

Jahresbericht

Lupus alpha Volatility Risk-Premium

zum 31.12.2025

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2025 - 31.12.2025	Seite	3-4
Fondsstruktur	Seite	5
Vermögensaufstellung	Seite	6-12
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	13-14
Entwicklung des Fondsvermögens	Seite	15-16
Verwendungsrechnung	Seite	17-18
Anteilklassen	Seite	19
Anhang	Seite	20-23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	Seite	24
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite	25-27
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	Seite	28-29
Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst	Seite	30

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2025- 31.12.2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der Fonds verfolgt einen Absolute Return-Ansatz, womit die Rendite eines Geldmarktsatzes (ESTR) übertroffen werden soll. Durch eine Optionsstrategie werden die Volatilitäten von kurzlaufenden Optionen gehandelt. Der Lupus alpha Volatility Risk-Premium vereinnahmt den Spread zwischen impliziter und realisierter Volatilität (Volatilitätsrisikoprämie) auf den globalen Aktienmärkten.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (Angaben gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates).

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum waren Gewinne aus Optionen und Futures.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	31.12.2025	%Anteil	31.12.2024	%Anteil
Renten	104.640.358,89	95,75	101.396.679,76	95,80
Futures	1.100.012,92	1,00	-246.230,31	-0,24
Optionen	28.928,55	0,03	-135.735,58	-0,11
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	3.766.363,14	3,44	4.559.459,97	4,31
Sonstige Vermögensgegenstände	931.573,93	0,85	767.529,38	0,72
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.164.344,74	-1,07	-514.476,30	-0,48
Fondsvermögen	109.302.892,69	100,00	105.827.226,92	100,00

Wertentwicklung:

Das vorangegangene Geschäftsjahr 2024 endete am 30.12.2024 mit einem Niveau der impliziten Volatilität des Euro Stoxx 50 (V2X Index) von 17,00%. Per Jahresende 2025 lag das Niveau dann niedriger bei 14,71%. Für das Niveau der impliziten Volatilität des S&P 500 (VIX Index) waren die Werte 17,40% Ende 2024 und 14,33% Ende 2025.

Die Anteilklasse C des Fonds schloss das Geschäftsjahr 2025 mit einer Performance von +1,89% ab. Die Volatilität des Fondspreises dieser Anteilklasse im Geschäftsjahr betrug 8,47%.

Die Anteilklasse R des Fonds schloss das Geschäftsjahr 2025 mit einer Performance von +1,53% ab. Die Volatilität des Fondspreises dieser Anteilklasse im Geschäftsjahr betrug 8,47%.

Wesentliche Risiken:

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

- **Marktpreisrisiken:** Die Volatilität der Anteilswerte des Sondervermögens im Geschäftsjahr lag bei 8,47%. Dieser Wert ist deutlich geringer als die der gängigen Aktienindizes (Euro Stoxx 50 und S&P 500), deren historische Volatilität bei 16,53% bzw. bei 18,34% lag.
- **Adressausfallrisiken:** Das Basisportfolio des Sondervermögens investierte überwiegend in kurzlaufende, EUR-denominierte Covered Bonds mit hoher Bonität und Liquidität. Der Schwerpunkt lag dabei auf Pfandbriefen nach deutschem Recht. Durch den Handel von ausschließlich börsengehandelten Derivaten ist hier das Ausfallrisiko nahezu ausgeschlossen.
- **Zinsänderungsrisiko:** Da das Basisinvestment nur aus kurzen EUR-Anleihen mit einer maximalen Laufzeit von vier Jahren bestand, war das Zinsänderungsrisiko gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde grundsätzlich zwischen 0,35 und 1,0 gehalten.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds investierte überwiegend in Covered Bonds mit einem Mindestemissionsvolumen von EUR 500 Mio. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Gehandelte Derivate waren ausschließlich börsennotiert. Das Liquiditätsrisiko war also gering.
- **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 Risk-Premium

