

**Jahresbericht**

**Lupus alpha Volatility Invest**

**zum 31.12.2020**

Lupus alpha

## Inhaltsverzeichnis

<b>Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2020 - 31.12.2020</b>	<b>Seite</b>	<b>3-4</b>
<b>Fondsstruktur</b>	<b>Seite</b>	<b>5</b>
<b>Vermögensaufstellung</b>	<b>Seite</b>	<b>6-11</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>Seite</b>	<b>12-13</b>
<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>	<b>Seite</b>	<b>14-15</b>
<b>Verwendungsrechnung</b>	<b>Seite</b>	<b>16</b>
<b>Anteilklassen</b>	<b>Seite</b>	<b>17</b>
<b>Anhang</b>	<b>Seite</b>	<b>18-19</b>
<b>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</b>	<b>Seite</b>	<b>20</b>
<b>Vermerk des Abschlussprüfers</b>	<b>Seite</b>	<b>21-22</b>
<b>Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer</b>	<b>Seite</b>	<b>23</b>

## Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2020 - 31.12.2020

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der Fonds verfolgt einen Absolute Return-Ansatz, womit die Rendite eines Geldmarktsatzes (EONIA) übertrffen werden soll. Durch eine Optionsstrategie werden die Volatilitäten von kurzlaufenden Optionen gehandelt.

Der Lupus alpha Volatility Invest hat als Renditetreiber den Spread zwischen impliziter und realisierter Volatilität (Volatilitätsrisikoprämie).

Das Investmentkonzept des Lupus alpha Volatility Invest beruht auf einer intelligenten Optionsstrategie Das Basisinvestment der Strategie besteht aus kurzlaufenden EUR-Covered Bonds mit sehr hoher Bonität und Festgeldern. Über dieses Basisinvestment wird eine Optionsstrategie gelegt, die gleichzeitig auf verschiedene internationale Aktienmärkte umgesetzt wird. Durch den regelmäßigen Verkauf von Index-Optionen mit einer kurzen Restlaufzeit werden Prämien vereinnahmt.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum:

#### Fondsstruktur:

	31.12.20	%Anteil	31.12.19	%Anteil
Renten	55.849.568,00	96,50	69.692.894,77	80,29
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.226.485,44	3,85	16.923.546,44	19,51
Futures	103.943,87	0,19	-20.633,36	-0,02
Optionen	-436.112,07	-0,69	-111.348,01	-0,13
Sonstige Vermögensgegenstände	225.956,24	0,39	346.400,75	0,40
Sonstige Verbindlichkeiten	-141.648,82	-0,24	-43.594,86	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>	<b>57.828.192,66</b>	<b>100,00</b>	<b>86.787.265,73</b>	<b>100,00</b>

**Fondsergebnis:**

Das vorangegangene Geschäftsjahr 2019 endete am 30.12.2019 mit einem Niveau der impliziten Volatilität des Eurostoxx50 (V2X Index) von 13,95%. Per Jahresende 2020 lag das Niveau dann deutlich höher bei 23,37%. Für das Niveau der impliziten Volatilität des S&P 500 (VIX Index) waren die Werte 14,82% Ende 2019 und 22,77% Ende 2020.

Die Anteilklassen des Fonds Lupus alpha Volatility Invest schlossen das Geschäftsjahr 2020 mit folgender Performance ab:

Anteilkasse C: -5,92%

Anteilkasse R:<sup>1)</sup> -6,38%

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum waren Verluste aus Optionen und Futures.

**Covid-19-Pandemie**

Die Weltwirtschaft bleibt auf Grund der weltweiten COVID-19-Pandemie und der daraus resultierenden Folgen hinsichtlich der zu seiner Eindämmung beschlossenen andauernden Maßnahmen weiterhin unter Druck. Die Eindämmung des Virus nimmt eine viel längere Zeit in Anspruch und es kommt seit Herbst zu erneuten Ausbrüchen mit stark ansteigenden Infektionszahlen. Eine anhaltende Eindämmung der Pandemie ist nur möglich, wenn ein ausreichend großer Teil der Bevölkerung geimpft ist und die empfohlenen Abstands- und Hygienemaßnahmen weiterhin eingehalten werden. Eine Unsicherheit besteht allerdings, ob es zu weiteren Mutationen des Virus kommt und wann ausreichend Impfstoff oder wirksame Medikamente zur Verfügung stehen. Im Euroraum dürfte eine Rezession nicht mehr zu vermeiden sein. Das BIP im Euroraum ist zum Vorjahresvergleich gesunken. Der Kursrutsch an den Aktien- und Anleihenmärkten konnte durch die bisherigen diversen Notfallpakete der Zentralbanken und Regierungen abgefangen werden, die Börsen erholteten sich schnell und sind zum Jahresende auf Rekordhoch.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift weiterhin alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

**Wesentliche Risiken:**

Die wesentlichen Risikoarten, die der Fonds im Berichtszeitraum eingegangen ist, waren

