftliche Tools & Dienstleistungen</i>				
Evotec SE	EUR	426.000	3.068.904	0,51
Gerresheimer AG	EUR	101.000	4.835.880	0,81
QIAGEN NV	EUR	150.000	6.132.750	1,02
Sartorius AG Preference	EUR	58.000	12.528.000	2,09
Schott Pharma AG & Co. KGaA	EUR	276.000	7.852.200	1,31
			<u>34.417.734</u>	<u>5,74</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Maschinen</i>				
Circus SE	EUR	95.000	1.377.500	0,23
Deutz AG	EUR	1.670.000	12.742.100	2,12
GEA Group AG	EUR	192.000	11.404.800	1,90
JOST Werke SE, Reg. S	EUR	231.500	12.431.550	2,07
KION Group AG	EUR	252.000	11.904.480	1,98
Knorr-Bremse AG	EUR	153.000	12.553.650	2,09
Krones AG	EUR	66.500	9.310.000	1,55
Rational AG	EUR	14.700	10.466.400	1,74
RENK Group AG	EUR	65.000	4.410.900	0,73
Steyr Motors AG	EUR	110.000	5.423.000	0,90
Vossloh AG	EUR	119.700	10.114.650	1,68
Wacker Neuson SE	EUR	421.000	10.230.300	1,70
			<u>112.369.330</u>	<u>18,69</u>
<i>Medien</i>				
Stroeer SE & Co. KGaA	EUR	100.000	5.090.000	0,85
			<u>5.090.000</u>	<u>0,85</u>
<i>Metalle & Bergbau</i>				
thyssenkrupp AG	EUR	871.000	7.945.262	1,32
			<u>7.945.262</u>	<u>1,32</u>
<i>Öl, Gas und Verbrauchskraftstoffe</i>				
Friedrich Vorwerk Group SE	EUR	52.000	3.047.200	0,51
			<u>3.047.200</u>	<u>0,51</u>
<i>Passagierfluggesellschaften</i>				
Deutsche Lufthansa AG	EUR	1.170.000	8.400.600	1,40
			<u>8.400.600</u>	<u>1,40</u>
<i>Immobilienverwaltung & -entwicklung</i>				
LEG Immobilien SE	EUR	161.000	12.131.350	2,02
PATRIZIA SE	EUR	330.000	2.709.300	0,45

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Immobilienverwaltung & -entwicklung (Fortsetzung)</i>				
Vonovia SE	EUR	321.000	9.601.110	1,60
			<u>24.441.760</u>	<u>4,07</u>
<i>Halbleiter & Halbleitergeräte</i>				
Elmos Semiconductor SE	EUR	120.000	10.764.000	1,79
PVA TePla AG	EUR	384.000	7.703.040	1,28
SUSS MicroTec SE	EUR	157.000	7.309.920	1,22
			<u>25.776.960</u>	<u>4,29</u>
<i>Software</i>				
Atoss Software SE	EUR	59.000	8.319.000	1,39
Nemetschek SE	EUR	100.000	12.300.000	2,05
TeamViewer SE, Reg. S	EUR	462.000	4.414.410	0,74
			<u>25.033.410</u>	<u>4,18</u>
<i>Fachhandel</i>				
Auto1 Group SE, Reg. S	EUR	550.000	15.048.000	2,51
Fielmann Group AG	EUR	96.000	5.443.200	0,91
Zalando SE, Reg. S	EUR	175.000	4.891.250	0,81
			<u>25.382.450</u>	<u>4,23</u>
<i>Textilien, Bekleidung & Luxusartikel</i>				
Adidas AG	EUR	23.000	4.552.850	0,76
			<u>4.552.850</u>	<u>0,76</u>

Lupus alpha

Lupus alpha Smaller German Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Handelsgesellschaften & Vertriebshändler</i>				
Kloeckner & Co. SE	EUR	491.000	2.931.270	0,49
			<u>2.931.270</u>	<u>0,49</u>
Summe der Aktien			<u>578.291.309</u>	<u>96,31</u>
Summe der Übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind			<u>578.291.309</u>	<u>96,31</u>
Summe der Anlagen			<u>578.291.309</u>	<u>96,31</u>
Barmittel			<u>24.850.192</u>	<u>4,14</u>
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)			<u>(2.706.970)</u>	<u>(0,45)</u>
Nettogesamtvermögen			<u>600.434.531</u>	<u>100,00</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Micro Champions Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind				
Aktien				
<i>Australien</i>				
Electro Optic Systems Holdings Ltd.	AUD	440.000	700.097	0,57
			<u>700.097</u>	<u>0,57</u>
<i>Österreich</i>				
DO & CO AG	EUR	7.300	1.322.760	1,09
Palfinger AG	EUR	19.000	680.200	0,56
Porr Ag	EUR	31.000	874.200	0,72
Steyr Motors AG	EUR	12.000	591.600	0,48
			<u>3.468.760</u>	<u>2,85</u>
<i>Belgien</i>				
Recticel SA	EUR	58.000	592.760	0,49
			<u>592.760</u>	<u>0,49</u>
<i>Bulgarien</i>				
Shelly Group SE	EUR	26.000	1.219.400	1,00
			<u>1.219.400</u>	<u>1,00</u>
<i>Finnland</i>				
Admicom OYJ, Reg. S	EUR	23.500	1.231.400	1,01
Harvia OYJ, Reg. S	EUR	33.000	1.600.500	1,31
			<u>2.831.900</u>	<u>2,32</u>
<i>Frankreich</i>				
Bilendi SA	EUR	41.000	902.000	0,74
Planisware SA	EUR	82.000	1.943.400	1,60
Sword Group	EUR	38.000	1.449.700	1,19
TFF Group	EUR	43.000	980.400	0,80
			<u>5.275.500</u>	<u>4,33</u>
<i>Deutschland</i>				
2G Energy AG	EUR	35.500	1.102.275	0,90