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
Vermögensgegenstände		
Renten	104.640.358,89	95,75
Australien	3.003.930,00	2,75
Bundesrepublik Deutschland	40.105.136,19	36,70
Finnland	1.980.900,00	1,81
Frankreich	18.278.729,00	16,72
Großbritannien + Nordirland + Kanal	8.792.654,70	8,04
Niederlande	9.091.469,00	8,33
Norwegen	1.699.201,00	1,55
Österreich	7.878.667,00	7,21
Schweden	1.997.960,00	1,83
Singapur	3.019.320,00	2,76
Kanada	8.792.392,00	8,05
Futures	1.100.012,92	1,00
Optionen	28.928,55	0,03
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	3.766.363,14	3,44
Sonstige Vermögensgegenstände	931.573,93	0,85
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.164.344,74	-1,07
Fondsvermögen	109.302.892,69	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 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
0,5000 % ACHMEA BANK 19/26 MTN	XS1953778807		EUR	3.000	3.000	0	%	99,796	2.993.880,00	2,74
2,1130 % BAD.-WUERTT.LSA 24/29	DE000A3H25U4		EUR	3.000	3.000	0	%	99,453	2.983.590,00	2,73
2,0370 % BERLIN, LAND LSA25/31A564	DE000A3513U4		EUR	3.000	3.000	0	%	99,135	2.974.050,00	2,72
3,0000 % BPIFRANCE 22/26 MTN	FR001400DXK4		EUR	2.000	2.000	0	%	100,493	2.009.860,00	1,84
0,7500 % C.F.FINANC.LOC. 17/27 MTN	FR0013230703		EUR	3.000	3.000	0	%	98,459	2.953.770,00	2,70
0,5000 % C.F.FINANC.LOC. 18/26 MTN	FR0013310026		EUR	3.000	3.000	0	%	99,935	2.998.050,00	2,74
0,3750 % CIBC 22/26 MTN	XS2454011839		EUR	3.000	3.000	0	%	99,688	2.990.640,00	2,74
1,0000 % CIE F.FONCIER 16/26 MTN	FR0013106630		EUR	1.800	1.800	0	%	99,908	1.798.344,00	1,65
0,6250 % CM HOME LOAN SFH 18/26MTN	FR0013313020		EUR	1.500	1.500	0	%	99,879	1.498.185,00	1,37
0,1250 % COVENT.BUILD 19/26 MTN	XS2015230365		EUR	1.000	1.000	0	%	99,065	990.650,00	0,91
3,0000 % CRELAN H.LOA 22/26 MTN	FR001400DNT6		EUR	3.000	3.000	0	%	100,628	3.018.840,00	2,76
3,2087 % DBS BANK 24/26 MTN	XS2761174247		EUR	3.000	3.000	0	%	100,644	3.019.320,00	2,76
0,6250 % DEXIA SA 19/26 MTN	XS1936137139		EUR	2.000	500	0	%	99,940	1.998.800,00	1,83
0,6250 % DNB BOLIGKR. 19/26 MTN	XS1934743656		EUR	1.700	1.700	0	%	99,953	1.699.201,00	1,55
1,0000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15317	DE000A3T0YH5		EUR	2.000	0	0	%	99,638	1.992.760,00	1,82
2,2890 % DZ HYP OE.PF.R.1103 MTN	DE000A3825K3		EUR	3.000	3.000	0	%	99,555	2.986.650,00	2,73
0,7500 % DZ HYP PF.R.371	DE000A161ZQ3		EUR	2.200	2.200	0	%	99,888	2.197.536,00	2,01
0,5000 % DZ HYP PF.R.384	DE000A2BPJ78		EUR	1.000	1.000	0	%	99,270	992.700,00	0,91
2,0000 % FEDERAT.CAIS 22/26 MTN	XS2526825463		EUR	2.800	2.800	0	%	99,874	2.796.472,00	2,56
0,6250 % HYPO VORARLG BK 18/26 MTN	XS1856342560		EUR	2.800	2.800	0	%	99,173	2.776.844,00	2,54
2,0690 % INV.BK.S-H.S.27 24/29 VAR	DE000A30VNU9		EUR	3.000	3.000	0	%	99,339	2.980.170,00	2,73
2,2680 % INV.BK.S-H.S.36 25/30 VAR	DE000A4DE2S0		EUR	2.000	2.000	0	%	100,000	2.000.000,00	1,83
0,6250 % LANSF.HYP. 19/26 MTN	XS1942708873		EUR	2.000	2.000	0	%	99,898	1.997.960,00	1,83
0,3750 % LBBW MTN.HYP.19/26	DE000LB125N3		EUR	500	500	0	%	99,946	499.730,00	0,46
2,8750 % LBBW MTN.HYP.23/26	DE000LB384E5		EUR	2.675	2.675	0	%	100,161	2.679.306,75	2,45
3,2500 % LLOYDS BANK 23/26 MTN	XS2582348046		EUR	1.800	1.800	0	%	100,097	1.801.746,00	1,65
2,2300 % NATIONW.BLDG 24/27 FLRMTN	XS2812616147		EUR	3.000	3.000	0	%	100,007	3.000.210,00	2,74
3,2627 % NATL AUSTR.B 23/26 MTN	XS2581397986		EUR	3.000	3.000	0	%	100,131	3.003.930,00	2,75
0,6250 % NIBC BANK 16/26 MTN	XS1423753463		EUR	3.000	3.000	0	%	99,373	2.981.190,00	2,73
0,3750 % NIEDERS.SCH.A.18/26 A.878	DE000A2G9G15		EUR	1.500	3.000	1.500	%	99,971	1.499.565,00	1,37
0,0100 % NIEDERS.SCH.A.21/26 A.903	DE000A3H2499		EUR	3.000	3.000	0	%	99,600	2.988.000,00	2,73
3,1250 % NORDLB HPF.MTN23/26	DE000NLB4RJ4		EUR	3.052	3.052	0	%	100,132	3.056.028,64	2,81
0,5000 % NORDLB MTN.HPF S.496	DE000DHY4960		EUR	3.000	3.000	0	%	99,183	2.975.490,00	2,72
0,6250 % NRW.BANK IS.A.17G 16/26	DE000NWB17G1		EUR	3.000	3.000	0	%	99,844	2.995.320,00	2,74

