



Jahresbericht

Lupus alpha Volatility Risk-Premium

zum 31.12.2018

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2018 - 31.12.2018	Seite	3-4
Fondsstruktur	Seite	5
Vermögensaufstellung	Seite	6-11
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	12
Entwicklung des Fondsvermögens	Seite	13
Verwendungsrechnung	Seite	14
Anhang	Seite	15-16
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	Seite	17
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite	18-19
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	Seite	20

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2018 - 31.12.2018

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

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

Der Lupus alpha Volatility Risk Premium besitzt auf Grund seiner Struktur zwei wesentliche Renditetreiber:

- Spread zwischen der impliziten und realisierten Volatilität (Volatilitätsspread)
- Term Structure der Volatilität

Das Investmentkonzept des Lupus alpha Volatility Risk Premium beruht auf einer intelligenten Optionsstrategie. Das Basisinvestment dieser Strategie besteht aus kurz laufenden Euro-Anleihen mit 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. Außerdem werden mittels Future Positionen positive Rolleffekte aus der Term Structure der Volatilität generiert.

Die wesentliche Quelle des Veräußerungserlöses im Berichtszeitraum waren die Kursgewinne und -verluste aus den kurzlaufenden Aktienindexderivaten. Zusätzlich generierte der Fonds Zinserträge aus den festverzinslichen Wertpapieren und aus Festgeldern.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen in Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	31.12.18	%Anteil	31.12.17	%Anteil
Renten	36.303.918,43	81,04	23.562.224,80	64,33
Futures	-1.148.224,87	-2,56	-47.244,49	-0,13
Optionen	-675.000,82	-1,51	-133.250,15	-0,34
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	9.502.386,08	21,22	13.267.554,85	36,22
Sonstige Vermögensgegenstände	1.434.230,37	3,20	262.856,75	0,72
Sonstige Verbindlichkeiten	-619.500,98	-1,39	-294.554,18	-0,80
Fondsvermögen	44.797.808,21	100,00	36.617.587,58	100,00

Fondsergebnis:

Das vorangegangene Geschäftsjahr 2017 endete am 29.12.2017 mit einem Niveau der impliziten Volatilität des Eurostoxx50 (V2X Index) von 13,51%. Per Jahresende 2018 lag das Niveau dann höher bei 23,86%. Für das Niveau der impliziten Volatilität des S&P 500 (VIX Index) waren die Werte 11,04% Ende 2017 und 28,34% Ende 2018.

Der Fonds schloss das Geschäftsjahr 2018 mit einer Performance von -7,06% ab. Die Volatilität des Fondspreises im Geschäftsjahr betrug 7,62%.

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses waren Verluste aus Futures.

Wesentliche Risiken:

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

- **Marktpreisrisiken:** Die Volatilität der Anteilswerte des Sondervermögens im Geschäftsjahr lag bei 7,62%. Dieser Wert ist deutlich geringer als die der gängigen Aktienindizes (Eurostoxx50 und S&P 500), deren Volatilität bei gemessen am VIX Index bei 23,86% bzw. bei 28,34% für den VIX-Index lag.
- **Adressenausfallrisiken:** Im Jahresverlauf war das Sondervermögen in verschiedenen Emittenten aus dem Euro-Raum investiert. Der Schwerpunkt lag auf Pfandbriefen nach deutschem Recht. Durch den Handel von ausschließlich börsengehandelten Derivaten ist hier das Ausfallrisiko nahezu ausgeschlossen.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds investiert einen hohen Anteil seiner Assets in deutsche Pfandbriefe. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Das Liquiditätsrisiko war also gering. Es wurden zudem nur börsennotierte Derivate gehandelt, so dass auch hier nahezu kein Liquiditätsrisiko besteht.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds darf nur Anleihen in Euro halten. Es besteht also nur ein geringes Währungsrisiko durch den Derivateinsatz.
- **Operationelle Risiken:** Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.
- **Zinsänderungsrisiko:** Da das Basisinvestment aus sehr kurzen Euro-Anleihen und Termingeldern besteht ist das Zinsänderungsrisiko sehr gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde grundsätzlich nahe 1,0 gehalten.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

