



**Jahresbericht**  
**Lupus alpha Volatility Invest**  
**zum 31.12.2018**

Lupus alpha

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                                          |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2018 - 31.12.2018</b>                        | <b>Seite</b> | <b>3-4</b>   |
| <b>Fondsstruktur</b>                                                                     | <b>Seite</b> | <b>5</b>     |
| <b>Vermögensaufstellung</b>                                                              | <b>Seite</b> | <b>6-13</b>  |
| <b>Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>                                                     | <b>Seite</b> | <b>14</b>    |
| <b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>                                                    | <b>Seite</b> | <b>15</b>    |
| <b>Verwendungsrechnung</b>                                                               | <b>Seite</b> | <b>16</b>    |
| <b>Anhang</b>                                                                            | <b>Seite</b> | <b>17-18</b> |
| <b>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</b>                      | <b>Seite</b> | <b>19</b>    |
| <b>Vermerk des Abschlussprüfers</b>                                                      | <b>Seite</b> | <b>20-21</b> |
| <b>Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer</b> | <b>Seite</b> | <b>22</b>    |

## 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 Invest besitzt aufgrund seiner Struktur zwei wesentliche Renditetreiber:

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

Das Investmentkonzept des Lupus alpha Volatility Invest 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 bis zu sechs internationalen Aktienmärkten sowie auf ausgewählten Rentenmärkten umgesetzt wird. Durch den regelmäßigen Verkauf von Index-Optionen mit einer kurzen Restlaufzeit werden Prämien vereinnahmt. Weiterhin können Index-Optionen mit unterschiedlichen Restlaufzeiten und Strikes zur Absicherung gekauft werden.

Die wesentliche Quelle des Veräußerungserlöses im Berichtszeitraum waren die Kursgewinne und -verluste aus gehandelten Aktienindexderivaten. Zusätzlich generierte der Fonds Zinserträge aus dem Basisportfolio.

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

#### Fondsstruktur:

|                                                   | 31.12.18             | %Anteil       | 31.12.17             | %Anteil       |
|---------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Renten                                            | 43.266.819,51        | 68,48         | 26.871.952,29        | 52,84         |
| Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds | 21.779.059,71        | 34,47         | 24.268.192,14        | 47,69         |
| Futures                                           | -893.340,35          | -1,41         | -45.894,71           | -0,09         |
| Optionen                                          | -971.838,87          | -1,53         | -121.159,23          | -0,21         |
| Sonstige Vermögensgegenstände                     | 995.150,60           | 1,57          | 193.698,20           | 0,38          |
| Sonstige Verbindlichkeiten                        | -998.085,13          | -1,58         | -305.796,89          | -0,61         |
| <b>Fondsvermögen</b>                              | <b>63.177.765,47</b> | <b>100,00</b> | <b>50.860.991,80</b> | <b>100,00</b> |

**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 deutlich 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 -3,73% ab. Die Volatilität des Fondspreises im Geschäftsjahr betrug 5,63%.

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses waren Verluste aus Indexderivaten.

**Wesentliche Risiken:**

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

- **Marktpreisrisiken:** Die Volatilität der Anteilswerte des Sondervermögens im Geschäftsjahr lag bei 5,63%. Dieser Wert ist deutlich geringer als die der gängigen Aktienindizes (Eurostoxx50 und S&P 500), deren Volatilität bei gemessen am V2X-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.
- **Zinsänderungsrisiko:** Da das Basisinvestment aus sehr kurzen Euro-Anleihen und Termingeldern besteht ist das Zinsänderungsrisiko sehr gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde grundsätzlich unterhalb von 1,0 gehalten.
- **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.

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

## Vermögensübersicht zum 31.12.2018

### Anlageschwerpunkte

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

### Vermögensgegenstände

|                                                          |                      |               |
|----------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| <b>Renten</b>                                            | <b>43.266.819,51</b> | <b>68,48</b>  |
| Bundesrepublik Deutschland                               | 36.942.059,51        | 58,44         |
| Finnland                                                 | 1.505.160,00         | 2,38          |
| Luxemburg                                                | 2.008.960,00         | 3,18          |
| Neuseeland                                               | 1.804.050,00         | 2,86          |
| Norwegen                                                 | 1.006.590,00         | 1,59          |
| <b>Futures</b>                                           | <b>-893.340,35</b>   | <b>-1,41</b>  |
| <b>Optionen</b>                                          | <b>-971.838,87</b>   | <b>-1,53</b>  |
| <b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b> | <b>21.779.059,71</b> | <b>34,47</b>  |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                     | <b>995.150,60</b>    | <b>1,57</b>   |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                        | <b>-998.085,13</b>   | <b>-1,58</b>  |
| <b>Fondsvermögen</b>                                     | <b>63.177.765,47</b> | <b>100,00</b> |