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe/	Verkäufe/	Kurs	Kurswert	% des
			Anteile bzw.		Zugänge	Abgänge			
			Whg. in 1000	31.12.2025	im Berichtszeitraum		in EUR	mögens	1)
2,0000 % RAIF.LABA NO 22/26 MTN	XS2498470116		EUR	2.600	2.600	0	99,998	2.599.948,00	2,38
3,1250 % RLB OOE 23/26 MTN	AT0000A326M6		EUR	2.500	2.500	0	100,075	2.501.875,00	2,29
2,3730 % SAARLAND LSA.R.4 25/31	DE000A383U25		EUR	2.000	2.000	0	100,338	2.006.760,00	1,84
2,1850 % SANTANDER UK 24/27 FLRMTN	XS2823117556		EUR	3.002	3.002	0	99,935	3.000.048,70	2,74
3,1250 % SOCIETE GEN. 23/26 MTN	FR001400FZ73		EUR	2.000	2.000	0	100,144	2.002.880,00	1,83
0,0500 % SP MORTG. BK 19/26 MTN	XS2014370915		EUR	2.000	2.000	0	99,045	1.980.900,00	1,81
2,4140 % TORON.DOM.BK 24/27 FLRMTN	XS2782117118		EUR	3.000	1.500	0	100,176	3.005.280,00	2,75
0,5000 % UC-HVB PF 1893	DE000HV2AMT6		EUR	2.310	2.310	0	99,458	2.297.479,80	2,10
3,5000 % VAN LANSCHOT 23/26 MTN	XS2629466900		EUR	3.100	1.400	0	100,529	3.116.399,00	2,86
Summe Verzinsliche Wertpapiere							EUR	104.640.358,89	95,75
Summe Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	104.640.358,89	95,75
Summe Wertpapiervermögen							EUR	104.640.358,89	95,75

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Forderungen/ Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

CBOE VIX FUTURE Feb26 - 18.02.2026	CBO	USD	Anzahl	-85				32.335,00	0,03
CBOE VIX FUTURE Jan26 - 21.01.2026	CBO	USD	Anzahl	-341				998.011,82	0,91
EURO STOXX 50 Mar26 - 20.03.2026	EDT	EUR	Anzahl	59				41.595,00	0,04
EURO STOXX 50 Mar26 - 20.03.2026	EDT	EUR	Anzahl	-50				-28.000,00	-0,03
S&P500 EMINI FUT Mar26 - 20.03.2026	NAR	USD	Anzahl	27				56.071,10	0,05
Summe Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	1.100.012,92	1,00