- **Marktpreisrisiken:** Die Volatilität der Anteilswerte des Sondervermögens im Geschäftsjahr lag bei 15,10%. Dieser Wert ist deutlich geringer als die der gängigen Aktienindizes (Eurostoxx50 und S&P 500), deren historische Volatilität bei 33,26% lag bzw. bei 35,49% für den S&P 500.
- **Adressenausfallrisiken:** Das Basisportfolio des Sondervermögens investierte überwiegend in kurzlaufende, EUR-denominierte Covered Bonds mit hoher Bonität und Liquidität. Der Schwerpunkt lag dabei auf Pfandbriefen nach deutschem Recht. Durch den Handel von ausschließlich börsengehandelten Derivaten ist hier das Ausfallrisiko nahezu ausgeschlossen.
- **Zinsänderungsrisiko:** Da das Basisinvestment nur aus kurzen EUR-Anleihen mit einer maximalen Laufzeit von vier Jahren sowie Termingeldern bestand, war das Zinsänderungsrisiko gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde grundsätzlich zwischen 1,0 und 1,3 gehalten.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds investierte überwiegend in Covered Bonds mit einem Mindestemissionsvolumen von EUR 500 Mio. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Gehandelte Derivate waren ausschließlich börsengelistet. Das Liquiditätsrisiko war also gering.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds darf nur Anleihen in Euro halten. Es besteht also nur ein geringes Währungsrisiko durch den Derivateeinsatz.
- **Operationelle Risiken:** Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.

1) Anteilkasse R wurde am 02.01.2020 neu aufgelegt.

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

## Vermögensübersicht zum 31.12.2020

### Anlageschwerpunkte

Tageswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen<sup>1)</sup>

### Vermögensgegenstände

#### Renten

Belgien	55.849.568,00	96,50
Bundesrepublik Deutschland	2.361.894,00	4,08
Dänemark	24.352.776,00	42,07
Finnland	3.538.820,00	6,11
Frankreich	2.011.040,00	3,47
Neuseeland	5.789.852,00	10,01
Norwegen	1.809.394,00	3,13
Österreich	3.397.585,50	5,86
Schweden	5.170.197,00	8,94
Singapur	1.272.162,50	2,20
Kanada	2.815.280,00	4,87