Anlageschwerpunkte

Tageswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen¹⁾

Vermögensgegenstände

Renten	36.303.918,43	81,04
Bundesrepublik Deutschland	31.805.777,43	71,00
Finnland	1.003.440,00	2,24
Neuseeland	1.202.700,00	2,68
Norwegen	976.986,00	2,18
Österreich	1.315.015,00	2,94
Futures	-1.148.224,87	-2,56
Optionen	-675.000,82	-1,51
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	9.502.386,08	21,22
Sonstige Vermögensgegenstände	1.434.230,37	3,20
Sonstige Verbindlichkeiten	-619.500,98	-1,39
Fondsvermögen	44.797.808,21	100,00

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
0,4380 % BAY.LDSBK.OPF.	DE000BLB5BU6		EUR	2.200	2.200	0	%	102,010	2.244.220,00	5,01
0,6250 % BERLIN HYP AG PFE185	DE000BHY0AR4		EUR	2.090	670	0	%	100,487	2.100.178,30	4,69
0,1250 % BNZ INTERNAT.FDG 16/21MTN	XS1434582703		EUR	1.200	1.200	0	%	100,225	1.202.700,00	2,68
3,3750 % DB PRIV.FIRMENK.HPF 10/20	DE000A0WMBH0		EUR	2.020	1.420	0	%	104,500	2.110.900,00	4,71
0,3750 % DEX.KOMM.DEU.MTN.OPF 1637	DE000DXA1NW1		EUR	500	900	400	%	101,179	505.895,00	1,13
0,0500 % DEX.KOMM.DEU.MTN.OPF 1638	DE000DXA1NX9		EUR	500	500	0	%	100,331	501.655,00	1,12
1,3750 % DT.BANK MTH 12/20	DE000DB5DCK1		EUR	3.000	1.300	0	%	102,672	3.080.160,00	6,88
0,6250 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.438	DE000DHY4382		EUR	1.600	0	0	%	100,562	1.608.992,00	3,59
4,0000 % DT.PFBR.BANK MTN R25039	DE000A1A6LM2		EUR	2.321	1.031	0	%	103,453	2.401.144,13	5,36
2,1250 % DT.PFBR.BANK PF.R.15157	DE000A1MLUW0		EUR	1.000	1.000	0	%	101,015	1.010.150,00	2,25
0,0500 % DT.PFBR.BANK PF.R.15261	DE000A2DASJ1		EUR	1.000	1.000	0	%	100,507	1.005.070,00	2,24
0,2500 % DZ HYP PF.R.1176 MTN	DE000A12T606		EUR	500	0	0	%	100,985	504.925,00	1,13
0,2500 % HSH NORDBANK HPF 15/20	DE000HSH5W21		EUR	300	300	0	%	100,587	301.761,00	0,67
0,2500 % HSH NORDBANK HPF 18/22	DE000HSH6K32		EUR	500	500	0	%	100,440	502.200,00	1,12
0,1000 % HSH NORDBANK OPF S.2682	DE000HSH6KQ4		EUR	500	500	0	%	100,326	501.630,00	1,12
0,5000 % HYPO TIROL 16/21 MTN	AT0000A1JY21		EUR	1.300	1.300	0	%	101,155	1.315.015,00	2,94
2,0000 % ING-DIBA AG HPF 12/19	DE000A1KRJD4		EUR	5.600	3.900	0	%	100,443	5.624.808,00	12,57
0,1250 % KRSPK.KOELN HPF.E.1082	DE000A14J512		EUR	500	500	0	%	100,189	500.945,00	1,12
0,1250 % LB.HESS.-THR. 15/19	XS1267078944		EUR	700	0	0	%	100,254	701.778,00	1,57
0,1000 % LB.HESS.-THR. OMH 15/20	XS1196862889		EUR	800	900	1.100	%	100,448	803.584,00	1,79
1,1250 % NORDLB FPF. 14/19	XS1033923142		EUR	3.200	0	0	%	100,141	3.204.512,00	7,15
0,1000 % SP MORTGAGE BK 16/21 MTN	XS1526515892		EUR	1.000	1.000	0	%	100,344	1.003.440,00	2,24
4,0000 % SPAREBK 1 BOLIG.11/21 MTN	XS0587952085		EUR	900	900	0	%	108,554	976.986,00	2,18
6,0000 % UC-HVB OPF935	DE0002515533		EUR	500	0	0	%	110,250	551.250,00	1,23
1,2500 % UC-HVB PF 1768	DE000HV2AH47		EUR	2.000	1.000	0	%	102,001	2.040.020,00	4,55
Summe Verzinsliche Wertpapiere							EUR	36.303.918,43	81,04	
Summe Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	36.303.918,43	81,04	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	36.303.918,43	81,04	