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex

Euro Stoxx 50 5100,000 26.01.02 P	EDT		Anzahl	-390		EUR	0,100	-390,00	0,00
Euro Stoxx 50 5300,000 26.01.02 P	EDT		Anzahl	-361		EUR	0,100	-361,00	0,00
Euro Stoxx 50 5500,000 26.01.02 P	EDT		Anzahl	-336		EUR	0,100	-336,00	0,00
Euro Stoxx 50 5700,000 26.01.02 P	EDT		Anzahl	-313		EUR	0,300	-939,00	0,00
Euro Stoxx 50 5900,000 26.01.02 C	EDT		Anzahl	-296		EUR	0,400	-1.184,00	0,00
S&P 500 6350,000 26.01.05 P	NAE		Anzahl	-7		USD	0,325	-193,49	0,00
S&P 500 6450,000 26.01.05 P	NAE		Anzahl	-7		USD	0,375	-223,25	0,00
S&P 500 6550,000 26.01.05 P	NAE		Anzahl	-6		USD	0,450	-229,63	0,00
S&P 500 6650,000 26.01.05 P	NAE		Anzahl	-6		USD	0,650	-331,69	0,00
S&P 500 6750,000 26.01.05 P	NAE		Anzahl	-6		USD	1,725	-880,25	0,00

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
S&P 500 6850,000 26.01.05 P		NAE	Anzahl	-6			USD	11,050	-5.638,71	-0,01
S&P 500 6950,000 26.01.05 C		NAE	Anzahl	-6			USD	7,150	-3.648,58	0,00
S&P 500 7050,000 26.01.05 C		NAE	Anzahl	-5			USD	0,075	-31,89	0,00
VIX 70,000 26.01.21 C		NAE	Anzahl	1.088			USD	0,045	4.163,97	0,00
VIX 70,000 26.03.18 C		NAE	Anzahl	1.017			USD	0,330	28.543,12	0,03
VIX 85,000 26.02.18 C		NAE	Anzahl	924			USD	0,135	10.608,95	0,01
Summe Optionsrechte							EUR	28.928,55	0,03	
Summe Aktienindex-Derivate							EUR	1.128.941,47	1,03	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle										
Kreissparkasse Köln			EUR	2.792.327,54			%	100,000	2.792.327,54	2,55
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Kreissparkasse Köln			USD	1.145.271,06			%	100,000	974.035,60	0,89
Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	974.035,60	0,89	
Summe Bankguthaben							EUR	3.766.363,14	3,44	
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	3.766.363,14	3,44	
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	897.632,86				897.632,86	0,82	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	33.941,07				33.941,07	0,03	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	931.573,93	0,85	
Sonstige Verbindlichkeiten										
Eingenommene Variation Margin Derivate			EUR	-1.100.012,92				-1.100.012,92	-1,01	
Kostenabgrenzungen			EUR	-64.331,82				-64.331,82	-0,06	
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.164.344,74	-1,07	
Fondsvermögen							EUR	109.302.892,69	100,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									95,75	
Umlaufende Anteile Klasse C							STK	798.831,77		
Anteilwert Klasse C							EUR	132,79		
Umlaufende Anteile Klasse R							STK	27.812,71		
Anteilwert Klasse R							EUR	115,92		

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in Euro (EUR)	% des ¹⁾ Fondsver- mögens
---------------------	------	-------	--	-----------------------	--	---	------	---------------------------	--

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2025 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2025