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

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

| Gattungsbezeichnung                                                                           | ISIN         | Markt | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1000 | Bestand<br>31.12.2018 | Käufe/<br>Zugänge   | Verkäufe/<br>Abgänge |            | Kurs    | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|------------|---------|----------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                               |              |       |                                            |                       | im Berichtszeitraum |                      |            |         |                      |                                            |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                                           |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                                               |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| 1,5000 % BAY.LDSBK.OPF.13/20                                                                  | DE000BLB2GZ1 |       | EUR                                        | 1.100                 | 0                   | 0                    | %          | 102,310 | 1.125.410,00         | 1,78                                       |
| 0,1250 % BERLIN HYP AG PF S194                                                                | DE000BHY0BA8 |       | EUR                                        | 2.855                 | 0                   | 0                    | %          | 100,676 | 2.874.299,80         | 4,55                                       |
| 1,2500 % BERLIN HYP AG PFE182                                                                 | DE000BHY0AJ1 |       | EUR                                        | 500                   | 0                   | 0                    | %          | 103,344 | 516.720,00           | 0,82                                       |
| 0,1250 % BNZ INTERNAT.FDG 16/21MTN                                                            | XS1434582703 |       | EUR                                        | 1.800                 | 1.800               | 0                    | %          | 100,225 | 1.804.050,00         | 2,86                                       |
| 1,0000 % DEX.KOMM.DEU.MTN.OPF 1636                                                            | DE000DXA1NV3 |       | EUR                                        | 4.300                 | 2.300               | 0                    | %          | 100,595 | 4.325.585,00         | 6,84                                       |
| 0,0500 % DEX.KOMM.DEU.MTN.OPF 1638                                                            | DE000DXA1NX9 |       | EUR                                        | 2.500                 | 2.500               | 0                    | %          | 100,331 | 2.508.275,00         | 3,97                                       |
| 1,3750 % DT.BANK MTH 12/20                                                                    | DE000DB5DCK1 |       | EUR                                        | 2.090                 | 0                   | 0                    | %          | 102,672 | 2.145.844,80         | 3,40                                       |
| 0,0000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15256                                                              | DE000A2AAV96 |       | EUR                                        | 7.800                 | 3.000               | 0                    | %          | 100,201 | 7.815.678,00         | 12,36                                      |
| 0,0500 % DT.PFBR.BANK PF.R.15261                                                              | DE000A2DASJ1 |       | EUR                                        | 3.000                 | 3.000               | 0                    | %          | 100,507 | 3.015.210,00         | 4,77                                       |
| 0,2500 % HSH NORDBANK HPF 15/20                                                               | DE000HSH5W21 |       | EUR                                        | 1.020                 | 1.020               | 0                    | %          | 100,587 | 1.025.987,40         | 1,62                                       |
| 0,1000 % HSH NORDBANK OPF S.2682                                                              | DE000HSH6KQ4 |       | EUR                                        | 3.200                 | 3.200               | 0                    | %          | 100,326 | 3.210.432,00         | 5,08                                       |
| 2,0000 % ING-DIBA AG HPF 12/19                                                                | DE000A1KRJD4 |       | EUR                                        | 1.600                 | 2.000               | 400                  | %          | 100,443 | 1.607.088,00         | 2,54                                       |
| 0,3750 % MUENCH.HYP.BK. MTN-PF1699                                                            | DE000MHB16J0 |       | EUR                                        | 410                   | 0                   | 0                    | %          | 101,527 | 416.260,70           | 0,66                                       |