#### Futures

Optionen	103.943,87	0,19
	-436.112,07	-0,69

#### Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

2.226.485,44 3,85

#### Sonstige Vermögensgegenstände

225.956,24 0,39

#### Sonstige Verbindlichkeiten

-141.648,82 -0,24

#### Fondsvermögen

57.828.192,66 100,00

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

**Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest**  
**Vermögensaufstellung zum 31.12.2020**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw.	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
			Whg. in 1000			im Berichtszeitraum			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,2500 % ASB FIN(LDN) 16/21 MTN	X51394181157	EUR	1.000	1.000	0	%	100,217	1.002.170,00	1,73
2,1250 % BELFIUS BK 13/23 MTN	BE0002424969	EUR	900	900	0	%	105,491	949.419,00	1,64
0,6250 % BELFIUS BK 14/21 MTN	BE0002477520	EUR	900	900	0	%	100,885	907.965,00	1,57
0,2500 % BELFIUS BK 16/22 MTN	BE0002499748	EUR	500	500	0	%	100,902	504.510,00	0,87
0,7500 % BK NOVA SCOTIA 14/21 REGS	X51111155328	EUR	1.500	0	0	%	100,887	1.513.305,00	2,62
5,3750 % C.F.FINANC.LOC. 09/24 MTN	FRO0017754686	EUR	800	800	0	%	120,833	966.664,00	1,67
0,6250 % C.F.FINANC.LOC. 15/23 MTN	FRO0013019510	EUR	1.200	1.200	0	%	102,369	1.228.428,00	2,12
0,2000 % CIE F.FONCIER 17/22 MTN	FRO0013256427	EUR	1.000	1.000	0	%	101,231	1.012.310,00	1,75
4,1250 % CIF EUROMORTGAGE 11/22MTN	FRO0011053255	EUR	1.500	600	900	%	104,790	1.571.850,00	2,72
0,1250 % DANSEK BK 16/21 MTN	X51376627441	EUR	1.500	1.500	0	%	100,108	1.501.620,00	2,60
0,0500 % DT.AU.AERZTEBK.MTH 18/22	X51762874037	EUR	500	500	0	%	100,648	503.240,00	0,87
1,7500 % DT.BANK MTH 12/22	DE0000DB5DCN5	EUR	2.050	2.050	0	%	103,250	2.116.625,00	3,65
0,2500 % DT.BANK MTH 16/24	DE0000DL19SH3	EUR	700	700	0	%	102,374	716.618,00	1,24
0,2500 % DT.BANK MTH 18/23	DE0000DL19UA4	EUR	1.500	1.500	0	%	101,803	1.527.045,00	2,64
0,1250 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.445	DE0000DHY4457	EUR	2.000	500	0	%	100,883	2.017.060,00	3,48
0,2500 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.455	DE0000DHY4556	EUR	800	800	0	%	100,685	805.480,00	1,39
0,0100 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.506	DE0000DHY5066	EUR	2.000	0	0	%	100,900	2.018.000,00	3,48
0,6250 % DT.KREDITBANK OPF 15/23	DE0000DKB0440	EUR	1.500	1.500	0	%	103,148	1.547.220,00	2,68
0,2000 % DT.PFB.R.BANK PF.R.15250	DE0000A13SWE6	EUR	1.500	995	995	%	100,838	1.512.570,00	2,62
0,0500 % DT.PFB.R.BANK PF.R.15261	DE0000A2DASJ1	EUR	800	0	0	%	100,337	802.696,00	1,39
0,0500 % DT.PFB.R.BANK PF.R.15272	DE0000A2E4Z9	EUR	1.700	1.700	0	%	100,966	1.716.422,00	2,97
0,1000 % HASPA PF.A.30 16/22	DE0000A2AAPV8	EUR	1.000	1.000	0	%	100,745	1.007.450,00	1,74
0,7500 % HCOB HPF 14/21	DE0000HSI4HJ4X	EUR	2.000	500	0	%	100,937	2.018.740,00	3,48
0,2500 % HCOB HPF 18/22	DE0000HSI6K32	EUR	1.500	0	1.000	%	100,953	1.514.295,00	2,62
0,3750 % HSBC SFH (FR) 15/22 MTN	FRO0012602522	EUR	1.000	1.000	0	%	101,060	1.010.600,00	1,75
0,5000 % HYPO TIROL 16/21 MTN	AT0000A1JY21	EUR	2.000	2.000	0	%	100,098	2.001.960,00	3,46
0,2500 % LYSKE REALK. 16/23	X51435774903	EUR	2.000	2.000	0	%	101,860	2.037.200,00	3,51
0,2500 % LAENSOERSAEK.HYP 15/22	X51222454032	EUR	550	550	0	%	100,989	555.439,50	0,96
0,3750 % LB.HESS.-THE. OP.1637 MTN	DE0000DXA1NW1	EUR	2.000	1.200	0	%	101,071	2.021.420,00	3,49
0,0500 % LB.HESS.-THE. OP.1638 MTN	DE0000DXA1NX9	EUR	1.500	0	1.500	%	100,409	1.506.135,00	2,60
0,3750 % OVERS.-CHIN.BKG.18/23 MTN	X51784059930	EUR	800	0	0	%	101,605	812.840,00	1,41
0,6250 % RLB STEIERMARK 16-23MTN 9	AT0000B952622	EUR	1.500	1.500	0	%	102,291	1.534.365,00	2,65
0,6250 % SKAND.ENSK. 15/23 MTN	X51314150878	EUR	700	700	0	%	102,389	716.723,00	1,24
0,1000 % SP.MORTGAGE BK 16/21 MTN	X51526515892	EUR	2.000	0	1.000	%	100,552	2.011.040,00	3,47
0,1250 % SPAR.SOR.BOLIGKR.17/22MTN	X51622285283	EUR	1.350	500	0	%	100,873	1.361.785,50	2,35
0,3750 % SPAR.SOR.BOLIGKR.18/23MTN	X51775786145	EUR	2.000	0	700	%	101,790	2.035.800,00	3,51
0,2500 % TORONTO-DOM. BK 15/22	X51223216497	EUR	1.800	1.800	0	%	100,959	1.817.262,00	3,14
0,1250 % UC-HVB PF 1882	DE0000HV2AMG3	EUR	1.000	1.000	0	%	100,176	1.001.760,00	1,73
0,7500 % UNICR.BK AUS. 15-22 MTN	AT0000B049598	EUR	1.600	0	0	%	102,117	1.633.872,00	2,83
0,2500 % UTD.OV. BK 16/21 MTN	X51376390339	EUR	2.000	2.100	1.100	%	100,122	2.002.440,00	3,46
0,2500 % WESTPAC SEC.NZ 17/22 MTN	X51591674459	EUR	800	0	0	%	100,903	807.224,00	1,40
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>55.849.568,00</b>	<b>96,50</b>	
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>55.849.568,00</b>	<b>96,50</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>55.849.568,00</b>	<b>96,50</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

**Derivate**

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

**Aktienindex-Derivate**

Forderungen/ Verbindlichkeiten

**Aktienindex-Terminkontrakte**

EURO STOXX 50 Mar21 - 19.03.2021	DE000C31Y1X2	EDT	EUR	Anzahl 164	45.855,00	0,08
S&P500 EMINI FUT Mar21 - 19.03.2021	FESHN1903C21	NAR	USD	Anzahl 32	28.176,59	0,05
<b>Summe Aktienindex-Terminkontrakte</b>				<b>EUR</b>	<b>74.031,59</b>	<b>0,13</b>

