

## Bericht über die wichtigsten Handelsplätze / Broker der Lupus alpha Asset Management AG im Jahr 2019

### Allgemeines

---

Lupus alpha (übersetzt: "der Leitwolf") ist eine eigentümergeführte, unabhängige Asset Management-Gruppe, die institutionellen Anleger und Wholesale-Investoren 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 liquiden alternativen Investmentkonzepten. 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.

### Grundsatzangaben

---

Zur Erfüllung der Anforderungen aus der RICHTLINIE 2014/65/EU DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 15. Mai 2014 (MiFID II) und des Zweiten Finanzmarktnovellierungsgesetz (2. FiMaNoG) hinsichtlich der Offenlegung der wichtigsten Broker der Lupus alpha Asset Management AG sowie hinsichtlich der Ausführungsqualität berichten wir nachfolgend.

Der Ausweis erfolgt ausschließlich für professionelle Kunden. Die Lupus alpha Asset Management AG steht in keiner Kundenverbindung mit Kleinanlegern.

Lupus alpha Asset Management AG handelt ausschließlich mit Brokern und tritt selbst nicht an einem Handelsplatz auf. Alle Handelsaufträge wurden ohne spezifische Anweisungen an Broker erteilt, sodass keine Unterscheidung in aggressive und passive Aufträge notwendig ist. Gelenkte Aufträge gab es im abgelaufenen Geschäftsjahr nicht.

## Wichtigste Broker der Lupus alpha Asset Management AG im Jahr 2019

Zeitraum: 1.1.2019 - 31.12.2019

Gemäß Anhang I zur DELEGIERTEN VERORDNUNG DER KOMMISSION zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates durch technische Regulierungsstandards für die jährliche Veröffentlichung von Informationen durch Wertpapierfirmen zur Identität von Handelsplätzen und zur Qualität der Ausführung berichten wir:

### a) Eigenkapitalinstrumente – Aktien und Aktienzertifikate

i) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 5 und 6 (ab 2000 Geschäften pro Tag)

Eigenkapitalinstrumente Liquiditätsbänder 5/6					
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				N	
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders	
1	2138005N5TO2UJR67I36	Liquidnet Europe Ltd.	17,6%	15,2%	
2	529900JFOPPEDUR61H13	Baader Bank Aktiengesellschaft	7,9%	7,5%	
3	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	HSBC BANK PLC	6,3%	9,0%	
4	5299007QVIQ7IO64NX37	UBS Europe SE	5,8%	8,1%	
5	529900MC68RTGHKI4F05	MainFirst Bank Aktiengesellschaft	5,5%	3,7%	

ii) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 3 und 4 (zwischen 80 und 1999 Geschäften pro Tag)

Eigenkapitalinstrumente Liquiditätsbänder 3/4					
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				N	
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders	
1	2138005N5TO2UJR67I36	Liquidnet Europe Ltd.	24,5%	20,6%	
2	529900JFOPPEDUR61H13	Baader Bank Aktiengesellschaft	6,5%	6,3%	
3	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	HSBC BANK PLC	6,2%	8,1%	
4	529900MC68RTGHKI4F05	MainFirst Bank Aktiengesellschaft	5,9%	6,4%	
5	529900KKJ9XOK6WO4426	Bank Vontobel Europe AG	5,9%	8,1%	

iii) Tick-Größe/Liquiditätsbänder 1 und 2 (zwischen 0 und 79 Geschäften pro Tag)

<b>Eigenkapitalinstrumente</b>					
<b>Liquiditätsbänder 1/2</b>					
<b>Im Durchschnitt &lt; 1 Geschäft/Tag:</b>				<b>N</b>	
<b>Rang</b>	<b>LEI</b>	<b>Name</b>	<b>Anteil Volumen</b>	<b>Anteil Orders</b>	
1	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	Barclays Bank Ireland PLC	13,7%	3,0%	
2	2138005N5TO2UJR67I36	Liquidnet Europe Ltd.	10,5%	11,7%	
3	529900IOG1ENLW4SUU53	B.Metzler seel.Sohn & Co. KGaA	10,0%	4,3%	
4	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	HSBC BANK PLC	9,0%	19,0%	
5	529900MC68RTGHKI4F05	MainFirst Bank Aktiengesellschaft	8,8%	8,6%	

