

# Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

## **Teilfonds:**

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

## Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2022  
bis zum 31. Dezember 2022

Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement sind nur gültig in Verbindung mit dem jeweiligen letzten Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als 8 Monate zurückliegt, zusätzlich dem jeweiligen aktuellen Halbjahresbericht.

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

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

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

### **Hinweis:**

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

## **Inhaltsverzeichnis**

Management und Verwaltung .....	3
Informationen an die Anteilhaber .....	5
Bericht der Geschäftsführung .....	6
Bericht der Geschäftsführung zum Risikomanagement .....	20
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	23
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert).....	26
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions .....	31
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions .....	38
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions .....	45
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund .....	54
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds .....	64
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022 .....	74

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

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

### Geschäftsführung und weitere Mandate der Geschäftsführung

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

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

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

### Aufsichtsrat

*Vorsitzender*  
Dr. Oleg de Lousanoff, Rechtsanwalt und  
Notar

*stellvertretender Vorsitzender*  
Dietrich Twietmeyer, Dipl. Agr. Ing.

*Mitglied*  
Dr. Helmut Wölfel, Rechtsanwalt

### Fondsmanager

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

### Verwahrstelle

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

### Zentralverwaltung

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

### Register- und Transferstelle

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

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

### Zahlstellen

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

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

### Informationsstellen

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

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

### Abschlussprüfer des Fonds

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

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

### Vertriebsstelle

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

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

## Informationen an die Anteilhaber

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

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

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

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

## Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerin,

sehr geehrter Anleger,

die Geschäftsführung der Lupus alpha Investment GmbH legt Ihnen hiermit den Rechenschaftsbericht des Lupus alpha Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022 vor. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden folgende Teilfonds verwaltet:

**Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions**

**Lupus alpha Smaller German Champions**

**Lupus alpha Micro Champions**

**Lupus alpha All Opportunities Fund**

**Lupus alpha Global Convertible Bonds**

### Anlagestrategie und Anlageziele der Teilfonds

„Performance entsteht nicht am Schreibtisch, sondern im Gespräch mit Unternehmen und Angestellten vor Ort“. Diese Philosophie charakterisiert die Investitionsentscheidungen der Teilfonds. Neben der Auswahl der Wertpapiere auf Basis einzelwertspezifischer Beurteilungen, bei denen Unternehmensbesuche eine tragende Rolle spielen, kommt eine Reihe von quantitativen und qualitativen Kriterien hinzu. Anlageziel der einzelnen Teilfonds ist es, durch die gezielte Auswahl von Aktien und Wandelanleihen den jeweiligen Vergleichsindex in der Wertentwicklung zu übertreffen.

Nähere Angaben zur Anlagepolitik der Teilfonds finden Sie in den Erläuterungen.

### Anlageergebnisse

Das Jahr 2022 war für Aktien- und (Wandel-) Anleiheinvestoren ein sehr herausforderndes Jahr. Am Markt herrschte eine permanente Unsicherheit, was sich auf die konjunkturelle Entwicklung und damit letztlich auch die Gewinnsituation der Unternehmen auswirkte. Der Druck auf die Märkte wurde durch den Einmarsch russischer Truppen in die Ukraine und die damit verbundenen Verwerfungen sowie die weltweiten Zinserhöhungen durch die Zentralbanken verstärkt. Insbesondere der sehr deutliche Anstieg der Energiepreise belastete europäische Unternehmen.

Darüber hinaus haben sich im ersten Quartal Sektoren, die in den letzten Jahren aus strukturellen Gründen unattraktiv waren oder aus ESG-Gesichtspunkten in vielen Portfolios nicht enthalten waren, sehr gut entwickelt. Zu Ersteren gehören beispielsweise die Sektoren Energie, Versorger und Banken, während bei Letzteren vor allem die Rüstungsindustrie zu erwähnen ist. Aus politischer Ebene führte zudem das abrupte Ende der „Zero Covid“-Politik in China zu einer grundlegenden Änderung der regionalen Strategie, was unmittelbare Auswirkungen auf die Lieferketten und die Konsumnachfrage hatte.

Insgesamt schloss der Euro Stoxx 50 das Jahr 2022 mit -9,65% ab. Der Dax verbuchte einen Verlust von -12,35%. Im Vergleich dazu schlossen der S&P 500 mit -18,34%, der Nikkei 225 mit -7,38% und der Hang Seng mit -11,48% ab.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Entwicklung ausgewählter Indizes:

Index	4. Quartal 2022	seit 30.12.2021
DAX	14,93%	-12,35%
MDAX	12,28%	-28,49%
SDAX	13,33%	-27,35%
TecDAX	9,37%	-25,48%
Euro Stoxx 50 Net Return	14,56%	-9,65%
Euro Stoxx TMI Return Index	11,46%	-16,68%



## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

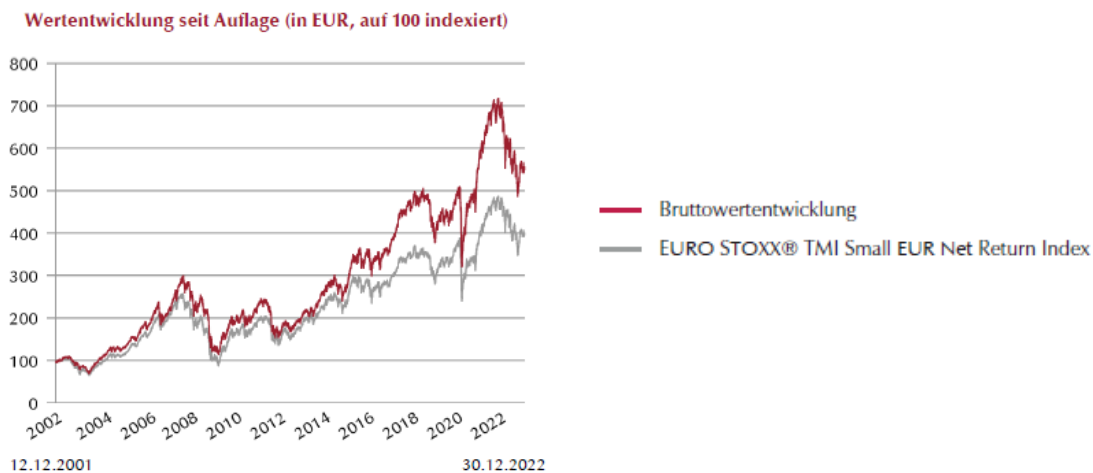
### Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Die Aktien der klein- und mittelgroßen, europäischen Unternehmen starteten gleich von Beginn des Jahres an negativ ins Jahr und setzten die Abwärtsbewegung mit einigen kurzen Erholungen im März, Mai und Juli bis zum Low Ende September fort. Bis Mitte November konnte sich der Index etwas erholen, bevor der Kursverlauf bis Ende des Jahres in einer Seitwärtsbewegung endete, aber insgesamt wurde das Jahr mit einem Minus abgeschlossen. Getrieben wurden die Kursbewegungen vor allem durch die Zinsanstiege der Zentralbanken der USA und Europa, deren Treiber eine Inflation in jahrzehntelang nicht gesehener Höhe war. Auslöser hierfür waren neben Nachwirkungen aus der Pandemie wie Lieferschwierigkeiten insbesondere auch der Angriffskrieg Russlands auf die Ukraine und daraus resultierende gestiegene Energiepreise. Basierend auf diesen Themen beschäftigten den Markt über das ganze Jahr Rezessionsängste für den Winter 2022 und das kommende Jahr 2023.

In diesem Zusammenhang hatte der Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C (*vormals: Lupus alpha Smaller Euro Champions C*) im Jahr 2022 mit -21,07% (Anteilkategorie A: -21,47%) eine deutlich negative Performance. Der Vergleichsindex EURO STOXX TMI Small EUR Net Return konnte sich mit -16,68% besser als der Fonds entwickeln.

Auf Länderebene konnte der Teilfonds am stärksten von der Einzeltitelselektion in Finnland und Belgien profitieren, wohingegen aus Spanien und Deutschland die negativsten Beiträge kamen. Bei der Sektoren Betrachtung hatte der Teilfonds die höchsten positiven Beiträge in den Bereichen Immobilien sowie Industriegüter und -services. Die Sektoren Gesundheit und Banken zeigten auf der anderen Seite die größten negativen Performancebeiträge.

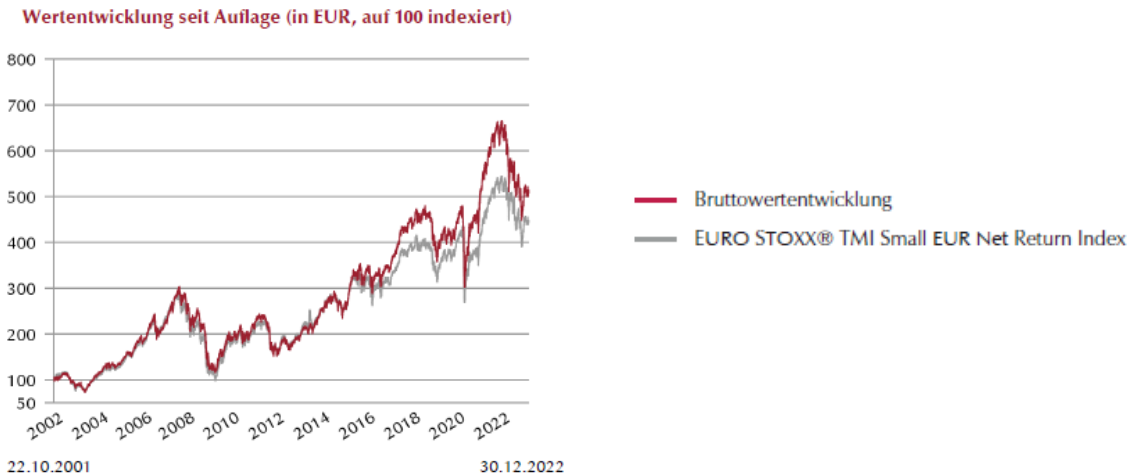
### Wertentwicklung des Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions C seit Auflage: \*



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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Wertentwicklung des Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions A seit Auflage: \*



### Lupus alpha Smaller German Champions

Der Lupus alpha Smaller German Champions C erzielte im Jahr 2022 eine absolute Rendite von -26,70% (Anteilklasse A: -26,99% bzw. Anteilklasse CT: -26,72%), was einer Überrendite von 1,22% (Anteilklasse A: 0,93% bzw. Anteilklasse CT: 1,20%) gegenüber der Benchmark (50% MDAX, 50% SDAX) mit einer absoluten Rendite von -27,92% entspricht. Seit Auflage lässt der Teilfonds in der Anteilklasse C mit einem Performanceplus von 847,20% (Anteilklasse A: 741,15% bzw. Anteilklasse CT: -27,32%) seinen Vergleichsindex (50% MDAX, 50% SDAX) mit einer Outperformance von 413,55% (Anteilklasse A: 356,47% bzw. Anteilklasse CT: 1,64%) weiterhin deutlich hinter sich. Seit Auflage der Anteilklasse C hat der Vergleichsindex (50% MDAX, 50% SDAX) eine Wertentwicklung von 433,65% (seit Auflage der Anteilklasse A: 384,68% bzw. seit Auflage der Anteilklasse CT: -28,96%) erzielt.

2022 stand im Zeichen von einigen Krisen, die auch untereinander Interdependenzen hatten. War schon die Inflation seit Ende 2021 ein Thema (auch weiterhin bedingt durch Lieferkettenprobleme insbesondere aus China) und speziell steigende Energiepreise, wurde das alles überschattet durch den Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine ab Februar. Dies verstärkte die Steigerung der Energiepreise weiter, lastete auf den ökonomischen Perspektiven und führte auch schlussendlich zu einem sehr negativen Konsumentensentiment insbesondere in Europa. Da China sich auch weiterhin durch die sogenannte zero-Covid-Politik einigelte, gingen die allermeisten Volkswirte und Analysehäuser von einer weltweiten Rezession aus. Dies war aufgrund der multiplen Anzahl von Krisen (Krieg, Lieferketten, Inflation) durchaus auch plausibel. Deshalb fielen die Aktienkurse auf breiter Front, insbesondere aber im Epizentrum der Krisen (Krieg und Energiepreise), nämlich in Europa und da dann insbesondere in Deutschland, weil man hier natürlich am abhängigsten von russischem Gas war und auch die stärkste Exponierung zur Volkswirtschaft China hat. Des Weiteren kam es durch die stark anziehende Inflation zu Zinssteigerungen. Erst in den USA, später im Jahr dann auch in Europa. Dies belastete die Aktienkurse noch weiter, weil steigende Zinsen finanzmathematisch auf den Bewertungen lastet (Discounted-Cash-Flow-Methode).

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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Dies alles ließ insbesondere die Nebenwerte im Kurs sinken. Die beiden prominenten Indizes aus Deutschland für Nebenwerte, MDAX und SDAX, verloren in der Spitze fast 40% seit Jahresanfang und bedeutete eine lange nicht zu beobachtende Underperformance der deutschen Nebenwerte gegenüber ihren Large-Caps-Geschwistern. Dies würde ich auch auf die meines Erachtens sehr hohe Risikoaversion der Marktteilnehmer erklären, die üblicherweise mit einer Flucht in die Liquidität einhergeht. Ab dem 4.Quartal des Jahres (Oktober) hellte sich das allgemeine Bild etwas auf. Die Berichtssaison lief eigentlich weltweit, aber insbesondere in Europa glimpflicher ab als der Markt das erwartete. Auch die Inflationszahlen schienen ihren

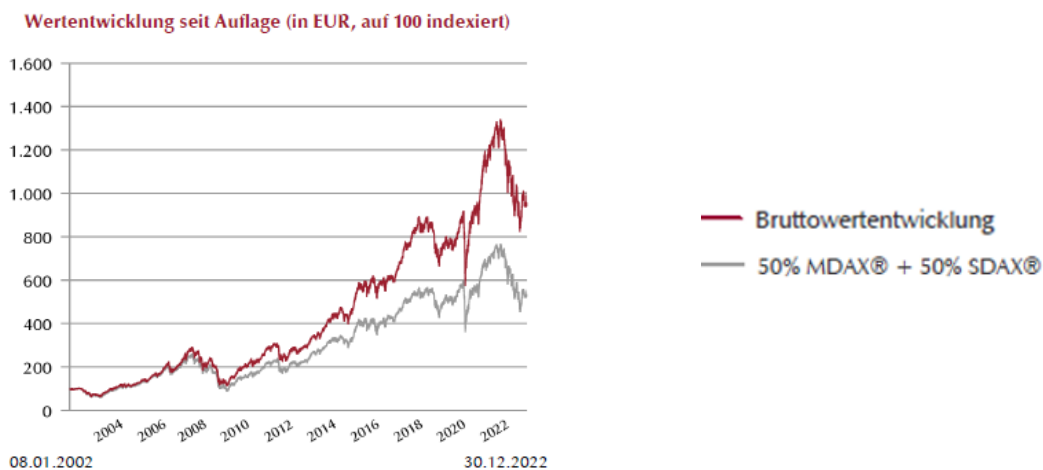
Höhepunkt irgendwann erreicht zu haben. Auch der Konsument schien überraschenderweise nicht auf

die Vollbremse zu treten, sondern gab zumindest für Teilbereiche (insbesondere Urlaub und Freizeit) weiter Geld aus. Somit wurde klar, dass das Bild der Marktteilnehmer von einer heftigen weltweiten Rezession zu negativ war. Somit konnten bis Jahresende noch etwas von den Verlusten aufgeholt werden. Die beiden Benchmark-Indizes gingen dann mit etwas über -27% aus dem Jahr raus.

Der Fonds konnte ordentlich durch das Jahr navigieren und eine kleine Outperformance gegenüber der benchmark erzielen. Dies war sicherlich der Einzeltitelauswahl geschuldet.

Erfreuliche absolute und relative Beiträge brachten Titel wie Aixtron, K+S, Jost Werke und Krones, die alle Übergewichtet im Portfolio allokiert waren. Positiv wirkte sich auch die untergewichtete Position der Hypoport aus, die eine schlechte absolute Performance im Jahr 2022 erzielte. Negative Beiträge brachten durch Nicht- oder Minderallokation im Wesentlichen die Rheinmetall, Commerzbank, SMA Solar sowie die Lufthansa-Aktie, die alle sehr hoch im MDAX oder SDAX gewichtet waren und eine gute absolute Performance erreichten. Wesentliche Negativbeiträge durch Übergewichtung kamen von Puma und der Flatexdegiro AG.