**Optionsrechte****Optionsrechte auf Aktienindizes**

DJES 50 2475,000 21.01.15 P	DE000C5M10L8	EDT		Anzahl -275	EUR	0,500	-1.375,00	0,00
DJES 50 2625,000 21.01.15 P	DE000C5M10Y1	EDT		Anzahl -244	EUR	1,000	-2.440,00	0,00
DJES 50 2775,000 21.01.15 P	DE000C5M11A9	EDT		Anzahl -219	EUR	1,700	-3.723,00	-0,01
DJES 50 2925,000 21.01.15 P	DE000C5M11N2	EDT		Anzahl -197	EUR	2,800	-5.516,00	-0,01
DJES 50 3075,000 21.01.15 P	DE000C5M1209	EDT		Anzahl -178	EUR	4,500	-8.010,00	-0,01
DJES 50 3225,000 21.01.15 P	DE000C5M12C3	EDT		Anzahl -162	EUR	7,900	-12.798,00	-0,02
DJES 50 3375,000 21.01.15 P	DE000C5M12Q3	EDT		Anzahl -148	EUR	16,900	-25.012,00	-0,04
DJES 50 3525,000 21.01.15 C	DE000C5M1316	EDT		Anzahl -136	EUR	78,300	-106.488,00	-0,18
DJES 50 3675,000 21.01.15 C	DE000C5M13D9	EDT		Anzahl -125	EUR	11,500	-14.375,00	-0,02
DJES 50 3825,000 21.01.15 C	DE000C5M13R9	EDT		Anzahl -122	EUR	0,900	-1.098,00	0,00
S&P 500 2300,000 21.01.22 P	PSPC2300E21	NAE		Anzahl -21	USD	0,450	-768,39	0,00
S&P 500 2450,000 21.01.22 P	PSPC2450E21	NAE		Anzahl -18	USD	0,700	-1.024,52	0,00
S&P 500 2450,000 21.01.29 P	PSPW2450M21	NAE		Anzahl -18	USD	1,225	-1.792,90	0,00
S&P 500 2500,000 21.01.08 P	PSPC2500EA21	NAE		Anzahl -17	USD	0,075	-103,67	0,00
S&P 500 2600,000 21.01.22 P	PSPC2600E21	NAE		Anzahl -16	USD	1,000	-1.300,97	0,00
S&P 500 2600,000 21.01.29 P	PSPW2600M21	NAE		Anzahl -16	USD	1,725	-2.244,18	0,00
S&P 500 2650,000 21.01.08 P	PSPC2650EA21	NAE		Anzahl -15	USD	0,175	-213,44	0,00
S&P 500 2750,000 21.01.22 P	PSPC2750E21	NAE		Anzahl -14	USD	1,550	-1.764,44	0,00
S&P 500 2750,000 21.01.29 P	PSPW2750M21	NAE		Anzahl -14	USD	2,425	-2.760,50	0,00
S&P 500 2800,000 21.01.08 P	PSPC2800EA21	NAE		Anzahl -14	USD	0,325	-369,96	0,00
S&P 500 2900,000 21.01.22 P	PSPC2900E21	NAE		Anzahl -13	USD	2,250	-2.378,34	0,00
S&P 500 2900,000 21.01.29 P	PSPW2900M21	NAE		Anzahl -13	USD	3,400	-3.593,93	-0,01
S&P 500 2950,000 21.01.08 P	PSPC2950EA21	NAE		Anzahl -12	USD	0,575	-561,04	0,00
S&P 500 3050,000 21.01.22 P	PSPC3050E21	NAE		Anzahl -12	USD	3,350	-3.268,69	-0,01
S&P 500 3050,000 21.01.29 P	PSPW3050M21	NAE		Anzahl -12	USD	4,950	-4.829,86	-0,01
S&P 500 3100,000 21.01.08 P	PSPC3100EA21	NAE		Anzahl -12	USD	1,075	-1.046,91	0,00
S&P 500 3200,000 21.01.22 P	PSPC3200E21	NAE		Anzahl -11	USD	5,250	-4.695,69	-0,01
S&P 500 3200,000 21.01.29 P	PSPW3200M21	NAE		Anzahl -11	USD	8,000	-7.155,34	-0,01
S&P 500 3250,000 21.01.08 P	PSPC3250EA21	NAE		Anzahl -10	USD	1,875	-1.524,58	0,00
S&P 500 3350,000 21.01.22 P	PSPC3350E21	NAE		Anzahl -10	USD	9,600	-7.805,83	-0,01
S&P 500 3350,000 21.01.29 P	PSPW3350M21	NAE		Anzahl -10	USD	14,300	-11.627,43	-0,02
S&P 500 3400,000 21.01.08 P	PSPC3400EA21	NAE		Anzahl -9	USD	3,350	-2.451,52	0,00
S&P 500 3500,000 21.01.22 P	PSPC3500EC21	NAE		Anzahl -9	USD	19,250	-14.087,08	-0,02
S&P 500 3500,000 21.01.29 P	PSPW3500M21	NAE		Anzahl -9	USD	26,800	-19.612,15	-0,03
S&P 500 3550,000 21.01.08 P	PSPC3550EA21	NAE		Anzahl -9	USD	8,600	-6.293,45	-0,01
S&P 500 3650,000 21.01.22 P	PSPC3650EC21	NAE		Anzahl -8	USD	41,150	-26.767,49	-0,05
S&P 500 3650,000 21.01.29 P	PSPW3650M21	NAE		Anzahl -8	USD	52,150	-33.922,84	-0,06
S&P 500 3700,000 21.01.08 C	CSPC3700EA21	NAE		Anzahl -8	USD	59,950	-38.996,63	-0,07
S&P 500 3800,000 21.01.22 C	CSPC3800EC21	NAE		Anzahl -8	USD	29,100	-18.929,14	-0,03
S&P 500 3800,000 21.01.29 C	CSPW3800A21	NAE		Anzahl -8	USD	38,850	-25.271,37	-0,04
S&P 500 3850,000 21.01.08 C	CSPC3850EA21	NAE		Anzahl -7	USD	2,950	-1.679,07	0,00
S&P 500 3950,000 21.01.22 C	CSPC3950EC21	NAE		Anzahl -7	USD	3,350	-1.905,74	0,00
S&P 500 3950,000 21.01.29 C	CSPW3950A21	NAE		Anzahl -7	USD	5,950	-3.386,59	-0,01
S&P 500 4000,000 21.01.08 C	CSPC4000EA21	NAE		Anzahl -7	USD	0,200	-113,84	0,00
S&P 500 4100,000 21.01.22 C	CSPC4100EC21	NAE		Anzahl -6	USD	0,675	-329,31	0,00
S&P 500 4100,000 21.01.29 C	CSPWC4100A21	NAE		Anzahl -7	USD	1,225	-697,24	0,00

