

Lupus alpha Fonds

Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Teilfonds:

Lupus alpha Smaller Euro Champions
Lupus alpha Smaller German Champions
Lupus alpha Micro Champions
Lupus alpha All Opportunities Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2016
bis zum 30. Juni 2016

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

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

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

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

Hinweis:

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Informationen an die Anteilhaber	5
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016:	
Lupus alpha Fonds (Konsolidiert)	6
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller Euro Champions	8
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Smaller German Champions	13
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	17
Lupus alpha Fonds – Lupus alpha All Opportunities Fund	21
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016	29

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Lupus alpha Investment S.A.
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
R.C.S. Luxemburg B-79272

Verwaltungsrat

Präsident
Matthias Biedenkapp
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

Mitglieder
Michael Frick
Lupus alpha Asset Management AG
Frankfurt am Main

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

Nicolaus P. Bocklandt
Independent Director
Senningerberg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Matthias Biedenkapp
Michael Frick
Bruno Vanderschelden

Fondsmanager

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

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltung

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

Register- und Transferstelle

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstellen

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

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

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

Informationsstellen

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

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

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

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Vertriebsstelle

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

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

Informationen an die Anteilhaber

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

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

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

Informationen an die Anteilhaber werden, soweit gesetzlich erforderlich, im „Mémorial“ und im „Luxemburger Wort“ veröffentlicht, sowie zusätzlich im elektronischen Medium www.fundinfo.com.

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapierbestand	EUR				313.728.688,89	93,06
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds				EUR	26.113.442,10	7,75
Bankguthaben				EUR	26.113.442,10	7,75
EUR-Guthaben					2.367.835,79	0,70
Verwahrstelle	EUR	801.198,40	%	100	801.198,40	0,24
JP Morgan	EUR	1.566.637,39	%	100	1.566.637,39	0,46
Guthaben in sonstigen EU/EWR- Währungen					387,46	0,00
UBS	HUF	243,35	%	100	243,35	0,00
UBS	SEK	3,91	%	100	3,91	0,00
UBS	CHF	49,87	%	100	49,87	0,00
UBS	GBP	32,79	%	100	32,79	0,00
UBS	NOK	57,54	%	100	57,54	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen					585.618,70	0,17
UBS	CAD	5.336,91	%	100	5.336,91	0,00
UBS	USD	580.281,79	%	100	580.281,79	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	3.281.752,81	0,97
Zinsansprüche				EUR	13.281,25	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	3.268.471,56	0,97
Vermögen insgesamt				EUR	343.123.883,80	101,78
Kurzfristige Verbindlichkeiten					-4.932.857,65	-1,46
Derivate				EUR	-117.264,60	-0,03
Aktienindex-Derivate	EUR				-117.000,00	-0,03
CFD (Contract for Difference)				EUR	-264,60	-0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						
EUR Kredite in sonstigen						
UBS	EUR	-133.135,31	%	100	-133.135,31	-0,04
JP Morgan	EUR	-177.235,69	%	100	-177.235,69	-0,05
Verbindlichkeiten aus Zinsen					-266,23	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					-640.688,04	-0,19
Fondsvermögen insgesamt				EUR	337.122.436,28	100,00

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Fonds (Konsolidiert) für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2016

Britisches Pfund	(GBP)	0,827305 =	1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,499921 =	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,328534 =	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,089463 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,412029 =	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	(HUF)	316,478424 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,110450 =	1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	21.202.415,16	97,60
Aktien					EUR	21.202.415,16	97,60
Belgien							
Barco	EUR	5.400	500	600	58,78	317.412,00	1,46
Deutschland							
All for One Steeb	EUR	7.000	8.500	1.500	60,00	420.000,00	1,93
Cancom	EUR	10.000	11.700	1.700	44,37	443.700,00	2,04
Evotec	EUR	86.500	23.700	8.900	3,80	328.700,00	1,51
GFK	EUR	8.000	800	1.100	36,14	289.120,00	1,33
Grammer	EUR	4.500	1.400	4.300	36,20	162.900,00	0,75
Krones	EUR	2.200	400	1.000	94,80	208.560,00	0,96
Lanxess	EUR	4.900	6.100	1.200	39,28	192.472,00	0,89
Nanogate	EUR	5.300	800	-	32,99	174.847,00	0,80
Rocket Internet	EUR	7.500	3.000	6.300	17,47	131.025,00	0,60
Sixt Leasing	EUR	10.500	-	-	18,65	195.772,50	0,90
Stada Arzneimittel	EUR	6.000	6.000	-	46,44	278.640,00	1,28
Stratec Biomedical	EUR	6.500	3.700	5.500	51,99	337.935,00	1,56
Stroeer	EUR	4.900	6.500	1.600	41,25	202.100,50	0,93
United Internet	EUR	14.500	6.400	4.900	37,20	539.400,00	2,48
Wirecard	EUR	15.400	12.100	2.200	39,46	607.684,00	2,80
Zooplus	EUR	3.400	900	1.000	127,60	433.840,00	2,00
Finnland							
Amer Sports	EUR	18.100	5.400	6.900	24,56	444.536,00	2,05
Kesko	EUR	8.400	9.400	1.000	38,12	320.208,00	1,47
Metsa Board	EUR	48.000	48.000	-	4,55	218.400,00	1,01
Munksjo	EUR	32.500	3.300	8.900	9,48	308.100,00	1,42
Outokumpu	EUR	99.200	-	-	3,76	372.595,20	1,72
Raisio	EUR	40.000	-	13.000	3,87	154.800,00	0,71
Uponor	EUR	15.000	7.500	8.700	14,18	212.700,00	0,98
Vaisala	EUR	6.500	1.100	900	28,35	184.275,00	0,85
Valmet	EUR	15.000	15.000	-	11,95	179.250,00	0,83
Frankreich							
Altran Technologies	EUR	17.500	8.000	3.500	11,97	209.475,00	0,96
Devoteam	EUR	8.000	8.700	700	43,00	344.000,00	1,58
Edenred	EUR	22.000	22.000	-	18,50	406.890,00	1,87
Groupe Fnac	EUR	7.000	1.900	1.400	48,63	340.410,00	1,57
Guerbet	EUR	5.500	5.500	-	54,99	302.445,00	1,39
Maisons du Monde	EUR	12.500	12.500	-	18,76	234.500,00	1,08
SRP Groupe	EUR	21.500	21.500	-	18,51	397.965,00	1,83
Technicolor	EUR	75.000	42.900	82.700	5,61	420.675,00	1,94
Teleperformance	EUR	3.400	500	5.900	76,97	261.698,00	1,20
Ubisoft Entertainment	EUR	12.100	13.600	1.500	33,01	399.421,00	1,84