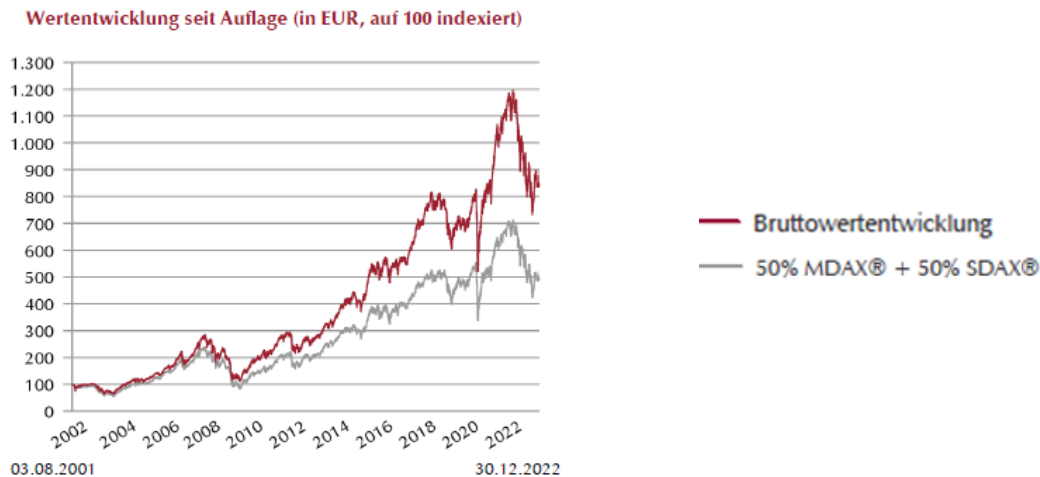
### Wertentwicklung des Lupus alpha Smaller German C Champions seit Auflage: \*



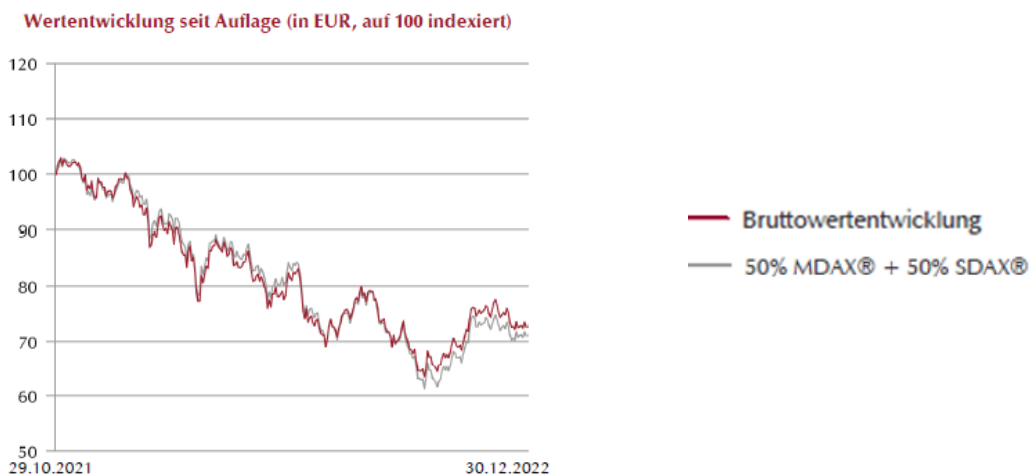
\* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



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



### Lupus alpha Micro Champions

Der Lupus alpha Micro Champions CAV hat im Gesamtjahr 2022 eine absolute Performance von -27,23% erzielt. Damit lag er 2,34% besser als sein Vergleichsindex (MSCI Europe Micro Cap Net Total Return Index), der im betrachteten Zeitraum -24,89% verlor. Die Anteilklassen A und C erzielten eine absolute Performance von 27,09% bzw. 26,44%, was gegenüber der Benchmark einer Überrendite von 2,2% bzw. 1,55% entspricht.

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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

Das Jahr 2022 war ein turbulentes Jahr an den globalen Finanzmärkten. Zu Beginn des Jahres verlor zwar die Coronapandemie mehr und mehr ihren Schrecken und die Restriktionen, die mit der Pandemie in Beziehung standen, wurden stark zurückgefahren. Jedoch führte der russische Überfall

auf die Ukraine zu neuen enormen Spannungen an den Kapitalmärkten und hat drastische Auswirkungen insbesondere auf die Bürger und Unternehmen in Europa, aber auch die Welt. An erster Stelle stehen die stark gestiegenen Energiepreise, die eine Reflektion sind von der Energieabhängigkeit Europas von russischem Gas. Neben den Energiepreisen führt der Konflikt auch zu großen Verwerfungen in der Lieferkette, da viele wichtige Grundstoffe aus den beiden Ländern stammen. Beide Effekte haben dazu geführt, dass die Inflation in vielen Ländern massiv angezogen ist und die Zentralbanken gezwungen wurden die Leitzinsen deutlich anzuheben. Diese unerwartete, deutliche Zinswende im Zusammenspiel mit zweistelligen Inflationszahlen und der Angst einer wirtschaftlichen Abschwächung haben zumindest bis zum Ende des dritten Quartals zu deutlichen Verlusten sowohl auf der Renten- als auch auf der Aktienseite geführt. Wachstumswerte wurden besonders abgestraft und auch Nebenwerte verloren deutlich mehr als die größer kapitalisierten Unternehmen. Die steigenden Inputpreise, höhere Energiekosten und Lohninflation stellten viele Unternehmen im Jahr 2022 vor große Herausforderungen und Kosteninflation wird auch noch in 2023 das dominierende Thema sein. Diese Entwicklungen werden jedoch auch Chancen für innovative europäische Unternehmen darstellen, da neue Lösungen entwickelt werden müssen für die Energiewende und für stabilere Lieferketten. Insbesondere kleine wendige Unternehmen sollten hier gut positioniert sein.

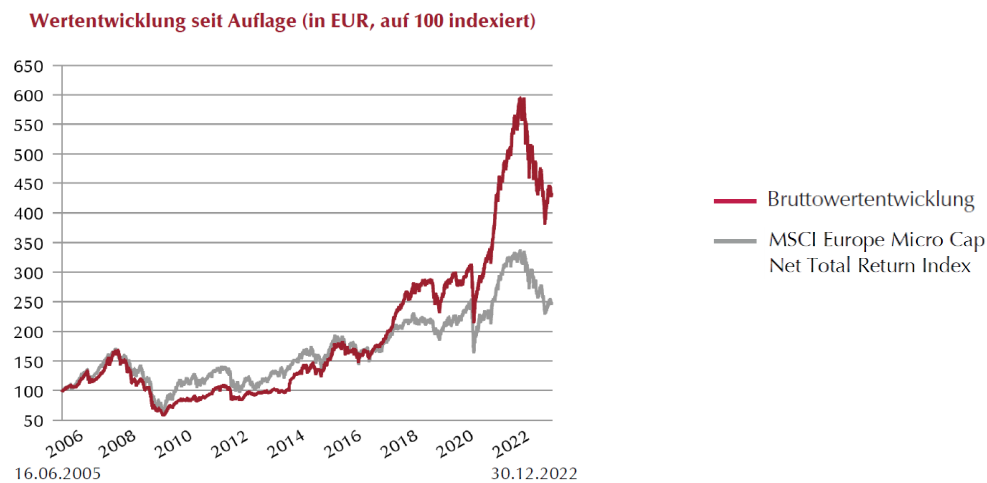
Der Teilfonds reduzierte das Exposure zu Unternehmen mit hohem Exposure zum Konsumenten, der besonders hart getroffen ist von der hohen Inflation. Außerdem wurden Unternehmen mit Exposure zur Bauwirtschaft reduziert bzw. komplett verkauft. Reallokiert wurde in Unternehmen, die eine gute Preismacht besitzen und trotz eines schwächeren Wirtschaftsumfelds noch gutes strukturelles

Wachstum aufzeigen. Dazu gehören Unternehmen wie z.B. Alpha Financial Markets Consulting, DiscoverIE oder Mensch und Maschine. Regional wurde das Exposure nach Skandinavien reduziert und Großbritannien aufgebaut. Somit ist UK das größte Einzelland, gefolgt von Deutschland und Italien.

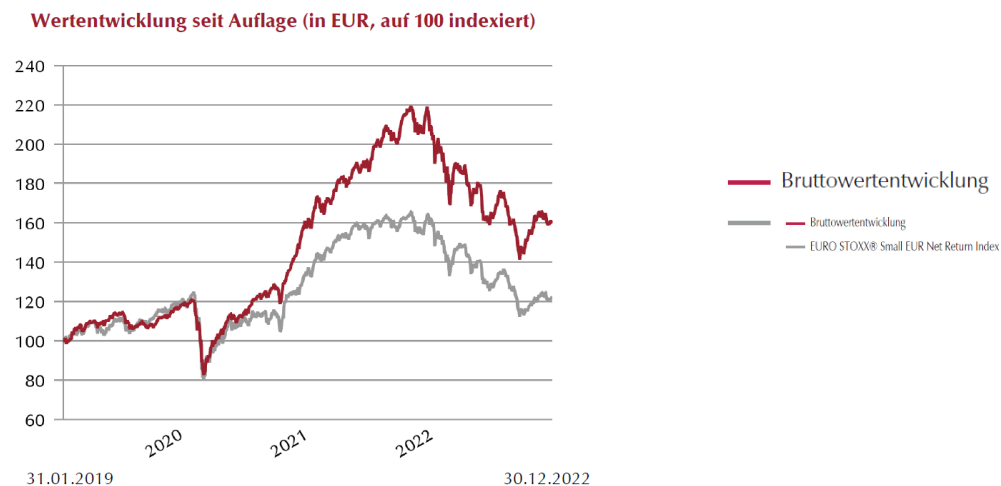
Auf Einzeltitelebene kamen die stärksten positiven Beiträge von Limes Schlosskliniken, LU-VE Spa, Zoo Digital Group, Alpha Financial Markets und Ideagen. Auf der negativen Seite standen Medios, Procook Group, Helma Eigenheimbau, Apontis Pharma und Duell OYJ.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



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

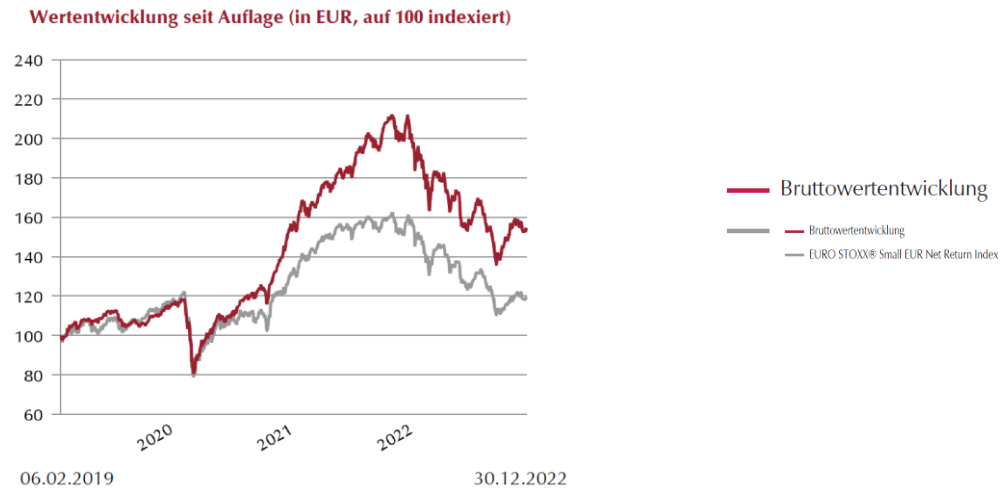


\* Quelle: Lupus alpha; Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag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

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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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



### Lupus alpha All Opportunities Fund

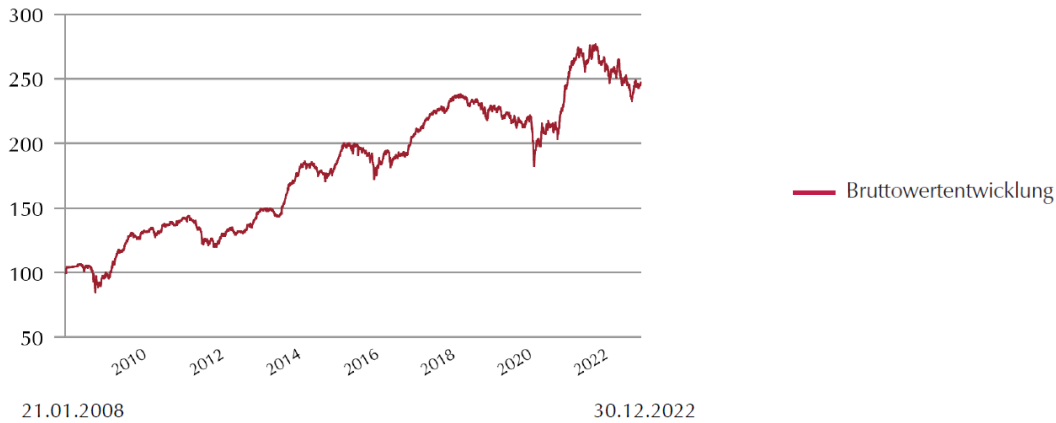
Der Lupus alpha All Opportunities Fund C konnte das Jahr 2022 mit einer Performance von -6,04% (Anteilkategorie A: -6,80%) abschließen. Seit Auflage erzielte der Fonds damit 147,69% (Anteilkategorie A: 6,48%).

Der Ausblick auf das Börsenjahr 2022 war nicht so negativ wie es dann startete. Das Vorjahr war hauptsächlich von Lieferkettenengpässen negativ beeinflusst die sich bald legen sollten. Da auch die Verbraucherstimmung zu Beginn des Jahres sehr positiv war gingen viele Marktteilnehmer von steigenden Unternehmensgewinnen aus. Dieses Bild änderte sich dramatisch als der Ukraine Konflikt eskalierte. Die Rahmenbedingungen für europäische Unternehmen änderten sich abrupt. Sprunghaft steigende Energie und Rohstoffkosten belasteten die Margen. Vorsichtigeres Verbraucherverhalten bremste die Umsätze. Die Notenbanken versuchten die sprunghaft angestiegene Inflation über etliche Zinssteigerungen einzudämmen. Diese Bild spiegelte sich auch an den europäischen Börsen wider. Die Aktienmärkte gaben deutlich nach wobei die Nebenwerte deutlicher verloren als die Big Caps. Von den steigenden Zinsen war der Finanzsektor weniger belastet als die Wachstumstitel aus den Öl- und Energiefirmen, die bei den Nebenwerten in den Indizes nicht so dominant vertreten sind und sich verhältnismäßig besser behaupten konnten. Dies lastete auch auf der Performance des Lupus alpha all Opportunities Fonds der vorsichtig positioniert war aber sich nicht gegen diese Marktbedingungen behaupten konnte. Ende September kam es zu einem starken Abverkauf von Aktien. Von diesem Punkt an konnte sich der Markt zum Jahresende wieder etwas erholen.

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



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

Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Der Berichtszeitraum 2022 war ein außergewöhnliches Jahr mit gleichzeitig starken, schnellen Zinsanstiegen und einem parallelen Bond- und Aktienmarktcrash. Im Gesamtjahreskontext ist hervorzuheben, dass trotz strukturell kurzer Duration allein die Anleihe Seite (Zins- und Credit Spread-Effekt) einen negativen Performancebeitrag von ca. -900bps lieferten. Weiterer Negativfaktor waren Delta-Effekte aufgrund der Verluste am Aktienmarkt. Vega- und Gamma-Effekte trugen hingegen signifikant positiv zur Performance bei und die Konvexität (> 300bps) funktionierte zumindest in der mathematischen Kontribution.

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



## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

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

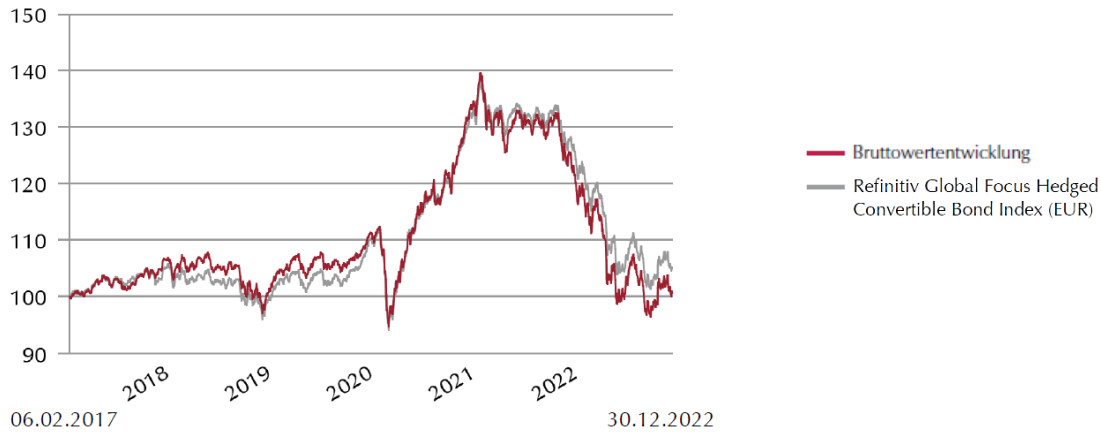
Entsprechend wies der Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds zum Ende des Berichtszeitraums ein Aktiendelta von ca. 50% auf, also im mittleren und ausbalancierten Bereich, in dem die Stärken der Assetklasse am deutlichsten ausgeprägt sind (Konvexität). Per Stichtag lagen 72% aller Einzeltitel im sogenannten „balanced“ Bereich (Aktien-Delta von 30-60%) und damit im idealen konvexen Raum. Das durchschnittliche Rating im Teilfonds liegt bei BBB-. Sehr schwache Credits wurden weiter gemieden, wir hatten somit auch keine Credit Issues. Die Zinssensitivität wurde im Umfeld steigender Zinsen im Fonds bewusst niedrig gehalten mit einem PV01 von 1,7 im Lupus alpha Global Convertible Bonds. Durch Regional blieb der Schwerpunkt in den entwickelten Märkten, vor allem den USA und Europa. Sektoral stehen unverändert Wachstumstitel im Fokus der Anlagestrategie, entsprechend sind die Branchen IT, Nicht-Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen am stärksten gewichtet.

