

## **Bericht über die wichtigsten Handelsplätze / Broker der Lupus alpha Asset Management AG im Jahr 2020**

### Allgemeines

---

Als eigentümergeführte, unabhängige Asset Management-Gesellschaft steht Lupus alpha seit 20 Jahren für spezialisierte Investmentlösungen. Lupus alpha ist ein Pionier für europäische Nebenwerte und heute gleichzeitig einer der führenden Anbieter von liquiden alternativen Investmentkonzepten sowie spezialisierten Fixed Income-Strategien. Mehr als 90 Mitarbeiter, davon 35 Spezialisten im Portfolio-Management, engagieren sich für eine überdurchschnittliche Performance und einen Service, der ganz auf die individuellen Anforderungen unserer Investoren abgestimmt ist. Unser Ziel: Durch aktive, innovative Anlagestrategien einen nachhaltigen Mehrwert für eine intelligente Portfolio-Diversifikation institutioneller Anleger zu liefern.

### 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 sowie über die DMA – Plattform MS Passport und tritt selbst nicht an einem Handelsplatz auf.

Alle Handelsaufträge wurden ohne spezifische Anweisungen gemäß RTS 28 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 2020

Zeitraum: 1.1.2020 - 31.12.2020

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.	18,10%	18,10%	
2	5299007QVIQ7IO64NX37	UBS Europe SE	7,60%	7,40%	
3	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	HSBC France S.A.	7,40%	9,10%	
4	529900JFOPPEDUR61H13	Baader Bank Aktiengesellschaft	6,60%	6,20%	
5	851WYGNLUQLFZBSYGB56	Commerzbank AG	5,30%	5,20%	

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.	24,90%	23,50%	
2	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	HSBC France S.A.	8,90%	9,40%	
3	5299007QVIQ7IO64NX37	UBS Europe SE	7,70%	6,10%	
4	529900JFOPPEDUR61H13	Baader Bank Aktiengesellschaft	6,90%	7,70%	
5	BFXS5XCH7N0Y05NIXW11	ABN AMRO Bank N.V.	4,10%	2,80%	

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	FOHUI1NY1AZMJMD8LP67	HSBC France S.A.	18,10%	26,00%	
2	2138005N5TO2UJR67I36	Liquidnet Europe Ltd.	15,50%	7,50%	
3	529900JFOPPEDUR61H13	Baader Bank Aktiengesellschaft	10,60%	13,70%	
4	MZI1VDH2BQLFZGLQDO60	M.M. Warburg & CO (AG & Co.) Kommanditgesellschaft auf Aktien	8,50%	5,90%	
5	84S0VF8TSMHOT6D4K848	Investec Bank PLC	5,90%	2,00%	

## b) **Schuldtitel**

i) Schuldverschreibungen

<b>Schuldverschreibungen</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	549300ZK53CNGEEI6A29	J.P. Morgan AG	18,50%	14,60%	
2	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	Citigroup Global Market Europe AG	11,30%	5,60%	
3	529900HNOAA1KXQJUQ27	DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	7,30%	3,70%	
4	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	Barclays Bank Ireland PLC	7,20%	6,40%	
5	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	BNP Paribas Bonds	6,30%	5,00%	

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	98,20%	95,20%	
2	529900RTSGHDD7OOSO86	Kreissparkasse Köln	1,80%	4,80%	
3					
4					
5					

- 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

<b>Kreditderivate (Swaps außerbörslich)</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	8IBZUGJ7JPLH368JE346	Goldman Sachs Bank Europe SE	52,60%	49,20%	
2	7LTFZYICNSX8D621K86	Deutsche Bank AG	25,70%	34,80%	
3	549300ZK53CNGEEI6A29	J.P. Morgan AG	18,70%	9,60%	
4	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	BNP Paribas Bonds	2,60%	3,10%	
5	549300FH0WJAPEHTIQ77	Bank of America Securities Europe SA	0,50%	3,30%	

## e) Währungsderivate

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

Währungsderivate (Futures und Optionen)				
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				J
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders
1	54930056FHWP7GIWYY08	Morgan Stanley Europa SE	100,00%	100,00%
2				
3				
4				
5				

- ii) Swaps, Termingeschäfte und sonstige Währungsderivate

Währungsderivate (Termingeschäfte und Optionen außerbörslich)				
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				J
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders
1	8IBZUGJ7JPLH368JE346	Goldman Sachs Bank Europe SE	25,80%	33,70%
2	549300FH0WJAPEHTIQ77	Bank of America Securities Europe SA	25,40%	14,00%
3	ZMHGNT7ZPKZ3UFZ8EO46	State Street Bank International GmbH	22,40%	7,90%
4	549300ZK53CNGEEI6A29	J.P. Morgan AG	12,60%	11,80%
5	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JPMorgan Chase Bank, National Association	6,60%	8,40%

## f) Strukturierte Finanzprodukte

Strukturierte Finanzprodukte				
Im Durchschnitt < 1 Geschäft/Tag:				J
Rang	LEI	Name	Anteil Volumen	Anteil Orders
1	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	Natixis SA	16,10%	7,70%
2	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	BNP Paribas Bonds	14,80%	6,30%
3	54930056FHWP7GIWYY08	Morgan Stanley Europa SE	14,40%	13,30%
4	529900HNOAA1KXQJUQ27	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	8,20%	16,10%
5	7LTWFZYICNSX8D621K86	Deutsche Bank AG	7,90%	3,50%

## 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	84,70%	94,10%	
2	529900RTSGHDD7OOSO86	Kreissparkasse Köln	8,60%	3,70%	
3	8IBZUGJ7JPLH368JE346	Goldman Sachs Bank Europe SE	5,10%	1,40%	
4	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	BNP Paribas Bonds	0,80%	0,30%	
5	5299007QVIQ7IO64NX37	UBS Europe SE	0,60%	0,20%	

- 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	BFM8T61CT2L1QCCEMIK50	UBS AG	100,00%	100,00%	
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	100,00%	96,40%	
2	815600E3E9BFBC8FAA85	EQUITA SOCIETA' DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.P.A.	0,00%	3,60%	
3					
4					
5					

### ii) Sonstige verbrieft 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)**

<b>Börsengehandelte Produkte</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	529900RTSGHDD7OOSO86	Kreissparkasse Köln	53,90%	82,60%
2	549300FH0WJAPEHTIQ77	Bank of America Securities Europe SA	27,80%	7,80%
3	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	HSBC France S.A.	7,40%	6,00%
4	54930056FHWP7GIWYY08	Morgan Stanley Europa SE	5,90%	1,20%
5	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	Societe Generale S.A.	5,00%	2,40%

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

n/a



## Ausführungsqualität der wichtigsten Broker der Lupus alpha Asset Management AG im Jahr 2020

---

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 (Aktienderivate: Swaps und sonstige außerbörslich, Kreditderivate: Swaps außerbörslich, Währungsderivate: Termingeschäfte und Optionen außerbörslich), Convertibles, Renten und Schuldverschreibungen, FX-Spot-Geschäfte, Strukturierte Finanzprodukte (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 (Aktienderivate: Futures und Optionen, Zinsderivate: Futures und Optionen)

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

Weder Lupus alpha Asset Management AG noch ihre Tochtergesellschaft 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 und Advanced Fixed Income 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.