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Griechenland							
Mytilineos Holdings	EUR	34.000	34.000	-	3,77	128.180,00	0,59
Irland							
Dalata Hotel Group	EUR	59.000	10.700	-	3,65	215.350,00	0,99
Origin Enterprises	EUR	41.500	3.300	-	5,43	225.386,50	1,04
Italien							
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	EUR	66.000	66.000	-	3,28	216.348,00	1,00
Cerved Information Solutions	EUR	32.500	-	14.500	7,08	229.937,50	1,06
Danieli & C Officine Meccaniche	EUR	18.200	1.900	6.500	12,49	227.318,00	1,05
Datalogic	EUR	15.800	2.300	4.500	14,47	228.626,00	1,05
DiaSorin	EUR	5.000	600	2.800	55,00	275.000,00	1,27
Esprinet	EUR	31.000	3.200	9.800	5,16	159.805,00	0,74
Iren	EUR	135.100	22.000	16.900	1,39	187.789,00	0,86
Maire Tecnimont	EUR	116.000	37.000	-	2,26	262.392,00	1,21
Massimo Zanetti Beverage Group	EUR	12.384	-	-	7,34	90.898,56	0,42
OVS	EUR	50.000	50.000	-	5,24	261.750,00	1,20
Prysmian	EUR	15.800	9.800	2.200	19,64	310.312,00	1,43
Reply	EUR	3.000	300	1.100	115,00	345.000,00	1,59
Salini Impregilo	EUR	95.000	41.000	-	2,54	241.110,00	1,11
Societa Iniziative Autostradali e Servizi	EUR	28.200	9.800	2.900	7,75	218.409,00	1,01
Technogym	EUR	25.000	25.000	-	3,95	98.750,00	0,45
Unipol Gruppo Finanziario	EUR	66.000	23.000	-	2,11	138.996,00	0,64
Luxemburg							
D'Amico International Shipping	EUR	262.000	-	-	0,37	97.254,40	0,45
Niederlande							
Arcadis	EUR	21.000	18.000	11.000	13,58	285.075,00	1,31
ASM International	EUR	8.900	2.400	2.300	34,85	310.120,50	1,43
Basic-Fit	EUR	16.000	16.000	-	13,95	223.200,00	1,03
BE Semiconductor Industries	EUR	14.900	1.400	1.900	24,47	364.528,50	1,68
Beter Bed Holding	EUR	14.300	6.000	1.855	19,75	282.425,00	1,30
Flow Traders	EUR	11.000	1.000	2.500	30,96	340.560,00	1,57
Intertrust	EUR	13.500	13.500	-	20,00	270.000,00	1,24
Koninklijke BAM Groep	EUR	110.000	110.000	-	3,28	360.690,00	1,66
Philips Lighting	EUR	15.000	15.000	-	20,75	311.250,00	1,43
PostNL	EUR	96.000	9.700	26.100	3,68	353.376,00	1,63
TKH Group	EUR	6.200	800	3.200	30,40	188.480,00	0,87
TomTom	EUR	20.900	3.400	-	6,91	144.398,10	0,66

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Österreich							
CA Immobilien Anlagen	EUR	10.500	2.200	4.200	15,01	157.605,00	0,73
DO & CO	EUR	5.000	2.150	500	78,90	394.500,00	1,82
FACC	EUR	37.800	-	-	4,20	158.760,00	0,73
Lenzing	EUR	3.400	800	2.400	83,00	282.200,00	1,30
Vienna Insurance Group Wiener Versicherung Gruppe	EUR	12.300	5.300	-	17,01	209.161,50	0,96
Portugal							
Navigator	EUR	90.000	90.000	-	2,51	226.260,00	1,04
Sonae	EUR	241.600	21.600	30.200	0,71	170.328,00	0,78
Spanien							
Acerinox	EUR	43.400	16.300	8.900	9,93	431.005,40	1,98
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	EUR	400	400	-	305,70	122.280,00	0,56
Euskaltel	EUR	19.000	19.000	-	8,10	153.900,00	0,71
Global Dominion Access	EUR	55.000	55.000	-	2,33	128.150,00	0,59
Melia Hotels International	EUR	20.600	23.000	2.400	9,67	199.099,00	0,92
Andere Wertpapiere							
					EUR	19.703,60	0,09
Spanien							
Right Acerinox	EUR	43.400	43.400	-	0,45	19.703,60	0,09
Wertpapierbestand							
					EUR	21.222.118,76	97,69
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							
					EUR	455.584,73	2,10
Bankguthaben							
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	455.584,73		%	100	455.584,73	2,10
Sonstige Vermögensgegenstände							
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	226.943,82	1,04
					EUR	226.943,82	1,04
Vermögen insgesamt							
					EUR	21.904.647,31	100,83
Kurzfristige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-180.051,90	-0,83
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-5,06	-0,00
					EUR	-180.046,84	-0,83

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	21.724.595,41	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A					Stück	56.196,44	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C					Stück	73.821,17	
Anteilwert Anteilklasse A					EUR	158,61	
Anteilwert Anteilklasse C					EUR	173,54	

