



# **Jahresbericht**

## **Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets**

**zum 31.12.2019**

Lupus alpha

## Inhaltsverzeichnis

<b>Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>Seite</b>	<b>3-4</b>
<b>Fondsstruktur</b>	<b>Seite</b>	<b>5</b>
<b>Vermögensaufstellung</b>	<b>Seite</b>	<b>6-8</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>Seite</b>	<b>9</b>
<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>	<b>Seite</b>	<b>10</b>
<b>Verwendungsrechnung</b>	<b>Seite</b>	<b>11</b>
<b>Anhang</b>	<b>Seite</b>	<b>12-14</b>
<b>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</b>	<b>Seite</b>	<b>15</b>
<b>Vermerk des Abschlussprüfers</b>	<b>Seite</b>	<b>16-17</b>
<b>Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer</b>	<b>Seite</b>	<b>18-19</b>

## Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2019 - 31.12.2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Das Anlageziel des Sondervermögens ist die Partizipation an positiven Aktientrends in den Entwicklungs- und Schwellenländern (Emerging Markets) mit Nachhaltigkeitskriterien. Dabei werden in der Titelselektion besondere Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt und erfüllt. Die Investition des Fonds erfolgt in festverzinsliche Wertpapiere sowie in besicherte Derivate, die eine risikoadjustierte Partizipation an den Aktienmärkten ermöglichen.

### Anlagepolitik und Portfoliostruktur:

Das Basisinvestment des Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets besteht aus kurz laufenden Euro-Anleihen mit sehr hoher Bonität und Festgeldern.

Neben diesem Basisinvestment in Renten und Termingeldern wird das Aktienexposure über folgendes Instrument umgesetzt:

Es wird ein strategisches Exposure über einen Total Return Swap auf den UBS Sustainable Equity Index on MSCI EM TR Index geschaffen. Dieser Total Return Swap ermöglicht die Partizipation an der Gesamtentwicklung der Emerging Markets. Dabei werden in der Titelselektion des UBS Sustainable Equity Index on MSCI EM TR Index besondere Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt und erfüllt.

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

#### Fondsstruktur:

	31.12.19	%Anteil	31.12.18	%Anteil
<b>Renten</b>	<b>14.401.332,06</b>	<b>70,58</b>	<b>11.131.659,71</b>	<b>59,45</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>3.951.854,96</b>	<b>19,37</b>	<b>7.708.050,01</b>	<b>41,18</b>
<b>Total Return Swaps</b>	<b>1.358.200,80</b>	<b>6,67</b>	<b>-133.083,65</b>	<b>-0,71</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>715.308,90</b>	<b>3,50</b>	<b>34.115,46</b>	<b>0,18</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-23.668,55</b>	<b>-0,12</b>	<b>-18.789,25</b>	<b>-0,10</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>20.403.028,17</b>	<b>100,00</b>	<b>18.721.952,28</b>	<b>100,00</b>

**Fondsergebnis:**

Im Zeitraum vom 1.1.2019 bis 30.12.2019 erzielte der Fonds eine positive Rendite von 15,65% bei einer Volatilität von 11,60%. In diesem Zeitraum gewann der Vergleichsindex UBS Sustainable Equity Index on MSCI EM TR Index 22,99% bei einer Volatilität von 11,80%.

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses waren Gewinne aus Total Return Swaps.

**Wesentliche Risiken:**

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

- **Marktpreisrisiken:** Aufgrund des Einsatzes eines Wertsicherungskonzeptes soll der maximale Verlust des Vermögens auf jährlicher Basis -10% nicht übersteigen. Das heißt im Falle einer negativen Marktentwicklung wird der mögliche Verlust begrenzt.
- **Adressenausfallrisiken:** Das Basisportfolio des Sondervermögens investierte nur in kurzlaufende, EUR-denominierte Covered Bonds mit hoher Bonität und Liquidität. Der Schwerpunkt lag dabei auf Pfandbriefen nach deutschem Recht. Das Kontrahentenrisiko des Total Return Swaps war im Vergleich zur Gesamtrisikoprüfung des Fonds sehr gering, da sich das Risiko nur auf die aufgelaufene Performance bezieht und ein monatlicher Barausgleich der Wertentwicklung erfolgt.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds investierte überwiegend in Covered Bonds mit einem Mindestemissionsvolumen von EUR 500 Mio. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Das Underlying des Total Return Swaps bestand ausschließlich aus liquiden Aktien. Das Liquiditätsrisiko war also gering.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds darf nur Anleihen in Euro halten, sodass hier das Währungsrisiko ausgeschlossen ist. Der Swap basiert auf dem UBS Sustainable Equity Index on MSCI EM TR Index (EUR), so dass kein Währungsrisiko besteht.
- **Operationelle Risiken:** Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.
- **Zinsänderungsrisiko:** Da das Basisinvestment nur aus kurzen EUR-Anleihen mit einer maximalen Laufzeit von vier Jahren sowie Termingeldern bestand, war das Zinsänderungsrisiko gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde grundsätzlich nahe 1,0 gehalten.