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Micro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Deutschland (Fortsetzung)</i>				
Amadeus Fire AG	EUR	27.000	2.181.600	1,79
Basler AG	EUR	97.000	1.195.040	0,98
Brockhaus Technologies AG, Reg. S, 144A	EUR	50.000	725.000	0,60
Clearwise AG	EUR	824.334	1.285.961	1,06
DEFAMA AG	EUR	73.000	2.029.400	1,67
Deutz AG	EUR	230.000	1.754.900	1,44
Eckert & Ziegler SE	EUR	28.500	1.942.275	1,59
Einhell Germany AG	EUR	33.500	2.515.850	2,06
Hypoport SE	EUR	4.800	969.600	0,80
Innoscripta SE	EUR	16.300	1.639.780	1,35
JOST Werke SE, Reg. S, 144A	EUR	46.000	2.470.200	2,03
Limes Schlosskliniken AG	EUR	6.100	2.354.600	1,93
Mensch und Maschine Software SE	EUR	41.000	2.209.900	1,81
Netfonds AG	EUR	39.000	1.708.200	1,40
Nynomic AG	EUR	82.000	1.275.100	1,05
Pfisterer Holding SE	EUR	37.500	1.528.125	1,25
SFC Energy AG 'BR'	EUR	27.000	587.250	0,48
Vossloh AG	EUR	31.300	2.644.850	2,17
Zeal Network SE	EUR	36.000	1.749.600	1,44
			<u>33.869.506</u>	<u>27,80</u>
<i>Irland</i>				
Irish Continental Group plc	EUR	390.000	2.145.000	1,76
			<u>2.145.000</u>	<u>1,76</u>
<i>Italien</i>				
ALA SpA	EUR	7.500	263.250	0,22
Cembre SpA	EUR	32.000	1.814.400	1,49
Comer Industries SpA	EUR	39.166	1.178.897	0,97
Dixelance SpA	EUR	67.000	464.310	0,38
Fine Foods & Pharmaceuticals NTM	EUR	145.800	1.180.980	0,97
GVS SpA, Reg. S, 144A	EUR	130.000	653.900	0,54
LU-VE SpA	EUR	67.500	2.048.625	1,68
Multiply Group SpA	EUR	70.300	3.198.650	2,62

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Micro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Italien (Fortsetzung)</i>				
Next Geosolutions Europe SpA	EUR	26.750	216.675	0,18
Pharmanutra SpA	EUR	53.000	2.501.600	2,05
Racing Force SpA	EUR	364.000	1.692.600	1,39
			<u>15.213.887</u>	<u>12,49</u>
<i>Norwegen</i>				
Kitron ASA	NOK	253.000	1.333.259	1, 09
Norconsult Norge A/S	NOK	365.000	1.398.054	1, 15
			<u>2.731.313</u>	<u>2,24</u>
<i>Polen</i>				
Benefit Systems SA	PLN	1.150	859.382	0,71
Grupa Pracuj SA	PLN	128.000	1.916.077	1,57
Murapol SA	PLN	77.000	709.736	0, 58
			<u>3.485.195</u>	<u>2,86</u>
<i>Spanien</i>				
Clinica Baviera SA	EUR	26.000	1.073.800	0,88
			<u>1.073.800</u>	<u>0,88</u>
<i>Schweden</i>				
Alimak Group AB, Reg. S, 144A	SEK	165.000	2.147.443	1, 76
Apotea Sverige AB	SEK	110.000	867.236	0, 71
BioGaia AB 'B'	SEK	141.000	1.338.505	1,10
BoneSupport Holding AB, Reg. S, 144A	SEK	40.000	1.001.139	0, 82
BTS Group AB 'B'	SEK	84.000	1.734.473	1, 42
Clavister AB	SEK	879.000	368.893	0, 30
CTT Systems AB	SEK	55.000	1.066.839	0,88
Engcon AB 'B'	SEK	143.000	1.152.972	0,95
Hanza AB	SEK	297.000	2.384.015	1,96
Hexatronic Group AB	SEK	260.000	577.532	0, 48
INVISIO AB	SEK	19.000	607.164	0, 50
Karnov Group AB	SEK	131.000	1.257.627	1,03

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Micro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Schweden (Fortsetzung)</i>				
NCAB Group AB	SEK	355.000	1.500.948	1,23
OEM International AB 'B'	SEK	98.000	1.221.139	1,00
Rejlers AB 'B'	SEK	164.000	2.911.383	2,39
			<u>20.137.308</u>	<u>16,53</u>
<i>Schweiz</i>				
Comet Holding AG	CHF	2.800	746.759	0,61
Kuros Biosciences AG	CHF	17.000	495.235	0,41
TX Group AG	CHF	5.500	1.224.335	1,00
			<u>2.466.329</u>	<u>2,02</u>
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
Advanced Medical Solutions Group plc	GBP	533.000	1.350.224	1,11
Alpha Group International plc, Reg. S	GBP	21.000	780.814	0,64
Ashtead Technology Holdings plc	GBP	207.000	1.069.307	0,88
Baltic Classifieds Group plc 'ifieds'	GBP	750.000	3.265.796	2,68
Bloomsbury Publishing plc	GBP	195.000	1.165.530	0,96
Coats Group plc	GBP	2.060.000	1.911.848	1,57
Focusrite plc	GBP	210.000	416.761	0,34
Hollywood Bowl Group plc	GBP	800.000	2.353.474	1,93
Kitwave Group plc	GBP	500.000	1.873.674	1,54
Moonpig Group plc	GBP	406.000	1.066.418	0,87
Mortgage Advice Bureau Holdings Ltd.	GBP	150.000	1.540.965	1,26
Porvair plc	GBP	134.000	1.129.434	0,93
SigmaRoc plc	GBP	1.292.000	1.622.907	1,33
			<u>19.547.152</u>	<u>16,04</u>
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
Public Policy Holding Co., Inc., Reg. S	GBP	950.000	1.757.810	1,44