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller Euro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
A2A	EUR	127.000	209.000
Aurubis	EUR	700	4.200
Banca Popolare Di Milano	EUR	193.000	193.000
Basware	EUR	-	3.800
Bilfinger	EUR	23.000	74.000
Cargotec -B-	EUR	-	6.500
Caverion	EUR	-	10.000
Compagnie Entrepr Cfe	EUR	-	1.800
Deutz	EUR	24.600	69.000
Ence Energia Y Celulosa	EUR	12.000	84.000
Faiveley Transport	EUR	-	1.800
Faurecia	EUR	-	6.600
Folli Follie	EUR	-	11.000
Gerresheimer	EUR	-	2.700
Huhtamaki	EUR	7.500	7.500
Indus Holding	EUR	-	24.500
Ipsos	EUR	-	10.000
Kion Group	EUR	2.100	8.300
Korian	EUR	-	6.500
Nordex	EUR	-	7.000
Ontex Group	EUR	-	12.100
Palfinger	EUR	-	7.500
Plastic Omnium	EUR	1.200	16.200
Refresco Gerber	EUR	1.700	21.900
Rib Software	EUR	-	15.800
Saft Groupe	EUR	8.400	8.400
Seb	EUR	300	4.600
Sponda	EUR	8.900	58.900
Smurfit Kappa Group	EUR	-	11.800
Ste Cattolica Di Assicurazioni	EUR	-	26.400
Tubacex	EUR	-	63.500
Andere Wertpapiere			
Right Sponda 23.03.16	EUR	37.000	37.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	208.513.041,46	91,38
Aktien					EUR	208.513.041,46	91,38
Deutschland							
Aareal Bank	EUR	45.000	7.500	37.500	28,27	1.271.925,00	0,56
Adler Modemaerkte	EUR	146.859	20.000	8.141	7,20	1.057.384,80	0,46
ADVA Optical Networking	EUR	52.000	219.000	252.000	7,68	399.256,00	0,17
Aixtron	EUR	260.000	260.000	-	5,46	1.419.860,00	0,62
All for One Steeb	EUR	36.000	36.000	-	60,00	2.160.000,00	0,95
Aurubis	EUR	37.400	26.000	26.500	40,83	1.527.042,00	0,67
Berentzen-Gruppe	EUR	275.000	45.000	-	6,30	1.732.500,00	0,76
Bertrandt	EUR	18.500	5.000	2.000	88,00	1.628.000,00	0,71
Biofrontera	EUR	258.152	20.652	-	2,81	724.116,36	0,32
Brain Biotechnology Research & Information Network	EUR	113.000	123.000	10.000	8,48	958.240,00	0,42
Cancom	EUR	128.500	49.000	23.000	44,37	5.701.545,00	2,50
Capital Stage	EUR	330.000	155.000	95.000	5,91	1.950.300,00	0,85
Cenit	EUR	65.000	10.000	-	19,00	1.235.000,00	0,54
Cewe	EUR	27.013	5.000	9.300	65,61	1.772.322,93	0,78
Covestro	EUR	29.000	50.000	53.000	39,95	1.158.405,00	0,51
CTS Eventim	EUR	73.500	73.500	-	27,43	2.015.737,50	0,88
Demire Real Estate	EUR	100.000	-	-	3,45	345.000,00	0,15
Deutsche Pfandbriefbank	EUR	150.000	150.000	-	8,85	1.327.500,00	0,58
Deutsche Wohnen	EUR	99.000	34.500	-	30,53	3.021.975,00	1,32
Deutz	EUR	900.000	460.000	180.000	3,70	3.328.200,00	1,46
Duerr	EUR	29.500	35.000	26.500	67,99	2.005.705,00	0,88
Elmos Semiconductor	EUR	84.000	16.000	42.000	11,08	930.720,00	0,41
Epigenomics	EUR	369.000	369.000	-	4,99	1.840.203,00	0,81
Evonik Industries	EUR	63.000	106.000	78.500	26,74	1.684.620,00	0,74
Evotec	EUR	541.000	195.000	-	3,80	2.055.800,00	0,90
First Sensor	EUR	41.005	-	71.495	9,20	377.246,00	0,17
Fuchs Petrolub	EUR	61.000	43.000	4.000	35,29	2.152.385,00	0,94
GEA Group	EUR	94.000	40.000	12.500	42,28	3.973.850,00	1,74
GfK	EUR	60.400	20.400	-	36,14	2.182.856,00	0,96
GFT Technologies	EUR	60.554	83.000	22.446	17,89	1.083.311,06	0,47
Grammer	EUR	93.300	10.000	77.000	36,20	3.377.460,00	1,48
Grenke	EUR	23.050	12.800	-	157,00	3.618.850,00	1,59
Hamborner Reit	EUR	153.863	153.863	-	9,73	1.496.933,13	0,66
Heidelberger Druckmaschinen	EUR	520.000	520.000	735.000	2,48	1.290.120,00	0,57
Hella	EUR	63.500	63.500	-	28,77	1.826.577,50	0,80
Hornbach	EUR	27.040	6.540	-	61,00	1.649.440,00	0,72
Hugo Boss	EUR	24.000	21.000	20.000	50,90	1.221.600,00	0,54
Isra Vision	EUR	14.500	-	3.000	73,05	1.059.225,00	0,46
Jenoptik	EUR	149.000	149.000	-	14,80	2.204.455,00	0,97
K+S	EUR	169.000	192.500	23.500	18,35	3.100.305,00	1,36
Kion Group	EUR	41.000	26.000	6.000	43,44	1.780.835,00	0,78