# Jahresbericht für Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets

## Vermögensübersicht zum 31.12.2019

### Anlageschwerpunkte

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

### Vermögensgegenstände

<b>Renten</b>	<b>14.401.332,06</b>	<b>70,58</b>
Australien	1.006.630,00	4,93
Bundesrepublik Deutschland	5.959.146,46	29,21
Finnland	1.123.295,60	5,51
Frankreich	508.850,00	2,49
Großbritannien	703.290,00	3,45
Luxemburg	500.540,00	2,45
Neuseeland	804.752,00	3,94
Norwegen	1.148.923,00	5,63
Österreich	1.940.802,00	9,51
Singapur	705.103,00	3,46
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>3.951.854,96</b>	<b>19,37</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>715.308,90</b>	<b>3,50</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-23.668,55</b>	<b>-0,12</b>
<b>-Return-Swap</b>	<b>1.358.200,80</b>	<b>6,67</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>20.403.028,17</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 Structure Sustainable Emerging Markets

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
					im Berichtszeitraum						
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>											
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>											
1,1250 % A.N.Z. BKG GRP 13/20 MTN	XS0928456218		EUR	500	800	300	%	100,546	502.730,00	2,46	
0,0000 % BERLIN HYP AG PF S204	DE000BHY0MU3		EUR	800	800	0	%	100,629	805.032,00	3,95	
0,5000 % BK NOVA SCOTIA 15/20	XS1264790939		EUR	700	700	0	%	100,470	703.290,00	3,45	
3,5000 % CIF EUROMORTGAGE 10/20MTN	FR0010910620		EUR	500	500	0	%	101,770	508.850,00	2,49	
2,7500 % DNB BOLIGKRED. 12/22 MTN	XS0759310930		EUR	600	800	200	%	106,733	640.398,00	3,14	
0,2000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15250	DE000A13SWE6		EUR	500	500	0	%	101,048	505.240,00	2,48	
0,0500 % DT.PFBR.BANK PF.R.15261	DE000A2DASJ1		EUR	300	0	0	%	100,599	301.797,00	1,48	
0,2500 % DZ HYP PF.R.1176 MTN	DE000A12T606		EUR	1.200	0	400	%	100,639	1.207.668,00	5,92	
4,0000 % ERSTE GP BNK AG 11/21 MTN	XS0580561545		EUR	500	500	0	%	104,562	522.810,00	2,56	
0,1250 % HCOB OPF S.2563	DE000HSH5YK0		EUR	1.000	0	0	%	100,483	1.004.830,00	4,92	
0,2500 % HSH NORDBANK HPF 15/20	DE000HSH5W21		EUR	1.206	0	0	%	100,491	1.211.921,46	5,94	
0,3750 % MACQUARIE BK 16/21 MTN	XS1371532547		EUR	500	500	0	%	100,780	503.900,00	2,47	
0,2500 % MUENCH.HYP.BK. MTN-PF1695	DE000MHB15J2		EUR	400	400	0	%	100,477	401.908,00	1,97	
0,2500 % NORD/LB LUX CBB 15/20 MTN	XS1199018398		EUR	500	500	0	%	100,108	500.540,00	2,45	
1,7500 % RAIF.LABA NO 13-20 MTN	XS0975766295		EUR	600	600	0	%	101,572	609.432,00	2,99	
0,5000 % RAIF.LABA NO 15/21 MTN	XS1308628707		EUR	800	800	0	%	101,070	808.560,00	3,96	
0,1000 % SP MORTGAGE BK 16/21 MTN	XS1526515892		EUR	1.115	1.115	0	%	100,744	1.123.295,60	5,51	
0,3750 % SPAR.SOR BOLIGKR.18/23MTN	XS1775786145		EUR	500	500	0	%	101,705	508.525,00	2,49	
6,0000 % UC-HVB OPF935	DE0002515533		EUR	500	0	0	%	104,150	520.750,00	2,55	
0,1250 % UTD OV. BK 17/22 MTN	XS1571315917		EUR	700	700	0	%	100,729	705.103,00	3,46	
0,1250 % WESTPAC SEC.NZ 16/21 MTN	XS1432593660		EUR	800	800	0	%	100,594	804.752,00	3,94	
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>14.401.332,06</b>	<b>70,58</b>	
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>14.401.332,06</b>	<b>70,58</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>14.401.332,06</b>	<b>70,58</b>	
<b>Derivate</b>											
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen)											
<b>Swaps</b>											
Forderungen/ Verbindlichkeiten											
<b>Sonstige Swaps</b>											
MSCI SustainEqnEM NtEUR 4		OTC	STK	11.940.192				EUR	0,989	1.358.200,80	6,67
<b>Summe Sonstige Swaps</b>								<b>EUR</b>	<b>1.358.200,80</b>	<b>6,67</b>	
<b>Summe Swaps</b>								<b>EUR</b>	<b>1.358.200,80</b>	<b>6,67</b>	