| 0,2500 % NORD/LB LUX CBB 15/20 MTN                                                            | XS1199018398 |       | EUR                                        | 2.000                 | 2.000               | 0                    | %          | 100,448 | 2.008.960,00         | 3,18                                       |
| 1,1250 % NORDLB FPF. 14/19                                                                    | XS1033923142 |       | EUR                                        | 4.491                 | 0                   | 0                    | %          | 100,141 | 4.497.332,31         | 7,11                                       |
| 0,6500 % NORDLB OPF.S.123                                                                     | DE000BRL3231 |       | EUR                                        | 1.850                 | 0                   | 0                    | %          | 100,429 | 1.857.936,50         | 2,94                                       |
| 0,1000 % SP MORTGAGE BK 16/21 MTN                                                             | XS1526515892 |       | EUR                                        | 1.500                 | 1.500               | 0                    | %          | 100,344 | 1.505.160,00         | 2,38                                       |
| 0,2500 % SPAR.SOR BOLIGKR.16/21MTN                                                            | XS1383921803 |       | EUR                                        | 1.000                 | 1.000               | 0                    | %          | 100,659 | 1.006.590,00         | 1,59                                       |
| <b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>                                                         |              |       |                                            |                       |                     |                      | <b>EUR</b> |         | <b>43.266.819,51</b> | <b>68,48</b>                               |
| <b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                                     |              |       |                                            |                       |                     |                      | <b>EUR</b> |         | <b>43.266.819,51</b> | <b>68,48</b>                               |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                                               |              |       |                                            |                       |                     |                      | <b>EUR</b> |         | <b>43.266.819,51</b> | <b>68,48</b>                               |
| <b>Derivate</b>                                                                               |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen) |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>                                                                   |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| Forderungen/ Verbindlichkeiten                                                                |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>                                                            |              |       |                                            |                       |                     |                      |            |         |                      |                                            |
| CBOE VIX FUTURE Jan19 - 16.01.2019                                                            | FUXFF1601A19 | CBO   | USD                                        | -56                   |                     |                      |            |         | -461.710,88          | -0,73                                      |
| CBOE VIX FUTURE Mar19 - 19.03.2019                                                            | FUXHF1903C19 | CBO   | USD                                        | -57                   |                     |                      |            |         | -159.198,96          | -0,25                                      |
| EURO STOXX 50 Mar19 - 15.03.2019                                                              | DE000C0T9TT0 | EDT   | EUR                                        | 198                   |                     |                      |            |         | -141.980,00          | -0,22                                      |
| S&P500 EMINI FUT Mar19 - 15.03.2019                                                           | FESHN1503C19 | NAR   | USD                                        | -26                   |                     |                      |            |         | -103.267,74          | -0,16                                      |
| S&P500 EMINI FUT Mar19 - 15.03.2019                                                           | FESHN1503C19 | NAR   | USD                                        | 12                    |                     |                      |            |         | -36.432,88           | -0,06                                      |
| <b>Summe Aktienindex-Terminkontrakte</b>                                                      |              |       |                                            |                       |                     |                      | <b>EUR</b> |         | <b>-902.590,46</b>   | <b>-1,43</b>                               |