¹⁾ 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

CBOE VIX FUTURE	Jan19 - 16.01.2019	FUXFF1601A19	CBO	USD	-74		-609.081,76	-1,36
CBOE VIX FUTURE	Mar19 - 19.03.2019	FUXHF1903C19	CBO	USD	-77		-213.830,50	-0,48
EURO STOXX 50	Mar19 - 15.03.2019	DE000C0T9TT0	EDT	EUR	194		-139.080,00	-0,31
S&P500 EMINI FUT	Mar19 - 15.03.2019	FESHN1503C19	NAR	USD	-36		-143.781,17	-0,32
S&P500 EMINI FUT	Mar19 - 15.03.2019	FESHN1503C19	NAR	USD	14		-42.451,44	-0,09

Summe Aktienindex-Terminkontrakte

EUR -1.148.224,87 -2,56

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex

DJES 50 2300,00	19.01.18 P	DE000C2S0GE7	EDT		-212	EUR	0,900	-1.908,00	0,00
DJES 50 2425,00	19.01.18 P	DE000C2S0GM0	EDT		-191	EUR	1,600	-3.056,00	-0,01
DJES 50 2550,00	19.01.18 P	DE000C2JUL26	EDT		-173	EUR	3,000	-5.190,00	-0,01
DJES 50 2675,00	19.01.18 P	DE000C2S0GZ2	EDT		-157	EUR	6,400	-10.048,00	-0,02
DJES 50 2725,00	19.01.18 P	DE000C2S0H16	EDT		-100	EUR	8,900	-8.900,00	-0,02
DJES 50 2750,00	19.01.11 P	DE000C22VCZ4	EDT		-205	EUR	5,500	-11.275,00	-0,03
DJES 50 2750,00	19.01.18 P	DE000C2JUH63	EDT		-100	EUR	10,700	-10.700,00	-0,02
DJES 50 2800,00	19.01.18 P	DE000C2JUH55	EDT		-143	EUR	15,400	-22.022,00	-0,05
DJES 50 2850,00	19.01.04 P	DE000C221143	EDT		-100	EUR	3,000	-3.000,00	-0,01
DJES 50 2875,00	19.01.04 P	DE000C221168	EDT		-100	EUR	4,600	-4.600,00	-0,01
DJES 50 2925,00	19.01.18 P	DE000C2S90T7	EDT		-131	EUR	39,600	-51.876,00	-0,12
DJES 50 3050,00	19.01.18 C	DE000C2JUL59	EDT		-121	EUR	30,100	-36.421,00	-0,08
DJES 50 3175,00	19.01.18 C	DE000C2J86U2	EDT		-111	EUR	4,100	-4.551,00	-0,01
S&P 500 1800,00	19.01.04 P	PSPC1800EA19	NAE		-42	USD	0,100	-367,28	0,00
S&P 500 1800,00	19.01.11 P	PSPC1800EB19	NAE		-37	USD	0,400	-1.294,22	0,00
S&P 500 1890,00	19.01.11 P	PSPC1890EB19	NAE		-37	USD	0,575	-1.860,43	0,00
S&P 500 1925,00	19.01.04 P	PSPC1925EA19	NAE		-38	USD	0,125	-415,37	0,00
S&P 500 1990,00	19.01.11 P	PSPC1990EB19	NAE		-34	USD	1,000	-2.973,20	-0,01
S&P 500 2025,00	19.01.04 P	PSPC2025EA19	NAE		-34	USD	0,150	-445,98	0,00
S&P 500 2090,00	19.01.11 P	PSPC2090EB19	NAE		-31	USD	2,100	-5.692,80	-0,01
S&P 500 2125,00	19.01.04 P	PSPC2125EA19	NAE		-31	USD	0,350	-948,80	0,00
S&P 500 2140,00	19.01.16 P	PSPC2140CC19	NAE		-14	USD	4,600	-5.631,59	-0,01
S&P 500 2190,00	19.01.11 P	PSPC2190EB19	NAE		-28	USD	4,700	-11.508,02	-0,03