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Deutschland (Fortsetzung)							
Koenig & Bauer	EUR	70.838	47.500	65.662	45,70	3.236.942,41	1,42
Krones	EUR	62.000	26.000	-	94,80	5.877.600,00	2,58
Lanxess	EUR	47.500	52.500	5.000	39,28	1.865.800,00	0,82
MagForce	EUR	82.000	-	-	5,00	410.000,00	0,18
Metro	EUR	41.000	37.500	36.500	27,47	1.126.270,00	0,49
MTU Aero Engines	EUR	95.000	38.500	4.000	83,79	7.960.050,00	3,49
Nordex	EUR	88.500	88.500	54.500	25,43	2.250.112,50	0,99
Norma Group	EUR	33.500	5.000	10.000	42,52	1.424.252,50	0,62
Osram Licht	EUR	69.500	42.500	26.000	46,54	3.234.530,00	1,42
Patrizia Immobilien	EUR	129.200	48.000	30.000	21,58	2.788.136,00	1,22
Pfeiffer Vacuum Technology	EUR	24.000	24.000	-	84,16	2.019.840,00	0,89
PSI	EUR	89.500	20.000	-	12,65	1.132.175,00	0,50
publity	EUR	58.748	40.000	16.000	29,83	1.752.452,84	0,77
Rational	EUR	4.750	1.250	1.000	416,15	1.976.712,50	0,87
Rheinmetall	EUR	44.000	52.000	8.000	53,20	2.340.800,00	1,03
RIB Software	EUR	86.000	-	-	8,72	750.006,00	0,33
Sartorius	EUR	18.000	21.500	3.500	66,35	1.194.300,00	0,52
Schaeffler	EUR	337.000	187.000	-	11,85	3.993.450,00	1,75
Sixt Leasing	EUR	186.600	35.000	-	18,65	3.479.157,00	1,52
Sixt	EUR	95.000	24.000	23.000	45,98	4.367.625,00	1,91
SNP Schneider-Neureither & Partner	EUR	95.480	95.480	-	28,20	2.692.536,00	1,18
Stada Arzneimittel	EUR	50.000	64.000	14.000	46,44	2.322.000,00	1,02
Stratec Biomedical	EUR	80.000	80.000	10.000	51,99	4.159.200,00	1,82
Stroeer	EUR	108.500	80.500	5.000	41,25	4.475.082,50	1,96
Suedzucker	EUR	92.000	116.000	24.000	19,78	1.819.300,00	0,80
Suess MicroTec	EUR	481.699	225.000	62.301	6,77	3.259.175,43	1,43
Symrise	EUR	57.500	22.000	-	61,15	3.516.125,00	1,54
Talanx	EUR	76.000	17.500	-	26,63	2.023.880,00	0,89
Tele Columbus	EUR	162.000	37.000	-	8,35	1.352.862,00	0,59
TLG Immobilien	EUR	178.000	25.000	-	18,88	3.360.640,00	1,47
TUI	EUR	226.000	226.000	-	10,17	2.298.420,00	1,01
United Internet	EUR	236.500	156.000	34.000	37,20	8.797.800,00	3,86
VIB Vermoegen	EUR	77.000	25.000	-	19,39	1.493.030,00	0,65
VTG	EUR	66.110	66.110	-	26,00	1.718.860,00	0,75
Wirecard	EUR	87.500	47.500	19.000	39,46	3.452.750,00	1,51
XING	EUR	9.000	10.500	1.500	170,75	1.536.750,00	0,67
Zalando	EUR	142.500	47.000	52.000	23,71	3.378.675,00	1,48
Zooplus	EUR	29.500	9.000	-	127,60	3.764.200,00	1,65
Finnland							
Ferratum	EUR	72.000	72.000	-	18,40	1.324.800,00	0,58

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Großbritannien							
Dialog Semiconductor	EUR	122.000	114.500	65.500	26,81	3.270.820,00	1,43
Luxemburg							
Grand City Properties	EUR	125.500	45.500	-	18,47	2.317.357,50	1,02
SAF-Holland	EUR	205.000	205.000	-	9,94	2.037.700,00	0,89
Stabilus	EUR	52.500	-	4.000	42,70	2.241.750,00	0,98
Niederlande							
Airbus Group	EUR	135.500	57.500	-	51,73	7.009.415,00	3,07
Steinhoff International	EUR	840.000	893.000	53.000	5,21	4.375.560,00	1,92
Österreich							
EDAG Engineering Group	EUR	101.800	35.000	52.000	16,58	1.687.335,00	0,74
Wertpapierbestand					EUR	208.513.041,46	91,38
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	21.520.711,20	9,43
Bankguthaben						21.520.711,20	9,43
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	21.520.711,20		%	100	21.520.711,20	9,43
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.598.519,30	0,70
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.598.519,30	0,70
Vermögen insgesamt					EUR	231.632.271,96	101,51
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-3.443.073,52	-1,51
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-239,12	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-3.442.834,40	-1,51
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	228.189.198,44	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse A				Stück		693.329,41	
Umlaufende Anteile Anteilklasse C				Stück		149.861,51	
Anteilwert Anteilklasse A				EUR		266,49	
Anteilwert Anteilklasse C				EUR		289,77	

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Smaller German Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Ado Properties	EUR	-	33.000
Alstria Office Reit	EUR	-	66.000
Axel Springer	EUR	-	55.000
Bet-At-Homecom	EUR	12.000	12.000
Bilfinger	EUR	23.000	74.000
Brenntag	EUR	-	37.000
Compugroup Medical	EUR	-	54.500
Drillisch	EUR	71.500	71.500
Freenet	EUR	58.000	58.000
Gerresheimer	EUR	3.000	34.000
Indus Holding	EUR	-	24.500
Lang & Schwarz	EUR	-	55.753
Kontron	EUR	-	384.000
Kuka	EUR	2.500	19.000
Morphosys	EUR	-	23.000
Mutares	EUR	-	50.000
Prosieben	EUR	15.000	68.500
Rocket Internet	EUR	-	43.000
Siltronic	EUR	20.000	67.500
Sma Solar Technology	EUR	65.000	65.000
Takkt	EUR	13.473	13.473
Wacker Neuson	EUR	140.000	140.000
Wincor Nixdorf	EUR	10.000	66.000
Wuestenrot & Wuerttemberg	EUR	-	55.500
Zeal Network	EUR	12.500	72.100
Andere Wertpapiere			
Right Biofrontera 18.04.16	EUR	237.500	237.500
Right SNP Schneid-Neure 27.6.16	EUR	71.610	71.610

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	13.682.480,66	89,70
Aktien					EUR	13.682.480,66	89,70
Deutschland							
Allgeier	EUR	33.091	-	-	16,47	544.909,50	3,57
Biofrontera	EUR	254.746	21.978	20.000	2,81	714.562,53	4,68
Co.don	EUR	70.908	-	-	2,73	193.862,47	1,27
Deufol	EUR	150.000	150.000	-	0,70	105.000,00	0,69
Dr Hoenle	EUR	12.795	-	-	22,65	289.742,78	1,90
Easy Software	EUR	150.000	-	-	4,30	645.150,00	4,23
Evotec	EUR	140.000	-	-	3,80	532.000,00	3,49
Formycon	EUR	5.000	5.000	-	17,80	89.000,00	0,58
German Startups Group Berlin	EUR	147.000	-	-	2,60	382.200,00	2,51
MasterFlex	EUR	66.300	-	-	6,22	412.386,00	2,70
Max21 Management & Beteiligungen	EUR	160.000	40.000	-	1,56	249.280,00	1,63
Merkur Bank	EUR	42.767	-	-	5,77	246.851,12	1,62
Mologen	EUR	76.666	-	-	2,94	225.398,04	1,48
Nanogate	EUR	35.000	-	-	32,99	1.154.650,00	7,57
OTI Greentech	EUR	270.000	18.745	-	0,69	186.300,00	1,22
Plan Optik	EUR	215.000	-	-	1,50	322.715,00	2,12
Progeo Holding	EUR	324.795	-	-	0,63	205.595,24	1,35
Realtech	EUR	110.000	87.510	-	1,80	198.000,00	1,30
RIB Software	EUR	20.000	-	-	8,72	174.420,00	1,14
SFC Energy	EUR	30.000	-	7.000	3,62	108.600,00	0,71
SHS Viveon	EUR	45.000	-	-	5,65	254.250,00	1,67
Technotrans	EUR	45.000	-	-	17,28	777.600,00	5,10
U.C.A.	EUR	47.000	-	-	13,30	625.147,00	4,10
Frankreich							
Abivax	EUR	7.500	-	-	4,59	34.425,00	0,23
Metabolic Explorer	EUR	53.521	-	-	1,66	88.844,86	0,58
Griechenland							
AS Company	EUR	270.000	-	-	0,34	91.800,00	0,60
Italien							
Openjobmetis	EUR	33.000	-	-	7,08	233.475,00	1,53
Luxemburg							
Sword Group	EUR	21.741	-	-	24,30	528.306,30	3,46
Niederlande							
Curetis	EUR	20.000	-	-	6,45	128.920,00	0,85