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Micro Champions Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</i>				
Somero Enterprises, Inc., Reg. S	GBP	347.000	992.463	0,82
			2.750.273	2,26
Summe der Aktien			117.508.180	96,44
Summe der Übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind			117.508.180	96,44
Summe der Anlagen			117.508.180	96,44
Barmittel			3.993.542	3,28
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)			349.033	0,28
Nettogesamtvermögen			121.850.755	100,00

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind				
Anleihen				
<i>Banken</i>				
Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich-Wien AG, Reg. S 2% 05.01.2026	EUR	1.000.000	998.747	1,45
			<u>998.747</u>	<u>1,45</u>
<i>Verbraucherkredite</i>				
Volkswagen Bank GmbH, Reg. S 1.25% 15.12.2025	EUR	1.000.000	994.668	1,44
			<u>994.668</u>	<u>1,44</u>
Summe der Anleihen			<u>1.993.415</u>	<u>2,89</u>
Wandelanleihen				
<i>Kapitalmärkte</i>				
Sagerpar SA, Reg. S 0% 01.04.2026	EUR	2.500.000	2.448.223	3,55
			<u>2.448.223</u>	<u>3,55</u>
<i>Medizinische Geräte & Zubehör</i>				
DiaSorin SpA, Reg. S 0 % 05.05.2028	EUR	2.000.000	1.821.868	2,64
			<u>1.821.868</u>	<u>2,64</u>
<i>IT-Dienstleistungen</i>				
Bechtle AG, Reg. S 2 % 08.12.2030	EUR	2.000.000	2.127.813	3,09
			<u>2.127.813</u>	<u>3,09</u>
<i>Metalle & Bergbau</i>				
voestalpine AG, Reg. S 2,75 % 28.04.2028	EUR	3.000.000	3.038.659	4,40
			<u>3.038.659</u>	<u>4,40</u>
<i>Öl, Gas und Verbrauchskraftstoffe</i>				
RAG-Stiftung, Reg. S 0 % 17.06.2026	EUR	1.500.000	1.505.477	2,18
			<u>1.505.477</u>	<u>2,18</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Wandelanleihen (Fortsetzung)				
<i>Passagierfluggesellschaften</i>				
Deutsche Lufthansa AG, Reg. S 2 % 17.11.2025	EUR	1.500.000	1.523.659	2,21
			<u>1.523.659</u>	<u>2,21</u>
Summe der Wandelanleihen			<u>12.465.699</u>	<u>18,07</u>
Aktien				
<i>Luft- und Raumfahrt & Verteidigung</i>				
Avio SpA, Reg. S	EUR	80.000	1.892.000	2,74
FACC AG	EUR	21.000	149.100	0,22
Frequentis AG	EUR	12.000	611.200	0,89
Rheinmetall AG	EUR	250	449.250	0,65
			<u>3.101.550</u>	<u>4,50</u>
<i>Automobile</i>				
Aston Martin Lagonda Global Holdings plc, Reg. S	GBP	150.000	140.088	0,20
			<u>140.088</u>	<u>0,20</u>
<i>Banken</i>				
Raiffeisen Bank International AG	EUR	30.000	776.400	1,12
			<u>776.400</u>	<u>1,12</u>
<i>Bauprodukte</i>				
Ariston Holding NV	EUR	90.000	377.100	0,55
			<u>377.100</u>	<u>0,55</u>
<i>Kapitalmärkte</i>				
Athens Stock Exchange SA (Börse Athen)	EUR	70.000	419.300	0,61
Warsaw Stock Exchange (Börse Warschau)	PLN	55.000	667.079	0,97
			<u>1.086.379</u>	<u>1,58</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Chemieindustrie</i>				
OTI Greentech AG	EUR	9.318	280	–
			<u>280</u>	<u>–</u>
<i>Gewerbliche Dienstleistungen und Lieferungen</i>				
DO & CO AG	EUR	5.000	906.000	1,31
Fila SpA	EUR	60.000	580.200	0,84
Prosegur Cash SA, Reg. S	EUR	1.300.000	1.060.800	1,54
			<u>2.547.000</u>	<u>3,69</u>
<i>Bau- & Ingenieurwesen</i>				
GEK TERNA SA	EUR	60.000	1.202.400	1,75
Koninklijke Heijmans NV, CVA	EUR	15.000	824.250	1,20
Maire SpA	EUR	96.000	1.076.160	1,56
Strabag SE	EUR	15.000	1.210.500	1,75
			<u>4.313.310</u>	<u>6,26</u>
<i>Baumaterialien</i>				
Cementir Holding NV	EUR	40.000	592.800	0,86
			<u>592.800</u>	<u>0,86</u>
<i>Verbraucher Kredite</i>				
Multiply Group SpA	EUR	15.000	682.500	0,99
			<u>682.500</u>	<u>0,99</u>
<i>Vertriebshändler</i>				
Autohellas Tourist and Trading SA	EUR	30.000	319.200	0,46
			<u>319.200</u>	<u>0,46</u>
<i>Stromversorgungsunternehmen</i>				
Naturenergie Holding AG	CHF	20.300	619.178	0,90
			<u>619.178</u>	<u>0,90</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Elektroequipment</i>				
2G Energy AG	EUR	20.000	621.000	0,90
FRIWO AG	EUR	33.450	297.705	0,43
			<u>918.705</u>	<u>1,33</u>
<i>Elektronikequipment, Messgeräte & Bauteile</i>				
Shelly Group SE	EUR	6.000	281.400	0,41
			<u>281.400</u>	<u>0,41</u>
<i>Energieequipment & Dienstleistungen</i>				
SBM Offshore NV	EUR	20.000	450.000	0,65
			<u>450.000</u>	<u>0,65</u>
<i>Entertainment</i>				
Highlight Communications AG 'BR'	EUR	614.078	577.233	0,84
Williams Grand Prix Holdings plc	EUR	60.000	600	–
			<u>577.833</u>	<u>0,84</u>
<i>Nahrungsmittel</i>				
ADM Hamburg AG	EUR	505	123.725	0,18
Ebro Foods SA	EUR	25.000	432.500	0,62
JDE Peet's NV	EUR	30.000	727.200	1,05
Lotus Bakeries NV	EUR	60	490.200	0,71
NewPrinces SpA	EUR	45.000	774.000	1,12
			<u>2.547.625</u>	<u>3,68</u>
<i>Medizinische Geräte & Zubehör</i>				
Stratec SE	EUR	20.000	524.000	0,76
			<u>524.000</u>	<u>0,76</u>
<i>Gesundheitsanbieter & Leistungen</i>				
Diagnostyka SA	PLN	4.500	177.369	0,26
Fagron	EUR	30.000	673.500	0,98