Im Geschäftsjahr 2022 lag die Performance des Teilfonds Lupus alpha Global Convertible Bonds C bei -19,79% (Benchmark Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) -17,92%). Seit der Auflage verzeichnet der Teilfonds eine Wertentwicklung von 0,76%, welche sich mit 5,13% für die Benchmark vergleicht. Die Anteilklasse A erzielte eine Performance von -20,27%. Seit Auflegung weist die Anteilklasse eine Performance von -8,27% auf (Benchmark -0,07%).

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

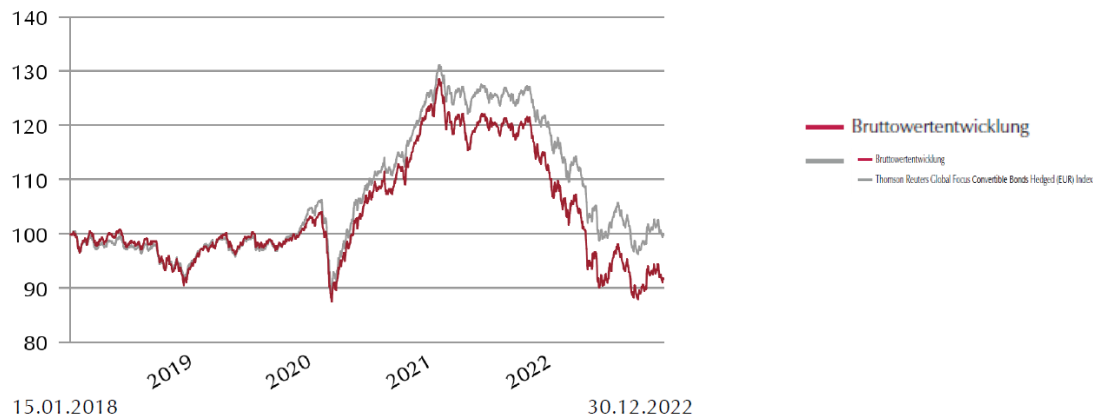
### Wertentwicklung des Lupus alpha Global Convertible Bonds (C hedged) seit Auflage: \*

#### Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



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

#### Wertentwicklung seit Auflage (in EUR, auf 100 indexiert)



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

## Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)

### Stellungnahme – Ukraine-Krieg

Die Geschäftsführung nimmt zu den Auswirkungen des Ukraine-Kriegs auf die einzelnen Teilfonds wie folgt Stellung:

#### Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Am 24. Februar 2022 begann recht überraschend die russische Invasion in der Ukraine. Die nachfolgend verhängten Sanktionen der europäischen Union, hatten insbesondere Auswirkungen auf die Energieversorgung mit Gas, da ein substantieller Anteil des Gasbedarfs durch Pipelines transportiert wurde. Dadurch kam es zu teilweise exorbitanten Preissteigerungen und Unsicherheit in der Gasversorgung. Dies wirkte sich besonders negativ auf energieintensive Unternehmen und die privaten Haushalte aus. Durch die schnelle Beschaffung von alternativen Energieressourcen, insbesondere LNG (liquidified natural gas) konnte bisher zumindest die drohende Versorgungslücke verhindert werden. Der Gaspreis ist daraufhin im 4. Quartal 2022 auch wieder deutlich zurückgekommen.

Die weitere Entwicklung des Konflikts und die damit verbundenen geopolitischen und wirtschaftlichen Entwicklungen sind schwierig vorherzusagen. Wir verfolgen jedoch kontinuierlich sämtliche Investments in unserem Portfolio auf ihre Chancen, Risiken und Auswirkungen dieser Krise und werden bei Bedarf handeln. Die Liquidität im Teilfonds war zu jeder Zeit gegeben, Anteilrückgaben konnten fristgerecht bedient werden.

#### Lupus alpha Smaller German Champions

Die Auswirkungen durch den Krieg zwischen Russland und der Ukraine auf den Teilfonds sind in allererster Linie Kursverluste für die im Sondervermögen enthaltenen Aktien. Der Kriegsausbruch hatte die Folge, dass Europa versuchte und versucht, Russland zu sanktionieren und damit wirtschaftlich zu schwächen. In der Folge haben viele (oder die meisten) deutschen Unternehmen auf Geschäfte in Russland verzichtet. Oftmals waren das ungefähr 5% des Umsatzes mit meist attraktiver Marge. Darüber hinaus haben wir kein Gas mehr aus Russland importiert oder bzw. es wurde auch seitens Russlands nicht mehr geliefert. Dies führte zu einem erheblichen Gaspreisanstieg und in der Folge auch zu sehr hohen Strompreisen in Europa. Das wiederum führte oder führt zu großen Belastungen bei den Verbrauchern und insbesondere auch bei energieintensiven Unternehmen, zumeist aus der Industrie. Des Weiteren kam es auch zu einer Verstärkung von Lieferketten mit schlechter Verfügbarkeit mancher Produkte (Kabelbäume, Laminat etc.), die in der Ukraine hergestellt werden. Eine negative potentielle Folge des Kriegs könnte auch eine Abwendung des Westens von China sein. Dies würde viele deutsche Unternehmen negativ treffen.

#### Lupus alpha Micro Champions

Das direkte ökonomische Exposure unserer Portfolio Holdings in die Region Russland / Ukraine war zum Zeitpunkt des Überfalls der Russen geringfügig, und hat heute keinerlei Bedeutung mehr. Jedoch gibt es indirekte Effekte, z.B. über die gestiegenen Energiekosten und die Verknappungen bei manchen Grundstoffen, die einen negativen Effekt auf die Kosten hat. Größtenteils konnten diese erhöhten Kosten jedoch von unseren Portfolio Beteiligungen an ihre Kunden weiter gereicht werden. Die erhöhte Kostensituation wird auch in 2023 weiter Thema sein.

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

Durch den Krieg in der Ukraine kam es zu Verwerfungen an den europäischen Börsen. Sprunghaft gestiegene Rohstoffkosten, explodierende Energiekosten und die Sorge um Energieversorgungs-empässe belasteten die europäischen Unternehmen. Wenige Sektoren

## **Bericht der Geschäftsführung (Fortsetzung)**

wie der Öl- oder Energiebereich profitierten von diesem Trend. Der Großteil der europäischen Unternehmen stand vor sehr großen Herausforderungen. Zum Jahresende zeichnete sich eine Entspannung der Lage bei den Strom- und Gaspreisen ab.

### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Im Zusammenhang mit dem Russland / Ukraine Konflikt kam es insbesondere im ersten Halbjahr 2022 immer wieder zu kurzfristigen erheblichen Schwankungen am Kapitalmarkt, insbesondere in europäischen Aktien. Wandelanleihen konnten sich von dieser Entwicklung nicht abkoppeln, weisen aber erheblich geringere Kursabschläge auf. Der Lupus alpha Global Convertible Bonds war zu keiner Zeit in Emittenten aus Russland (insgesamt nur vier russische Wandelanleihen im Universum: Yandex, Ozon, Mail.ru, Petropavlovsk) und der Ukraine (keine Emittenten im Universum) investiert gewesen.

Luxemburg, 25. April 2022

Lupus alpha Investment GmbH

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

### Allgemeines

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

### Value at Risk (VaR) Ansatz

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt den VaR (Value at Risk = maximaler Verlust, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit, definiert durch das Konfidenzniveau, während einer bestimmten Periode nicht überschritten wird) zur Überwachung der Risiken der Teilfonds.

Zur Berechnung des VaR werden pro Fonds 10.000 Monte-Carlo Simulationen auf Basis einer 2-jährigen Kurshistorie durchgeführt. Der VaR wird auf Basis aller Positionen des Teilfonds täglich mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von einem Tag ermittelt.

Sollte für den entsprechenden Teilfonds ein Vergleichsvermögen vorliegen (Index oder zusammengesetzter Index), das die Risikostruktur des Teilfonds adäquat abbildet, wird der relative VaR-Ansatz verwandt. Sollte aufgrund des Investmentkonzepts kein passendes Vergleichsvermögen vorliegen, findet der absolute VaR-Ansatz Anwendung.

Die Realisierungen des VaR im Falle des relativen VaR-Ansatzes dürfen nie das Zweifache des VaR des Vergleichsvermögens übersteigen. Beim absoluten VaR-Ansatz darf der VaR auf Basis einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99% nie höher als 20% sein.

Die minimalen, maximalen und durchschnittlichen VaR des Betrachtungszeitraums vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 betragen wie folgt:

#### Teilfonds nach dem relativen VaR-Ansatz

##### Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Minimum VaR (99,1):	2,6496%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	3,4064%
Maximum VaR (99,1):	3,8305%
Vergleichsvermögen:	100% EURO STOXX (r) TMI SMALL EUR Net Return

##### Lupus alpha Smaller German Champions

Minimum VaR (99,1):	2,7812%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	3,7776%
Maximum VaR (99,1):	4,4073%
Vergleichsvermögen:	50% MDAX / 50% SDAX

##### Lupus alpha Micro Champions

Minimum VaR (99,1):	2,7382%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	3,3119%
Maximum VaR (99,1):	3,7306%
Vergleichsvermögen:	100% MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (EUR)

##### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimum VaR (99,1):	1,1363%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	1,6232%
Maximum VaR (99,1):	2,1709%
Vergleichsvermögen:	50% MSCI World Net Return EUR 50% BofA Merrill Lynch Global Corporate & High Yield Index EUR

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

### Teilfonds nach dem absoluten VaR-Ansatz

Lupus alpha All Opportunities Fund	
Minimum VaR (99,1):	1,0322%
Durchschnittlicher VaR (99,1):	1,3530%
Maximum VaR (99,1):	1,5302%
Vergleichsvermögen:	Absoluter VaR Ansatz

### Methodische Grenzen des Value at Risk Ansatzes

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

### Hebelwirkung

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

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

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

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

Die Hebelwirkung (Nominalwertmethode) der Teilfonds betrug vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 wie folgt:

#### Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

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

#### Lupus alpha Smaller German Champions

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

#### Lupus alpha Micro Champions

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

#### Lupus alpha All Opportunities Fund

Minimale Hebelwirkung:	0,50
Durchschnittliche Hebelwirkung:	0,70
Maximale Hebelwirkung:	0,80
Erwartete Hebelwirkung:	1,00

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

### Lupus alpha Global Convertible Bonds

Minimale Hebelwirkung:	1,00
Durchschnittliche Hebelwirkung:	1,10
Maximale Hebelwirkung:	1,20
Erwartete Hebelwirkung:	2,00



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

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

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

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Vermögenswerten zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Lupus alpha Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

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

#### ***Sonstige Informationen***

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





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

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

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

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

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

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

### ***Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

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

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

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

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

Luxemburg, 26. April 2023

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



Jan Jansen

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapierbestand</b>				<b>948.989.029,05</b>	<b>93,63</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>			<b>EUR</b>	<b>70.183.693,31</b>	<b>6,92</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>EUR</b>	<b>70.183.693,31</b>	<b>6,92</b>
<b>EUR - Guthaben</b>				<b>68.372.923,33</b>	<b>6,74</b>
Verwahrstelle	EUR	61.255.352,62	% 100	61.255.352,62	6,04
UBS AG	EUR	3.145.530,21	% 100	3.145.530,21	0,31
JP MORGAN AG	EUR	3.972.040,50	% 100	3.972.040,50	0,39
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>				<b>826.431,32</b>	<b>0,08</b>
UBS AG	CHF	17.633,71	% 100	17.900,11	0,00
UBS AG	DKK	589,25	% 100	79,24	0,00
UBS AG	SEK	5.157.137,62	% 100	463.065,01	0,05
Verwahrstelle	CHF	335.694,44	% 100	340.765,87	0,03
Verwahrstelle	NOK	1.207,10	% 100	114,53	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	DKK	32.030,23	% 100	4.307,22	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	SEK	2.220,00	% 100	199,34	0,00
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>				<b>984.338,66</b>	<b>0,10</b>
UBS AG	CAD	248,05	% 100	171,84	0,00
UBS AG	GBP	27,13	% 100	30,73	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	GBP	0,05	% 100	0,06	0,00
Verwahrstelle	GBP	28.007,51	% 100	31.727,21	0,00
Verwahrstelle	JPY	8.864,00	% 100	62,98	0,00
Verwahrstelle	HKD	327.769,20	% 100	39.470,18	0,01
Verwahrstelle	SGD	10.675,19	% 100	7.463,28	0,00
Verwahrstelle	USD	964.309,46	% 100	905.412,38	0,09
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>	<b>2.984.265,84</b>	<b>0,30</b>
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	2.858.109,34	0,28
Zinsansprüche			EUR	126.156,50	0,02
<b>Derivate</b>			<b>EUR</b>	<b>3.571.559,76</b>	<b>0,35</b>
Devisenterminkontrakte			EUR	849.059,76	0,08
Aktienindex-Derivate			EUR	2.722.500,00	0,27
<b>Vermögen insgesamt</b>				<b>1.025.728.547,96</b>	<b>101,20</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			<b>EUR</b>	<b>-12.138.480,11</b>	<b>-1,20</b>
<b>Derivate</b>			<b>EUR</b>	<b>-1.551.637,63</b>	<b>-0,15</b>
Portfolioswap			EUR	-1.551.637,63	-0,15
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen</b>				<b>-4.828.015,86</b>	<b>-0,48</b>
<b>EUR Verbindlichkeiten</b>					
JP MORGAN AG	EUR	-2.722.500,00	% 100	-2.722.500,00	-0,27

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>					
UBS AG	NOK	-286.279,38	% 100	-27.161,93	-0,00
<b>Verbindlichkeiten in sonstigen Währungen</b>					
UBS AG	USD	-2.213.550,85	% 100	-2.078.353,93	-0,21
Verbindlichkeiten aus Zinsen			EUR	67.517,32	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-5.826.343,94	-0,58
<b>Fondsvermögen insgesamt</b>				<b>1.013.590.067,85</b>	<b>100,00</b>

Die konsolidierte Vermögensaufstellung und die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens ergeben sich aus der Aufsummierung der jeweiligen Werte aller Teilfonds. Fondsübergreifende Anlagen (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds investiert hat) und die damit verbundenen interfondsübergreifenden Konten/Salden wurden zu Präsentationszwecken der konsolidierten Ergebnisse nicht eliminiert. Zum 31. Dezember 2022 machen die fondsübergreifenden Anlagen X,XX% des konsolidierten Nettovermögens aus.

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.12.2022

Britisches Pfund	(GBP)	0,882760 =	1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,436409 =	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,304224 =	1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	140,746330 =	1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,443515 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,539727 =	1 Euro (EUR)
Polish Zloty	(PLN)	4,687968 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,985118 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,136963 =	1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,430361 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,065050 =	1 Euro (EUR)

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

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

Dividenden	EUR	16.311.601,79
abzgl. Ausländische Quellensteuer	EUR	-1.967.109,60
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	262.383,49
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	167.878,31
Dividenden aus dem Portfolioswap, netto	EUR	45.517,56
Sonstige Erträge	EUR	72.821,93
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14.893.093,48</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-14.292.713,42
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-475.664,65
Verwahrstellengebühr	EUR	-633.187,18
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-431.861,75
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-80.444,89
Abonnementssteuer	EUR	-501.806,42
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-305.861,62
Zinsaufwand aus Wertpapieren	EUR	-715.874,76
Sonstige Aufwendungen	EUR	-731.453,67
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-18.168.868,36</b>
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.275.774,88</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>136.361.686,24</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-203.613.138,28</b>

## Jahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Entwicklung des Fondsvermögens

			<u>2022</u>
<b>Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 1.463.000.267,99</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	158.337.127,64	
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-256.145.729,90	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-97.808.602,26
Ertragsausgleich	EUR		-351.609,42
Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-3.275.774,88
Realisierte Gewinne	EUR		136.361.686,24
Realisierte Verluste	EUR		-203.613.138,28
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR		-280.722.761,54
-Wertpapieren	EUR	-287.766.902,77	
-Portfolioswap	EUR	650.648,38	
-Termingeschäften	EUR	4.141.404,74	
-Devisenterminkontrakte	EUR	2.252.088,11	
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 1.013.590.067,85</b>

## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>55.879.245,00</b>	<b>97,73</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>55.879.245,00</b>	<b>97,73</b>
<b>Belgien</b>							
Barco RG	EUR	52.000	18.000	18.000	23,08	1.200.160,00	2,10
D'leteren S.A.	EUR	14.800	4.000	4.000	179,20	2.652.160,00	4,64
Fagron NV	EUR	52.000	6.000	7.000	13,27	690.040,00	1,21
Kinopolis Group S.A.	EUR	30.000	6.000	2.000	38,78	1.163.400,00	2,03
<b>Deutschland</b>							
Bechtle AG	EUR	21.000	8.000	1.000	33,06	694.260,00	1,21
Compugroup Med	EUR	23.000	23.000	-	35,98	827.540,00	1,45
Evotec AG	EUR	70.000	12.000	3.000	15,26	1.068.200,00	1,87
Fuchs Petrolub SE	EUR	39.000	2.000	3.000	32,74	1.276.860,00	2,23
Gea Group AG	EUR	40.000	26.000	12.000	38,20	1.528.000,00	2,67
Gerresheimer AG	EUR	25.000	3.300	6.300	62,80	1.570.000,00	2,75
Hellofresh SE	EUR	46.000	26.000	13.000	20,53	944.380,00	1,65
Hugo Boss AG	EUR	18.000	17.500	19.000	54,16	974.880,00	1,71
Krones AG	EUR	4.000	4.000	-	105,00	420.000,00	0,73
Puma SE	EUR	22.000	12.000	1.000	56,70	1.247.400,00	2,18
Sixt SE	EUR	6.100	6.100	4.000	85,95	524.295,00	0,92
Software AG	EUR	67.000	14.000	10.000	24,22	1.622.740,00	2,84
United Internet AG	EUR	36.000	-	2.000	18,89	680.040,00	1,19
<b>Finnland</b>							
Caverion Oyj	EUR	208.000	-	9.000	6,93	1.441.440,00	2,52
Elisa Corporation -A-	EUR	11.000	11.000	-	49,46	544.060,00	0,95
Huhtamaki Oyj	EUR	31.000	34.000	37.000	32,00	992.000,00	1,73
Metsa Board Corporation -B-	EUR	16.000	16.000	-	8,77	140.240,00	0,25
Outotec Oyj	EUR	92.000	-	179.000	9,61	884.304,00	1,55
Valmet Corporation	EUR	23.000	35.000	12.000	25,16	578.680,00	1,01
<b>Frankreich</b>							
BIC	EUR	27.000	6.000	3.800	63,95	1.726.650,00	3,02
Esker S.A. Lyon	EUR	3.500	7.000	4.500	157,30	550.550,00	0,96
Faurecia S.A.	EUR	59.800	13.800	2.000	14,13	844.974,00	1,48
Ipsos S.A.	EUR	29.000	2.000	-	58,50	1.696.500,00	2,97
Korian S.A.	EUR	58.500	24.500	2.000	10,12	592.020,00	1,03
Neopos	EUR	57.000	5.000	3.000	13,77	784.890,00	1,37
Nexans Paris	EUR	10.000	10.000	-	84,45	844.500,00	1,48
Scor SE	EUR	22.000	-	-	21,49	472.780,00	0,83
Seb S.A.	EUR	8.400	8.400	-	78,25	657.300,00	1,15
Sopra Steria Act.	EUR	10.200	500	800	141,20	1.440.240,00	2,52
Spie S.A.	EUR	55.000	-	3.000	24,36	1.339.800,00	2,34
Trigano S.A.	EUR	5.100	1.600	500	127,60	650.760,00	1,14
Virbac	EUR	3.100	3.100	-	228,00	706.800,00	1,24

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



## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Irland</b>							
Cairn Homes	EUR	525.000	-	54.616	0,87	455.700,00	0,79
Dalata Hotel Group Plc	EUR	210.000	10.000	10.000	3,27	686.700,00	1,20
Glanbia Plc	EUR	162.000	47.000	6.000	11,92	1.931.040,00	3,38
<b>Italien</b>							
Banca Farmafactoring S.p.A.	EUR	129.000	55.000	-	7,41	955.890,00	1,67
Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A.	EUR	60.000	-	3.000	14,32	859.200,00	1,50
Hera SpA	EUR	130.000	-	124.000	2,52	327.470,00	0,57
Maire Tecnimont S.p.A.	EUR	210.000	20.000	121.000	3,10	651.420,00	1,14
Reply Ord Pos	EUR	7.000	2.500	1.500	107,00	749.000,00	1,31
Technogym S.p.A.	EUR	118.000	118.000	-	7,15	843.700,00	1,48
Tinexta --- Az Nom	EUR	41.000	41.000	-	22,80	934.800,00	1,64
<b>Niederlande</b>							
Arcadis NV	EUR	53.000	7.000	14.000	36,70	1.945.100,00	3,40
Asr Nederland NV	EUR	17.000	17.000	-	44,35	753.950,00	1,32
Basic-Fit NV	EUR	25.000	25.000	-	24,48	612.000,00	1,07
Be Semiconductor Industries NV	EUR	14.500	14.500	-	56,56	820.120,00	1,43
Fugro Br RG	EUR	60.000	91.000	31.000	11,20	672.000,00	1,18
Qiagen NV	EUR	12.000	-	18.000	47,01	564.120,00	0,99
Tkh Group Cert	EUR	16.000	16.000	-	37,16	594.560,00	1,04
<b>Österreich</b>							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	18.000	-	14.000	14,95	269.100,00	0,47
Andritz AG	EUR	15.500	6.000	5.500	53,55	830.025,00	1,45
Do & Co AG	EUR	13.000	1.000	2.000	88,60	1.151.800,00	2,02
Vienna Insurance Group AG	EUR	29.000	-	2.000	22,35	648.150,00	1,13
Wienerberger AG	EUR	25.000	-	26.000	22,56	564.000,00	0,99
<b>Portugal</b>							
Navigator Co S.A.	EUR	143.000	-	174.000	3,45	493.922,00	0,86
<b>Spanien</b>							
Applus Services S.A.	EUR	76.000	11.000	9.000	6,42	487.540,00	0,85
Global Dominion Access S.A.	EUR	125.000	-	18.557	3,59	448.125,00	0,78
Grifols. S.A.	EUR	61.000	61.000	-	10,77	656.970,00	1,15
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>55.879.245,00</b>	<b>97,73</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>1.387.267,77</b>	<b>2,43</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>1.387.267,77</b>	<b>2,43</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	1.387.268		%	100	1.387.267,77	2,43
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>17.788,58</b>	<b>0,03</b>
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	17.788,58	0,03

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Vermögen insgesamt</b>					EUR	57.284.301,35	100,19
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					EUR	-107.240,17	-0,19
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	1.598,95	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-108.839,12	-0,19
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					EUR	57.177.061,18	100,00
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>			<b>Stück</b>			<b>73.504,66</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>			<b>Stück</b>			<b>133.077,27</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>			<b>EUR</b>			<b>253,52</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>			<b>EUR</b>			<b>289,62</b>	

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
ABOUT YOU Holding AG	EUR	-	37.000
Acerinox S.A.	EUR	-	92.000
Alfen NV	EUR	-	9.000
Altri Sgps S.A.	EUR	48.000	130.000
Aperam S.A.	EUR	4.000	22.000
At&S Austria Tech.& System. AG	EUR	-	14.000
Azelis Group	EUR	7.658	7.658
Bekaert	EUR	18.000	18.000
Boskalis Westminster	EUR	-	27.000
Cargotec -B-	EUR	-	12.000
Ceconomy AG	EUR	-	260.000
Corbion NV	EUR	-	13.000
Drillisch AG	EUR	-	22.000
Eurazeo	EUR	-	4.000
Flatex AG	EUR	-	30.000
Gaztransport Et Technigaz S.A.	EUR	10.000	10.000
Groupe Fnac S.A.	EUR	-	14.000
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	-	8.500
Kion Group AG	EUR	4.000	10.000
Metropole Television S.A.	EUR	37.000	37.000
Nokian Tyres Plc	EUR	-	21.000
Nordex SE	EUR	-	46.000
Prysmian S.p.A.	EUR	-	39.000
Right Faurecia 17.06.22 /Sous	EUR	46.000	46.000
Soitec	EUR	1.000	5.000
Technip Ener Br RG	EUR	87.000	87.000
Television Francaise 1 S.A.	EUR	-	77.000
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	-	19.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Dividenden	EUR	1.416.583,82
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-172.486,59
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	3.464,73
Sonstige Erträge	EUR	343,70
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1.247.905,66</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-705.643,24
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-73,72
Verwahrstellengebühr	EUR	-35.424,61
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-59.763,98
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-731,67
Abonnementssteuer	EUR	-28.967,41
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-8.643,29
Sonstige Aufwendungen	EUR	-61.479,34
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-900.727,26</b>
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>347.178,40</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>5.863.660,76</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.208.841,97</b>

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

Anteilklasse A: 1,79

Anteilklasse C: 1,27

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

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

Anteilklasse A: 0.00%

Anteilklasse C: 0.00%

## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2022</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>74.724.990,81</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	6.244.361,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-8.568.297,20
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.323.935,99
Ertragsausgleich	EUR	-24.734,52
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	347.178,40
Realisierte Gewinne	EUR	5.863.660,76
Realisierte Verluste	EUR	-4.208.841,97
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-17.201.256,31
- Wertpapieren	EUR	-17.201.256,31
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>57.177.061,18</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2022	57.177.061,18	
31.12.2021	74.724.990,81	
31.12.2020	76.449.035,15	
Anteilklasse A		
31.12.2022		253,52
31.12.2021		322,84
31.12.2020		266,03
Anteilklasse C		
31.12.2022		289,62
31.12.2021		366,92
31.12.2020		300,50

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>580.177.755,30</b>	<b>95,24</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>580.177.755,30</b>	<b>95,24</b>
<b>Deutschland</b>							
2G Energy AG	EUR	210.974	169.500	33.526	23,45	4.947.340,30	0,81
ABOUT YOU Holding AG	EUR	520.000	635.000	518.000	5,88	3.057.600,00	0,50
Aixtron SE	EUR	422.000	363.000	546.000	26,97	11.381.340,00	1,87
Atoss Software AG	EUR	69.500	-	2.500	139,20	9.674.400,00	1,59
Aurubis AG	EUR	95.000	176.500	81.500	76,36	7.254.200,00	1,19
Bechtle AG	EUR	480.000	243.000	75.129	33,06	15.868.800,00	2,61
Bremer Energiekontor AG	EUR	145.300	18.300	57.000	77,00	11.188.100,00	1,84
Cancom SE	EUR	166.000	166.000	-	27,36	4.541.760,00	0,75
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	83.000	78.000	36.000	117,90	9.785.700,00	1,61
Cewe Stiftung & Co KGaA	EUR	127.000	22.600	11.600	88,70	11.264.900,00	1,85
Compugroup Med	EUR	367.000	222.000	7.000	35,98	13.204.660,00	2,17
Covestro AG	EUR	95.000	329.000	234.000	36,55	3.472.250,00	0,57
Delivery Hero AG	EUR	104.000	104.000	-	44,78	4.657.120,00	0,76
Dermapharm Holding SE	EUR	181.000	120.000	49.000	37,52	6.791.120,00	1,11
Deutsche Pfandbriefbank AG	EUR	654.000	290.000	457.000	7,27	4.754.580,00	0,78
Eckert & Ziegler	EUR	176.000	90.904	123.404	46,40	8.166.400,00	1,34
Elmos Semiconductor AG	EUR	199.000	138.500	47.500	53,60	10.666.400,00	1,75
Encavis AG	EUR	197.000	472.000	275.000	18,49	3.641.545,00	0,60
Evotec AG	EUR	246.000	97.000	166.000	15,26	3.753.960,00	0,62
Formycon AG	EUR	50.000	44.900	11.000	86,50	4.325.000,00	0,71
Fraport AG	EUR	233.000	109.500	217.500	38,05	8.865.650,00	1,46
Fuchs Petrolub SE	EUR	626.000	95.000	36.500	32,74	20.495.240,00	3,36
Gea Group AG	EUR	452.000	-	162.000	38,20	17.266.400,00	2,83
Gerresheimer AG	EUR	328.000	60.000	88.500	62,80	20.598.400,00	3,38
GFT Technologies SE	EUR	318.000	187.000	230.265	33,95	10.796.100,00	1,77
Hellofresh SE	EUR	206.000	173.000	195.000	20,53	4.229.180,00	0,69
Hensoldt AG	EUR	351.000	384.000	33.000	22,10	7.757.100,00	1,27
Hugo Boss	EUR	261.500	175.000	138.500	54,16	14.162.840,00	2,32
Jenoptik AG	EUR	456.000	136.500	254.551	25,56	11.655.360,00	1,91
Jost Werke AG	EUR	391.000	27.000	83.500	52,60	20.566.600,00	3,38
Jungheinrich AG	EUR	234.000	234.000	153.000	26,58	6.219.720,00	1,02
K+S AG	EUR	324.000	179.000	1.062.000	18,38	5.953.500,00	0,98
Knorr-Bremse AG	EUR	116.000	116.000	-	51,04	5.920.640,00	0,97
Krones AG	EUR	216.000	42.500	85.500	105,00	22.680.000,00	3,72
Lanxess AG	EUR	234.000	104.000	120.000	37,70	8.821.800,00	1,45
Lufthansa AG	EUR	719.000	2.052.000	1.333.000	7,77	5.583.035,00	0,92
Morphosys	EUR	319.000	-	101.000	13,21	4.213.990,00	0,69
Nagarro SE	EUR	103.000	106.500	3.500	110,60	11.391.800,00	1,87
Nemetschek SE	EUR	153.000	257.000	104.000	47,69	7.296.570,00	1,20
New Work SE	EUR	59.000	-	6.208	152,60	9.003.400,00	1,48
Norma Group SE	EUR	298.000	298.000	202.000	17,00	5.066.000,00	0,83
Puma SE	EUR	335.000	180.000	76.000	56,70	18.994.500,00	3,12

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Rational AG	EUR	17.000	17.000	-	555,00	9.435.000,00	1,55
Rheinmetall AG	EUR	65.000	101.500	36.500	186,05	12.093.250,00	1,99
Salzgitter AG	EUR	191.000	67.000	431.000	28,52	5.447.320,00	0,89
Sartorius AG	EUR	25.000	15.400	15.400	369,40	9.235.000,00	1,52
Scout 24 AG	EUR	121.000	178.000	57.000	46,93	5.678.530,00	0,93
Secunet Security Networks AG	EUR	16.000	16.000	-	196,40	3.142.400,00	0,52
SGL Carbon SE	EUR	1.490.000	698.000	-	6,93	10.325.700,00	1,70
Siemens Energy AG	EUR	541.000	659.000	118.000	17,58	9.508.075,00	1,56
Siltronic AG	EUR	103.000	111.000	8.000	68,15	7.019.450,00	1,15
Sixt SE	EUR	158.000	23.000	25.000	85,95	13.580.100,00	2,23
Sma Solar Technology AG	EUR	45.000	45.000	-	66,85	3.008.250,00	0,49
Software AG	EUR	345.000	244.000	76.000	24,22	8.355.900,00	1,37
Stabilus SE	EUR	150.000	158.000	8.000	62,90	9.435.000,00	1,55
Suedzucker AG	EUR	356.000	356.000	420.000	16,34	5.817.040,00	0,95
Synlab AG	EUR	343.000	263.000	278.000	11,33	3.886.190,00	0,64
Talanx AG	EUR	294.000	-	36.000	44,32	13.030.080,00	2,14
Traton SE	EUR	333.000	333.000	-	14,13	4.705.290,00	0,77
United Internet AG	EUR	364.000	-	136.000	18,89	6.875.960,00	1,13
VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	EUR	220.000	213.000	399.000	60,60	13.332.000,00	2,19
Vossloh AG	EUR	136.000	49.000	20.000	39,10	5.317.600,00	0,87
<b>Luxemburg</b>							
Suse RG	EUR	326.000	454.000	128.000	16,84	5.489.840,00	0,90
<b>Niederlande</b>							
Qiagen NV	EUR	89.000	55.000	174.000	47,01	4.183.890,00	0,69
Shop Apotheke Europe NV	EUR	131.000	131.000	-	44,11	5.778.410,00	0,95
Vivoryon Ther BR	EUR	539.000	249.000	40.000	10,32	5.562.480,00	0,91
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>580.177.755,30</b>	<b>95,24</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>31.466.941,55</b>	<b>5,17</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>31.466.941,55</b>	<b>5,17</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	31.466.942			% 100	31.466.941,55	5,17
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.978.870,39</b>	<b>0,32</b>
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.978.870,39	0,32
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>613.623.567,24</b>	<b>100,73</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-4.449.172,94</b>	<b>-0,73</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	36.697,25	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-4.485.870,19	-0,74
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>609.174.394,30</b>	<b>100,00</b>

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



## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

Umlaufende Anteile Anteilklasse A	Stück	1.121.618,88
Umlaufende Anteile Anteilklasse C	Stück	253.048,70
Umlaufende Anteile Anteilklasse CT	Stück	527.454,00
Anteilwert Anteilklasse A	EUR	419,00
Anteilwert Anteilklasse C	EUR	474,42
Anteilwert Anteilklasse CT	EUR	36,34

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Adesso AG	EUR	-	45.000
Apontis Pharma AG	EUR	-	255.000
Ceconomy AG	EUR	-	1.948.000
Cherry AG	EUR	133.200	323.000
Datagroup Akt.	EUR	29.500	29.500
Deutz AG	EUR	-	948.000
Drillisch AG	EUR	-	302.500
Duerr AG	EUR	-	242.000
Fabasoft AG.	EUR	-	143.500
Fielmann AG	EUR	-	113.000
Flatex AG	EUR	289.000	1.299.000
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	-	92.409
Hochtief AG	EUR	127.000	127.000
Hypoport AG	EUR	-	13.000
Instone Re	EUR	142.000	572.000
Kion Group AG	EUR	85.000	150.000
Kloeckner & Co AG	EUR	721.000	721.000
Kws Saat AG	EUR	-	76.000
Leg Immobilien SE	EUR	96.000	96.000
Medios AG	EUR	80.000	218.000
Metro AG	EUR	230.000	1.000.000
Nordex SE	EUR	-	555.000
PSI Software AG	EUR	29.207	109.000
S&T AG	EUR	162.500	467.500
SAF-HOLLAND SE	EUR	-	780.000
Schaeffler AG	EUR	-	744.407
Stabilus S.A.	EUR	91.763	245.763
Steico SE	EUR	58.500	113.500
Symrise AG	EUR	-	91.000
Teamviewer	EUR	803.000	803.000
Thyssenkrupp AG	EUR	600.000	2.676.000
Tonies S.E.	EUR	-	416.000
Va-Q-Tec AG	EUR	-	252.500
Varta Ag Nach Kap	EUR	61.000	61.000
Vib Vermoegen AG	EUR	-	135.000
Vitesco Tech Gr N	EUR	230.000	230.000
Wacker Chemie AG	EUR	81.000	81.000
Washtec AG	EUR	-	138.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Dividenden	EUR	10.395.237,16
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-1.274.242,95
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	71.738,48
Sonstige Erträge	EUR	7.399,39
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>9.200.132,08</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-9.146.278,09
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-475.127,39
Verwahrstellengebühr	EUR	-338.135,85
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-148.769,89
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-52.307,63
Abonnementssteuer	EUR	-299.844,46
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-148.223,26
Sonstige Aufwendungen	EUR	-195.894,70
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-10.804.581,27</b>
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.604.449,19</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>69.087.973,93</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-111.541.449,77</b>