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

S&P 500 2215,00 19.01.22 P	PSPC2215BD19	NAE	-14	USD	10,000	-12.242,58	-0,03
S&P 500 2225,00 19.01.04 P	PSPC2225EA19	NAE	-28	USD	1,275	-3.121,86	-0,01
S&P 500 2240,00 19.01.11 P	PSPC2240EB19	NAE	-14	USD	7,150	-8.753,44	-0,02
S&P 500 2240,00 19.01.18 P	PSPXC2240M19	NAE	-14	USD	10,450	-12.793,49	-0,03
S&P 500 2275,00 19.01.14 P	PSPC2275AC19	NAE	-14	USD	10,700	-13.099,56	-0,03
S&P 500 2290,00 19.01.11 P	PSPC2290EB19	NAE	-25	USD	10,800	-23.610,69	-0,05
S&P 500 2325,00 19.01.04 P	PSPC2325EA19	NAE	-26	USD	5,100	-11.595,47	-0,03
S&P 500 2370,00 19.01.09 P	PSPC2370CB19	NAE	-14	USD	17,300	-21.179,66	-0,05
S&P 500 2375,00 19.01.02 P	PSPC2375CA19	NAE	-13	USD	3,700	-4.206,20	-0,01
S&P 500 2390,00 19.01.11 P	PSPC2390EB19	NAE	-23	USD	25,150	-50.583,71	-0,11
S&P 500 2415,00 19.01.07 P	PSPC2415AB19	NAE	-13	USD	20,950	-23.816,19	-0,05
S&P 500 2425,00 19.01.04 P	PSPC2425EA19	NAE	-24	USD	19,200	-40.295,57	-0,09
S&P 500 2450,00 19.01.04 P	PSPC2450EA19	NAE	-13	USD	26,150	-29.727,60	-0,07
S&P 500 2490,00 19.01.02 P	PSPC2490CA19	NAE	-13	USD	30,300	-34.445,37	-0,08
S&P 500 2490,00 19.01.11 P	PSPC2490EB19	NAE	-22	USD	56,300	-108.311,84	-0,24
S&P 500 2525,00 19.01.04 C	CSPC2525EA19	NAE	-22	USD	21,750	-41.843,38	-0,09
S&P 500 2590,00 19.01.11 C	CSPC2590EB19	NAE	-20	USD	13,550	-23.698,13	-0,05
S&P 500 2625,00 19.01.04 C	CSPC2625EA19	NAE	-20	USD	2,000	-3.497,88	-0,01
S&P 500 2690,00 19.01.11 C	CSPC2690EB19	NAE	-18	USD	1,725	-2.715,23	-0,01
S&P 500 2725,00 19.01.04 C	CSPC2725EA19	NAE	-19	USD	0,200	-332,30	0,00
S&P 500 2790,00 19.01.11 C	CSPC2790EB19	NAE	-17	USD	0,300	-445,98	0,00