US-Dollar (USD) 1,17580 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CBO	Chicago CBOE Futures Exchanges
EDT	EUREX
NAE	Cboe Global Markets Inc.
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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
3,4370 % A.N.Z.BKG.GR 23/25 MTN	XS2607079493	EUR	0	1.500
0,6250 % ALBERTA 18/25 MTN	XS1808478710	EUR	0	2.500
0,7500 % ASB BANK 18/25 MTN	XS1887485032	EUR	0	3.000
0,2500 % BAY.LDSBK MTH 19/25	DE000BLB6JG6	EUR	0	2.900
0,8750 % BAY.LDSBK.OPF.	DE000BLB6H95	EUR	0	1.176
0,7500 % BELFIUS BK 15/25 MTN	BE0002483585	EUR	0	2.500
0,0100 % BK NOVA SCOT 20/25 MTN	XS2138444661	EUR	0	3.500
0,6250 % BNP PAR.FORTIS 18-25 MTN	BE0002614924	EUR	1.300	1.300
0,6250 % BNZ INTERNAT.FDG 18/25MTN	XS1850289171	EUR	3.000	3.000
0,3980 % BPCE SFH 15-25 MTN	FR0012695716	EUR	0	2.500
0,5000 % BPIFRANCE 15/25 MTN	FR0012682060	EUR	1.200	1.200
1,1250 % C.F.FINANC.LOC. 15/25 MTN	FR0012939882	EUR	1.500	1.500
0,3750 % C.F.FINANC.LOC. 16/25 MTN	FR0013184181	EUR	1.300	1.300
4,0000 % CA HOME LOAN SFH 10/25MTN	FR0010920900	EUR	0	2.500
0,5000 % CAISS.FRANC. 19/25 MTN	FR0013396355	EUR	0	2.200
2,4000 % CAISSE.REF.HAB 13-25	FR0011388339	EUR	0	2.000
0,5000 % CCF SFH 18/25 MTN	FR0013329638	EUR	1.000	3.500
0,7500 % CIE F.FONCIER 15-25 MTN	FR0012447696	EUR	0	2.700
0,8750 % COBA MTH S.P10 15/25	DE000CZ40KZ0	EUR	0	1.908
0,6250 % COBA MTH S.P21	DE000CZ40MN2	EUR	0	2.436
0,5000 % CRELAN H.LOA 18/25 MTN	FR0013329224	EUR	0	3.500
0,5000 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank	XS1770021860	EUR	0	3.500
0,6250 % DT.BANK MTH 18/25	DE000DL19T67	EUR	1.945	2.945
0,0100 % DZ HYP PF.R.1229 MTN	DE000A289PC3	EUR	0	3.000
0,8000 % EU 22/25 MTN	EU000A3K4DJ5	EUR	3.000	3.000
0,5000 % HYPO NOE L.F.N.W. 18/25	XS1875268689	EUR	3.000	3.000
0,6250 % ING BELGIUM 18-25 MTN	BE0002594720	EUR	0	1.000
0,3750 % JYSKE REALK. 19/25 MTN	XS1961126775	EUR	0	2.000
0,6960 % KRSPK.KOELN HPF.E.1076	DE000A1TM490	EUR	0	3.000
2,0000 % LAND NRW SCHATZ13R1247	DE000NRW2111	EUR	1.500	1.500
0,5000 % LB.HESS.-THR. 18/25	XS1883355601	EUR	0	3.000
0,0100 % LB.HESS.-THR. 20/25	XS2106576494	EUR	0	3.000
0,8750 % LBBW 15/25	DE000LB06CF2	EUR	0	2.942