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Norwegen							
Data Respons	NOK	100.000	30.000	-	11,20	120.061,74	0,79
Medistim	NOK	110.000	-	20.000	57,00	672.131,35	4,41
Österreich							
BWT	EUR	25.000	3.683	-	19,40	485.000,00	3,18
Frauenthal Holding	EUR	90.000	11.500	-	11,40	1.026.000,00	6,73
S&T	EUR	120.000	-	47.544	7,28	873.840,00	5,73
Schweden							
Elanders	SEK	15.000	-	5.000	81,75	130.285,40	0,85
Invisio Communications	SEK	25.000	-	-	58,25	154.722,22	1,01
Troax Group	SEK	40.000	-	-	112,25	477.049,11	3,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	398.250,94	2,61
Aktien					EUR	398.250,94	2,61
Österreich							
Right Miba	EUR	3.400	-	-	0,01	34,00	0,00
Niederlande							
Uniqure	USD	60.000	-	-	7,37	398.216,94	2,61
Sonstige Wertpapiere					EUR	5.385,39	0,04
Warrant					EUR	5.385,39	0,04
Niederlande							
Uniqure Warrant 17.12.17	USD	9.900	9.900	-	0,60	5.385,39	0,04
Wertpapierbestand					EUR	14.086.116,99	92,34
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	1.183.304,22	7,76
Bankguthaben						1.183.304,22	7,76
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	1.183.304,22		%	100	1.183.304,22	7,76
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	8.936,20	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	8.936,20	0,06

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Vermögen insgesamt					EUR	15.278.357,41	100,16
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-24.487,65	-0,16
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-13,15	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-24.474,50	-0,16
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	15.253.869,76	100,00
Umlaufende Anteile Anteilklasse CAP					Stück	189.892,02	
Anteilwert Anteilklasse CAP					EUR	80,33	

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2016

Norwegische Krone	(NOK)	9,328534 =	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,412029 =	1 Euro (EUR)
US Dollar	(USD)	1,110450 =	1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht für Lupus alpha Micro Champions

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Heliocen	EUR	-	30.000
Oscar Property	EUR	-	10.000
Andere Wertpapiere			
Right Heliocen 22.04.16	EUR	20.000	20.000
Right Biofrontera 18.04.16	EUR	252.768	252.768
Right Max21 Mgmt 31.05.16	EUR	120.000	120.000

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	68.211.055,79	94,80
Aktien					EUR	68.211.055,79	94,80
Deutschland							
11 88 0 Solutions	EUR	250.000	-	-	0,98	245.000,00	0,34
4SC	EUR	60.000	-	-	2,50	149.940,00	0,21
ADM Hamburg	EUR	505	-	-	330,00	166.650,00	0,23
Aixtron	EUR	200.000	200.000	-	5,46	1.092.200,00	1,52
Biofrontera	EUR	160.000	24.208	235.458	2,81	448.800,00	0,62
Constantin Medien	EUR	1.202.000	289.500	152.500	2,79	3.353.580,00	4,66
DEUFOL	EUR	294.500	294.500	-	0,70	206.150,00	0,29
Easy Software	EUR	115.000	-	-	4,30	494.615,00	0,69
Evotec	EUR	800.000	385.000	210.000	3,80	3.040.000,00	4,22
Grammer	EUR	15.000	15.000	-	36,20	543.000,00	0,75
K+S	EUR	55.000	110.000	55.000	18,35	1.008.975,00	1,40
Kabel Deutschland Holding	EUR	12.500	12.500	-	104,10	1.301.250,00	1,81
Kontron	EUR	175.000	-	-	2,79	488.950,00	0,68
Kuka	EUR	25.000	25.000	-	106,50	2.662.500,00	3,70
Max21 Management & Beteiligungen	EUR	293.333	73.333	-	1,56	457.012,81	0,64
Mologen	EUR	311.991	-	-	2,94	917.253,54	1,27
Nanogate	EUR	51.770	17.000	5.230	32,99	1.707.892,30	2,37
OTI Greentech	EUR	177.059	-	-	0,69	122.170,71	0,17
publity	EUR	36.000	26.000	12.850	29,83	1.073.880,00	1,49
Stada Arzneimittel	EUR	50.000	95.000	45.000	46,44	2.322.000,00	3,23
Suess MicroTec	EUR	70.000	70.000	-	6,77	473.620,00	0,66
Westgrund	EUR	144.910	15.000	-	3,92	567.467,56	0,79
Wige Media	EUR	300.000	300.000	-	2,10	630.000,00	0,88
Wincor Nixdorf	EUR	20.000	26.000	41.000	52,26	1.045.200,00	1,45
Frankreich							
Abivax	EUR	30.000	-	-	4,59	137.700,00	0,19
EOS Imaging	EUR	168.034	-	-	2,90	487.298,60	0,68
Figeac-Aero	EUR	38.500	50.000	11.500	18,66	718.410,00	1,00
Valneva	EUR	375.000	375.000	-	2,09	783.750,00	1,09
Griechenland							
Alpha Bank	EUR	400.000	400.000	-	1,62	648.000,00	0,90
Corinth Pipeworks Holdings	EUR	354.500	-	-	0,78	274.737,50	0,38
Metka Industrial - Construction	EUR	70.845	78.800	7.955	7,13	505.124,85	0,70
Großbritannien							
Acacia Mining	GBP	150.000	350.000	200.000	4,51	817.896,63	1,14
Essentra	GBP	150.000	150.000	-	5,13	930.128,51	1,29
Gemfields	GBP	650.000	-	-	0,36	282.846,10	0,39
Hochschild Mining	GBP	300.000	650.000	350.000	1,80	652.721,76	0,91