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Gesundheitsanbieter & Leistungen (Fortsetzung)</i>				
Uniphar plc	EUR	270.000	1.012.500	1,47
			<u>1.863.369</u>	<u>2,71</u>
<i>Industriekonzerne</i>				
Metlen Energy & Metals SA	EUR	45.000	2.070.900	3,00
			<u>2.070.900</u>	<u>3,00</u>
<i>Versicherung</i>				
UNIQA Insurance Group AG	EUR	80.000	920.000	1,33
			<u>920.000</u>	<u>1,33</u>
<i>IT-Dienstleistungen</i>				
Ctac NV	EUR	216.000	723.600	1,05
			<u>723.600</u>	<u>1,05</u>
<i>Freizeitartikel</i>				
Sanlorenzo SpA	EUR	15.000	447.750	0,65
Tonies SE 'A'	EUR	90.000	536.400	0,78
			<u>984.150</u>	<u>1,43</u>
<i>Biowissenschaftliche Tools & Dienstleistungen</i>				
Chemometec A/S	DKK	7.000	548.403	0,79
Evotec SE	EUR	80.000	576.320	0,84
Gerresheimer AG	EUR	12.000	574.560	0,83
			<u>1.699.283</u>	<u>2,46</u>
<i>Maschinen</i>				
Circus SE	EUR	50.625	734.062	1,06
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	5.000	166.750	0,24
Deutz AG	EUR	80.000	610.400	0,88
Industrie De Nora SpA	EUR	70.000	463.400	0,67
Vossloh AG	EUR	10.000	845.000	1,22
			<u>2.819.612</u>	<u>4,07</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Metalle & Bergbau</i>				
Adriatic Metals plc	GBP	100.000	315.197	0,46
Tubacex SA	EUR	220.000	922.900	1,34
			<u>1.238.097</u>	<u>1,80</u>
<i>Office REITs</i>				
Inmobiliaria Colonial Socimi SA, REIT	EUR	100.000	601.000	0,87
			<u>601.000</u>	<u>0,87</u>
<i>Öl, Gas und Verbrauchskraftstoffe</i>				
d'Amico International Shipping SA	EUR	145.000	499.670	0,73
Falcon Oil & Gas Ltd.	GBP	5.878.000	490.631	0,71
OMV AG	EUR	20.000	923.600	1,34
			<u>1.913.901</u>	<u>2,78</u>
<i>Papier- und Forstprodukte</i>				
Navigator Co. SA (The)	EUR	75.000	238.950	0,35
			<u>238.950</u>	<u>0,35</u>
<i>Arzneimittel</i>				
ULURU, Inc.	USD	50.000	426	–
			<u>426</u>	<u>–</u>
<i>Professionelle Dienstleistungen</i>				
Adecco Group AG	CHF	25.000	630.896	0,91
Grupa Pracuj SA	PLN	14.000	209.571	0,30
Tinexta SpA	EUR	50.000	619.000	0,90
			<u>1.459.467</u>	<u>2,11</u>
<i>Immobilienverwaltung & -entwicklung</i>				
CA Immobilien Anlagen AG	EUR	50.000	1.213.000	1,76
Deutsche Wohnen SE	EUR	40.000	964.000	1,40
Murapol SA	PLN	63.000	580.693	0,84

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Immobilienverwaltung & -entwicklung (Fortsetzung)</i>				
PATRIZIA SE	EUR	50.000	410.500	0,60
			<u>3.168.193</u>	<u>4,60</u>
<i>Retail REITs</i>				
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA, REIT	EUR	100.000	310.000	0,45
			<u>310.000</u>	<u>0,45</u>
<i>Halbleiter & Halbleitergeräte</i>				
Siltronic AG	EUR	10.000	407.000	0,59
			<u>407.000</u>	<u>0,59</u>
<i>Software</i>				
CM.com NV, Reg. S	EUR	49.500	346.995	0,50
Innoscripta SE	EUR	1.000	100.600	0,15
			<u>447.595</u>	<u>0,65</u>
<i>Fachhandel</i>				
JUMBO SA	EUR	20.000	586.000	0,85
			<u>586.000</u>	<u>0,85</u>
<i>Technologiehardware, Speicher- & Peripheriegeräte</i>				
Seco SpA	EUR	777.000	1.806.525	2,62
			<u>1.806.525</u>	<u>2,62</u>
<i>Textilien, Bekleidung & Luxusartikel</i>				
Dierig Holding AG	EUR	29.800	275.650	0,40
			<u>275.650</u>	<u>0,40</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
<i>Handelsgesellschaften & Vertriebshändler</i>				
Frauenthal Holding AG	EUR	74.977	1.701.978	2,47
			1.701.978	2,47
Summe der Aktien			45.091.044	65,37
Summe der Übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind			59.550.158	86,33
Anteile an zugelassenen OGAW oder anderen Organismen für gemeinsame Anlagen				
Kollektive Kapitalanlagen – OGAW				
<i>Finanzdienstleister</i>				
Lupus Alpha Global Convertible Bonds Klasse C H [†]	EUR	10.900	1.258.841	1,83
			1.258.841	1,83
Summe der Kollektiven Kapitalanlagen – OGAW			1.258.841	1,83
Gesamtzahl der Anteile an zugelassenen OGAW oder anderen Organismen für gemeinsame Anlagen			1.258.841	1,83
Summe der Anlagen			60.808.999	88,16
Barmittel			8.733.960	12,66
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)			(565.468)	(0,82)
Nettogesamtvermögen			68.977.491	100,00