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

## Optionsrechte

### Optionsrechte auf Aktienindex

|                            |              |     |      |     |        |            |       |
|----------------------------|--------------|-----|------|-----|--------|------------|-------|
| DJES 50 2300,00 19.01.18 P | DE000C2S0GE7 | EDT | -177 | EUR | 0,900  | -1.593,00  | 0,00  |
| DJES 50 2425,00 19.01.18 P | DE000C2S0GM0 | EDT | -160 | EUR | 1,600  | -2.560,00  | 0,00  |
| DJES 50 2550,00 19.01.18 P | DE000C2JUL26 | EDT | -144 | EUR | 3,000  | -4.320,00  | -0,01 |
| DJES 50 2675,00 19.01.18 P | DE000C2S0GZ2 | EDT | -131 | EUR | 6,400  | -8.384,00  | -0,01 |
| DJES 50 2725,00 19.01.18 P | DE000C2S0H16 | EDT | -79  | EUR | 8,900  | -7.031,00  | -0,01 |
| DJES 50 2750,00 19.01.11 P | DE000C22VCZ4 | EDT | -160 | EUR | 5,500  | -8.800,00  | -0,01 |
| DJES 50 2750,00 19.01.18 P | DE000C2JUH63 | EDT | -79  | EUR | 10,700 | -8.453,00  | -0,01 |
| DJES 50 2800,00 19.01.18 P | DE000C2JUH55 | EDT | -120 | EUR | 15,400 | -18.480,00 | -0,03 |
| DJES 50 2850,00 19.01.04 P | DE000C221143 | EDT | -75  | EUR | 3,000  | -2.250,00  | 0,00  |
| DJES 50 2875,00 19.01.04 P | DE000C221168 | EDT | -75  | EUR | 4,600  | -3.450,00  | -0,01 |
| DJES 50 2925,00 19.01.18 P | DE000C2S90T7 | EDT | -110 | EUR | 39,600 | -43.560,00 | -0,07 |
| DJES 50 3050,00 19.01.18 C | DE000C2JUL59 | EDT | -101 | EUR | 30,100 | -30.401,00 | -0,05 |
| DJES 50 3175,00 19.01.18 C | DE000C2J86U2 | EDT | -93  | EUR | 4,100  | -3.813,00  | -0,01 |
| S&P 500 1800,00 19.01.04 P | PSPC1800EA19 | NAE | -33  | USD | 0,100  | -288,58    | 0,00  |
| S&P 500 1800,00 19.01.11 P | PSPC1800EB19 | NAE | -29  | USD | 0,400  | -1.014,39  | 0,00  |
| S&P 500 1890,00 19.01.11 P | PSPC1890EB19 | NAE | -29  | USD | 0,575  | -1.458,18  | 0,00  |
| S&P 500 1925,00 19.01.04 P | PSPC1925EA19 | NAE | -29  | USD | 0,125  | -317,00    | 0,00  |
| S&P 500 1990,00 19.01.11 P | PSPC1990EB19 | NAE | -27  | USD | 1,000  | -2.361,07  | 0,00  |
| S&P 500 2025,00 19.01.04 P | PSPC2025EA19 | NAE | -27  | USD | 0,150  | -354,16    | 0,00  |
| S&P 500 2090,00 19.01.11 P | PSPC2090EB19 | NAE | -24  | USD | 2,100  | -4.407,33  | -0,01 |
| S&P 500 2125,00 19.01.04 P | PSPC2125EA19 | NAE | -24  | USD | 0,350  | -734,55    | 0,00  |
| S&P 500 2140,00 19.01.16 P | PSPC2140CC19 | NAE | -11  | USD | 4,600  | -4.424,82  | -0,01 |
| S&P 500 2190,00 19.01.11 P | PSPC2190EB19 | NAE | -22  | USD | 4,700  | -9.042,02  | -0,01 |
| S&P 500 2215,00 19.01.22 P | PSPC2215BD19 | NAE | -10  | USD | 10,000 | -8.744,70  | -0,01 |
| S&P 500 2225,00 19.01.04 P | PSPC2225EA19 | NAE | -22  | USD | 1,275  | -2.452,89  | 0,00  |
| S&P 500 2240,00 19.01.11 P | PSPC2240EB19 | NAE | -11  | USD | 7,150  | -6.877,71  | -0,01 |
| S&P 500 2240,00 19.01.18 P | PSPXC2240M19 | NAE | -10  | USD | 10,450 | -9.138,21  | -0,01 |
| S&P 500 2275,00 19.01.14 P | PSPC2275AC19 | NAE | -11  | USD | 10,700 | -10.292,51 | -0,02 |
| S&P 500 2290,00 19.01.11 P | PSPC2290EB19 | NAE | -20  | USD | 10,800 | -18.888,55 | -0,03 |
| S&P 500 2325,00 19.01.04 P | PSPC2325EA19 | NAE | -20  | USD | 5,100  | -8.919,59  | -0,01 |
| S&P 500 2370,00 19.01.09 P | PSPC2370CB19 | NAE | -10  | USD | 17,300 | -15.128,33 | -0,02 |
| S&P 500 2375,00 19.01.02 P | PSPC2375CA19 | NAE | -10  | USD | 3,700  | -3.235,54  | -0,01 |
| S&P 500 2390,00 19.01.11 P | PSPC2390EB19 | NAE | -18  | USD | 25,150 | -39.587,25 | -0,06 |
| S&P 500 2415,00 19.01.07 P | PSPC2415AB19 | NAE | -10  | USD | 20,950 | -18.320,14 | -0,03 |
| S&P 500 2425,00 19.01.04 P | PSPC2425EA19 | NAE | -19  | USD | 19,200 | -31.900,66 | -0,05 |
| S&P 500 2450,00 19.01.04 P | PSPC2450EA19 | NAE | -10  | USD | 26,150 | -22.867,39 | -0,04 |
| S&P 500 2490,00 19.01.02 P | PSPC2490CA19 | NAE | -10  | USD | 30,300 | -26.496,44 | -0,04 |
| S&P 500 2490,00 19.01.11 P | PSPC2490EB19 | NAE | -17  | USD | 56,300 | -83.695,51 | -0,13 |
| S&P 500 2510,00 18.12.28 P | PSPC2510LZ18 | NAE | -22  | USD | 24,700 | -47.518,70 | -0,08 |
| S&P 500 2525,00 19.01.04 C | CSPC2525EA19 | NAE | -17  | USD | 21,750 | -32.333,52 | -0,05 |