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

## Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

### Bankguthaben

#### EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH	EUR	151.854,96	%	100,000	151.854,96	0,74
--------------------------------------	-----	------------	---	---------	------------	------

#### Termingelder

Deutsche Bank AG	EUR	2.600.000,00	%	100,000	2.600.000,00	12,75
------------------	-----	--------------	---	---------	--------------	-------

UniCredit Bank AG	EUR	1.200.000,00	%	100,000	1.200.000,00	5,88
-------------------	-----	--------------	---	---------	--------------	------

<b>Summe Termingelder</b>			<b>EUR</b>		<b>3.800.000,00</b>	<b>18,63</b>
---------------------------	--	--	------------	--	---------------------	--------------

<b>Summe Bankguthaben</b>			<b>EUR</b>		<b>3.951.854,96</b>	<b>19,37</b>
---------------------------	--	--	------------	--	---------------------	--------------

<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>			<b>EUR</b>		<b>3.951.854,96</b>	<b>19,37</b>
--	--	--	------------	--	---------------------	--------------

### Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche	EUR	5.740,38			5.740,38	0,03
---------------	-----	----------	--	--	----------	------

Forderungen aus schwebenden Geschäften	EUR	686.470,73			686.470,73	3,36
--	-----	------------	--	--	------------	------

Sonstige Forderungen	EUR	23.097,79			23.097,79	0,11
----------------------	-----	-----------	--	--	-----------	------

<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>		<b>715.308,90</b>	<b>3,50</b>
--	--	--	------------	--	-------------------	-------------

### Sonstige Verbindlichkeiten

Kostenabgrenzungen	EUR	-23.668,55			-23.668,55	-0,12
--------------------	-----	------------	--	--	------------	-------

<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>EUR</b>		<b>-23.668,55</b>	<b>-0,12</b>
---	--	--	------------	--	-------------------	--------------

### Fondsvermögen

<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>EUR</b>		<b>20.403.028,17</b>	<b>100,00</b>
---------------------------	--	--	------------	--	----------------------	---------------

<b>Anteilwert</b>			<b>STK</b>		<b>198.779</b>	
-------------------	--	--	------------	--	----------------	--

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>			<b>EUR</b>		<b>102,64</b>	<b>70,58</b>
--	--	--	------------	--	---------------	--------------

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2019 oder letztbekannte

### Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

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

## Jahresbericht für Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,2500 % BANK OF MONTREAL 15/20MTN	XS1172094747	EUR	700	700
0,1250 % BERLIN HYP AG PF S194	DE000BHY0BA8	EUR	0	850
4,8750 % CIE F.FONCIER 09/21 MTN	FR0010758599	EUR	600	600
0,8750 % DZ HYP PF.R.1169 MTN	DE000A11QBA6	EUR	0	310
1,0000 % KOFIBA MTN-OPF 1636	DE000DXA1NV3	EUR	0	3.200
1,1250 % NORDLB FPF. 14/19	XS1033923142	EUR	0	1.549
0,6500 % NORDLB OPF.S.123	DE000BRL3231	EUR	0	500