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Großbritannien (Fortsetzung)							
Hostelworld Group	GBP	31.415	150.000	118.585	1,30	49.364,50	0,07
Petropavlovsk	GBP	4.500.000	4.500.000	-	0,07	399.248,14	0,55
Restaurant Group	GBP	100.000	100.000	-	2,88	347.634,77	0,48
Soco International	GBP	250.000	250.000	-	1,42	429.859,59	0,60
Williams Grand Prix Holdings	EUR	89.000	-	-	13,90	1.237.100,00	1,72
Italien							
ACEA	EUR	60.000	60.000	-	10,93	655.800,00	0,91
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	EUR	300.000	380.000	80.000	3,28	983.400,00	1,37
Banca Popolare di Milano	EUR	2.500.000	6.350.000	3.850.000	0,37	920.750,00	1,28
Banzai	EUR	15.000	45.000	30.000	3,26	48.960,00	0,07
Cassiopea	CHF	7.000	-	-	33,90	217.813,81	0,30
Credito Valtellinese	EUR	1.000.000	2.400.000	1.400.000	0,41	410.900,00	0,57
Landi Renzo	EUR	1.200.000	-	-	0,44	526.800,00	0,73
Masi Agricola	EUR	115.000	23.000	-	4,09	470.810,00	0,65
Piaggio & C	EUR	300.000	300.000	-	1,58	473.400,00	0,66
Salini Impregilo	EUR	500.000	500.000	-	2,54	1.269.000,00	1,76
Jersey							
Polymetal International	GBP	50.000	70.000	20.000	10,47	632.777,48	0,88
Luxemburg							
D'Amico International Shipping	EUR	1.600.000	200.000	300.000	0,37	593.920,00	0,83
Niederlande							
Curetis	EUR	30.000	-	-	6,45	193.380,00	0,27
SIF Holding	EUR	36.997	50.000	13.003	15,00	554.955,00	0,77
Telegraaf Media Groep	EUR	98.995	-	1.005	3,62	358.064,92	0,50
Uniqure	USD	80.000	-	10.000	7,37	530.955,92	0,74
Norwegen							
TTS Group	NOK	800.000	800.000	-	5,22	447.658,78	0,62
Österreich							
Ams	CHF	45.000	45.000	-	26,95	1.113.163,51	1,55
BWT	EUR	111.117	-	5.000	19,40	2.155.669,80	3,00
DO & CO	EUR	18.722	12.722	5.000	78,90	1.477.165,80	2,05
EVN	EUR	50.000	50.000	-	10,26	513.000,00	0,71
FACC	EUR	263.801	263.801	-	4,20	1.107.964,20	1,54
Frauenthal Holding	EUR	159.864	19.180	-	11,40	1.822.449,60	2,53
Immofinanz	EUR	300.000	100.000	200.000	1,92	576.600,00	0,80
Intercell	EUR	260.000	-	-	-	-	0,00
Kapsch TrafficCom	EUR	2.761	2.761	-	33,70	93.045,70	0,13

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Aktien (Fortsetzung)							
Österreich (Fortsetzung)							
Palfinger	EUR	20.000	20.000	-	25,90	517.900,00	0,72
POLYTEC Holding	EUR	100.000	100.000	-	7,34	734.000,00	1,02
RHI	EUR	39.042	39.042	-	17,25	673.474,50	0,94
Strabag	EUR	30.000	11.858	56.858	27,10	813.000,00	1,13
UBM Development	EUR	55.000	7.000	5.000	29,50	1.622.500,00	2,25
UNIQA Insurance Group	EUR	340.000	275.000	50.000	5,37	1.827.160,00	2,54
Vienna Insurance Group Wiener Versicherung Gruppe	EUR	50.000	-	-	17,01	850.250,00	1,18
Zumtobel Group	EUR	33.000	33.000	-	10,89	359.370,00	0,50
Schweiz							
Highlight Communications	EUR	501.500	251.500	50.000	5,90	2.958.850,00	4,11
Leonteq	CHF	20.000	22.000	2.000	53,75	986.725,02	1,37
Spanien							
Almirall	EUR	90.000	90.000	-	13,41	1.206.900,00	1,68
Banco Popular Espanol	EUR	600.000	600.000	-	1,15	690.600,00	0,96
Duro Felguera	EUR	600.000	190.000	240.000	1,10	660.000,00	0,92
Ence Energia y Celulosa	EUR	300.000	300.000	230.000	2,15	645.000,00	0,90
Euskaltel	EUR	123.000	123.000	-	8,10	996.300,00	1,38
Saeta Yield	EUR	80.000	100.000	150.000	8,99	718.960,00	1,00
Vocento	EUR	468.500	19.000	-	1,17	545.802,50	0,76
Vereinigte Staaten							
Uluru INC	USD	500.000	-	-	0,08	35.931,38	0,05
Anleihen						1.696.300,00	2,36
Italien							
Tamburi Investment Partners SpA 30/06/2020	EUR	137.500	-	-	0,40	55.000,00	0,08
Niederlande							
Fresenius Finance BV 4.250% 15/04/2019 EMTN	EUR	1.500.000	-	-	109,42	1.641.300,00	2,28
Sonstige Wertpapiere						55,89	0,00
Warrant						55,89	0,00
Österreich							
Right Miba	EUR	5.589	-	-	0,01	55,89	0,00
Wertpapierbestand					EUR	69.907.411,68	97,15