## b) Schuldtitel

### i) Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen					
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				N	
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders	
1	549300ZK53CNGEEI6A29	J.P. Morgan AG	12,6%	9,3%	
2	5493006QMFDDMYWIAM13	Banco Santander, S.A.	7,5%	4,0%	
3	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	BNP Paribas Bonds	7,0%	4,8%	
4	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UniCredit Bank AG	6,5%	7,0%	
5	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	JP Morgan Securities PLC	4,8%	2,2%	

### ii) Geldmarktinstrumente

n/a

## c) Zinsderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

<b>Zinsderivate (Futures und Optionen)</b>					
<b>Im Durchschnitt &lt; 1 Geschäft/Tag:</b>				<b>N</b>	
<b>Rang</b>	<b>LEI</b>	<b>Name</b>	<b>Anteil Volumen</b>	<b>Anteil Orders</b>	
1	54930056FHWP7GIWYY08	Morgan Stanley Europa SE	51,8%	12,6%	
2	4PQUHN3JPFGFNF3BB653	Morgan Stanley & Co. International PLC	19,7%	3,9%	
3	X3CZP3CK64YBHON1LE12	NatWest Markets N.V.	16,3%	67,8%	
4	7LTWFZYICNSX8D621K86	Deutsche Bank AG, London	6,4%	1,3%	
5	RR3QWICWWIPCS8A4S074	The Royal Bank of Scotland Public Limited Company	3,7%	13,7%	

- ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Zinsderivate

n/a

## d) Kreditderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

n/a

- ii) Sonstige Kreditderivate

Kreditderivate (Swaps außerbörslich)				
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders
1	7LTFWZYICNSX8D621K86	Deutsche Bank AG, London	50,0%	45,5%
2	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	JP Morgan Securities PLC	24,1%	15,9%
3	W22LROWP2IHZNBB6K528	Goldman Sachs International (GSIL), London (Fra)	11,5%	12,5%
4	549300ZK53CNGEEI6A29	J.P. Morgan AG	8,7%	10,2%
5	EYKN6VOZCB8VD9IULB80	Bank of America Merrill Lynch International Limited	5,6%	15,9%

## e) Währungsderivate

- i) Terminkontrakte und Optionskontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

n/a

- ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

<b>Währungsderivate (Termingeschäfte und Optionen außerbörslich )</b>					
<b>Im Durchschnitt &lt; 1 Geschäft/Tag:</b>				<b>J</b>	
<b>Rang</b>	<b>LEI</b>	<b>Name</b>	<b>Anteil Volumen</b>	<b>Anteil Orders</b>	
1	W22LROWP2IHZNBB6K528	Goldman Sachs International (GSIL), London (Fra)	27,5%	20,1%	
2	7LTWFZYICNSX8D621K86	Deutsche Bank AG, London	25,0%	40,3%	
3	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JPMorgan Chase Bank, National Association	19,1%	11,9%	
4	549300FH0WJAPEHTIQ77	Bank of America Securities Europe SA	12,7%	3,8%	
5	549300ZK53CNGEEI6A29	J.P. Morgan AG	9,0%	5,0%	

## f) Strukturierte Finanzprodukte

Strukturierte Finanzprodukte				
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				
			J	
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders
1	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	Citigroup Global Market Europe AG	28,0%	10,6%
2	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	Barclays Bank Ireland PLC	21,8%	16,5%
3	8IBZUGJ7JPLH368JE346	Goldman Sachs Bank Europe SE	18,7%	10,6%
4	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	Natixis SA	9,9%	8,2%
5	U7M81AY481YLIOR75625	MUFG Securities EMEA PLC	9,2%	2,4%