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

|                            |              |     |  |     |  |     |        |             |       |
|----------------------------|--------------|-----|--|-----|--|-----|--------|-------------|-------|
| S&P 500 2585,00 18.12.28 P | PSPC2585LZ18 | NAE |  | -12 |  | USD | 98,700 | -103.572,21 | -0,16 |
| S&P 500 2590,00 19.01.11 C | CSPC2590EB19 | NAE |  | -16 |  | USD | 13,550 | -18.958,51  | -0,03 |
| S&P 500 2625,00 19.01.04 C | CSPC2625EA19 | NAE |  | -16 |  | USD | 2,000  | -2.798,30   | 0,00  |
| S&P 500 2690,00 19.01.11 C | CSPC2690EB19 | NAE |  | -15 |  | USD | 1,725  | -2.262,69   | 0,00  |
| S&P 500 2725,00 19.01.04 C | CSPC2725EA19 | NAE |  | -15 |  | USD | 0,200  | -262,34     | 0,00  |
| S&P 500 2790,00 19.01.11 C | CSPC2790EB19 | NAE |  | -14 |  | USD | 0,300  | -367,28     | 0,00  |

**Summe Optionsrechte**

**Summe Aktienindex-Derivate**

**EUR -682.116,07 -1,07**  
**EUR -1.584.706,53 -2,50**

**Zins-Derivate**

Forderungen/ Verbindlichkeiten

**Zinsterminkontrakte**

|                                      |              |     |     |           |  |  |  |          |      |
|--------------------------------------|--------------|-----|-----|-----------|--|--|--|----------|------|
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 - 20.03.2019 | FTYHO2003C19 | NAU | USD | 5.200.000 |  |  |  | 9.250,11 | 0,01 |
|--------------------------------------|--------------|-----|-----|-----------|--|--|--|----------|------|

**Summe Zinsterminkontrakte**

**EUR 9.250,11 0,01**

**Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte**

|                                           |              |     |     |      |  |     |       |            |       |
|-------------------------------------------|--------------|-----|-----|------|--|-----|-------|------------|-------|
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 119,00 19.01.25 P | PTYPO0119M19 | NAU | USD | -157 |  | USD | 0,031 | -4.290,37  | -0,01 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 119,50 19.01.25 P | PTYPO1195M19 | NAU | USD | -156 |  | USD | 0,063 | -8.526,08  | -0,01 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 120,00 19.01.25 P | PTYPO0120M19 | NAU | USD | -155 |  | USD | 0,094 | -12.707,14 | -0,02 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 120,50 19.01.25 P | PTYPO1205M19 | NAU | USD | -153 |  | USD | 0,156 | -20.905,29 | -0,03 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 121,00 19.01.25 P | PTYPO0121M19 | NAU | USD | -152 |  | USD | 0,281 | -37.383,59 | -0,06 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 121,50 19.01.25 C | CTYCO1215A19 | NAU | USD | -151 |  | USD | 0,609 | -80.464,89 | -0,13 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 122,00 19.01.25 C | CTYCO0122A19 | NAU | USD | -150 |  | USD | 0,391 | -51.238,47 | -0,08 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 122,50 19.01.25 C | CTYCO1225A19 | NAU | USD | -148 |  | USD | 0,234 | -30.333,17 | -0,05 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 123,00 19.01.25 C | CTYCO0123A19 | NAU | USD | -147 |  | USD | 0,141 | -18.076,94 | -0,03 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 123,50 19.01.25 C | CTYCO1235A19 | NAU | USD | -146 |  | USD | 0,094 | -11.969,31 | -0,02 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 124,00 19.01.25 C | CTYCO0124A19 | NAU | USD | -145 |  | USD | 0,063 | -7.924,88  | -0,01 |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar19 124,50 19.01.25 C | CTYCO1245A19 | NAU | USD | -144 |  | USD | 0,047 | -5.902,67  | -0,01 |