**Summe Optionsrechte****Summe Aktienindex-Derivate****Sonstige Derivate**

Forderungen/ Verbindlichkeiten

CBOE VIX FUTURE Feb21 - 17.02.2021	FUXGF1702B21	CBO	USD	Anzahl -11	EUR	-436.112,07	-0,69
CBOE VIX FUTURE Jan21 - 20.01.2021	FUXFF2001A21	CBO	USD	Anzahl -33	EUR	-362.080,48	-0,56

**Summe sonstige Derivate**<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

**Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds****Bankguthaben**

EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln EUR 1.396.507,33 % 100,000 1.396.507,32 2,41

**Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen**

Kreissparkasse Köln USD 1.020.748,59 % 100,000 829.978,12 1,44

**Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen****EUR 2.226.485,44 3,85****Summe Bankguthaben****Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds****Sonstige Vermögensgegenstände**

Zinsansprüche EUR 209.994,21 209.994,21 0,36

Bezahlte Variation Margin Derivate EUR 15.962,03 15.962,03 0,03

**Summe Sonstige Vermögensgegenstände** EUR **225.956,24 0,39****Sonstige Verbindlichkeiten**

Eingenommene Variation Margin Derivate EUR -110.560,36 -110.560,36 -0,19

Kostenabgrenzungen EUR -31.088,46 -31.088,46 -0,05

**Summe Sonstige Verbindlichkeiten** EUR **-141.648,82 -0,24****Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** 96,50**Fondsvermögen**EUR **57.828.192,66 100,00****Umlaufende Anteile Klasse C**Anteilwert Klasse C STK **565.518**  
EUR **101,35****Umlaufende Anteile Klasse R**Anteilwert Klasse R STK **5.480**  
EUR **93,62**<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2020 oder letztbekannte

**Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2020**

US-Dollar (USD) 1.22985 = 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel****b) Terminbörsen**

CBO	Chicago CBOE Futures Exchanges
EDT	EUREX
NAE	Chicago (CBOE)
NAR	Chicago Merc. Exch.

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

# Jahresbericht für LUPUS ALPHA VOLATILITY INVEST

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,1250 % AAREAL BANK MTN.HPF.S.225	DE000AAR0231	EUR	805	805
4,5000 % ARKEA HOME LOANS 11/21MTN	FR0011033125	EUR	1.900	1.900
0,1250 % AXA BK EUROPE 17-22 MTN	FR0013242302	EUR	1.200	1.200
0,2000 % BANK OF MONTREAL 17/23MTN	XS1706963284	EUR	1.200	1.200
0,3750 % BAWAG P.S.K. 15/20 MTN	XS1298418184	EUR	500	500
1,5000 % BAY.LDSBK.OPF.13/20	DE000BLB2GZ1	EUR	0	1.100
1,3750 % BELFIUS BK 13/20 MTN	BE0002435106	EUR	0	1.000
0,1250 % BERLIN HYP AG PF S194	DE000BHY0BA8	EUR	0	2.555
1,2500 % BERLIN HYP AG PFE182	DE000BHY0AJ1	EUR	500	1.700
0,5000 % BK NOVA SCOTIA 15/20	XS1264790939	EUR	0	800
3,8750 % BNP PAR.H.L.SFH 11/21 MTN	FR0011075167	EUR	700	700
0,1250 % BNZ INTERNAT.FDG 16/21MTN	XS1434582703	EUR	0	1.800
4,8750 % C.F.FINANC.LOC. 09/21 MTN	FR0010762039	EUR	1.640	1.640
3,5000 % CIF EUROMORTGAGE 10/20MTN	FR0010910620	EUR	0	1.200
4,1250 % COBA MTH E2372	DE000EH1ACA0	EUR	1.000	1.000
1,6250 % COBA MTH S.P2 13/20	DE000CZ40JW9	EUR	0	1.400
1,2500 % DANSKE BK 14/21 MTN	XS1071388117	EUR	0	1.500
3,8750 % DANSKE MTG BANK 11/21 MTN	XS0640463062	EUR	0	1.400
3,5000 % DE VOLKSBK NV 10/20 MTN	XS0544664989	EUR	0	1.000
2,7500 % DNB BOLIGKRED. 12/22 MTN	XS0759310930	EUR	0	2.314
1,3750 % DT.BANK MTH 12/20	DE000DB5DCK1	EUR	0	2.090
0,2500 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.461	DE000DHY4614	EUR	0	1.000
1,3750 % DT.KREDITBANK HPF 14/21	DE000DKB0291	EUR	500	500
1,5000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15196	DE000A1R0527	EUR	0	2.500
1,8750 % DT.PFBR.BANK PF.R.15218	DE000A1X3LT7	EUR	2.500	2.500
0,2500 % DT.PFBR.BANK PF.R.15277	DE000A2GSLF9	EUR	700	700
0,3750 % EIKA BOLIGKRED. 16/23 MTN	XS1397054245	EUR	1.000	1.000
0,7500 % HCOB HYP 15/22	DE000HSH40E5	EUR	900	1.500
0,1000 % HCOB OPF S.2682	DE000HSH6KQ4	EUR	0	3.400
0,7500 % HYPO NOE L.F.N.W. 14/21	XS1112184715	EUR	0	500
0,5000 % HYPO NOE L.F.N.W. 15/20	XS1290200325	EUR	700	2.500
1,2500 % HYPO VORARLG BK 13/20 MTN	XS0920712600	EUR	800	1.800
0,3750 % MACQUARIE BK 16/21 MTN	XS1371532547	EUR	1.000	2.000
0,2500 % NORD/LB LUX CBB 15/20 MTN	XS1199018398	EUR	0	2.000
3,2500 % NORDLB OPF.S.12	DE000NLB2DX9	EUR	1.700	1.700
0,2500 % OVERS.-CHIN.BKG.17/22 MTN	XS1689593389	EUR	500	500
1,7500 % RAIF.LABA NO 13-20 MTN	XS0975766295	EUR	0	1.800
0,5000 % RAIF.LABA NO 15/21 MTN	XS1308628707	EUR	0	1.000
0,5000 % ROYAL BK CDA15/20MTN REGS	XS1287843905	EUR	0	1.500
0,2500 % SPAR.SOR BOLIGKR.16/21MTN	XS1383921803	EUR	0	1.000
0,5000 % WESTPAC SEC.NZ 15/20 MTN	XS1298529097	EUR	500	2.000