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

Anteilklasse A:	1,65
Anteilklasse C:	1,21
Anteilklasse CT:	1,15

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

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

Anteilklasse A:	0,06%
Anteilklasse C:	0,07%
Anteilklasse CT:	0,18%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2022</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>902.289.608,54</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	92.030.905,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-145.483.716,49
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-53.452.810,74
Ertragsausgleich	EUR	-27.345,56
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-1.604.449,19
Realisierte Gewinne	EUR	69.087.973,93
Realisierte Verluste	EUR	-111.541.449,77
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-195.577.132,91
- Wertpapieren	EUR	-195.577.132,91
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>609.174.394,30</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

	Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	31.12.2022	609.174.394,30	
	31.12.2021	902.289.608,54	
	31.12.2020	687.252.719,35	
Anteilklasse A			
	31.12.2022		419,00
	31.12.2021		573,88
	31.12.2020		482,07
Anteilklasse C			
	31.12.2022		474,42
	31.12.2021		647,19
	31.12.2020		539,67
Anteilklasse CT			
	31.12.2022		36,34
	31.12.2021		49,59
	31.12.2020		-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>166.511.713,36</b>	<b>84,45</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>166.507.161,73</b>	<b>84,45</b>
<b>Dänemark</b>							
Digizuite BR/RC	DKK	1.019.000	-	313.000	5,40	739.953,88	0,37
RTX A/S	DKK	104.000	-	-	117,80	1.647.461,73	0,83
Solar A/S -B-	DKK	25.000	25.000	-	620,00	2.084.339,23	1,06
SP Group A/S	DKK	53.000	28.100	32.600	256,50	1.828.099,98	0,93
<b>Deutschland</b>							
3U Holding AG	EUR	628.125	-	-	4,14	2.600.437,50	1,32
Amadeus Fire AG	EUR	32.000	16.000	3.000	115,60	3.699.200,00	1,88
Cancom SE	EUR	93.000	93.000	-	27,36	2.544.480,00	1,29
Clearwise I	EUR	824.334	824.334	-	2,40	1.978.401,60	1,00
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG	EUR	120.000	-	-	22,60	2.712.000,00	1,38
Fried Vorw GR N	EUR	82.715	82.715	-	22,05	1.823.865,75	0,92
GFT Technologies SE	EUR	77.000	7.500	34.500	33,95	2.614.150,00	1,33
GK Software SE	EUR	22.500	4.000	-	132,00	2.970.000,00	1,51
Good Brands AG	EUR	8.951	-	27	12,00	107.412,00	0,05
Helma Eigenheimbau AG	EUR	5.021	-	44.979	14,30	71.800,30	0,04
Jost Werke AG	EUR	82.000	27.500	-	52,60	4.313.200,00	2,19
Limes Schlosskliniken AG	EUR	10.370	-	-	320,00	3.318.400,00	1,68
MBB SE	EUR	23.500	23.500	-	91,80	2.157.300,00	1,09
Mensch & Maschine Software SE	EUR	61.200	61.200	-	45,60	2.790.720,00	1,42
Nagarro SE	EUR	28.000	28.000	-	110,60	3.096.800,00	1,57
Netfonds N	EUR	76.811	-	8.189	41,60	3.195.337,60	1,62
Nexus AG	EUR	51.771	10.771	-	55,80	2.888.821,80	1,46
<b>Finnland</b>							
GOFOR OYJ	EUR	222.000	31.529	13.000	22,20	4.928.400,00	2,50
Incap Oyj Oulu	EUR	407.000	468.000	186.000	17,10	6.959.700,00	3,53
<b>Frankreich</b>							
Bilendi	EUR	82.000	82.000	-	20,50	1.681.000,00	0,85
Groupe Berkem	EUR	326.038	-	3.962	4,84	1.578.023,92	0,80
La française de l'Énergie S.A.	EUR	81.500	8.000	11.500	39,40	3.211.100,00	1,63
<b>Großbritannien</b>							
Bloomsbury Publishing Plc	GBP	640.000	640.000	-	4,50	3.258.869,72	1,65
Coats Group Plc	GBP	2.840.000	2.840.000	-	0,66	2.129.774,68	1,08
Discoverie Group Plc	GBP	270.000	270.000	-	7,31	2.235.828,41	1,13
Elixirr RG	GBP	205.000	-	60.000	5,10	1.184.353,55	0,60
Focusrite Plc	GBP	265.000	265.000	-	8,30	2.491.617,06	1,26
Hollywood Bowl Group Plc	GBP	1.530.000	190.000	-	2,49	4.315.668,79	2,19
Kin And Carta Plc	GBP	2.410.000	1.529.228	639.228	2,14	5.842.357,73	2,96
Midwich Group Plc	GBP	575.000	85.000	-	4,22	2.748.765,08	1,40
The Vitex Group Plc	GBP	253.000	49.000	28.000	10,78	3.089.559,84	1,57

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Treant Plc	GBP	334.000	334.000	-	6,25	2.364.742,27	1,20
VOLEX Plc	GBP	1.000.000	370.000	340.000	2,51	2.837.690,72	1,44
Zoo Digital Group Plc	GBP	1.738.000	250.000	87.000	1,78	3.504.508,39	1,78
<b>Insel Man</b>							
Strix Group Plc	GBP	180.000	710.000	1.330.000	0,82	167.202,85	0,08
<b>Irland</b>							
Irish Continental Group Plc	EUR	593.000	593.000	-	4,28	2.538.040,00	1,29
Uniphar	EUR	750.000	750.000	680.000	3,10	2.325.000,00	1,18
<b>Italien</b>							
Cofle P N	EUR	101.864	10.080	-	13,20	1.344.604,80	0,68
Digital Value S.p.A.	EUR	63.000	63.000	-	66,70	4.202.100,00	2,13
FINE FOODS & PHARMACEUTICALS N.T.M. S.p.A.	EUR	220.000	3.133	57.133	8,34	1.834.800,00	0,93
Intred S.p.A.	EUR	175.000	-	-	14,45	2.528.750,00	1,28
LU-VE S.p.A.	EUR	201.602	32.446	13.844	28,15	5.675.096,30	2,88
Piovan S.p.A.	EUR	295.000	295.000	-	8,08	2.383.600,00	1,21
Portobello S.p.A.	EUR	68.900	68.000	-	26,60	1.832.740,00	0,93
Relatech S.p.A.	EUR	759.600	169.600	-	2,08	1.579.968,00	0,80
Sciuker Frames S.p.A.	EUR	260.000	110.000	50.000	7,05	1.833.000,00	0,93
Seco RG	EUR	285.000	121.000	360.000	5,35	1.524.750,00	0,78
<b>Luxemburg</b>							
Sword Group	EUR	75.000	25.200	-	39,40	2.955.000,00	1,50
<b>Norwegen</b>							
Crayon Group Holding ASA	NOK	376.000	252.500	44.000	100,10	3.571.022,13	1,81
<b>Österreich</b>							
Do & Co AG	EUR	28.500	9.000	7.500	88,60	2.525.100,00	1,28
Semperit AG Holding	EUR	114.023	114.023	-	19,82	2.259.935,86	1,15
<b>Schweden</b>							
Addvise Group -B-	SEK	4.561.311	715.000	1.758.689	7,40	3.030.781,63	1,54
Bergs Timber RG-B	SEK	520.000	671.400	151.400	30,45	1.421.752,11	0,72
Bts Group AB	SEK	146.000	61.000	12.000	291,00	3.814.864,23	1,94
Concentric	SEK	114.000	114.000	-	195,20	1.998.103,16	1,01
Devyser DiAGnos RG	SEK	215.000	-	-	72,00	1.389.966,07	0,71
EXSITEC HLDG RG	SEK	163.232	-	-	136,50	2.000.650,35	1,01
Hanza RG Registered SHS	SEK	569.000	569.000	-	51,10	2.610.756,74	1,32
Ncab Grp RG	SEK	442.000	442.000	-	64,95	2.577.713,62	1,31
Note AB	SEK	189.000	19.000	194.000	179,00	3.037.722,35	1,54
<b>Warrants</b>					<b>EUR</b>	<b>4.551,63</b>	<b>0,00</b>
<b>Italien</b>							
Cofle S.p.A.	EUR	16.250	-	-	0,28	4.551,63	0,00

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>8.326.384,96</b>	<b>4,22</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>8.326.384,96</b>	<b>4,22</b>
<b>Großbritannien</b>							
Alpha Financial Markets	GBP	1.100.000	1.100.000	-	4,75	5.918.935,73	3,00
Team 17 Group Limited	GBP	483.000	483.000	-	4,40	2.407.449,23	1,22
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>6.766.118,59</b>	<b>3,43</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>6.766.118,59</b>	<b>3,43</b>
<b>Finnland</b>							
Relais Grp RG	EUR	11.000	-	75.000	10,20	112.200,00	0,06
<b>Italien</b>							
Medica Br Reg	EUR	34.150	-	850	26,10	891.315,00	0,45
Planetel P N	EUR	275.000	41.000	-	6,30	1.732.500,00	0,88
<b>Norwegen</b>							
Cloudberry	NOK	1.349.000	-	569.000	12,40	1.587.099,86	0,80
Tekna	NOK	242.000	-	228.000	5,90	135.468,40	0,07
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Public Pol RG-UNTY	GBP	1.400.000	-	-	1,46	2.307.535,33	1,17
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>181.604.216,91</b>	<b>92,10</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>15.609.393,30</b>	<b>7,92</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>15.609.393,30</b>	<b>7,92</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	15.604.887			% 100	15.604.886,68	7,92
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	DKK	32.030			% 100	4.307,22	0,00
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	SEK	2.220			% 100	199,34	0,00
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>							
C.B. Call Deposits RBC IS Bank Luxbg	GBP	0			% 100	0,06	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>908.032,68</b>	<b>0,46</b>
Zinsansprüche					EUR	38.410,88	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	869.621,80	0,44
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>198.121.642,89</b>	<b>100,48</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-954.813,42</b>	<b>-0,48</b>

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



## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-379,85</b>	<b>-0,00</b>
<b>Devisenterminkontrakte*</b>						<b>-379,85</b>	<b>-0,00</b>
<b>Fälligkeit</b>	<b>Käufe</b>			<b>Verkäufe</b>			
03/01/2023	EUR	72.866		GBP	64.588	-287,99	-0,00
04/01/2023	EUR	19.886		GBP	17.640	-91,86	-0,00
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		19.104,05	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-973.537,62	-0,49
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				<b>EUR</b>		<b>197.166.829,47</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>			<b>Stück</b>			<b>149.687,88</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>			<b>Stück</b>			<b>602.476,43</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse CAV</b>			<b>Stück</b>			<b>362.376,56</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>			<b>EUR</b>			<b>153,20</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>			<b>EUR</b>			<b>159,82</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse CAV</b>			<b>EUR</b>			<b>215,10</b>	

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.12.2022

Britisches Pfund	(GBP)	0,882760 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,436409 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,539727 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,136963 = 1 Euro (EUR)

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

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Implantica	SEK	-	150.000
Sensyne Health Plc	GBP	-	1.400.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Admicom Oyj	EUR	6.000	27.000
Apontis Pharma AG	EUR	41.000	181.000
Apptix Asa	NOK	-	431.642
ASEtek A/S	NOK	-	330.000
Bergs Timber -B-	SEK	234.000	6.714.000
Better Collective A/S	SEK	-	108.000
Bewi RG	NOK	-	940.000
Biesse S.p.A. Pesaro	EUR	85.000	85.000
Blanco Tech	GBP	5.500	1.190.500
Bystronic N-A Namen-Akt -A-	CHF	1.500	1.500
Cherry AG	EUR	-	20.000
Clavister Hold Shs	SEK	-	1.466.666
Crealogix	CHF	-	8.000
Dataproces Group A/S	DKK	-	927.861
Enad Glb 7 RG	SEK	-	380.000
Energica Motor Company S.p.A.	EUR	-	79.000
Esker S.A. Lyon	EUR	7.280	7.280
Eurotech S.p.A.	EUR	-	475.000
Exasol AG	EUR	98.000	234.000
Exmar S.A.	EUR	240.000	240.000
F.I.L.A	EUR	-	180.000
Fabasoft AG.	EUR	-	53.000
Flatexdegiro AG	EUR	180.000	180.000
Francois Freres	EUR	-	29.000
F-Secure Corporation	EUR	269.000	269.000
G5 Entertainment	SEK	-	100.000
Garofalo Health Care S.p.A.	EUR	-	170.000
Haldex AB	SEK	-	500.000
Harvia	EUR	66.000	66.000
Humble Grp Ab RG	SEK	-	1.170.000
IdeAGen Plc	GBP	-	1.300.000
Infrea RG	SEK	-	555.000
JONIX N	EUR	-	162.300
Karnov Group Ab	SEK	-	225.000
Medios AG	EUR	25.500	219.000
Mincon Group Plc	EUR	-	900.000
Nacon	EUR	41.121	41.121

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Neurones. Nanterre	EUR	23.500	23.500
Procook Grp RG	GBP	-	2.134.350
Puulo RG	EUR	26.000	406.000
q.beyond AG	EUR	-	1.150.000
Recticel S.A.	EUR	-	200.000
Sabaf S.p.A.	EUR	-	101.600
Saes Getters S.p.A. Milano	EUR	21.000	21.000
Scout Gaming RG	SEK	-	455.300
Shs Viveon AG	EUR	-	62.500
Solutiance	EUR	-	286.000
Starbreeze	SEK	-	5.400.000
Suess Microtec Namen-Akt	EUR	133.000	133.000
Swedencare RG	SEK	250.000	250.000
Talenom Oyj	EUR	-	53.806
Tonies S.E.	EUR	-	330.000
Tpximpact Hldg Rg Registered Shs	GBP	900.000	900.000
Tx Group	CHF	-	23.000
Va-Q-Tec AG	EUR	-	96.000
VIVORYON THER BR	EUR	-	60.000
Volution Group Plc	GBP	-	440.000
Withsecure RG	EUR	269.000	269.000
Withsecure RG Registered Shs	EUR	146.000	146.000
Xvivo Perfusion AB	SEK	-	67.000
<b>NON G.T. REITS</b>			
Noratis AG	EUR	-	26.750
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Duell RG	EUR	-	391.205
Ecoonline	NOK	-	650.000
Right Solutiance AG	EUR	286.000	286.000
Right Viveon	EUR	38.791	38.791

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Dividenden	EUR	2.759.841,96
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-269.624,18
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	39.314,77
Sonstige Erträge	EUR	36.040,15
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>2.565.572,70</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-3.071.172,80
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-84,71
Verwahrstellengebühr	EUR	-138.801,98
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-132.021,98
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-32.854,52
Abonnementssteuer	EUR	-100.767,89
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-65.147,74
Sonstige Aufwendungen	EUR	-139.228,92
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.680.080,54</b>
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.114.507,84</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>17.829.788,57</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-42.399.363,05</b>

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

Anteilklasse A:	2,03
Anteilklasse C:	1,14
Anteilklasse CAV:	2,23

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

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2022</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>271.588.752,27</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	42.147.151,46
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-43.918.473,51
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.771.322,05
Ertragsausgleich	EUR	-71.710,72
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-1.114.507,84
Realisierte Gewinne	EUR	17.829.788,57
Realisierte Verluste	EUR	-42.399.363,05
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-46.894.807,71
- Wertpapieren	EUR	-46.895.201,54
- Devisenterminkontrakte	EUR	393,83
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>197.166.829,47</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2022	197.166.829,47	
31.12.2021	271.588.752,27	
31.12.2020	101.050.126,43	
Anteilklasse A		
31.12.2022		153,20
31.12.2021		210,12
31.12.2020		149,39
Anteilklasse C		
31.12.2022		159,82
31.12.2021		217,26
31.12.2020		153,39
Anteilklasse CAV		
31.12.2022		215,10
31.12.2021		295,60
31.12.2020		205,18