## g) Aktienderivate

- i) Optionskontrakte und Terminkontrakte, die für den Handel auf Handelsplätzen zugelassen sind

<b>Aktienderivate (Futures und Optionen)</b>					
<b>Im Durchschnitt &lt; 1 Geschäft/Tag:</b>				<b>N</b>	
<b>Rang</b>	<b>LEI</b>	<b>Name</b>	<b>Anteil Volumen</b>	<b>Anteil Orders</b>	
1	54930056FHWP7GIWYY08	Morgan Stanley Europa SE	56,8%	47,3%	
2	4PQUHN3JPFGFNF3BB653	Morgan Stanley & Co. International PLC	19,0%	12,7%	
3	529900RTSGHDD7OOSO86	Kreissparkasse Köln	6,7%	3,6%	
4	5299007QVIQ7IO64NX37	UBS Europe SE	4,8%	1,8%	
5	7LTWFZYICNSX8D621K86	Deutsche Bank AG, London	3,6%	3,7%	

- ii) Swaps und sonstige Aktienderivate

<b>Aktienderivate (Swaps und sonstige außerbörslich)</b>					
<b>Im Durchschnitt &lt; 1 Geschäft/Tag:</b>				<b>J</b>	
<b>Rang</b>	<b>LEI</b>	<b>Name</b>	<b>Anteil Volumen</b>	<b>Anteil Orders</b>	
1	5299007QVIQ7IO64NX37	UBS Europe SE	100,0%	100,0%	
2					
3					
4					
5					

## h) Verbriefte Derivate

### i) Optionsscheine und Zertifikate

Verbriefte Derivate (Zertifikate)					
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				J	
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders	
1	529900RTSGHDD7OOSO86	Kreissparkasse Köln	100,0%	100,0%	
2					
3					
4					
5					

### ii) Sonstige verbrieftete Derivate

n/a

**i) Rohstoffderivate und Derivate von Emissionszertifikaten**

n/a

**j) Differenzgeschäfte**

n/a

**k) Börsengehandelte Produkte (börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Schuldverschreibungen und börsengehandelte Rohstoffprodukte)**

Börsengehandelte Produkte					
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:					
				J	
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders	
1	529900RTSGHDD7OOSO86	Kreissparkasse Köln	89,9%	98,7%	
2	FOHUI1NY1AZMJMD8LP67	HSBC France S.A.	10,1%	1,3%	
3					
4					
5					

**l) Emissionszertifikate und m) sonstige Instrumente**

n/a

## Ausführungsqualität der wichtigsten Broker der Lupus alpha Asset Management AG im Jahr 2019

---

Grundsätzlich hat Lupus alpha einen Broker-Auswahlprozess implementiert, welcher nur bonitätsmäßig einwandfreie Broker zulässt und die einen MiFID-konformen Handel garantieren. Die Auswahl der Broker erfolgt immer aus der genehmigten Brokerliste. Eine Beurteilung der geleisteten Qualität erfolgt jahresweise und unter Berücksichtigung der folgenden Faktoren:

### 1. Preisbezogene Best Execution

Produkte: OTC-Derivate, Convertibles, Renten, FX-Spot-Geschäfte, CLOs

Ausführungsfaktoren in der Reihenfolge der Wichtigkeit:

Gesamtentgelt des Finanzinstruments unter Berücksichtigung des Orderumfangs, Art des Auftrags (Umfang und Markttiefe des Angebots), Geschwindigkeit (inkl. Wahrscheinlichkeit) der Auftragsausführung bzw. Abwicklung, Qualität der Abwicklung

### 2. Broker-bezogene Best Execution

Produkte: Aktien im Small- and MidCap Bereich

Ausführungsfaktoren in der Reihenfolge der Wichtigkeit:

Art des Auftrags (z.B. limitiert), lokale Marktstellung des Brokers in den Ländern und Branchen, Geschwindigkeit (inkl. Wahrscheinlichkeit) der Auftragsausführung bzw. Abwicklung, zur Verfügung stehender Orderweg, Qualität der Abwicklung, Gesamtentgelt des Finanzinstruments (Preis zzgl. Kosten) unter Berücksichtigung des Orderumfangs

Bedingt durch die geringere Liquidität von Small & Mid Caps im Vergleich zu Large Caps und die geringere Anzahl an spezialisierten Brokern mit entsprechendem Zugang zu den jeweiligen Ländern hat der Preis der Small & Mid Cap-Aktien nur eine nachgelagerte Wichtigkeit für die Auswahl des Kontrahenten. Insbesondere muss ausgeschlossen werden, dass durch Anfrage von Preisen und Offenlegung der zu handelnden Gesamtstückzahlen bei mehreren Brokern bereits Preisänderungen der Small & Mid Cap-Aktien eintreten. Die Orders werden teilweise über mehrere Broker und einen längeren Zeitraum aufgegeben und nach und nach „abgearbeitet“. Alternativ erfolgen Blocktrades. Der gebuchte Kurs ermittelt sich als Mischkurs der jeweiligen Einzelausführungen.

### 3. Modifizierte preisbezogene Best Execution

Produkte: Gelistete Derivate

Ausführungsfaktoren in der Reihenfolge der Wichtigkeit:

Gesamtentgelt des Finanzinstruments unter Berücksichtigung des Orderumfangs, Art des Auftrags (Umfang und Markttiefe des Angebots), Geschwindigkeit (inkl.

Wahrscheinlichkeit) der Auftragsausführung bzw. Abwicklung, Qualität der Abwicklung

Für den Derivatehandel, für den Give Up Agreements geschlossen wurden, ist ein Handel mit dem jeweiligen Give Up Partner immer zulässig, da er dem Anleger besonders gute Konditionen ermöglicht.

### 4. Sonstiges

Lupus alpha Asset Management AG sowie keine der Tochtergesellschaften steht in einer kapitalrechtlichen oder einer anderen engen Verbindung zu einem der Broker. Ebenso wenig bestanden Interessenkonflikte oder gemeinsame Eigentümerschaften an Brokern.

Mit allen Brokern wurden Vereinbarungen zu den Gebühren getroffen. Des Weiteren gibt es für ausgewählte Broker, die neben der Ausführung ebenfalls Research Dienstleistungen anbieten, gesonderte Verträge für den Erhalt und die Bezahlung der Research Dienstleistungen. Die Bezahlungsabwicklung im Small & MidCap Bereich erfolgt über ein Research Payment Account. Die Research Dienstleistungen im Alternative Solutions Bereich werden durch Lupus alpha Asset Management AG selbst bezahlt. Weitere Verträge oder Absprachen zu monetären oder nicht-monetären Zuwendungen gibt es nicht.

Die Ausführung von Handelsaktivitäten ist für alle Fonds in derselben Asset-Klasse gleich. Es gibt keine Unterschiede zwischen Spezial- und Publikumsfonds. Ausnahmen können lediglich bei explizitem Anlegerwunsch gemacht werden.

Die Bewertung der Ausführungsqualität erfolgt unter Nutzung von Daten und Analysetools (BTCA) von Bloomberg. Diese können durch Transaktionskosten-Analysen (TCA) und Pre-Trade Analysen der Broker ergänzt werden.

Informationen eines CTP (consolidated tape providers) wurden nicht verwendet.

## Veröffentlichung

---

Die Veröffentlichung der fünf wichtigsten Broker inklusive Bewertung der Ausführungsqualität erfolgt bis zum 30.04. für das abgelaufene Geschäftsjahr auf der Homepage von Lupus alpha [www.lupusalpha.de](http://www.lupusalpha.de). Hierbei ist sichergestellt, dass es die Veröffentlichung frei verfügbar ist und keine Zugangsbeschränkungen existieren. Die Berichte bleiben über einen Zeitraum von drei Jahren abfragbar.