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

Gattungsbezeichnung

Stück bzw.  
Anteile  
bzw.  
Whg.

Volumen in 1.000

---

## Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

---

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:	EUR	611.075
---------------------	-----	---------

(Basiswert(e): CBOE Volatility Index (VIX), EURO STOXX 50, S&P 500)

Verkaufte Kontrakte:	EUR	688.344
----------------------	-----	---------

(Basiswert(e): CBOE Volatility Index (VIX), EURO STOXX 50, S&P 500)

#### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:	EUR	574.911
---------------------	-----	---------

(Basiswert(e): TN1)

Verkaufte Kontrakte:	EUR	25.289
----------------------	-----	--------

(Basiswert(e): TN1)

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufoptionen (Put):	EUR	190.769
---------------------------------	-----	---------

(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)

Verkaufte Kaufoptionen (Call):	EUR	947.407
--------------------------------	-----	---------

(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)

Verkaufte Verkaufoptionen (Put):	EUR	3.245.640
----------------------------------	-----	-----------

(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)

#### Optionsrechte auf Zins-Derivate

##### Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kaufoptionen (Call):	EUR	6.926
--------------------------------	-----	-------

(Basiswert(e): US 10YR NOTE (CBT)Jun20, US 10YR NOTE (CBT)Mar20)

Verkaufte Verkaufoptionen (Put):	EUR	3.003
----------------------------------	-----	-------

(Basiswert(e): US 10YR NOTE (CBT)Jun20, US 10YR NOTE (CBT)Mar20)

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

## I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-4.486,99
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller ohne Quest Abzug	EUR	388.180,35
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	170.051,43
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>553.744,79</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-7.480,48
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.248,50
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-53.441,19
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-284.288,38
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15.946,17
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-372.404,72</b>

## III. Ordentlicher Nettoertrag

	<b>EUR</b>	<b>181.340,07</b>
--	------------	-------------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	26.436.032,01
2. Realisierte Verluste	EUR	-30.516.534,78
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.080.502,77</b>

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

	<b>EUR</b>	<b>-3.899.162,70</b>
--	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	252.405,26
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	246.302,51

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

	<b>EUR</b>	<b>498.707,77</b>
--	------------	-------------------

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs

	<b>EUR</b>	<b>-3.400.454,93</b>
--	------------	----------------------

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest R

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
für den Zeitraum vom 02.01.2020 bis 31.12.2020

## I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	1.136,41
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller ohne Quest Abzug	EUR	2.606,69
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-37,40
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.705,70</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-66,00
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-82,69
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-458,21
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.904,61
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-115,28
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.626,79</b>

## III. Ordentlicher Nettoertrag

	<b>EUR</b>	<b>-921,09</b>
--	------------	----------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	231.636,33
2. Realisierte Verluste	EUR	-268.028,71
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-36.392,38</b>

## V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

	<b>EUR</b>	<b>-37.313,47</b>
--	------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	985,19
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	961,37

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

	<b>EUR</b>	<b>1.946,56</b>
--	------------	-----------------

## VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

	<b>EUR</b>	<b>-35.366,91</b>
--	------------	-------------------

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest C

## Entwicklung des Fondsvermögens

2020

### I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahrs

1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr
2. Zwischenauusschüttungen
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)
  - a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen
  - b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich
5. Ergebnis des Geschäftsjahres
  - davon nicht realisierte Gewinne
  - davon nicht realisierte Verluste

EUR		<b>86.787.265,73</b>
EUR		0,00
EUR		-1.088.433,15
EUR		-21.829.170,56
EUR	24.321.794,35	
EUR	-46.150.964,91	
EUR		-3.154.026,56
EUR		-3.400.454,93
EUR	252.405,26	
EUR	246.302,51	

### II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR **57.315.180,53**

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest R

## Entwicklung des Fondsvermögens

	2020
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR 0,00
2. Zwischenauusschüttungen	EUR 0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR 542.250,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 542.250,50
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR 0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR 6.128,53
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR -35.366,91
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 985,19
davon nicht realisierte Verluste	EUR 961,37
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR 513.012,12</b>

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilkasse C

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
	<b>EUR</b>	<b>5.911.856,20</b>	<b>10,45</b>
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	9.811.018,90	17,35
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs	EUR	-3.899.162,70	-6,89
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.911.856,20	10,45
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>0,00</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilkasse R