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
0,2500 % LBBW MTN.HYP.18/25	DE000LB1M2X2	EUR	0	1.500
1,2500 % LBBW PF 22/25	DE000BHY0GK6	EUR	0	3.500
0,6250 % LBBW PF S211	DE000BHY0GC3	EUR	2.177	2.177
2,7500 % MUENCH.HYP.BK. MTN-PF2017	DE000MHB33J5	EUR	4.386	4.386
0,0000 % MUNICIP.FIN. 20/25 MTN	XS2159795124	EUR	0	1.800
0,6250 % NAT.-NEDERL.BANK 18/25MTN	NL0013019375	EUR	0	2.400
2,2500 % NATL AUSTR. BK 13/25 MTN	XS0940332504	EUR	1.000	1.000
0,7500 % NATL BK OF CDA 18/25 MTN	XS1790961962	EUR	0	3.000
1,0000 % NED.WATERSCH. 15/25 MTN	XS1284550941	EUR	1.600	1.600
0,5000 % NIEDERS.SCH.A.18/25 A.881	DE000A2LQ5H4	EUR	1.000	1.000
2,6250 % NORDEA MT BK 22/25 MTN	XS2561746855	EUR	3.000	3.000
0,3750 % NORDLB MTN.HPF S.486	DE000DHY4861	EUR	0	1.500
0,5000 % RLBK VBG.REVI. 18/25 MTN	AT000B066675	EUR	3.000	3.000
0,5000 % SANTANDER UK 18/25 MTN	XS1748479919	EUR	0	3.000
0,5000 % SCBC 18/25 MTN	XS1759602953	EUR	0	1.000
0,5000 % SOC.GEN.SFH 17-25 MTN	FR0013259413	EUR	2.800	2.800
0,5000 % SPAREBK 1 BOLIG.18/25 MTN	XS1760129608	EUR	0	3.500
0,0100 % SPAREBKN N B 20/25 MTN	XS2237321190	EUR	2.750	2.750
0,7500 % SR BOLIGKREDIT 18/25 MTN	XS1894534343	EUR	2.200	2.200
0,5000 % STADSHYPOTEK 18/25 MTN	XS1855473614	EUR	3.000	3.000
1,7070 % TORON.DOM.BK 22/25 MTN	XS2508690612	EUR	0	1.800
3,1250 % UC-HVB OPF2140 MTN	DE000HV2AZG5	EUR	2.900	2.900
0,6250 % UC-HVB PF 2029	DE000HV2ART5	EUR	3.020	3.020
0,3870 % UTD OVER.BK 22/25 MTN	XS2456884746	EUR	0	3.000
3,4570 % WESTPAC BKG 23/25 MTN	XS2606993694	EUR	0	1.800
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
2,7500 % BPIFRANCE 13/25 MTN	FR0011417591	EUR	1.100	1.100
4,0000 % CIE F.FONCIER 10/25 MTN	FR0010913749	EUR	1.300	1.300
0,5000 % DZ HYP PF.R.1205 MTN	DE000A2G9HE4	EUR	1.040	4.540
0,7500 % MMB SCF 18/25 MTN	FR0013368263	EUR	0	2.300
1,3750 % NORDLB HPF.MTN22/25	DE000NLB3ZZ5	EUR	3.000	3.000
3,2500 % SEB 23/25 MTN	XS2623820953	EUR	1.500	1.500
3,0000 % SOCIETE GEN. 22/25 MTN	FR001400DHZ5	EUR	800	800

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Gattungsbezeichnung

Stück bzw.
Anteile bzw.
Whg.

Volumen
in 1.000

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

Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

716.897

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

700.220

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): CBOE Volatility Index)

EUR

44.557

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

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

EUR

2.402.647

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

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

EUR

6.358.227

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	54.132,30
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	783.713,79
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	673.541,56

Summe der Erträge

EUR 1.511.387,65

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-223,31
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.535,64
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-34.607,57
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-713.493,65
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-19.684,65

Summe der Aufwendungen

EUR -786.544,82

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 724.842,83

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	32.263.577,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-30.819.453,64

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.444.124,19

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.168.967,02

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-632.684,66
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	456.733,83

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -175.950,83

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.993.016,19

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.651,52
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	23.946,85
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	20.590,68

Summe der Erträge

EUR 46.189,05

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-6,76
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.318,37
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.054,30
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-32.186,61
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-599,02

Summe der Aufwendungen

EUR -35.165,06

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 11.023,99

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	983.501,28
2. Realisierte Verluste	EUR	-938.275,88

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 45.225,40

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 56.249,39

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-10.566,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	7.627,80

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.938,51

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 53.310,88

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium C

Entwicklung des Fondsvermögens

		2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	102.827.493,91
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-1.870.706,41
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	3.192.830,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.638.589,27
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.445.758,46
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-63.713,71
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.993.016,19
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-632.684,66
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	456.733,83
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	106.078.920,79

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium R

Entwicklung des Fondsvermögens

		2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2.999.733,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-57.283,33
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	275.110,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.082.313,07
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-807.202,69
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-46.899,03
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	53.310,88
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	-10.566,31
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	7.627,80
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	3.223.971,90

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse C

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	18.064.270,96	22,61
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	15.895.303,94	19,90
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.168.967,02	2,71
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	16.193.564,55	20,27
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	281.726,43	0,35
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	15.911.838,12	19,92
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.870.706,41	2,34
Zwischenausschüttung ²⁾	EUR	1.870.706,41	2,34
1a) Barausschüttung	EUR	1.870.706,41	2,34
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
2a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