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Finanzterminkontrakte

Sicherheitsbeschreibung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Globale Exposition EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Nettover mögens
STOXX Europe 600 Index, 19.09.2025	(225)	EUR	(6.104.250)	10.585	0,01
Summe Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten				10.585	0,01
EURO STOXX 50 Index, 19.09.2025	(105)	EUR	(5.593.350)	(22.575)	(0,03)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten				(22.575)	(0,03)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten				(11.990)	(0,02)

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Differenzkontrakte

Land	Sicherheitsbeschreibung	Währung	Bestände	Gegenpartei	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Österreich	Lenzing AG	EUR	(25.000)	UBS	189.251	0,27
Kanada	First Majestic Silver Corp.	USD	80.000	UBS	136.304	0,20
Kanada	Pan American Silver Corp.	USD	20.000	UBS	69.631	0,10
Deutschland	Beiersdorf AG	EUR	(5.000)	UBS	80.000	0,12
Deutschland	HOCHTIEF AG	EUR	(5.000)	UBS	29.100	0,04
Italien	Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	40.000	UBS	264.000	0,38
Italien	Ferrari NV	EUR	(2.000)	UBS	16.800	0,02
Niederlande	Wolters Kluwer NV	EUR	(4.500)	UBS	93.825	0,14
Spanien	CIE Automotive SA	EUR	(10.000)	UBS	5.000	0,01
Spanien	Corp. ACCIONA Energias Renovables SA	EUR	25.000	UBS	77.836	0,11
Schweden	Alleima AB	SEK	(75.000)	UBS	27.487	0,04
Schweden	Mycronic AB	SEK	(20.000)	UBS	3.099	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Hecla Mining Co.	USD	80.000	UBS	17.245	0,03
Gesamtmarktwert der Differenzkontrakte - Vermögenswerte					1.009.578	1,47
Kongo	Ivanhoe Mines Ltd.	CAD	50.000	UBS	(17.891)	(0,03)
Deutschland	Hensoldt AG	EUR	(6.000)	UBS	(175.396)	(0,25)
Deutschland	RENK Group AG	EUR	(9.000)	UBS	(162.012)	(0,23)
Italien	A2A SpA	EUR	(300.000)	UBS	(45.692)	(0,07)
Niederlande	Aalberts NV	EUR	(20.000)	UBS	(79.967)	(0,12)
Polen	CD Projekt SA	PLN	(15.500)	UBS	(219.629)	(0,32)
Spanien	Acciona SA	EUR	(3.500)	UBS	(88.200)	(0,13)
Schweiz	Geberit AG	CHF	(750)	UBS	(57.150)	(0,08)
Vereinigte Staaten von Amerika	Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	(10.000)	UBS	(51.029)	(0,07)
Vereinigte Staaten von Amerika	Ferrovial SE	EUR	(12.085)	UBS	(11.903)	(0,02)
Gesamtmarktwert der Differenzkontrakte - Verbindlichkeiten					(908.869)	(1,32)
Nettomarktwert der Differenzkontrakte - Vermögenswerte					100.709	0,15

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha All Opportunities Fund Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Gekaufte Optionskontrakte

Menge	Sicherheitsbeschreibung	Währung	Gegenpartei	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
1.500	EURO STOXX 50 Index, Put, 5.250.000, 15.08.2025	EUR		1.296.000	1,88
Gesamtmarktwert der gekauften Optionskontrakte - Vermögenswerte				1.296.000	1,88

Schriftliche Optionskontrakte

Menge	Sicherheitsbeschreibung	Währung	Gegenpartei	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
1.350	EURO STOXX 50 Index, Put, 5.300.000, 18.07.2025	EUR		(849.150)	(1,23)
Gesamtmarktwert der schriftlichen Optionskontrakte - Verbindlichkeiten				(849.150)	(1,23)
Nettomarktwert der Optionsverträge				446.850	0,65