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					EUR	2.953.841,95	3,30
Bankguthaben					EUR	2.953.841,95	3,30
EUR-Guthaben							
Verwahrstelle	EUR	801.198,40		%	100	801.198,40	1,11
JP Morgan	EUR	1.566.637,39		%	100	1.566.637,39	2,18
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS	HUF	77.014,63		%	100	243,35	0,00
UBS	SEK	36,79		%	100	3,91	0,00
UBS	CHF	54,33		%	100	49,87	0,00
UBS	GBP	27,13		%	100	32,79	0,00
UBS	NOK	536,76		%	100	57,54	0,00
Guthaben in sonstigen Währungen							
UBS	CAD	7.684,73		%	100	5.336,91	0,01
UBS	USD	644.373,91		%	100	580.281,79	0,81
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.447.353,49	2,01
Zinsansprüche					EUR	13.281,25	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.434.072,24	1,99
Vermögen insgesamt					EUR	74.308.607,12	103,27
Kurzfristige Verbindlichkeiten					EUR	-1.814.952,18	-2,52
Derivate *					EUR	116.735,40	0,18
CFD (Contract for Difference)					EUR	-264,60	0,02
Aena	EUR	-6.000	6.000	-	118,25	-101.791,20	-0,14
Amadeus IT Holding	EUR	-25.000	-	-	39,28	13.130,00	0,02
Atlantia	EUR	-30.000	-	-	44,74	62.147,86	0,09
Atresmedia Corp Medios Com	EUR	140.000	-	-	34,88	-50.778,00	-0,07
Falcon Oil And Gas	CAD	1.728.500	-	-	0,12	-12.004,13	-0,02
Hera	EUR	-650.000	-	250.000	4,92	-38.755,00	-0,05
I.M.A.	EUR	-15.000	10.000	-	162,15	-152.280,06	-0,21
Koninklijke Bam Groep	EUR	200.000	200.000	-	3,28	-139.800,00	-0,19
Mediaset Espana	EUR	-150.000	-	150.000	10,07	-187.365,00	-0,26
Newmont Mining Corp.	USD	30.000	100.000	70.000	39,12	293.743,08	0,41
RWE	EUR	-150.000	50.000	200.000	99,33	-416.101,80	-0,58
RWE Vorzüge	EUR	195.000	195.000	-	91,89	343.528,79	0,48
SIAS	EUR	125.000	50.000	-	30,98	-180.296,62	-0,25
Siltronic	EUR	70.000	70.000	-	29,00	-56.067,20	-0,08
Silver Standard Resources	USD	80.000	80.000	-	12,99	514.422,08	0,71

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 30.06.2016

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs in EUR	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Derivate * (Fortsetzung)								
CFD (Contract for Difference) (Fortsetzung)								
Stada Arzneimittel	EUR	30.000	30.000	-	46,44	-46.149,00	-0,06	
Terna- Rete Elettrica Nazionale	EUR	-200.000	-	-	9,99	-73.270,00	-0,10	
Zardoya Otis / Split Issue	EUR	-90.000	-	-	16,82	227.421,60	0,32	
Aktienindex-Derivate					EUR	117.000,00	0,16	
Euro Stoxx 50 PR								
16.09.16	EUR	-450	2.650	3.050	8.565	117.000,00	0,16	
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahmen						-310.371,00	-0,43	
Kredite in EUR								
UBS	EUR	-133.135,31		%	100	-133.135,31	-0,19	
JP Morgan	EUR	-177.235,69		%	100	-177.235,69	-0,25	
Verbindlichkeiten aus Zinsen					EUR	-8,90	-0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-111.237,77	-0,15
Teilfondsvermögen insgesamt					EUR	71.954.772,67	100,00	
Umlaufende Anteile Anteilklasse B				Stück		773.346,65		
Anteilwert Anteilklasse B				EUR		93,04		
Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2016								
Britisches Pfund	(GBP)	0,827305	=	1 Euro (EUR)				
Kanadische Dollar	(CAD)	1,499921	=	1 Euro (EUR)				
Norwegische Krone	(NOK)	9,328534	=	1 Euro (EUR)				
Schweizer Franken	(CHF)	1,089463	=	1 Euro (EUR)				
Schwedische Krone	(SEK)	9,412029	=	1 Euro (EUR)				
Ungarischer Forint	(HUF)	316,478424	=	1 Euro (EUR)				
US Dollar	(USD)	1,110450	=	1 Euro (EUR)				

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Acerinox	EUR	-	85.000
Anglo American	EUR	205.000	285.000
Alstom	EUR	75.000	75.000
Altri Sgps	EUR	140.000	140.000
A.P. Moeller-Maersk	EUR	600	600
Arcadis	EUR	-	18.767
Ascopiave	EUR	-	400.000
Astaldi	EUR	116.000	116.000
Besi	EUR	40.000	40.000
Bhp Billiton	EUR	15.000	55.000
Boliden	EUR	85.000	85.000
CA Immob. Anlagen	EUR	-	60.000
Cementir Holding	EUR	-	75.000
Conwert Immobilien Inv	EUR	10.000	40.000
Constr. Auxil. Ferrocarril	EUR	3.000	3.000
C-Quadrat Investment	EUR	-	14.156
Credito Emiliano	EUR	38.000	38.000
Danieli & C. Risp	EUR	-	50.000
Deutz	EUR	-	100.000
Distribuidora	EUR	150.000	150.000
Ergomed	EUR	-	150.000
Falk Renewables	EUR	150.000	150.000
Flughafen Wien	EUR	10.000	10.000
Folli Follie	EUR	-	45.000
Global Dominion Access	EUR	220.000	220.000
Greenyard Foods	EUR	-	70.000
Heliocen	EUR	-	60.000
Heijmans	EUR	50.000	50.000
Hugo Boss	EUR	15.000	15.000
Italcementi	EUR	110.000	110.000
Just Eat	EUR	-	140.000
Kendrion	EUR	-	20.000
Koninklijke Vopak	EUR	-	20.000
Lenzing	EUR	-	24.000
Maire Tecnimont Az Post	EUR	50.000	550.000
MAS Zan	EUR	-	100.000
Melia Hotels	EUR	60.000	60.000
Mytilineos Holdings	EUR	80.729	80.729
National Bank Of Greece	EUR	1.000.000	2.000.000
N Brown	EUR	-	200.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
NH Hoteles	EUR	150.000	150.000
Piraeus Bank	EUR	300.000	300.000
Porr	EUR	-	45.000
Premier Oil	EUR	1.478.000	2.178.000
Raiffeisen Bank	EUR	-	50.000
Renisha	EUR	-	15.000
Repsol	EUR	140.000	140.000
RIB Software	EUR	-	100.000
Sacyr	EUR	300.000	300.000
Saipem	EUR	2.000.000	2.000.000
Shw	EUR	-	25.000
Sogefi	EUR	166.000	166.000
S & T	EUR	-	150.000
Strörr	EUR	20.000	20.000
Syngenta	EUR	2.750	2.750
Tamburi	EUR	40.000	40.000
Tullow Oil	EUR	560.000	560.000
Unipolsai	EUR	250.000	250.000
Valneva	EUR	-	134.500
Valora Holding	EUR	5.000	5.000
Vat Group	EUR	55.000	55.000
Wacker Neuson	EUR	20.000	83.000
Wirecard	EUR	40.000	57.000
Wienerberger	EUR	40.000	40.000
Anleihen			
Heidlrg 8.5% 09-31.10.19	EUR	-	1.500.000
Thyssenkp 4.375% 12-28.2.17	EUR	-	1.750.000
Andere Wertpapiere			
Right Bco Pop Esp 11.06.16	EUR	600.000	600.000
Right Biofrontera 18.04.16	EUR	278.400	278.400
Right Heliocen 22.04.16	EUR	43.614	43.614
Right Max21 Mgmt 31.05.16	EUR	220.000	220.000