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahrs	EUR	-37.313,47	-6,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	37.313,47	6,81
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>0,00</b>

## Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

### Anteilklassen

Im Berichtszeitraum waren die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Anteilklassen aufgelegt

Anteilkasse	Währung	Verwaltungsvergütung in % p.a.		Ausgabeaufschlag in %		Mindestanlagesumme in Währung	Ertragsverwendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell		
C	EUR	0,80	0,50	4,00	4,00	500.000,00	ausschüttend
R	EUR	0,80	0,80	4,00	4,00	0,00	ausschüttend

Zusätzlich erhält die Gesellschaft für die Verwaltung des Sondervermögens aus dem Sondervermögen eine erfolgsabhängige Vergütung gemäß Verkaufsprospekt.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

25.202.135,12 EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Eurex, CBOE, CBOT, CME

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

96,50 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,50 %

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinsten potenzieller Risikobetrag	1,044 %
größter potenzieller Risikobetrag	10,946 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,356 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Konfidenzniveau = 99% Halbdauer 10 Tage  
effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

0,69

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV):

EURO STOXX 50 Net Return Index EUR (SIXT Index)

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse C

101,35 EUR

Umlaufende Anteile Klasse C

565.518 Stck.

Anteilwert Klasse R

93,62 EUR

Umlaufende Anteile Klasse R

5.480,00 Stck.

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Zusätzliche Angaben nach §16 (1) Nr. 2 KARBV – Angaben zum Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft setzt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung abgeleitete Verkehrswerte genutzt, die zwischen Verwahrtelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Prinzipien, modellhafte Rechnungen oder durch andere geprüfte Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Für Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird gemäß § 27 KARBV der letzte verfügbare Handelskurs als Verkehrswert angesetzt. Für Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs vorliegt, wird gemäß § 34 KARBV (v. Bltg. Absatz 3 OGes) die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Erachtung nach geprägten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktpreisbewegungen ergeben. Der zugrunde gelegte Verkehrswert kann auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden. In diesem Fall wird dieser Wert durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft beziehungsweise die Verwahrtelle auf Plausibilität geprüft und diese Plausibilitätsprüfung dokumentiert. Anteile an inländischen Investmentfondsmüssen, EC-Investmentfondsmüssen und ausländischen Investmentfondsmüssen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs nach §27 Absatz 1 KARBV bewertet. Falls aktuelle Werte nicht zur Verfügung stehen, wird der Wert der Anteile gemäß §20 KARBV ermittelt; hierauf wird in Jahresbericht hingewiesen. Bankguthaben werden zu ihrem Nennwert zinslich zugelassener Zinsen bewertet. Feingelder werden zum Verkehrswert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angerechnet.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 96,00% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 4,00% des Fondsvermögens bestehen aus sonstigen Vermögensgegenständen, sonstigen Verbindlichkeiten sowie Bavermögen.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

0,63 Anteilkategorie C  
0,91 Anteilkategorie R

0,00 Anteilkategorie C  
0,00 Anteilkategorie R

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsverstüttungen

Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Auswendungen

keine wesentlichen sonstigen Erträge und Aufwendungen

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsaufwendungen) und der Kosten der Veräußerung der VG)

229.942,98 EUR

## Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Das Sondervermögen war während des Berichtszeitraums in keinerlei Wertpapierfinanzierungsgeschäfte nach Verordnung (EU) 2015/2365 investiert, weshalb im Folgenden kein Ausweis zu dieser Art von Geschäften gemacht wird.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben  
Erläuterung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste:

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, das in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Endes des Geschäftsjahrs mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## Covid-19-Pandemie

Die Weltwirtschaft bleibt auf Grund der weltweiten COVID-19-Pandemie und der daraus resultierenden Folgen hinsichtlich der zu seiner Eindämmung beschlossenen andauernenden Maßnahmen weiterhin unter Druck. Die Eindämmung des Virus nimmt eine viel längere Zeit in Anspruch und es kommt seit Herbst zu erneuten Ausbrüchen mit stark ansteigenden Infektionszahlen. Eine anhaltende Eindämmung der Pandemie ist nur möglich, wenn ein ausreichend großer Teil der Bevölkerung geimpft ist und die empfohlenen Abstands- und Hygienemaßnahmen weiterhin eingehalten werden. Eine Unsicherheit besteht allerdings, ob es zu weiteren Mutationen des Virus kommt und wann ausreichend Impfstoff oder wirksame Medikamente zur Verfügung stehen. Im Euroraum dürfte eine Rezession mehr zu vermeiden sein. Das BIP im Euroraum ist zum Vorjahresvergleich gesunken. Der Kursrutsch an den Aktien- und Anleihemarkt konnte durch die bisherigen diversen Notfallpakete der Zentralbanken und Regierungen abgefangen werden, die Börsen erholten sich schnell und sind zum Jahresende auf Rekordhoch. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift weiterhin alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Vergütungspolitik der Lopus alpha Gruppe

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Lopus alpha Investment GmbH ist eine Tochtergesellschaft der Lopus alpha Asset Management AG. Lopus alpha (übersetzt: "der Leitwolf") ist eine eigentümergeführte, unabhängige Asset Management-Gruppe, die institutionellen und privaten Anlegern spezialisierte Investmentprodukte anbietet. Wir konzentrieren uns auf wenige, attraktive Asset-Klassen, für die ein besonderes Know-how erforderlich ist und in denen wir für unsere Kunden einen nachhaltigen Mehrwert realisieren können. Unser Fokus liegt auf dem europäischen Nebenwert-Bereich sowie auf dem Angebot von Alternative Solutions. Als Spezialanbieter erschließen wir institutionellen Investoren systematisch neue Alpha-Quellen durch spezialisierte, innovative Strategien und eröffnen Wege zu einer breiteren und tieferen Diversifizierung ihrer Gesamtportfolios.