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind				
Wandelanleihen				
<i>China</i>				
Alibaba Group Holding Ltd. 0,5 % 01.06.2031	USD	100.000	108.943	0,44
Baidu, Inc., Reg. S 0 % 12.03.2032	USD	200.000	162.286	0,66
JD.com, Inc. 0,25 % 01.06.2029	USD	325.000	289.464	1,18
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd., Reg. S 0,875 % 22.07.2029	USD	600.000	652.085	2,65
SF Holding Investment 2023 Ltd., Reg. S 0 % 08.07.2026	HKD	2.000.000	224.622	0,91
Trip.com Group Ltd. 0,75 % 15.06.2029	USD	350.000	332.304	1,35
			<u>1.769.704</u>	<u>7,19</u>
<i>Frankreich</i>				
Accor SA, Reg. S 0,7 % 07.12.2027	EUR	400.000	222.680	0,90
Cara Obligations SAS, Reg. S 1,5 % 01.12.2030	EUR	300.000	300.000	1,22
Vinci SA, Reg. S 0,7 % 18.02.2030	EUR	100.000	106.505	0,43
Wendel SE, Reg. S 2,625 % 27.03.2026	EUR	200.000	204.492	0,83
			<u>833.677</u>	<u>3,38</u>
<i>Deutschland</i>				
Bechtle AG, Reg. S 2 % 08.12.2030	EUR	500.000	531.953	2,16
LEG Properties BV, Reg. S 1 % 04.09.2030	EUR	200.000	204.326	0,83
RAG-Stiftung, Reg. S 2,25 % 28.11.2030	EUR	100.000	113.460	0,46
TAG Immobilien AG, Reg. S 0,625 % 11.03.2031	EUR	100.000	106.605	0,43
TUI AG, Reg. S 1,95 % 26.07.2031	EUR	100.000	113.540	0,46
Vonovia SE, Reg. S 0,875 % 20.05.2032	EUR	300.000	315.013	1,28
			<u>1.384.897</u>	<u>5,62</u>
<i>Italien</i>				
Eni SpA, Reg. S 2,95 % 14.09.2030	EUR	200.000	205.993	0,83
Saipem SpA, Reg. S 2,875 % 11.09.2029	EUR	100.000	142.399	0,58
			<u>348.392</u>	<u>1,41</u>
<i>Japan</i>				
ANA Holdings, Inc., Reg. S 0 % 10.12.2031	JPY	50.000.000	324.744	1,32
SBI Holdings, Inc., Reg. S 0 % 25.07.2031	JPY	40.000.000	292.822	1,19
			<u>617.566</u>	<u>2,51</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Wandelanleihen (Fortsetzung)				
<i>Niederlande</i>				
Euronext NV, Reg. S 1,5 % 30.05.2032	EUR	200.000	205.749	0,84
Redcare Pharmacy NV, Reg. S 1,75 % 16.04.2032	EUR	200.000	197.981	0,80
			<u>403.730</u>	<u>1,64</u>
<i>Südafrika</i>				
Stillwater Mining Co., Reg. S 4,25 % 28.11.2028	USD	200.000	259.744	1,05
			<u>259.744</u>	<u>1,05</u>
<i>Spanien</i>				
Cellnex Telecom SA, Reg. S 0,5 % 05.07.2028	EUR	200.000	212.402	0,86
			<u>212.402</u>	<u>0,86</u>
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
International Consolidated Airlines Group SA, Reg. S 1,125 % 18.05.2028	EUR	100.000	131.767	0,54
			<u>131.767</u>	<u>0,54</u>
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
BlackLine, Inc. 1 % 01.06.2029	USD	300.000	272.714	1,11
Global Payments, Inc. 1,5 % 01.03.2031	USD	300.000	229.501	0,93
Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd., Reg. S 0 % 04.04.2028	USD	300.000	270.597	1,10
Meritage Homes Corp. 1,75 % 15.05.2028	USD	150.000	124.363	0,50
Microchip Technology, Inc. 0,75 % 01.06.2030	USD	220.000	184.981	0,75
MKS, Inc. 1,25 % 01.06.2030	USD	325.000	274.236	1,11
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 3 % 01.03.2027	USD	150.000	145.611	0,59
Progress Software Corp. 3,5 % 01.03.2030	USD	125.000	123.685	0,50
QIAGEN NV, Reg. S 2,5 % 10.09.2031	USD	200.000	181.375	0,74
Repligen Corp. 1 % 15.12.2028	USD	200.000	169.613	0,69
Schneider Electric SE, Reg. S 1,97 % 27.11.2030	EUR	200.000	253.001	1,03
Schneider Electric SE, Reg. S 1,625 % 28.06.2031	EUR	200.000	213.976	0,87

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Wandelanleihen (Fortsetzung)				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</i>				
Simon Global Development BV, Reg. S 3,5 % 14.11.2026	EUR	100.000	123.314	0,50
			2.566.967	10,42
Summe der Wandelanleihen			8.528.846	34,62
Summe der Übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse notiert sind			8.528.846	34,62
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Wandelanleihen				
<i>Kanada</i>				
B2Gold Corp., 144A 2,75 % 01.02.2030	USD	250.000	285.040	1,16
			285.040	1,16
<i>China</i>				
Anllian Capital 2 Ltd., Reg. S 0 % 05.12.2029	EUR	300.000	320.025	1,30
Lenovo Group Ltd., Reg. S 2,5 % 26.08.2029	USD	200.000	212.421	0,86
Li Auto, Inc. 0,25 % 01.05.2028	USD	175.000	177.351	0,72
Wuxi Aptec Hongkong Ltd., Reg. S 0 % 19.10.2025	USD	200.000	184.947	0,75
			894.744	3,63
<i>Indien</i>				
MakeMyTrip Ltd., 144A 0 % 01.07.2030	USD	71.000	64.612	0,26
			64.612	0,26
<i>Macau</i>				
Wynn Macau Ltd., 144A 4,5 % 07.03.2029	USD	200.000	169.826	0,69
			169.826	0,69
<i>Taiwan</i>				
Gigabyte Technology Co. Ltd., Reg. S 0 % 27.07.2028	USD	200.000	198.492	0,81