²⁾ Zwischenausschüttung am 15. Dezember 2025 mit Beschlussfassung vom 02. Dezember 2025.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse R

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	306.439,97	11,02
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	250.190,58	9,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	56.249,39	2,02
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	249.156,64	8,96
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	249.156,64	8,96
III. Gesamtausschüttung	EUR	57.283,33	2,06
Zwischenausschüttung ²	EUR	57.283,33	2,06
1a) Barausschüttung	EUR	57.283,33	2,06
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
2a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

²⁾ Zwischenausschüttung am 15. Dezember 2025 mit Beschlussfassung vom 02. Dezember 2025.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Anteilklassen

Im Berichtszeitraum waren die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Anteilklassen aufgelegt

Anteilklasse	Währung	Verwaltungsvergütung in % p.a.		Ausgabeaufschlag in %		Mindestanlagesumme in Währung	Ertragsverwendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell		
C	EUR	0,70	0,70	4,00	4,00	500.000,00	ausschüttend
R	EUR	1,00	1,00	4,00	4,00	0,00	ausschüttend

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 17.436.330,82 EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäft

Eurex, CBOE, CBOT, CME

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

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

95,75 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

1,03 %

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag

2,130 %

größter potenzieller Risikobetrag

9,046 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

4,786 %

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

0,451

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

EURO STOXX 50 Net Return Index EUR (SX5T Index)

Sonstige Angaben

Umlaufende Anteile Klasse C

798.831,770 STK

Anteilwert Klasse C

132,79 EUR

Umlaufende Anteile Klasse R

27.812,707 STK

Anteilwert Klasse R

115,92 EUR

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. Preisankünfte 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 Kapitalanlagegesellschaft 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.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 96,78% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 3,22% des Fondsvermögens bestehen aus Vermögensgegenständen, sonstigen Verbindlichkeiten sowie Barvermögen.

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.

Anteilklasse C	0,77%
Anteilklasse R	1,11%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	Anteilklasse C 0,00 % Anteilklasse R 0,00 %

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

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

Lupus alpha Volatility Risk-Premium C

Sonstige Erträge

keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Lupus alpha Volatility Risk-Premium R

Sonstige Erträge

keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

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

294.795,190

EUR

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Erläuterung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste:

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

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.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Wesentliche Änderungen des Vergütungssystems gab es im Berichtszeitraum nicht.

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2024 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,75

davon feste Vergütung in % 66,66

davon variable Vergütung in % 34,34

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

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 95

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 1,29

davon indirekt per Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 1,29

Angabe für institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

Angaben zu den mittel- bis langfristigen Risiken

Informationen zu den mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht aufgeführt.

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" verfügbar.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Aktien, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden, unterliegen verschiedenen mittel- und langfristigen Risiken.

Die Einschätzung dieser Risiken ist ein grundlegender Bestandteil der Anlagestrategie- und politik.

Die Beschreibung ob bzw. wie die mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung berücksichtigt wird, erfolgt im Tätigkeitsbericht.

Einsatz von Stimmrechtsvertretern

Informationen zur Stimmrechtsausübung sind auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG in den Strategien zur Stimmrechtsausübung erhältlich.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausnutzung von Aktionärsrechten

Für das Sondervermögen sind im Berichtszeitraum keine Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen werden.

Auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG sind Informationen zum Umgang mit Interessenkonflikten verfügbar.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
Anteilklasse C			
2025	EUR	106.078.920,79	132,79
2024	EUR	102.827.493,94	132,66
2023	EUR	94.372.737,05	126,45
Anteilklasse R			
2025	EUR	3.223.971,90	115,92
2024	EUR	2.999.733,00	116,22
2023	EUR	589.127,82	111,21

Frankfurt, den 19.03.2026

Lupus alpha Investment GmbH



Michael Frick
Geschäftsführer



Dr. Götz Albert
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 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Lupus alpha Investment GmbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Lupus alpha Investment GmbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, 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 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 bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. April 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer

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

Telefon: 0049 69 365058-70 00
Fax: 0049 69 365058-80 00

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
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
Vorstand der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main

Eigenkapital per 31. Dezember 2024
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. Dezember 2024
2,513 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. Dezember 2025 10 Publikumsfonds und 9 Spezialfonds verwaltet.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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

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