Summe Optionsrechte

Summe Aktienindex-Derivate

EUR	-675.000,82	-1,51
EUR	-1.823.225,69	-4,07

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH	EUR	402.189,53	%	100,000	402.189,53	0,90
--------------------------------------	-----	------------	---	---------	------------	------

Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen

State Street Bank International GmbH	USD	171.757,26	%	100,000	150.196,55	0,34
--------------------------------------	-----	------------	---	---------	------------	------

Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen

EUR	150.196,55	0,34
------------	-------------------	-------------

Termingelder

Commerzbank AG	EUR	1.000.000,00	%	100,000	1.000.000,00	2,23
Deutsche Bank AG	EUR	5.950.000,00	%	100,000	5.950.000,00	13,29
Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-	EUR	1.000.000,00	%	100,000	1.000.000,00	2,23
UniCredit Bank AG	EUR	1.000.000,00	%	100,000	1.000.000,00	2,23

Summe Termingelder

EUR	8.950.000,00	19,98
------------	---------------------	--------------

Summe Bankguthaben

EUR	9.502.386,08	21,22
------------	---------------------	--------------

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

EUR	9.502.386,08	21,22
------------	---------------------	--------------

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

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	286.005,50		286.005,50	0,64
Bezahlte Variation Margin Derivate	EUR	1.148.224,87		1.148.224,87	2,56
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	1.434.230,37	3,20

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften	EUR	-589.528,57		-589.528,57	-1,32
Kostenabgrenzungen	EUR	-29.972,41		-29.972,41	-0,07
Summe Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-619.500,98	-1,39

Fondsvermögen

Umlaufende Anteile			EUR	44.797.808,21	100,00
Anteilwert			STK	419.013	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			EUR	106,91	81,04

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 28.12.2018 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.12.2018

US-Dollar	(USD)	1,14355	= 1 Euro (EUR)
-----------	-------	---------	-------------------

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

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

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,8750 % AAREAL BANK MTN.HPF.S.167	DE000AAR0157	EUR	0	600
1,0000 % AAREAL BANK MTN.HPF.S.174	DE000AAR0165	EUR	0	200
1,1250 % AAREAL BANK MTN.HPF.S.191	DE000AAR0173	EUR	1.600	1.600
4,5000 % BERLIN HYP AG OE.PF.E149	DE000A0N3YJ4	EUR	0	100
4,3750 % COBA MTH E2308	DE000EH1A311	EUR	1.400	1.400
1,0000 % DEX.KOMM.DEU.MTN.OPF 1636	DE000DXA1NV3	EUR	1.200	1.200
4,7500 % DEX.KOMM.DEU.OP.E.1559	DE000DXA1LK0	EUR	0	1.400
0,8750 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.385	DE000DHY3855	EUR	0	710
1,0000 % DT.KREDITBANK OPF 13/18	DE000DKB0176	EUR	0	4.000
4,5000 % DT.PFBR.BANK OPF. 573	DE0001617561	EUR	0	92
0,2500 % DZ HYP OE.PF.R.660	DE000A12UGK4	EUR	1.000	1.700
0,0000 % LB.HESS.-THR. 16/20	XS1369280315	EUR	1.300	1.300

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Gattungbezeichnung

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

796.652

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

Verkaufte Kontrakte:

EUR

1.039.672

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

EUR

56.544

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

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

EUR

68.610

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

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

EUR

1.580.787

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

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

EUR

7.737.425

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	509.845,68
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller ohne Quest Abzug	EUR	4.593,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-10.725,80

Summe der Erträge **EUR** **503.713,15**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6.583,02
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.633,88
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-33.467,93
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-338.994,50
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-140.596,87