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>77.771.465,42</b>	<b>79,96</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>68.375.796,82</b>	<b>70,30</b>
<b>Deutschland</b>							
ADM Hamburg AG	EUR	505	-	-	314,00	158.570,00	0,16
B.R.A.I.N.	EUR	71.832	-	8.168	5,84	419.498,88	0,43
Cancom SE	EUR	35.000	35.000	-	27,36	957.600,00	0,99
Cherry AG	EUR	4.100	-	-	7,58	31.078,00	0,03
Continental AG	EUR	12.000	12.000	-	55,98	671.760,00	0,69
Deufol SE	EUR	1.150.467	-	-	0,86	989.401,62	1,02
Dierig Holding AG	EUR	59.871	-	129	13,00	778.323,00	0,80
Evotec AG	EUR	190.000	105.000	45.000	15,26	2.899.400,00	2,98
Flatex AG	EUR	37.000	37.000	-	6,33	234.062,00	0,24
Friwo AG	EUR	42.600	1.217	18.617	44,00	1.874.400,00	1,93
H&R AG	EUR	177.370	-	22.310	6,02	1.067.767,40	1,10
Jdc Group AG	EUR	20.000	-	45.000	16,75	335.000,00	0,34
Lanxess AG	EUR	15.000	40.000	25.000	37,70	565.500,00	0,58
Oti Greentech AG	EUR	9.318	-	-	0,66	6.149,88	0,01
Porsche Automobil Holding SE	EUR	27.000	37.000	10.000	51,24	1.383.480,00	1,42
Siltronic AG	EUR	15.000	21.000	6.000	68,15	1.022.250,00	1,05
Sporttotal AG	EUR	726.000	-	-	0,64	461.010,00	0,47
TAG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000	-	6,05	604.500,00	0,62
United Internet AG	EUR	95.000	55.000	-	18,89	1.794.550,00	1,85
<b>Frankreich</b>							
Faurecia S.A.	EUR	52.000	12.000	13.000	14,13	734.760,00	0,75
Valneva SE	EUR	100.000	60.000	-	6,22	622.400,00	0,64
<b>Griechenland</b>							
Mytilineos Holdings S.A.	EUR	100.000	45.000	120.000	20,30	2.030.000,00	2,09
<b>Großbritannien</b>							
Ast Mrtn Lgd RG	GBP	350.000	380.000	30.000	1,54	610.783,19	0,63
Williams Grand Prix Holdings Plc	EUR	60.000	-	-	0,01	600,00	0,00
<b>Irland</b>							
Kalera RG	USD	2.715	2.715	-	7,32	18.659,90	0,02
Uniphar	EUR	273.908	-	76.092	3,10	849.114,80	0,87
<b>Italien</b>							
Banca Farmafactoring S.p.A.	EUR	270.000	223.000	75.000	7,41	2.000.700,00	2,06
Dovalue	EUR	75.000	75.000	-	7,16	537.000,00	0,55
F.I.L.A	EUR	300.000	50.000	75.000	6,96	2.088.000,00	2,15
Landi Renzo S.p.A.	EUR	5.450.000	3.368.000	-	0,55	2.997.500,00	3,08
Maire Tecnimont S.p.A.	EUR	450.000	373.000	723.000	3,10	1.395.900,00	1,43
Masi Agricola S.p.A.	EUR	125.336	-	22.414	4,41	552.731,76	0,57
Openjobmetis S.p.A.	EUR	92.709	-	9.291	8,29	768.557,61	0,79

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

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Telecom Italia S.p.A.	EUR	3.000.000	1.500.000	-	0,22	648.900,00	0,67
Tinexta --- Az Nom	EUR	50.000	50.000	-	22,80	1.140.000,00	1,17
UNIEURO S.p.A.	EUR	60.000	20.000	-	12,29	737.400,00	0,76
<b>Jersey</b>							
Centamin Shs	GBP	1.250.000	-	250.000	1,13	1.598.679,05	1,64
<b>Kanada</b>							
Falcon Oil And Gas Ltd	GBP	6.178.000	6.178.000	-	0,08	570.378,10	0,59
<b>Luxemburg</b>							
d'Amico International Shipping S.A.	EUR	7.150.000	2.950.000	13.350.000	0,37	2.666.950,00	2,74
Tonies S.E.	EUR	150.000	-	-	6,00	900.000,00	0,93
<b>Niederlande</b>							
Asr Nederland NV	EUR	16.000	16.000	-	44,35	709.600,00	0,73
Cm.Com RG	EUR	50.000	-	-	11,36	568.000,00	0,58
Ctac NV	EUR	256.794	256.794	-	3,35	860.259,90	0,88
Iveco Grp RG	EUR	350.000	350.000	-	5,56	1.945.300,00	2,00
RHI-MAG NV	GBP	45.000	15.535	535	22,24	1.133.716,91	1,17
Takeaway.Com Holding BV	EUR	17.000	-	-	19,75	335.750,00	0,35
<b>Norwegen</b>							
Marine Harvest Asa	NOK	75.000	75.000	-	167,20	1.189.784,09	1,22
Schibsted -A-	NOK	50.000	50.000	-	185,50	880.003,78	0,91
<b>Österreich</b>							
Agrana Beteiligungs AG	EUR	50.000	50.000	-	14,95	747.500,00	0,77
Do & Co AG	EUR	21.000	4.950	26.950	88,60	1.860.600,00	1,91
Evn AG	EUR	50.000	50.000	65.000	16,90	845.000,00	0,87
Flughafen Wien AG	EUR	25.000	25.000	-	32,35	808.750,00	0,83
Frauenthal Holding AG	EUR	74.977	1.200	-	23,20	1.739.466,40	1,79
Marinomed Biotech AG	EUR	7.601	-	-	56,40	428.696,40	0,44
Semperit AG Holding	EUR	135.000	135.000	-	19,82	2.675.700,00	2,75
Voestalpine AG	EUR	55.000	55.000	-	24,78	1.362.900,00	1,40
<b>Polen</b>							
Xtpl BR	PLN	23.536	25.000	1.464	92,40	463.895,35	0,48
<b>Portugal</b>							
Soc.De Investimento E Gestao	EUR	119.900	40.000	90.100	12,36	1.481.964,00	1,52
<b>Schweiz</b>							
Energiedienst AG	CHF	53.000	34.888	-	44,80	2.410.270,71	2,48
Highlight Communications AG	EUR	893.000	23.987	-	3,76	3.357.680,00	3,45
Vt5 Acq	CHF	24.402	-	-	9,40	232.844,09	0,24
<b>Spanien</b>							
Constr	EUR	40.000	59.467	19.467	26,50	1.060.000,00	1,09

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



## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Prosegur Cash S.A.	EUR	2.600.000	2.600.000	-	0,60	1.554.800,00	1,60
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>9.395.668,60</b>	<b>9,66</b>
<b>Deutschland</b>							
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	3.000.000	3.000.000	-	90,69	2.720.700,00	2,80
Rag Stiftun 0% 20-17.06.26 /CV	EUR	1.500.000	1.500.000	-	89,01	1.335.075,00	1,37
<b>Frankreich</b>							
Selena 0% 25.06.25 /CV	EUR	2.500.000	2.500.000	-	94,93	2.373.200,00	2,44
Soitec 0% 20-01.10.25 /CV	EUR	5.700	5.700	-	190,65	1.086.693,60	1,12
<b>Italien</b>							
Pirelli & C 0% 20-22.12.25 /CV	EUR	2.000.000	2.000.000	2.000.000	188,00	1.880.000,00	1,93
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>2.586.040,83</b>	<b>2,66</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>2.585.050,00</b>	<b>2,66</b>
<b>Deutschland</b>							
Deutsche Wohnen AG	EUR	130.000	105.000	-	19,89	2.585.050,00	2,66
<b>Warrants</b>					<b>EUR</b>	<b>990,83</b>	<b>0,00</b>
<b>Schweiz</b>							
Vt5 Acq	CHF	8.134	-	-	0,12	990,83	0,00
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.847.220,25</b>	<b>1,90</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>1.847.220,25</b>	<b>1,90</b>
<b>Bermudas</b>							
Frontline Ltd	NOK	120.000	230.000	110.000	117,60	1.338.934,05	1,38
<b>Irland</b>							
Altern Ener Grp RG	NOK	271.000	271.000	-	19,75	507.816,74	0,52
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Uluru INC	USD	50.000	-	-	0,01	469,46	0,00
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>82.204.726,50</b>	<b>84,52</b>
<b>Derivate*</b>					<b>EUR</b>	<b>2.722.500,00</b>	<b>2,80</b>
<b>Aktienindex-Derivate**</b>					<b>EUR</b>	<b>2.722.500,00</b>	<b>2,80</b>
Euro Stoxx 50 Pr 16/09/2022	EUR	-1.100	6.650	6.500	3.785,00	2.722.500,00	2,80

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

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

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

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>18.896.044,40</b>	<b>19,43</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>18.896.044,40</b>	<b>19,43</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	11.297.112		%	100	11.297.112,23	11,62
UBS AG	EUR	3.145.530		%	100	3.145.530,21	3,23
JP MORGAN AG	EUR	3.972.041		%	100	3.972.040,50	4,08
Verwahrstelle	NOK	1.207		%	100	114,53	0,00
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
UBS AG	CHF	17.634		%	100	17.900,11	0,02
UBS AG	DKK	589		%	100	79,24	0,00
UBS AG	SEK	5.157.138		%	100	463.065,01	0,48
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>							
UBS AG	CAD	248		%	100	171,84	0,00
UBS AG	GBP	27		%	100	30,73	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>458,71</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche					EUR	8.630,14	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	-8.171,43	-0,01
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>103.823.729,61</b>	<b>106,75</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-6.566.454,51</b>	<b>-6,75</b>
<b>Derivate*</b>					<b>EUR</b>	<b>-1.551.637,74</b>	<b>-1,59</b>
<b>Portfolioswap**</b>					<b>EUR</b>	<b>-1.551.637,63</b>	<b>-1,59</b>
ABOUT YOU Holding AG	EUR	75.000	75.000	-	11,76	-180.125,10	-0,18
Amplifon Spa/After Split	EUR	-15.000	15.000	30.000	27,82	-32.254,50	-0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	-750	750	750	1.387,49	-94.784,28	-0,10
Cie Automotive S.A.	EUR	-40.000	-	40.000	24,06	27.224,00	0,03
Danieli + C. /Risp. N -CV -	EUR	264.000	264.000	285.000	57,28	-64.446,84	-0,08
Danieli + C. Off. Mecc. S.p.A.	EUR	-32.000	130.000	71.000	62,40	-	-
Delivery Hero AG	EUR	-2.500	15.000	2.500	44,78	-41.450,00	-0,04
Ebusco Br RG-Unty	EUR	-45.000	14.528	59.528	79,02	442.607,54	0,45
Engcon RG-B	SEK	-100.000	-	100.000	1.064,80	-45.767,36	-0,02
Fe New NV	EUR	-9.000	9.000	9.000	200,20	-208.350,00	-0,21
Grifols. S.A.	EUR	350.000	350.000	230.000	93,96	-907.988,00	-0,95
In De Nora N	EUR	-110.000	-	110.000	28,68	-150.742,00	-0,15
Moncler S.p.A.	EUR	-15.000	45.000	30.000	49,50	-87.000,00	-0,09
Pan American Silver Corp.	USD	100.000	100.000	50.000	49,02	-152.058,59	-0,16
Sixt SE	EUR	7.000	69.000	70.000	171,90	85.450,00	0,10
Snam Az	EUR	-200.000	-	200.000	4,53	52.340,00	0,05

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

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

Aus rechnerischen Gründen können in den Prozentsätzen Rundungsdifferenzen auftreten.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Technopr N	EUR	-100.000	-	100.000	6,70	4.260,00	0,00
Westwing Group AG	EUR	-25.000	25.000	25.000	19,20	-14.375,00	-0,02
Zalando SE	EUR	-25.000	-	25.000	33,11	-184.177,50	-0,19
<b>Devisenterminkontrakte</b>						<b>-0,11</b>	<b>-0,00</b>
<b>Fälligkeit</b>	<b>Käufe</b>			<b>Verkäufe</b>			
02/01/2023	NOK	269		EUR	26	-0,11	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen</b>						<b>-4.828.015,86</b>	<b>-4,97</b>
<b>EUR Verbindlichkeiten</b>							
JP MORGAN AG	EUR	-2.722.500		%	100	-2.722.500,00	-2,80
<b>Verbindlichkeiten in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
UBS AG	NOK	-286.279		%	100	-27.161,93	-0,03
<b>Verbindlichkeiten in sonstigen Währungen</b>							
UBS AG	USD	-2.213.551		%	100	-2.078.353,93	-2,14
Verbindlichkeiten aus Zinsen				EUR		6.159,55	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-192.960,46	-0,20
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>				<b>EUR</b>		<b>97.257.275,10</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A</b>			<b>Stück</b>			<b>41.356,69</b>	
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C</b>			<b>Stück</b>			<b>750.118,63</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse A</b>			<b>EUR</b>			<b>106,43</b>	
<b>Anteilwert Anteilklasse C</b>			<b>EUR</b>			<b>123,79</b>	

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.12.2022

Britisches Pfund	(GBP)	0,882760 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,436409 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,443515 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	10,539727 = 1 Euro (EUR)
Polish Zloty	(PLN)	4,687968 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,985118 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	11,136963 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,065050 = 1 Euro (EUR)

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

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Sensyne Health Plc	GBP	-	500.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
3U Holding AG	EUR	-	410.000
Acerinox S.A.	EUR	225.000	393.000
Adtran Holdings RG	USD	207.748	207.748
Adva Optic Net I	EUR	126.001	126.001
Adva Optical Networking SE	EUR	60.000	120.000
Amg Advanced Metallurgical NV	EUR	35.000	35.000
Anima Holding S.p.A.	EUR	250.000	250.000
Antares Vision S.p.A.	EUR	-	35.000
Applus Services S.A.	EUR	120.000	120.000
At&S Austria Tech.& System. AG	EUR	-	15.000
Atl Sapphire Asa	NOK	700.000	760.000
Atl Sapphire RG-A	NOK	307.158	307.158
Atlantia S.p.A.	EUR	-	190.000
Banco Bpm S.p.A.	EUR	700.000	950.000
Ceconomy AG	EUR	-	400.000
Corestate Capital Holding S.A.	EUR	-	65.000
Dynavax Technologies Corp	USD	50.000	50.000
Edf	EUR	98.076	98.076
Encavis AG	EUR	50.000	50.000
Erste Group Bank AG	EUR	45.000	45.000
Eurotech S.p.A.	EUR	-	100.000
Exmar S.A.	EUR	100.000	100.000
Falcon Oil And Gas Ltd	CAD	-	4.882.500
Fuchs Petrolub N	EUR	33.000	33.000
Grieg Seafood Asa	NOK	-	115.000
Indra Sistemas S.A.	EUR	70.000	250.000
Infineon Technologies /Nam.	EUR	30.000	30.000
Interpump Group S.A.	EUR	16.000	16.000
Iren S.p.A.	EUR	-	600.000
Jumbo S.A.	EUR	70.000	70.000
Kalera AS	NOK	1.700.000	3.000.000
Kalera RG	EUR	3.000.000	3.000.000
Kuka AG	EUR	-	1.400
Leg Immobilien SE	EUR	25.000	25.000
Medios AG	EUR	-	36.000
Mota Engil Sgps S.A.	EUR	-	387.256
Neinor Homes S.A.U. /Reit	EUR	50.000	50.000
Neoen S.p.A.	EUR	-	35.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
Oci	EUR	30.000	30.000
Ovs S.p.A.	EUR	-	288.000
Procook Grp RG	GBP	-	680.000
Prismian S.p.A.	EUR	40.000	40.000
Recticel S.A.	EUR	-	110.000
Right Ast Mrtn 26.09.22 /Sous	GBP	280.000	280.000
Right Edf 22-01.04.22 Sous	EUR	85.000	85.000
Right Faurecia 17.06.22 /Sous	EUR	40.000	40.000
S&T AG	EUR	40.000	130.000
Schaeffler AG	EUR	112.000	112.000
Serap SpAc Invst Shs Gbp	GBP	-	600.000
Siemens Energy AG	EUR	115.000	115.000
Sonae SGPS S.A.	EUR	500.000	2.500.000
Strabag SE	EUR	9.100	52.100
Teamviewer	EUR	-	55.000
Thyssenkrupp AG	EUR	74.000	274.000
Tx Group	CHF	-	5.500
U BLOX HOLDING AG	CHF	-	15.000
Vivoryon Therap. BR	EUR	-	60.000
Wienerberger AG	EUR	30.000	95.000
<b>Rights</b>			
Right Landi Renzo 05.08.22	EUR	2.550.000	2.550.000
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
<b>Anlagefonds</b>			
Lupus alpha Global Convertible Bonds (C hedged)	EUR	-	22.285

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Dividenden	EUR	1.739.938,85
abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-244.239,04
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	2.445,21
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	34.789,27
Dividenden aus dem Portfolioswap, netto	EUR	45.517,56
Sonstige Erträge	EUR	28.603,49
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1.607.055,34</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-1.019.564,32
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-296,66
Verwahrstellengebühr	EUR	-88.188,71
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-51.718,11
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	-2.611,06
Abonnementssteuer	EUR	-47.165,14
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-73.629,51
Zinsaufwand aus Wertpapieren	EUR	-5.727,79
Sonstige Aufwendungen	EUR	-320.324,09
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.609.225,39</b>
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.170,05</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>32.217.916,46</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-20.184.358,62</b>

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

Anteilklasse A:	2,04
Anteilklasse C:	1,24

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

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

Anteilklasse A:	0.00%
Anteilklasse C:	0.00%

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2022</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>113.388.525,94</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	10.835.583,44
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-19.947.572,07
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-9.111.988,63
Ertragsausgleich	EUR	3.177,80
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-2.170,05
Realisierte Gewinne	EUR	32.217.916,46
Realisierte Verluste	EUR	-20.184.358,62
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-19.053.827,80
- Wertpapieren	EUR	-23.845.880,81
- Portfolioswap	EUR	650.648,38
- Termingeschäften	EUR	4.141.404,74
- Devisenterminkontrakte	EUR	-0,11
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>97.257.275,10</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
31.12.2022	97.257.275,10	
31.12.2021	113.388.525,94	
31.12.2020	90.218.652,62	
Anteilklasse A		
31.12.2022		106,43
31.12.2021		114,19
31.12.2020		103,60
Anteilklasse C		
31.12.2022		123,79
31.12.2021		131,75
31.12.2020		116,61

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.



## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>16.737.747,82</b>	<b>31,69</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>16.737.747,82</b>	<b>31,69</b>
<b>Britische Jungferninseln</b>							
Anllian Cap 0% 20-05.02.25 /CV	EUR	1.100.000	1.100.000	-	234,65	1.290.564,00	2,45
<b>Deutschland</b>							
Deut Lufth 2% 20-17.11.25 /CV	EUR	1.000.000	300.000	500.000	106,12	1.061.180,00	2,01
Duerr AG St 0.75% 15.01.26 CV	EUR	600.000	600.000	-	108,26	649.560,00	1,23
Hellofresh 0.75% 20-13.05.25	EUR	900.000	600.000	200.000	86,35	777.168,00	1,47
Leg Imm 0.875% 17-01.09.25	EUR	1.300.000	-	-	90,69	1.178.970,00	2,23
Rag Stiftun 0% 20-17.06.26 /CV	EUR	700.000	700.000	-	89,01	623.035,00	1,18
Sgl Carbon 5.75% 22-21.09.27 /CV	EUR	700.000	700.000	-	103,75	726.222,00	1,38
<b>Frankreich</b>							
BNP Par 0% 22-13.05.25 /CV	EUR	400.000	400.000	-	113,46	453.820,00	0,86
Soitec 0% 20-01.10.25 /CV	EUR	3.500	6.000	2.500	190,65	667.268,00	1,26
Ubisoft Ent 2.375% 22-15.11.28 /CV	EUR	300.000	300.000	-	103,99	311.967,00	0,59
<b>Großbritannien</b>							
Bpcm 1% 16-28.04.23 /CV	GBP	300.000	300.000	-	107,45	365.161,52	0,69
<b>Japan</b>							
Nip Steel 0% 21-05.10.26 /CV	JPY	90.000.000	-	-	108,41	693.232,28	1,31
<b>Niederlande</b>							
AMER MOVIL 0% 21-02.03.24 /CV	EUR	800.000	-	-	202,02	808.080,00	1,53
Besi 0.75% 20-05.08.27 /CV	EUR	300.000	300.000	-	129,13	387.387,00	0,73
Besi 1.875% 06.04.29 /CV Regs	EUR	400.000	400.000	-	93,16	372.632,00	0,71
Qiagen NV 0.0% 20-17.12.27 CV	USD	1.000.000	-	600.000	94,03	882.822,40	1,67
Stmicr 0% 20-4.8.25 CV	USD	1.600.000	-	600.000	105,18	1.580.124,88	2,99
<b>Schweiz</b>							
Sika Ltd 0.15% 18-05.06.25	CHF	700.000	900.000	200.000	125,75	893.548,18	1,69
<b>Singapur</b>							
Singapore 1.625% 20-3.12.25 /CV	SGD	1.500.000	1.500.000	-	105,60	1.107.359,96	2,10
<b>Spanien</b>							
Amadeus 1.50% 20-09.4.25	EUR	1.000.000	200.000	-	111,39	1.113.850,00	2,11
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Sthw Airl 1.25% 01.05.25	USD	700.000	700.000	-	120,78	793.795,60	1,50

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>15.363.543,76</b>	<b>29,09</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>15.363.543,76</b>	<b>29,09</b>
<b>Bermudas</b>							
Jazz Invst 2.0% 15.06.26 /CV	USD	1.100.000	200.000	1.100.000	119,46	1.233.821,89	2,34
<b>Hongkong</b>							
Lenovo Grp 2.5% 22-26.08.29 /CV	USD	1.200.000	1.200.000	-	97,67	1.100.477,91	2,08
<b>Italien</b>							
Prysmian 0% 21-02.02.26 /CV	EUR	400.000	400.000	-	104,02	416.080,00	0,79
<b>Japan</b>							
Ana Hld 0% 21-10.12.31 /CV	JPY	100.000.000	100.000.000	-	108,28	769.327,34	1,46
<b>Niederlande</b>							
Siemens 5.625% 22-14.09.25	EUR	300.000	800.000	500.000	125,66	376.986,00	0,71
<b>Spanien</b>							
Cellnex Tel 0.5% 05.07.28	EUR	600.000	-	-	98,66	591.960,00	1,12
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Akamai 0.375% 20-01.09.27 /CV	USD	1.800.000	-	400.000	97,23	1.643.280,60	3,11
Block 0.125% 01.03.25 CV	USD	1.250.000	1.800.000	550.000	95,44	1.120.135,20	2,12
Cree Inc 0.25% 22-15.02.28 /CV	USD	1.600.000	1.600.000	-	86,30	1.296.495,00	2,46
Dexcom Inc 0.25% 21-15.11.25	USD	1.625.000	200.000	175.000	109,07	1.664.074,46	3,15
Halozyme Th 1.0% 15.08.28 /CV	USD	600.000	600.000	-	118,19	665.822,26	1,26
Iac Finance 0.875% 15.6.26	USD	1.250.000	1.250.000	-	89,06	1.045.279,56	1,98
Nextera En 0% 20-15.11.25 /CV	USD	500.000	-	-	198,92	466.917,05	0,88
Palo 0.75% 19-01.07.23	USD	250.000	450.000	200.000	158,16	371.245,48	0,70
Sarpta T 1.25% 22-15.09.27 /CV	USD	300.000	300.000	-	115,50	325.345,29	0,62
Snap Inc 0.75% 20-01.08.26	USD	700.000	700.000	-	85,22	560.072,30	1,06
Splunk 1.125% 18-15.09.25 /CV	USD	1.375.000	-	1.750.000	94,66	1.222.091,69	2,31
Zscaler 0.125% 20-01.07.25	USD	500.000	850.000	350.000	105,26	494.131,73	0,94
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>15.972.547,25</b>	<b>30,24</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>15.972.547,25</b>	<b>30,24</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
Sea 0% 20-01.12.25 /CV	USD	1.550.000	1.550.000	-	98,61	1.435.057,98	2,72
<b>Israel</b>							
Cyber-Ark 0% 20-15.11.24 /CV	USD	1.500.000	-	-	424,84	1.495.845,27	2,83
Nice Ltd 0%-15.09.25 /CV	USD	1.375.000	250.000	-	471,99	1.218.696,32	2,31
<b>Luxemburg</b>							
CITIGR MARK 0% 21-28.05.24 /CV	HKD	7.000.000	-	11.000.000	189,21	797.450,75	1,51

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Vereinigte Staaten</b>							
Alnylam 1% 15.09.27 Conv 144A	USD	250.000	250.000	-	108,49	254.661,75	0,48
Bill.Com HI 0% 21-01.12.25 /CV	USD	950.000	950.000	-	308,16	916.247,60	1,74
Biomarin Pharm 1.25% 15.5.27 CV	USD	700.000	-	500.000	108,09	710.437,07	1,35
Booking 0.75% 21-01.05.25 /CV	USD	525.000	425.000	500.000	133,99	660.478,15	1,25
Cree Inc 1.875% 22-01.12.29 /CV	USD	300.000	300.000	-	90,62	255.252,81	0,48
Datadog 0.125% 20-15.06.25 /CV	USD	900.000	1.400.000	500.000	109,35	924.058,03	1,75
Dropbox Inc 0% 21-01.03.28 Cnv	USD	550.000	750.000	200.000	89,43	461.802,73	0,87
Enphase Egy 0% 28-01.03.28 /CV	USD	350.000	850.000	500.000	117,48	386.076,24	0,73
Etsy 0.125% 01.09.27 CV	USD	1.050.000	775.000	500.000	100,46	990.443,64	1,88
Ford Motor 0% 21-15.03.26 /CV	USD	1.600.000	2.500.000	900.000	473,70	1.423.242,10	2,69
Ionis Pharm 0% 21-01.04.26 /CV	USD	350.000	350.000	-	93,06	305.810,06	0,58
Lumentum 0.5% 20-15.12.26 /CV	USD	650.000	200.000	350.000	172,84	527.409,04	1,00
Mongoddb 0.25% 15.01.26	USD	950.000	1.150.000	200.000	117,40	1.047.145,20	1,98
Silicon Lab 0.625% 15.6.25/CV	USD	700.000	700.000	-	125,52	825.001,64	1,56
Solaredge 0% 25-15.09.25 /CV	USD	600.000	200.000	-	249,10	701.645,93	1,33
Tyler Tec 0.25% 21-15.03.26 CV	USD	725.000	725.000	-	93,40	635.784,94	1,20
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.049.246,51</b>	<b>1,99</b>
<b>Anleihen</b>					<b>EUR</b>	<b>1.049.246,51</b>	<b>1,99</b>
<b>Kanada</b>							
Ssr Mining 2.5% 19-01.04.39	USD	1.000.000	1.000.000	-	111,75	1.049.246,51	1,99
<b>Wertpapierbestand</b>					<b>EUR</b>	<b>49.123.085,34</b>	<b>93,01</b>
<b>Derivate</b>							
<b>Devisenterminkontrakte*</b>					<b>EUR</b>	<b>849.439,72</b>	<b>1,61</b>
						<b>849.439,72</b>	<b>1,61</b>
<b>Fälligkeit</b>	<b>Käufe</b>			<b>Verkäufe</b>			
20/01/2023	EUR	10.445.116		USD	10.500.000	601.850,56	1,13
21/02/2023	EUR	804.349		HKD	6.600.000	12.527,87	0,02
21/02/2023	EUR	1.323.945		JPY	191.000.000	-37.333,12	-0,07
21/02/2023	EUR	13.070.269		USD	13.700.000	255.632,65	0,49
28/02/2023	EUR	392.270		GBP	340.000	8.192,38	0,02
16/03/2023	EUR	1.178.397		CHF	1.160.000	-2.107,84	-0,00
16/03/2023	EUR	1.040.075		SGD	1.500.000	-4.269,05	-0,01
16/03/2023	EUR	9.541.194		USD	10.200.000	14.946,27	0,03
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>2.824.046,29</b>	<b>5,35</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2.824.046,29</b>	<b>5,35</b>
<b>EUR-Guthaben</b>							
Verwahrstelle	EUR	1.499.144		%	100	1.499.144,39	2,84

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

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

### Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.12.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Guthaben in sonstigen EU/ EWR- Währungen</b>							
Verwahrstelle	CHF	335.695		%	100	340.765,87	0,65
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>							
Verwahrstelle	GBP	28.008		%	100	31.727,21	0,06
Verwahrstelle	USD	964.309		%	100	905.412,38	1,71
Verwahrstelle	HKD	327.769		%	100	39.470,18	0,08
Verwahrstelle	JPY	8.864		%	100	62,98	0,00
Verwahrstelle	SGD	10.675		%	100	7.463,28	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>79.115,48</b>	<b>0,15</b>
Zinsansprüche					EUR	79.115,48	0,15
<b>Vermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>52.875.686,83</b>	<b>100,12</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-61.179,03</b>	<b>-0,12</b>
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	3.957,52	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-65.136,55	-0,13
<b>Teilfondsvermögen insgesamt</b>					<b>EUR</b>	<b>52.814.507,80</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse A hedged</b>			<b>Stück</b>		<b>21.855,96</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilklasse C hedged</b>			<b>Stück</b>		<b>506.472,63</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse A hedged</b>			<b>EUR</b>		<b>91,34</b>		
<b>Anteilwert Anteilklasse C hedged</b>			<b>EUR</b>		<b>100,34</b>		

### Devisenkurs (in Mengennotiz) per 30.12.2022

Britisches Pfund	(GBP)	0,882760 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,304224 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	140,746330 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,985118 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	1,430361 = 1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,065050 = 1 Euro (EUR)

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
Affirm Hldg 0% 21-15.11.26 /CV	USD	-	1.100.000
Airbnb 0% 21-15.03.26 /CV	USD	-	1.750.000
Avalara 0.25% 21-01.08.26 /CV	USD	-	2.150.000
Bentley Sys 0.375% 1.7.27/CV	USD	-	1.600.000
Coin 0.50% 21-01.06.26 /CV	USD	250.000	2.200.000
Confluent 0% 21-15.01.27 /CV	USD	525.000	525.000
Digitalocn 0% 21-01.12.26 /CV	USD	-	727.000
Dropbox 0% 21-01.03.28 /CV	USD	-	1.500.000
Engie 0% 21-02.06.24 /CV	EUR	10.000	10.000
Euronet 0.75% 19-15.03.49	USD	-	800.000
Exact Scs 0.375% 19-15.03.27	USD	250.000	1.975.000
Ford Motor 0% 15.03.26 /CV	USD	-	1.150.000
Glanbia 1.875% 22-27.01.27 /CV	EUR	600.000	600.000
Livongo 0.875% 01.06.25 /CV	USD	1.300.000	1.300.000
Okta 0.125% 20-01.09.25 /CV	USD	-	800.000
Rapid7 0.25% 21-15.03.27 /CV	USD	250.000	1.100.000
Replig 0.375% 15.07.24 CV	USD	250.000	250.000
Sea 0.25% 21-15.09.26 /CV	USD	-	2.900.000
Twitter 0.25% 15.06.24	USD	450.000	1.350.000
Tyler Techn 0.25% 21-15.03.26	USD	-	725.000
Unity Softw 0% 15.11.26 CV	USD	-	725.000
Wayfair 1% 19-15.08.26 /CV	USD	600.000	600.000
Workday Inc 0.25% 01.10.22 /CV	USD	800.000	800.000
Zendesk 0.625% 15.06.25 /CV	USD	-	1.400.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Deutsche Post AG	EUR	-	1.000.000
Snap 0% 22-01.05.27 /CV	USD	2.450.000	2.450.000
<b>Anleihen</b>			
Adidas 0.05% 18-12.09.23	EUR	-	1.200.000
Atos 0% 19-06.11.24	EUR	-	1.200.000
Brenntag 1.875% 02.12.22 /CV	USD	1.000.000	1.000.000
Cellnex Tel 0.75% 20.11.31 /CV	EUR	-	700.000
Deliv 0.25% 20-23.01.24	EUR	700.000	700.000
Deliv 0.875% 20-15.07.25 /CV	EUR	-	1.000.000
Edf 0% 20-14.09.24 /CV	EUR	80.000	80.000
Expedia 0% 21-15.02.26 /CV	USD	-	800.000
Gn St 0% 19-21.05.24	EUR	-	1.200.000
Jpm Chase 0% 19-07.08.22	USD	-	1.900.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>			
Kering 0% 19-30.09.22	EUR	200.000	1.300.000
MEITUAN 0% 21-27.04.27 /CV	USD	-	1.400.000
MERCARI 0% 21-14.07.28 /CV	JPY	-	90.000.000
Pirelli & C 0% 20-22.12.25 /CV	EUR	-	1.500.000
Schneid El 0.000% 15.06.26 CV	EUR	-	4.250
Selena 0% 25.06.25 /CV	EUR	900.000	900.000
Shopify 0.125% 20-01.11.25 /CV	USD	250.000	1.750.000
Snap 0% 21-01.05.27 /CV	USD	-	2.450.000
Takeaway 2.25% 19-25.01.24 /CV	EUR	-	1.000.000
Total S.A. 0.5% 02.12.22	USD	800.000	800.000
Xiaomi Best 0% 20-17.12.27 /CV	USD	-	1.800.000
Zalando 0.05% 20-06.08.25 /CV	EUR	-	1.200.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
Illumina 0% 18-15.08.23	USD	-	725.000
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
Airbnb 0% 22-15.03.26 /CV Abnb	USD	1.750.000	1.750.000
Bentley 0.375% 22-01.07.27 Conv	USD	800.000	800.000
Bill.Com HI 0% 21-01.04.27 /CV	USD	-	1.150.000
Blackline 0% 21-15.03.26 /CV	USD	-	2.475.000
Blackline Inc 0% 21-15.03.26 /CV	USD	1.475.000	1.475.000
Block 0% 01.05.26 CV	USD	-	2.000.000
Cloudflare 0% 21-15.08.26 /CV	USD	-	1.400.000
Coupa 0.375% 15.06.26 /CV	USD	-	1.800.000
Enphase 0% 21-01.03.28 /CV	USD	-	850.000
Etsy 0.125% 19-01.10.26 CV	USD	300.000	300.000
Expedia 0% 22-15.02.26 /CV	USD	800.000	800.000
Five9 0.5% 21-01.06.25 /CV	USD	1.000.000	1.000.000
Fiver 0% 1.11.25 Conv	USD	-	900.000
Guardant 0% 15.11.27 /CV	USD	-	1.125.000
Insulet 0.375% 20-01.09.26 /CV	USD	1.200.000	1.200.000
Lyft Inc 1.5% 20-15.05.25 CV	USD	400.000	400.000
Okta 0.375% 20-15.06.26 /CV	USD	300.000	1.050.000
Pegasystems 0.75% 20-01.03.25 /CV	USD	-	1.600.000
Rapid7 0.25% 21-15.03.27 Conv	USD	1.100.000	1.100.000
Ringcentral 0% 21-01.03.25 /CV	USD	-	1.650.000
Soc Cap 0% 21-15.10.26 /CV	USD	-	725.000
Teladoc 1.25% 20-01.06.27 /CV	USD	-	1.100.000
Uber Techno 0% 15.12.25 CV	USD	-	2.425.000
Upstart Hld 0.25% 15.08.26 /CV	USD	425.000	1.925.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>			
Wayfair 0.625% 20-01.10.25 /CV	USD	-	1.000.000
Zynga 0% 20-15.12.26 /CV	USD	-	850.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

abzgl. ausländische Quellensteuer	EUR	-6.516,84
Zinsen aus Wertpapieren	EUR	259.938,28
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	18.571,06
Sonstige Erträge	EUR	435,20
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>272.427,70</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-350.054,97
Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-82,17
Verwahrstellengebühr	EUR	-32.636,03
Buchführungs- und Transfergebühren	EUR	-39.587,79
Revisions-, Druck- und Veröffentlichungsgebühren	EUR	8.059,99
Abonnementssteuer	EUR	-25.061,52
Zinsaufwand aus Kreditaufnahmen	EUR	-10.217,82
Zinsaufwand aus Wertpapieren	EUR	-710.146,97
Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.526,62
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.174.253,90</b>
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-901.826,20</b>
<b>Realisierte Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>11.362.346,52</b>
<b>Realisierte Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-25.279.124,87</b>

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

Anteilklasse A hedged:	1,38
Anteilklasse C hedged:	0,78

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

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

Anteilklasse A hedged:	0.00%
Anteilklasse C hedged:	0.00%

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.



## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

	<u>2022</u>	
<b>Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>101.008.390,43</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	7.079.125,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	EUR	-38.227.670,63
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-31.148.544,85
Ertragsausgleich	EUR	-230.996,42
Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-901.826,20
Realisierte Gewinne	EUR	11.362.346,52
Realisierte Verluste	EUR	-25.279.124,87
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes aus:	EUR	-1.995.736,81
- Wertpapieren	EUR	-4.247.431,20
- Devisenterminkontrakte	EUR	2.251.694,39
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>52.814.507,80</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Jahresbericht für Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

	Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	31.12.2022	52.814.507,80	
	31.12.2021	101.008.390,43	
	31.12.2020	106.752.994,46	
Anteilklasse A hedged			
	31.12.2022		91,34
	31.12.2021		114,56
	31.12.2020		120,86
Anteilklasse C hedged			
	31.12.2022		100,34
	31.12.2021		125,10
	31.12.2020		131,19

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 1 – Allgemeines

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

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

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

Der Fonds wird von der Lupus alpha Investment GmbH entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds, das ein integraler Bestandteil des Verkaufsprospekts ist, verwaltet. Das Verwaltungsreglement wurde erstmals am 25. Januar 2001 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Änderungen zum Verwaltungsreglement traten zuletzt am 01. Oktober 2022 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. September 2022 im RESA („Recueil électronique des sociétés et associations“) veröffentlicht.

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

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

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

Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 finden sie im ungeprüften Teil des Jahresberichts unter "Erläuterung 10".

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

#### • Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

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

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

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

#### • Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Mindestens 51 Prozent des Wertes des Teilfonds werden in kleinste, kleine und mittlere europäische Gesellschaften angelegt, welche eine maximale Marktkapitalisierung von 1 Milliarde EUR aufweisen.

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

#### • Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Zu diesem Zweck wird das Vermögen des Teilfonds vorwiegend in internationale Small und Mid Cap Aktien, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere einschließlich Zerobonds, Genussscheine sowie Wandel- und Optionsanleihen angelegt. Die Anlagen des Teilfonds können im Interesse der Anleger zeitweise bestimmte sektor-, länder- und branchenspezifische Schwerpunkte aufweisen.

Daneben kann der Teilfonds Bankguthaben und flüssige Mittel halten.

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

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

Zur Ausnutzung relativer Über-/ bzw. Unterbewertung einzelner Aktientitel gegeneinander oder gegenüber Indizes können Long/Short-Strategien mit Hilfe des Einsatzes von Derivaten eingegangen werden. Ziel ist es, vor allem mit dem Einsatz von Equity-, Portfolio- bzw. Index-Swaps sowie Futures und Forwards Zusatzerträge zu erzielen. Die mittels Zusatzstrategien aufgebauten Derivate-Positionen müssen nicht marktneutral sein. Synthetische Short-Positionen, die im Rahmen der Swap-Strategien aufgebaut werden, sollten üblicherweise 50% des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das Engagement aus einem Swap entspricht in diesem Zusammenhang dem täglich festgestellten Wert der Nettopositionen des Swaps. Dem Swap-Kontrahenten geschuldete, aber noch nicht gezahlte Nettobeträge müssen durch liquide Mittel oder Wertpapiere gedeckt sein.

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

#### • Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Global Convertible Bonds

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

### Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

#### a) Berechnung des Netto-Inventarwertes

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

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

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

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

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

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

#### b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Das Nettovermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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

#### c) Umrechnung von Fremdwährungen

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

#### d) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

#### e) Bewertung von Devisentermingeschäften

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr

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

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

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

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

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

Bei negativer Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds im Abrechnungszeitraum erhält der Fondsmanager keine Performance Fee. Eine relativ zum Vergleichsindex entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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

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

Bei negativer Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds im Abrechnungszeitraum erhält der Fondsmanager keine Performance Fee. Eine relativ zum Vergleichsindex entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

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

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

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

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

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

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

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

Weiterhin erhält der Fondsmanager eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex MSCI Europe Micro Cap Net Total Return (EUR) (ein Index der MSCI Inc., New York) während eines Geschäftsjahres („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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

(a) Für die Anteile der Anteilklasse A beträgt die Performance Fee 20,00% der Outperformance.

(b) Für die Anteile der Anteilklasse C beträgt die Performance Fee 20,00% der Outperformance.

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

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

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

(a) für die Anteile der Anteilklasse A von maximal 1,80% p.a. des anwendbaren Netto-Inventarwertes.

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

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

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

Weiterhin erhält der Fondsmanager für die Anteilklasse C und A eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 20% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des €STR (ESTRON Index) + 200 Basispunkte („Vergleichsmaßstab“) während eines Geschäftsjahres („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt. Eine relativ zum Vergleichsmaßstab entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich, dabei werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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

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

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

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

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

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

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

### Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

(a) *Steuerliche Behandlung des Fonds*

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Erläuterung 5 – Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 beliefen sich die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Derivaten auf:

Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions:	77.208,94	EUR
Lupus alpha Smaller German Champions:	868.126,67	EUR
Lupus alpha Micro Champions:	304.579,71	EUR
Lupus alpha All Opportunities Fund:	174.124,38	EUR
Lupus alpha Global Convertible Bonds:	0,00	EUR

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 6 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

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

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

Zum 31. Dezember 2022 betrug der Betrag an Sicherheiten mit der Gegenpartei UBS London 700.000,00 EUR.

Ergänzende Angabe zu OTC Derivaten (die Basiswerte und das unrealisierte Ergebnis sind im jeweiligen Portfolio ausgewiesen):

Teilfonds Name	Kontrahenten	Typ
Lupus alpha All Opportunities Fund	UBS London	Aktien-Portfolioswap

### Erläuterung 8 – Vergütungspolitik (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt den für sie geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf ihre Vergütungssysteme, insbesondere den Vorschriften gemäß (i) OGAW-Richtlinie 2014/91/EU, dem ESMA-Abschlussbericht über eine solide Vergütungspolitik gemäß OGAW-Richtlinie und AIFM-Richtlinie, verkündet am 31. März 2016, (ii) AIFM-Richtlinie 2011/61/EU, die im luxemburgischen AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 umgesetzt wurde, in der jeweils aktuellen Fassung, die ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß den AIFM, verkündet am 11. Februar 2013, sowie (iii) CSSF-Rundschreiben 10/437 zu Leitlinien für die Vergütungsgrundsätze im Finanzsektor. Dies vorausgeschickt hat die Verwaltungsgesellschaft eigene Grundsätze für die Vergütung beschlossen, welche eine leistungsbezogene und unternehmerisch-orientierte Vergütung für die Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen beinhaltet. Diese Vergütungsgrundsätze werden mindestens einmal jährlich überprüft.

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

Dieser Ansatz konzentriert sich des Weiteren unter anderem auf:

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

### Erläuterung 8 – Vergütungspolitik (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

<b>Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2022 gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR</b>	<b>17,8 Mio. EUR</b>
davon feste Vergütung in %	37,48%
davon variable Vergütung in %	62,52%
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung in Mio. EUR	0
Anzahl Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsführer	86

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

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

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

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

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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

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

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



Name des Produkts:  
Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
529900LT6NXL4OKI2903

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_%

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es **0 %** an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben**, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

#### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

#### **Umwelt**

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

#### **Soziales**

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

#### **Governance**

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

#### **Ethik**

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

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

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

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

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

Für den vorangegangenen Zeitraum wurden keine Nachhaltigkeitsindikatoren erfasst.

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

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen an, daher wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen an, daher wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

*Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen an, daher wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

Das Finanzprodukt hat keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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

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



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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

Investitionen bestehen, begrenzt wurden. Die folgenden nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) wurden explizit in unserem Investmentprozess berücksichtigt:

#### Umwelt

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

#### Soziales

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

#### Governance

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

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

- CO2-Fußabdruck (wenn im untersten Quartil der entsprechenden IVA-Industry). Die zugrundeliegenden Perzentile wurden durch die Gesellschaft auf Basis der von MSCI gelieferten CO2-Daten selbst berechnet. Lagen keine Daten von MSCI vor, ermittelte die Gesellschaft die Daten anhand eigener Berechnungen.  
bzw.
- mangelndem Mindestmaß an Geschlechtervielfalt in Leitungs- und Kontrollorganen (Keine Frau in den genannten Organen)

Das Unternehmen blieb für uns nur investierbar, wenn für uns nachvollziehbare Pläne zur Verbesserung dieser nachteiligen Auswirkungen vorlagen bzw. diese mit dem Unternehmen im direkten Dialog vereinbart werden konnte. Für diese Unternehmen dokumentierten wir die Pläne, die angestrebten und die umgesetzten Veränderungen. Traten die gewünschten Veränderungen nicht ein bzw. zeigte das Unternehmen nicht die vereinbarte Bereitschaft, folgte nach mehreren Eskalationsstufen der Verkauf der Position als Ultima Ratio.

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

Die vorgenannten PAIs wurden mit Hilfe unseres externen Research Anbieters MSCI geprüft. Unternehmen, für die MSCI keine Analyse erstellt hatte, wurden intern geprüft. Auch die von MSCI zur Verfügung gestellten Informationen wurden intern geprüft, da das Portfoliomanagement meist einen direkten Zugang zum Management der untersuchten Unternehmen hat und diese Informationen kritisch hinterfragen konnte. (Das Carbon-Footprint-Perzentil der Emittenten wurde intern auf der Grundlage der MSCI Carbon-Footprint-Daten und der jeweiligen IVA-Branche berechnet).



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

01.01.2022 –  
31.12.2022

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

Größte Investitionen	Sektor	in % der Vermögenswerte	Land
D'leteren S.A. BE0974259880	Automobile & Komponenten	3,86	Belgien
Arcadis N.V. NL0006237562	Investitionsgüter	3,33	Niederlande
Software AG DE000A2GS401	Technologie	2,94	Deutschland
Huhtamaki Oyj FI0009000459	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,76	Finland
Gerresheimer AG DE000AOLD6E6	Gesundheitswesen	2,74	Deutschland
Metso Outotec Corp. FI0009014575	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,70	Finland
Evotec SE DE0005664809	Gesundheitswesen	2,58	Deutschland
Sopra Steria Group FR0000050809	Technologie	2,52	Frankreich
Glanbia Plc IE0000669501	Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,39	Irland
Helofresh AG DE000A161408	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	2,38	Deutschland
GEA Group AG DE0006602006	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,33	Deutschland
Societe BIC SA FR0000120966	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	2,28	Frankreich
IPSOS FR0000073298	Medien & Unterhaltung	2,16	Frankreich
Kinepolis Group S.A. BE0974274061	Medien & Unterhaltung	2,16	Belgien
SPIE SA FR0012757854	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,09	Frankreich

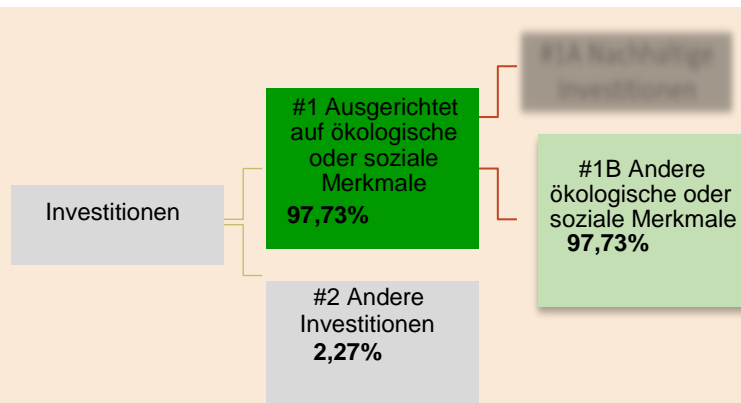


#### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

„Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.“

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

#### Wie sah die Vermögensallokation aus?



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

In welchen Wirtschaftssektoren und Teilsektoren das Finanzprodukt zum Bewertungsstichtag investierte, ist in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Die Zuteilung der Investitionen zu den Sektoren und Teilsektoren erfolgte auf Basis von Daten von externen Research Anbietern sowie internem Research. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 4,93% der Investitionen im Bereich fossile Brennstoffe getätigt. Zur Berechnung des Anteils der Investitionen in Sektoren und Teilsektoren der fossilen Brennstoffe wurde auf Daten des externen Research Anbieters MSCI ESG Research zurückgegriffen. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Sektor	Anteil
Automobile & Komponenten	2,99%
Diversifizierte Finanzdienste	1,57%
Energie	1,76%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,33%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,44%
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	13,11%
Groß- und Einzelhandel	5,33%
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,24%
Hardware & Ausrüstung	4,07%
Investitionsgüter	13,54%
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,98%
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,42%
Medien & Unterhaltung	5,24%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,63%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,29%
Software & Dienste	9,59%
Telekommunikationsdienste	2,46%
Transportwesen	0,67%
Verbraucherdienste	2,13%
Versicherungen	2,28%
Versorgungsbetriebe	0,91%

Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

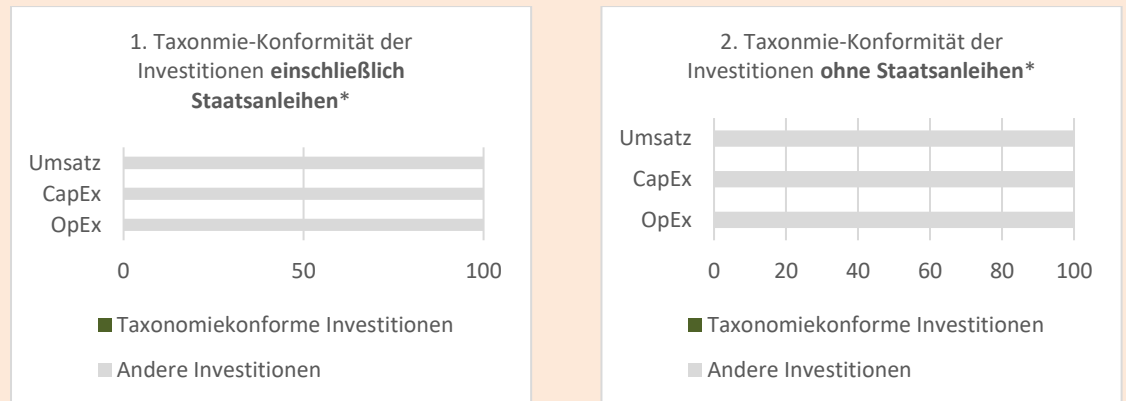
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen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



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

Der Fonds strebt keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie konform ist, an. Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen des Fonds betrug demnach im Berichtszeitraum für alle Umweltziele 0%.

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



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

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (zum 31. Dezember 2022)

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

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



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

Der Fonds strebte keine nachhaltigen Investitionen an, daher wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

Der Fonds strebte keine sozialen Investitionen an, daher wurden keine sozialen Investitionen getätigt.



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

Unter "#2 Andere Investitionen" fielen Bankeinlagen.



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

Die Einhaltung der festgelegten ESG-Kriterien erfolgte durchgängig und wurde bzw. wird sowohl von Compliance als auch vom Portfoliomanagement kontinuierlich überprüft. Compliance-seitig arbeiten wir mit dem Compliance-Manager von SimCorpDimensions. Für das Front-Office wurde in diesem Jahr ein internes ESG-Tool entwickelt, mit welchem das Portfoliomanagement die Konformität seiner Investitionen mit den ESG-Kriterien überprüfen, Einzeltitel im Detail analysieren und aggregierte Portfolio Kennzahlen (sogenannte KPIs) auswerten kann. Dieses Tool basiert auf Daten von MSCI. Für Emittenten, welche nicht von MSCI abgedeckt werden, wurden eigenständige Prüfungen hinsichtlich der relevanten ESG-Kriterien vorgenommen. War eine interne Prüfung in diesen Fällen nicht möglich, haben wir auf eine Investition verzichtet. Somit wurde sichergestellt, dass nur in Unternehmen investiert wird, welche mit den von uns festgelegten ökologischen und sozialen Merkmalen übereinstimmen. Änderten sich bei einem Unternehmen die Investitionsvoraussetzungen zum negativen (bspw. durch eine neu auftretende Kontroverse, die das Unternehmen nicht ausreichend adressiert hat) haben wir unmittelbar reagiert und die Position marktschonend veräußert. Zusätzlich haben wir mit der diesjährigen Aufnahme der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren (PAIs) in den Investmentprozess auf die neuen regulatorischen Anforderungen reagiert. Basierend auf unserer Methodik zur Berücksichtigung der PAIs wurde bei einigen Portfoliounternehmen ein formaler Engagement-Prozess gestartet. (Aktuell befinden wir uns mit 17 Unternehmen im Portfolio in einem formalen Engagement-Prozess.)