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)				
Wandelanleihen (Fortsetzung)				
<i>Taiwan (Fortsetzung)</i>				
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd., Reg. S 0 % 05.08.2026	USD	200.000	195.511	0,79
			<u>394.003</u>	<u>1,60</u>
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
Advanced Energy Industries, Inc. 2,5 % 15.09.2028	USD	350.000	358.662	1,46
Affirm Holdings, Inc., 144A 0,75 % 15.12.2029	USD	150.000	135.388	0,55
Akamai Technologies, Inc., 144A 0,25 % 15.05.2033	USD	200.000	176.769	0,72
Akamai Technologies, Inc. 0,375 % 01.09.2027	USD	350.000	289.890	1,18
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 1 % 15.09.2027	USD	250.000	277.186	1,13
AST SpaceMobile, Inc., 144A 4,25 % 01.03.2032	USD	75.000	126.880	0,52
Cloudflare, Inc. 0 % 15.08.2026	USD	150.000	151.406	0,61
CMS Energy Corp. 3,375 % 01.05.2028	USD	250.000	226.924	0,92
Coinbase Global, Inc. 0,25 % 01.04.2030	USD	450.000	502.385	2,04
Core Scientific, Inc., 144A 0 % 15.06.2031	USD	150.000	139.445	0,57
CyberArk Software Ltd., 144A 0 % 15.06.2030	USD	100.000	87.746	0,36
Cytokinetics, Inc. 3,5 % 01.07.2027	USD	150.000	136.282	0,55
Digital Realty Trust LP, REIT, 144A 1,875 % 15.11.2029	USD	200.000	179.563	0,73
DoorDash, Inc., 144A 0 % 15.05.2030	USD	200.000	185.008	0,75
Dropbox, Inc. 0 % 01.03.2028	USD	200.000	173.446	0,70
Duke Energy Corp. 4,125 % 15.04.2026	USD	325.000	293.271	1,19
Evergy, Inc. 4,5 % 15.12.2027	USD	300.000	299.368	1,22
Exact Sciences Corp., 144A 2 % 01.03.2030	USD	200.000	172.935	0,70
FirstEnergy Corp. 4 % 01.05.2026	USD	250.000	214.412	0,87
Ford Motor Co. 0 % 15.03.2026	USD	150.000	126.571	0,51
GameStop Corp., 144A 0 % 01.04.2030	USD	250.000	230.545	0,94
Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 0 % 13.03.2028	USD	200.000	179.828	0,73
Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd., Reg. S 0 % 07.03.2030	USD	300.000	262.278	1,06
Guidewire Software, Inc., 144A 1,25 % 01.11.2029	USD	225.000	226.466	0,92
Halozyne Therapeutics, Inc. 1 % 15.08.2028	USD	250.000	243.004	0,99
HAT Holdings I LLC, 144A 3,75 % 15.08.2028	USD	125.000	123.419	0,50
Hims & Hers Health, Inc., 144A 0 % 15.05.2030	USD	200.000	179.069	0,73
Integer Holdings Corp., 144A 1,875 % 15.03.2030	USD	150.000	133.407	0,54
Ionis Pharmaceuticals, Inc. 1,75 % 15.06.2028	USD	150.000	134.573	0,55
Jazz Investments I Ltd., 144A 3,125 % 15.09.2030	USD	325.000	294.863	1,20

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)				
Wandelanleihen (Fortsetzung)				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</i>				
Lantheus Holdings, Inc. 2,625 % 15.12.2027	USD	100.000	108.425	0,44
Live Nation Entertainment, Inc., 144A 2,875 % 15.01.2030	USD	450.000	417.856	1,70
Lumentum Holdings, Inc. 0,5 % 15.12.2026	USD	300.000	301.512	1,22
Merit Medical Systems, Inc., 144A 3 % 01.02.2029	USD	125.000	133.351	0,54
MicroStrategy, Inc., 144A 0,625 % 15.09.2028	USD	160.000	318.474	1,29
MicroStrategy, Inc., 144A 0 % 01.03.2030	USD	175.000	175.375	0,71
Mirion Technologies, Inc., 144A 0,25 % 01.06.2030	USD	125.000	123.046	0,50
MP Materials Corp., 144A 3 % 01.03.2030	USD	150.000	221.770	0,90
Northern Oil & Gas, Inc. 3,625 % 15.04.2029	USD	250.000	222.825	0,90
Nutanix, Inc., 144A 0,5 % 15.12.2029	USD	150.000	145.124	0,59
ON Semiconductor Corp. 0 % 01.05.2027	USD	475.000	480.584	1,95
PG&E Corp. 4,25 % 01.12.2027	USD	400.000	338.987	1,38
PPL Capital Funding, Inc. 2,875 % 15.03.2028	USD	150.000	138.334	0,56
Rivian Automotive, Inc. 4,625 % 15.03.2029	USD	400.000	347.361	1,41
Shift4 Payments, Inc. 0 % 15.12.2025	USD	150.000	161.967	0,66
Southern Co. (The) 3,875 % 15.12.2025	USD	450.000	424.775	1,72
Spotify USA, Inc. 0 % 15.03.2026	USD	200.000	258.534	1,05
Synaptics, Inc., 144A 0,75 % 01.12.2031	USD	150.000	121.066	0,49
Uber Technologies, Inc., 144A 0 % 15.05.2028	USD	200.000	181.369	0,74
Uber Technologies, Inc. 0,875 % 01.12.2028	USD	375.000	457.309	1,86
Varonis Systems, Inc., 144A 1 % 15.09.2029	USD	225.000	194.983	0,79
Ventas Realty LP, REIT 3,75 % 01.06.2026	USD	100.000	102.057	0,41
WEC Energy Group, Inc., 144A 3,375 % 01.06.2028	USD	200.000	170.848	0,69
Welltower OP LLC, REIT, 144A 3,125 % 15.07.2029	USD	150.000	169.698	0,69
Workiva, Inc. 1,25 % 15.08.2028	USD	150.000	118.680	0,48
			<u>12.095.299</u>	<u>49,11</u>
Summe der Wandelanleihen			<u>13.903.524</u>	<u>56,45</u>
Summe der Übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			<u>13.903.524</u>	<u>56,45</u>

Der Anhang bildet einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Summe der Anlagen	<u>22.432.370</u>	<u>91,07</u>
Barmittel	<u>1.700.338</u>	<u>6,90</u>
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)	499.127	2,03
Nettogesamtvermögen	<u>24.631.835</u>	<u>100,00</u>

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Devisentermingeschäfte

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitst ermin	Gegenpartei	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Nettover mögens
EUR	673.318	JPY	112.000.000	19.09.2025	Goldman Sachs	10.310	0,04
EUR	3.943.349	USD	4.500.000	17.07.2025	Goldman Sachs	113.864	0,47
EUR	6.917.885	USD	7.800.000	15.08.2025	Deutsche Bank	293.482	1,19
EUR	7.132.041	USD	8.300.000	19.09.2025	J.P. Morgan	98.928	0,40
Summe des Nicht realisierten Gewinns aus Devisentermingeschäften						<u>516.584</u>	<u>2,10</u>