Durch die partnerschaftliche Unternehmensstruktur von Lopus alpha wird die Voraussetzung für eine höchstmögliche Personalkontinuität auf der Ebene des Managements geschaffen. Zusammen mit dem Auftreten als Spezialanbieter und der Konzentration der Eigenanlagen auf die Liquiditätsanlage ist eine Beschränkung auf die üblichen Risiken eines mittelständischen Asset Managers gewährleistet.

Eine leistungsbezogene und unternehmerisch-orientierte Vergütung für Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen ist zentraler Bestandteil für die Ausgestaltung des Lopus alpha Vergütungssystems. Mit der Implementierung eines ganzheitlichen Vergütungskonzeptes beachtigt die Geschäftsführung die im Rahmen des Strategiefindungsprozesses definierten mittel- bis langfristigen Unternehmensziele zu unterstützen und die Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risiken zu vermeiden. Alle Anforderungen aus der Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten (InstitutVergV), den Artikeln 13 und 22 der Richtlinie 2011/61/EU des europäischen Parlamentes und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwaltung alternativer Investmentfonds (AIFM-Richtlinie), den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (deutsche Übersetzung der ESMA-Guidelines) und den Anhang II Vergütungspolitik der AIFM-Richtlinie ergeben, werden hierbei eingehalten.

#### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Lopus alpha prüft unter Mitwirkung der Compliance-Funktion regelmäßig die angemessene Ausgestaltung des Vergütungskonzeptes und leitet gegebenenfalls Anpassungen ein. Die Vergütungspolitik und deren Anwendung unterliegen ebenfalls einer Prüfung durch die interne Revision und einer Überwachung durch den Aufsichtsrat. Es ergaben sich keine Beanstandungen.

#### Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Wesentliche Änderungen des Vergütungssystems gab es im Berichtszeitraum nicht.

#### Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2019 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 6,1

davon feste Vergütung in % 56,42

davon variable Vergütung in % 43,58

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Mio.EUR 0,00

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsführung Anzahl 89

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 3,42

davon indirekt über Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 3,42

# **Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest**

## **Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
Anteilklassen C			
2020	EUR	57.315.180,53	101,35
2019	EUR	86.787.265,73	109,92
2018	EUR	63.177.765,47	105,08
Anteilkasse R <sup>1)</sup>			
2020	EUR	513.012,12	93,62
2019	EUR	0,00	0,00
2018	EUR	0,00	0,00

Frankfurt, den 30.01.2021

Lupus alpha Investment GmbH

Michael Frick  
Geschäftsführer

Ralf Lochmüller  
Geschäftsführer

1) Anteilkasse R wurde am 02.01.2020 neu aufgelegt.

## **Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers**

An die Lupus alpha Investment GmbH, Frankfurt am Main

### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Lupus alpha Volatility Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigegebene Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitgehend beschrieben. Wir sind von der Lupus alpha Investment GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### ***Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht***

Die gesetzlichen Vertreter der Lupus alpha Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Lupus alpha Investment GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungs nachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser 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 Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystern, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der LUPUS alpha Investment GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LUPUS alpha Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungs nachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die LUPUS alpha Investment GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die LUPUS alpha Investment GmbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystern, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 23.03.2021

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

## **Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer**

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

Telefon: 0049 69 365058-7700  
Fax: 0049 69 365058-7909

**Eigenkapital per 31.12.2019**  
gezeichnet, eingezahlt : 2,560 Mio. EUR

**Gesellschafter**  
Lupus alpha Asset Management AG (100%)

### **Aufsichtsrat**

Vorsitzender  
Dr. Oleg De Lousanoff, Rechtsanwalt und Notar  
Stellvertretender Vorsitzender  
Dietrich Twietmeyer, Dipl.Agr.Ing.  
Dr. Helmut Wölfel, Rechtsanwalt

### **Geschäftsführung**

Ralf Lochmüller  
Michael Frick  
Dr. Götz Albert

### Mandate der Geschäftsführung

Michael Frick  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der Lupus alpha Investment S.A., Luxemburg  
Vorstand der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main  
Ralf Lochmüller  
Sprecher des Vorstandes der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main  
Geschäftsführer der Lupus alpha Holding GmbH, Frankfurt am Main  
Dr. Götz Albert  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der Lupus alpha Investment S.A., Luxemburg  
Vorstand der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main

## **Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer (Teil II)**

### **Verwahrstelle**

**Kreissparkasse Köln**  
Neumarkt 18-24  
50667 Köln

Haftendes Eigenkapital per 31.12.2019  
2,459 Mrd. EUR

### **Wirtschaftsprüfer für den Fonds und die Kapitalverwaltungsgesellschaft**

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
THE SQUAIRE  
Am Flughafen  
D-60549 Frankfurt am Main

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.

### **Weitere Sondervermögen, die von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwaltet werden:**

Von der Gesellschaft wurden zum 30.12.2020 9 Publikumsfonds und 13 Spezialfonds verwaltet.