Summe der Aufwendungen **EUR** **-535.276,20**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **-31.563,05**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13.107.540,92
2. Realisierte Verluste	EUR	-14.961.942,77

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **-1.854.401,85**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-1.885.964,90**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	195.355,20
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-1.600.732,67

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-1.405.377,47**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-3.291.342,37**

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Entwicklung des Fondsvermögens

		2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	36.617.587,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-76.243,44
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	11.311.124,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.635.393,48
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.324.269,06
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	236.682,02
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.291.342,37
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	195.355,20
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.600.732,67
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	44.797.808,21

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	4.775.543,37	11,40
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	6.661.508,27	15,90
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.885.964,90	-4,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	4.775.543,37	11,40
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	4.775.543,37	11,40
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 32.455.895,97 EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Eurex, CBOE, CBOT, CME

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 81,04 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -4,07 %

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 1,118 %

größter potenzieller Risikobetrag 8,384 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 3,783 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Konfidenzniveau = 99%, Haltdauer 10 Tage

effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,771

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

EURO STOXX 50 Net Return Index EUR (SXST Index)

Sonstige Angaben

Anteilwert 106,91 EUR

Umlaufende Anteile 419.013 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 stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Verwahrstelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete 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 handelbare Kurs zugrunde gelegt, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß §28 KARBV i.V.m. §168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten 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 Verwahrstelle auf Plausibilität geprüft und diese Plausibilitätsprüfung dokumentiert. Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteilen und ausländischen Investmentanteilen 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 §28 KARBV ermittelt; hierauf wird im Jahresbericht hingewiesen. Bankguthaben werden zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

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.	1,23
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00
Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen	
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 Aufwendungen keine wesentlichen sonstigen Erträge und Aufwendungen	
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG	110.716,81 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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungspolitik der Lupus alpha Gruppe

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Lupus alpha Investment GmbH ist eine Tochtergesellschaft der Lupus alpha Asset Management AG. Lupus 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 Nebenwerte-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 Lupus 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 Lupus alpha Vergütungssystems. Mit der Implementierung eines ganzheitlichen Vergütungskonzeptes beabsichtigt die Geschäftsleitung 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 (InstitutsVergV), den Artikeln 13 und 22 der Richtlinie 2011/61/EU des europäischen Parlamentes und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM-Richtlinie), den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der AIFMD (deutsche Übersetzung der ESMA-Guidelines) und dem Anhang II Vergütungspolitik der AIFM-Richtlinie ergeben, werden hierbei eingehalten.

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2017 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 6,90

davon feste Vergütung in % 41,79

davon variable Vergütung in % 58,21

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

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 72

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 0,96

davon indirekt über Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 0,96

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2018	EUR	44.797.808,21	106,91
2017	EUR	36.617.587,58	115,27
2016	EUR	23.939.654,07	108,60
2015	EUR	13.374.768,99	105,07

Frankfurt, den 31. Januar 2019

Lupus alpha Investment GmbH

Michael Frick
Geschäftsführer

Ralf Lochmüller
Geschäftsführer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Lupus alpha Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Lupus alpha Volatility Risk-Premium – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 beigefügte 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 weitergehend 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 Prüfungsnachweise, 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 Kontrollsystem, 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 Prüfungsnachweise, 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 Prüfungsnachweise. 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 Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 28.03.2019

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer

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

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

Aufsichtsrat

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

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

Eigenkapital per 31.12.2017
gezeichnet, eingezahlt : 2,560 Mio. EUR

Gesellschafter
Lupus alpha Asset Management AG (100%)

Geschäftsführung

Ralf Lochmüller
Michael Frick
Dr. Götz Albert

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

Verwahrstelle

State Street Bank GmbH
Solmsstraße 83
60486 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital per 31.12.2017
2,16 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 31.12.2018 10 Publikumsfonds und 14 Spezialfonds verwaltet.