# Jahresbericht für Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

## I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	54.431,73
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	81.474,74
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-1.815,55
4. Sonstige Erträge	EUR	23.197,98
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>157.288,90</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.763,27
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-9.773,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-27.705,09
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-190.496,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-9.479,96
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-243.218,36</b>

## III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR -85.929,46**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.718.326,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.302.368,97
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>1.415.957,33</b>

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 1.330.027,87**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	13.305.472,80
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-11.829.315,16

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 1.476.157,64**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.806.185,51**

# Jahresbericht für Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets

## Entwicklung des Fondsvermögens

2019

### I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres

	EUR		<b>18.721.952,28</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		<b>0,00</b>
2. Zwischenausschüttungen	EUR		<b>0,00</b>
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		<b>-1.191.666,08</b>
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	<b>0,00</b>	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	<b>-1.191.666,08</b>	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		<b>66.556,46</b>
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		<b>2.806.185,51</b>
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	<b>13.305.472,80</b>	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	<b>-11.829.315,16</b>	

### II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR **20.403.028,17**

# Jahresbericht für Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets

## 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>2.352.152,11</b>	<b>11,83</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.022.124,24	5,14
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.330.027,87	6,69
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>2.352.152,11</b>	<b>11,83</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.352.152,11	11,83
<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 13.298.388,44 EUR

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: 2.030.000,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 70,58 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 6,67 %

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 4,921 %  
größter potenzieller Risikobetrag 8,238 %  
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 7,179 %

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

Monte-Carlo-Simulation

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

Konfidenzniveau = 99%, Haltdauer 10 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,949

##### effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,474

##### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV): 80% MSCI SustainEqonEM NIEUR (MSCXUBSA Index), 20% REXP Index

### Sonstige Angaben

Anteilwert 102,64 EUR

Umlaufende Anteile 198.779 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. §16ff 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 zugelloser Zinsen bewertet. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 70,58% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 29,42% des Fondsvermögens bestehen aus sonstigen 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; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

1,26

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

0,00 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.**

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 2018 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,60

davon feste Vergütung in % 57,84

davon variable Vergütung in % 42,16

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

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 82

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 1,23

davon indirekt über Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 1,23

**Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

**Angaben pro Art von WpFinGesch / Total Return Swaps**

**Total Return Swaps**

<b>Verwendete Vermögensggt.</b>	
absolut	1.358.200,80
in % des Fondsvermögens	6,66%
<b>10 größte Gegenparteien</b>	
1. Name	UBS Group AG
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	11.940.192,00
1. Sitzstaat	UK, London
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)</b>	zweiseitig
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate	-
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	11.940.192,00
über 1 Jahr	-
unbefristet	-
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>	Per 30.12.2019 wurden keine Sicherheiten erhalten, da wir wegen des negativen Marktwerts Sicherheiten stellen müssten, jedoch befindet sich der Marktwert unterhalb des Minimum Transfer Amount von 300.000 Euro.
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>	EUR
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>	
unter 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche (=7 Tage)	-
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
1 bis 3 Monate	-
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	-
über 1 Jahr	-
unbefristet	-
<b>Ertrags- und Kostenanteile</b>	
Ertragsanteil des Fonds	
absolut	
in % der Bruttoerträge	
Kostenanteil des Fonds	
Ertragsanteil der KVG	
absolut	
in % der Bruttoerträge	
Kostenanteil der KVG	
Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)	
absolut	
in % der Bruttoerträge	
Kostenanteil Dritter	

**Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)**

# Jahresbericht für Lupus alpha Structure Sustainable Emerging Markets

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende	Anteilwert
2019	EUR	20.403.028,17	102,64
2018	EUR	18.721.952,28	88,75
2017	EUR	20.508.676,34	97,22
2016	EUR	18.775.002,73	89,07

Frankfurt, den 28. Januar 2020

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 Structure Sustainable Emerging Markets – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 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 25.03.2020

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
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 31.12.2018**  
gezeichnet, eingezahlt : 2,560 Mio. EUR

**Gesellschafter**  
Lupus alpha Asset Management AG (100%)

### **Geschäftsführung**

Ralf Lochmüller  
Michael Frick  
Dr. Götz Albert

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

### **Verwahrstelle**

**State Street Bank International GmbH**  
Solmsstraße 83  
60486 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital per 31.12.2018  
2,26 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 Kapitalanlagegesellschaft verwaltet werden:**

Von der Gesellschaft wurden zum 31.12.2018 9 Publikumsfonds und 13 Spezialfonds verwaltet.