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitst ermin	Gegenpartei	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Nettover mögens
USD	700.000	EUR	614.386	15.08.2025	Goldman Sachs	(19.888)	(0,08)
Summe des Nicht realisierten Verlusts aus Devisentermingeschäften						<u>(19.888)</u>	<u>(0,08)</u>
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften						<u>496.696</u>	<u>2,02</u>

Lupus alpha

Lupus alpha Global Convertible Bonds Anlageverzeichnis zum 30. Juni 2025

Gekaufte Optionskontrakte

Menge	Sicherheitsbeschreibung	Währung	Gegenpartei	Marktwert EUR	% des Nettover mögens
100	MARA Holdings, Inc., Call, 15.000, 18.06.2026	USD		43.021	0,17
15	MTU Aero Engines AG, Call, 360.000, 19.12.2025	EUR		60.165	0,24
1	Rheinmetall AG, Call, 1.500.000, 19.06.2026	EUR		46.468	0,19
75	TripAdvisor, Inc., Call, 17.000, 16.01.2026	USD		3.993	0,02
Gesamtmarktwert der gekauften Optionskontrakte - Vermögenswerte				153.647	0,62

Lupus alpha

Sonstige Anhänge (ungeprüft)

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote gibt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten und laufende Maklergebühren) in Prozent des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres an.

Die Gesamtkostenquote für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2025 stellte sich wie folgt dar:

Für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2025

Fondsname	Gesamtkostenquote (%)
Lupus alpha Smaller Euro Champions	
Klasse A	0,86
Klasse C	0,61
Lupus alpha Smaller German Champions	
Klasse A	0,83
Klasse C	0,58
Klasse CT	0,59
Lupus alpha Micro Champions	
Klasse A	0,99
Klasse C	0,54
Klasse CAV	1,09
Lupus alpha All Opportunities Fund	
Klasse A	1,00
Klasse C	0,60
Lupus alpha Global Convertible Bonds	
Klasse A gesichert	0,70
Klasse C gesichert	0,40

Sonstige Anhänge (ungeprüft) (Fortsetzung)

Vergütungspolitik

Vergütungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt den für ihre Vergütungsvereinbarungen geltenden Vorschriften, insbesondere den Bestimmungen in: (I) der OGAW-Richtlinie 2014/91/EU, dem endgültigen Bericht der ESMA über solide Vergütungspolitiken gemäß der OGAW-Richtlinie und der AIFM-Richtlinie, veröffentlicht am 31. März 2016; (ii) der AIFM-Richtlinie 2011/61/EU, umgesetzt im luxemburgischen AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 (in der jeweils gültigen Fassung), den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken gemäß der AIFM-Richtlinie, veröffentlicht am 11. Februar 2013; und (iii) dem Rundschreiben 10/437 der CSSF über Leitlinien für Vergütungspolitiken im Finanzsektor. Auf dieser Grundlage hat die Verwaltungsgesellschaft eigene Grundsätze für die Vergütung festgelegt, die eine leistungsbezogene und unternehmerische Vergütung der Mitarbeiter vorsehen. Diese Vergütungsgrundsätze werden mindestens einmal jährlich überprüft.

Die vorab festgelegten Vergütungsgrundsätze schaffen einen nachhaltigen und wirksamen Rahmen für das Risikomanagement, stehen im Einklang mit den Interessen der Anleger und verhindern eine Risikobereitschaft, die nicht mit dem Risikoprofil oder den Verwaltungsvorschriften des Fonds vereinbar ist. Die Vergütungsgrundsätze stellen außerdem sicher, dass alle Mitarbeiter, einschließlich der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, die strategischen Ziele der Verwaltungsgesellschaft verfolgen und insbesondere auch auf eine nachhaltige Führung der Verwaltungsgesellschaft ausgerichtet sind, einschließlich weiterer Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Dieser Ansatz konzentriert sich auch auf:

- Die Vergütung der Geschäftsleitung wird vom Aufsichtsrat festgelegt. Für die übrigen Mitarbeiter regelt der Arbeitsvertrag die Parameter des derzeit gültigen Vergütungssystems.
- Die Mitarbeiter und die Geschäftsführung erhalten eine angemessene feste Vergütung für ihre Arbeit; eine variable Vergütung wird nicht gewährt.
- Die Vergütung wird unter Berücksichtigung der Rolle des einzelnen Mitarbeiters, einschließlich der Verantwortung und Komplexität seiner Arbeit, seiner Leistung und der lokalen Marktbedingungen, festgelegt.

Weitere Informationen zur Berechnung der Vergütung, zu sonstigen gewährten Leistungen, zur Identität der für die Festlegung der Vergütung und sonstigen Leistungen verantwortlichen Personen sowie zu weiteren Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter <https://www.lupusalpha.de/nc/privatanleger/downloads/>. Eine schriftliche Kopie der aktuellen Vergütungspolitik ist auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Informationen zur Vergütung der Mitarbeiter im Falle einer Auslagerung

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

Gesamtbetrag der im Jahr 2024 gezahlten Mitarbeitervergütungen in Millionen Euro	12,942 Millionen Euro
davon feste Vergütung	64,09 %
davon variable Vergütung	35,91 %
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Millionen Euro	0
Anzahl der Mitarbeiter einschließlich Geschäftsführer	94

Lupus alpha

Sonstige Anhänge (ungeprüft) (Fortsetzung)

Klassifizierung gemäß SFDR (EU 2019/2088)

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

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Art. 8: Lupus alpha Smaller Euro Champions

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die EU-Kriterien für umweltverträgliche Wirtschaftstätigkeiten, dies ist jedoch nicht ihr primäres Kriterium für die Anlage.

Regulatorische 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