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Berichtes

Halbjahresbericht für Lupus alpha All Opportunities Fund

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

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

	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere (Fortsetzung)			
Aktienindex-Derivate			
S&P 500 Emini Index	USD	400	400
CFD (Contract for Difference)			
Acea	EUR	-	110.000
Antena 3 De Television	EUR	260.000	120.000
Danieli	EUR	-	40.000
De Longhi	EUR	30.000	-
Distribuidora	EUR	125.000	-
Gategroup Holding	CHF	20.000	20.000
Hapag-Lloyd	EUR	2.000	2.000
Kuka	EUR	12.000	-
Repsol	EUR	100.000	100.000
Richter Gedeon	HUF	-	50.000
Tgs Nopec Geophysical	NOK	100.000	-
Yamana Gold	USD	200.000	400.000

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

Erläuterung 1 – Allgemeines

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

Der Fonds wurde erstmals gemäß dem 1. Teil des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen („das Gesetz vom 30. März 1988“) als Investmentfonds (*fonds commun de placement*) durch die Lupus alpha Investment S.A. 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 S.A. 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 31. März 2015 in Kraft und wurden beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Ein Verweis auf diese Hinterlegung wurde am 21. Mai 2015 im Mémorial veröffentlicht.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

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

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

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds erfolgt in überwiegend kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), insbesondere in Werte des Dow Jones EURO STOXX® TMI Small Index (ein Index der STOXX Limited, Zürich). Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Large Caps Berücksichtigung finden.

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

Anteile am Teilfonds werden für beide Anteilklassen ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

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

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds erfolgt in überwiegend kleine und mittlere europäische Gesellschaften (Small und Mid Caps), insbesondere in Werte des MDAX® Performance-Index oder des SDAX® Performance-Index (Indizes der Deutsche Börse AG). Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Large Caps Berücksichtigung finden.

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

Anteile am Teilfonds werden für beide Anteilklassen ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

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

Ziel der Anlagepolitik ist das Erreichen eines möglichst hohen Wertzuwachses. Die Anlage des Vermögens des Teilfonds erfolgt vorwiegend in ausgewählte europäische Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung (ca. EUR 10 Mio. bis ca. EUR 3 Mrd.). Aufgrund anlagepolitischer Interessen können auch Large Caps Berücksichtigung finden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, für den Teilfonds nur eine Anteilklasse auszugeben.

Anteile am Teilfonds werden ausschließlich in thesaurierender Form ausgegeben, in den Teilfonds einfließende Erträge und Veräußerungsgewinne werden folglich nicht ausgeschüttet, sondern wieder angelegt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

Erläuterung 1 – Allgemeines (Fortsetzung)

- **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 Barbestände und Geldmarktpapiere halten.

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

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

Erläuterung 2 – Zusammenfassung der wichtigsten Grundsätze der Rechnungslegung

a) *Berechnung des Netto-Inventarwertes*

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

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

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

b) Bewertung des Wertpapiervermögens

Das Nettovermögen eines Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- (a) Die Bewertung aller zur amtlichen Notierung oder an einem anderen regelmäßig stattfindenden, anerkannten und dem Publikum offen stehenden geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erfolgt zum letzten verfügbaren Kurs, und wenn das betreffende Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses des Hauptmarktes dieses Wertpapiers oder Geldmarktinstruments.
- (b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenso wie alle anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt. Dies gilt auch für die unter (a) aufgeführten Wertpapiere, falls deren jeweilige Kurse nicht marktgerecht sind.
- (c) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- (d) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Kontrahenten geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
- (e) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- (f) Finanzterminkontrakte über Wertpapiere, Zinsen, Indizes, Devisen und sonstige zulässige Finanzinstrumente werden mit den letzten am Bewertungstag bekannten Kursen der betreffenden Börsen bewertet, soweit sie an einer Börse notiert sind. Sofern keine Börsennotierung besteht (vornehmlich bei OTC-Geschäften), erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.
- (g) Optionen werden grundsätzlich zu den letzten am Bewertungstag bekannten Kursen der betreffenden Börsen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („Settlement Price“).
- (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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

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

c) Umrechnung von Fremdwährungen

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

d) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

e) Bewertung von Devisentermingeschäften

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

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

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.

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

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

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

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

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

3. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds **Lupus alpha Micro Champions** eine Verwaltungsgebühr in Höhe 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.

Weiterhin erhält der Fondsmanager eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 20% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des Vergleichsindex Dow Jones STOXX® TMI Small Return Index (ein Index der Stoxx Limited, Zürich) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt.

Eine relativ zum Vergleichsindex entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Performancegebühr (Fortsetzung)

4. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Teilfonds Lupus alpha All Opportunities Fund eine Verwaltungsgebühr in Höhe 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.

Weiterhin erhält der Fondsmanager eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 20% des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögens des Teilfonds diejenige des

3-Monats EURIBOR + 200 Basispunkte („Vergleichsmaßstab“) während einer Geschäftsperiode („der Abrechnungszeitraum“) übersteigt. Eine relativ zum Vergleichsmaßstab entstandene negative Wertentwicklung wird auf den nachfolgenden Abrechnungszeitraum vorgetragen. Erst nach Ausgleich dieses negativen Vortrages ist eine Zahlung der Performance Fee wieder möglich.

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

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie

(a) Steuerliche Behandlung des Fonds

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

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

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

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilhaber 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (zum 30. Juni 2016)

Erläuterung 4 – Abonnementssteuer und Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

(b) Steuerliche Behandlung der Anteilinhaber Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

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 Quell31.enbesteuerung 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.