**Summe Optionsrechte**

**Summe Zins-Derivate**

**EUR -289.722,80 -0,45**  
**EUR -280.472,69 -0,44**

**Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds**

**Bankguthaben**

**EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle**

|                     |  |  |     |              |  |   |         |              |      |
|---------------------|--|--|-----|--------------|--|---|---------|--------------|------|
| Kreissparkasse Köln |  |  | EUR | 2.855.010,50 |  | % | 100,000 | 2.855.010,50 | 4,52 |
|---------------------|--|--|-----|--------------|--|---|---------|--------------|------|

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

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

|                                                                    |     |               |            |         |                      |               |
|--------------------------------------------------------------------|-----|---------------|------------|---------|----------------------|---------------|
| Kreissparkasse Köln                                                | USD | 942.341,47    | %          | 100,000 | 824.049,21           | 1,30          |
| <b>Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>                    |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>824.049,21</b>    | <b>1,30</b>   |
| <b>Termingelder</b>                                                |     |               |            |         |                      |               |
| Commerzbank AG                                                     | EUR | 2.000.000,00  | %          | 100,000 | 2.000.000,00         | 3,17          |
| Deutsche Bank AG                                                   | EUR | 10.100.000,00 | %          | 100,000 | 10.100.000,00        | 15,98         |
| Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-                             | EUR | 2.500.000,00  | %          | 100,000 | 2.500.000,00         | 3,96          |
| UniCredit Bank AG                                                  | EUR | 3.500.000,00  | %          | 100,000 | 3.500.000,00         | 5,54          |
| <b>Summe Termingelder</b>                                          |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>18.100.000,00</b> | <b>28,65</b>  |
| <b>Summe Bankguthaben</b>                                          |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>21.779.059,71</b> | <b>34,47</b>  |
| <b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b> |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>21.779.059,71</b> | <b>34,47</b>  |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                               |     |               |            |         |                      |               |
| Zinsansprüche                                                      | EUR | 108.426,74    |            |         | 108.426,74           | 0,17          |
| Bezahlte Variation Margin Derivate                                 | EUR | 886.723,86    |            |         | 886.723,86           | 1,40          |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>                         |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>995.150,60</b>    | <b>1,57</b>   |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                                  |     |               |            |         |                      |               |
| Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften                       | EUR | -976.503,86   |            |         | -969.887,37          | -1,54         |
| Kostenabgrenzungen                                                 | EUR | -28.197,76    |            |         | -28.197,76           | -0,04         |
| <b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>                            |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>-998.085,13</b>   | <b>-1,58</b>  |
| <b>Fondsvermögen</b>                                               |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>63.177.765,47</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                                          |     |               | <b>STK</b> |         | <b>601.224</b>       |               |
| <b>Anteilwert</b>                                                  |     |               | <b>EUR</b> |         | <b>105,08</b>        |               |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>             |     |               |            |         |                      | <b>68,45</b>  |

### 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

|                     |       |           |                   |
|---------------------|-------|-----------|-------------------|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,35410   | = 1 Euro<br>(EUR) |
| Englische Pfunde    | (GBP) | 0,80642   | = 1 Euro<br>(EUR) |
| Hongkong Dollar     | (HKD) | 9,39180   | = 1 Euro<br>(EUR) |
| Japanische Yen      | (JPY) | 108,65000 | = 1 Euro<br>(EUR) |
| Schweizer Franken   | (CHF) | 1,30290   | = 1 Euro<br>(EUR) |

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

US-Dollar (USD) 1,36900 = 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**b) Terminbörsen**

|     |                                |
|-----|--------------------------------|
| CBO | Chicago CBOE Futures Exchanges |
| EDT | EUREX                          |
| NAE | Chicago (CBOE)                 |
| NAR | Chicago Merc. Exch.            |
| NAU | Chicago (CBOT)                 |

<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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung                 | ISIN         | Stück bzw. Anteile<br>bzw. Nominal<br>bzw. Whg. in<br>1000 | Käufe/<br>Zugänge | Verkäufe/<br>Abgänge |
|-------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |              |                                                            |                   |                      |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>     |              |                                                            |                   |                      |
| 1,0000 % COBA OMH S.P4 14/19        | DE000CZ40KA3 | EUR                                                        | 1.000             | 1.000                |
| 4,7500 % DEX.KOMM.DEU.OP.E.1559     | DE000DXA1LK0 | EUR                                                        | 0                 | 2.000                |
| 0,8750 % DT.HYP.BK.MTN.HPF S.385    | DE000DHY3855 | EUR                                                        | 0                 | 1.067                |
| 1,5000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15196    | DE000A1R0527 | EUR                                                        | 679               | 679                  |
| 0,2500 % DZ HYP OE.PF.R.660         | DE000A12UGK4 | EUR                                                        | 0                 | 500                  |
| 0,2500 % DZ HYP PF.R.1176 MTN       | DE000A12T606 | EUR                                                        | 0                 | 1.500                |
| 0,0250 % KRSPK.KOELN IS.S.467       | DE000A2BN3Z6 | EUR                                                        | 500               | 500                  |
| 1,3750 % MUENCH.HYP.BK. MTN-PF1607  | DE000MHB09J5 | EUR                                                        | 400               | 400                  |
| 1,1250 % MUENCH.HYP.BK.MTN-OPF1633  | DE000MHB11J1 | EUR                                                        | 831               | 1.831                |
| 3,2500 % NORDLB OPF.S.12            | DE000NLB2DX9 | EUR                                                        | 2.000             | 2.000                |
| 0,0900 % NORDLB OPF.S.1422          | DE000NLB8FV5 | EUR                                                        | 400               | 400                  |
| 0,2500 % UC-HVB PF 1898             | DE000HV2AMY6 | EUR                                                        | 305               | 607                  |

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

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

1.503.230

(Basiswert(e): CBOE Volatility Index (VIX), DAX, EURO STOXX 50, FTSE 100, Nikkei 225 Stock Average, S&P 500)

##### Verkaufte Kontrakte:

EUR

1.761.683

(Basiswert(e): Amsterdam EXchanges (AEX), CBOE Volatility Index (VIX), DAX, EURO STOXX 50, FTSE 100, Hang Seng, Nikkei 225 Stock Average, S&P 500, VSTOXX)

#### Zinsterminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte:

EUR

421.402

(Basiswert(e): TN1)

##### Verkaufte Kontrakte:

EUR

267.257

(Basiswert(e): TN1)

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

##### Gekaufte Kaufoptionen (Call):

EUR

901.884

(Basiswert(e): CBOE Volatility Index (VIX), DAX, EURO STOXX 50, FTSE 100, Nikkei 225 Stock Average, S&P 500)

##### Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

EUR

3.332.616

(Basiswert(e): Amsterdam EXchanges (AEX), CBOE Volatility Index (VIX), DAX, DAX WEEKLY OPTIONS W4 Index, DJ Euro Stoxx 50 Weekly 1 Option, DJ Euro Stoxx 50 Weekly 2 Option, DJ Euro Stoxx 50 Weekly 4 Option, EURO STOXX 50, FTSE 100, Hang Seng, Nasdaq-100, Nikkei 225 Stock Average, RUSSELL 2000 INDEX Index, S&P 500, S&P ASX 200)

##### Verkaufte Kaufoptionen (Call):

EUR

2.885.624

(Basiswert(e): CBOE Volatility Index (VIX), DAX, EURO STOXX 50, FTSE 100, Nikkei 225 Stock Average, S&P 500)

**Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):** EUR 10.230.543

(Basiswert(e): Amsterdam EXchanges (AEX), CBOE Volatility Index (VIX), DAX, DJ Euro Stoxx 50 Weekly 1 Option, DJ Euro Stoxx 50 Weekly 2 Option, EURO STOXX 50, FTSE 100, Hang Seng, Nasdaq-100, Nikkei 225 Stock Average, RUSSELL 2000 INDEX Index, S&P 500, S&P ASX 200, STOXX 50 EM Index)

**Optionsrechte auf Zins-Derivate**  
**Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte**

**Verkaufte Kaufoptionen (Call):** EUR 7.727

(Basiswert(e): US 10YR NOTE (CBT)Dec18, US 10YR NOTE (CBT)Jun18, US 10YR NOTE (CBT)Mar19, US 10YR NOTE (CBT)Sep18)

**Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):** EUR 6.567

(Basiswert(e): US 10YR NOTE (CBT)Dec18, US 10YR NOTE (CBT)Jun18, US 10YR NOTE (CBT)Mar19, US 10YR NOTE (CBT)Sep18)

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

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        | 330.796,93        |
| 2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller ohne Quest Abzug | EUR        | 1.870,67          |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                           | EUR        | -30.709,65        |
| <b>Summe der Erträge</b>                                             | <b>EUR</b> | <b>301.957,95</b> |

## II. Aufwendungen

|                                          |            |                    |
|------------------------------------------|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen            | EUR        | -3.507,87          |
| 2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR        | -19.201,06         |
| 3. Verwahrstellenvergütung               | EUR        | -62.186,92         |
| 4. Verwaltungsvergütung                  | EUR        | -326.611,99        |
| 5. Sonstige Aufwendungen                 | EUR        | -22.894,86         |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>            | <b>EUR</b> | <b>-434.402,70</b> |

## III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -132.444,75

## IV. Veräußerungsgeschäfte

|                                            |            |                      |
|--------------------------------------------|------------|----------------------|
| 1. Realisierte Gewinne                     | EUR        | 13.387.737,06        |
| 2. Realisierte Verluste                    | EUR        | -14.628.087,10       |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b> | <b>EUR</b> | <b>-1.240.350,04</b> |

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.372.794,79

|                                                    |     |               |
|----------------------------------------------------|-----|---------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne  | EUR | 220.277,56    |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | -1.287.368,85 |

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.067.091,29

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.439.886,08

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

## Entwicklung des Fondsvermögens

|                                                                  |     | 2018                 |
|------------------------------------------------------------------|-----|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> | EUR | <b>50.860.991,80</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr   | EUR | -51.203,46           |
| 2. Zwischenausschüttungen                                        | EUR | 0,00                 |
| 3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)                              | EUR | 14.621.612,51        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 28.098.306,42        |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -13.476.693,91       |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            | EUR | 186.250,70           |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  | EUR | -2.439.886,08        |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 220.277,56           |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | -1.287.368,85        |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  | EUR | <b>63.177.765,47</b> |

# Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Invest

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

|                                                 |            | insgesamt           | je Anteil    |
|-------------------------------------------------|------------|---------------------|--------------|
| <b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>            | <b>EUR</b> | <b>8.481.051,17</b> | <b>14,11</b> |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                      | EUR        | 9.853.845,96        | 16,39        |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres    | EUR        | -1.372.794,79       | -2,28        |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen             | EUR        | 0,00                | 0,00         |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b> | <b>EUR</b> | <b>8.481.051,17</b> | <b>14,11</b> |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                   | EUR        | 0,00                | 0,00         |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                    | EUR        | 8.481.051,17        | 14,11        |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                  | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>  |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 69.938.897,97 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 %) 68,45 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -2,90 %

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          | 0,750 % |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 6,464 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 2,542 % |

#### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Monte-Carlo-Simulation

#### Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Konfidenzniveau = 99%, Haltedauer 10 Tage

effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,985

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

EURO STOXX 50 Net Return Index EUR (SX5T Index)

### Sonstige Angaben

Anteilwert 105,08 EUR

Umlaufende Anteile 601.224 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 Ermittler, 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. 0,73

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 195.098,13 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 Vergütungspolitiken 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 Invest

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr |     | Fondsvermögen am Ende<br>des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|-----|----------------------------------------------|------------|
| 2018          | EUR | 63.177.765,47                                | 105,08     |
| 2017          | EUR | 50.860.991,80                                | 109,26     |
| 2016          | EUR | 50.779.941,33                                | 105,75     |
| 2015          | EUR | 44.300.365,73                                | 103,91     |

Frankfurt, den 29. 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 Invest – 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

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

Haftendes Eigenkapital per 31.12.2017  
2,265 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.