



# **Jahresbericht**

## **Lupus alpha CLO High Quality Invest**

**zum 30.11.2019**

Lupus alpha

## Inhaltsverzeichnis

<b>Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.12.2018 - 30.11.2019</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>12-13</b>
<b>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</b>	<b>Seite</b>	<b>14</b>
<b>Vermerk des Abschlussprüfers</b>	<b>Seite</b>	<b>15-16</b>
<b>Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer</b>	<b>Seite</b>	<b>17-18</b>

## Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.12.2018 - 30.11.2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der Fonds strebt die langfristige Erwirtschaftung eines positiven Anlageergebnisses an. Hierzu wird vorwiegend in Tranchen von Collateralized Loan Obligations (CLOs) mit guten Ratings investiert (Investment Grade). Darüber hinaus kann auch in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente sowie in untergeordnetem Maße in Instrumente zur Absicherung von Währungsrisiken investiert werden.

CLOs sind strukturierte Finanztransaktionen bei denen ein Bündel von Unternehmenskrediten (Senior Secured Loans) als Besicherung für mehrere geratete oder ungeratete Wertpapiere dienen, die sich in Bezug auf ihr Kreditrisiko unterscheiden.

Seit dem letzten Berichtszeitraum haben sich die Spread über die Jahreswende 2018/2019 deutlich ausgeweitet. Bis Mitte des Jahres sind diese zurückgegangen und erreichten einen Tiefpunkt im Juli. Seit Ende des dritten Quartals zogen die Spreads deutlich an. So handelten AAA-Tranchen zu Jahresbeginn noch bei einem Spread von 100 bps, bis Anfang Dezember hatte sich dieser auf 120 bps erhöht. Die Spreads für AA- und A-Tranchen sind ebenfalls angestiegen und liegen zur Zeit für am Sekundärmarkt gehandelten Tranchen bei 190 bzw. 250 bps. Der BBB Spread stieg seit Mitte des Jahres von 325 auf 385 bps. an.

Aufgrund der anziehenden Spreads für alle Ratingkategorien kam es zum Jahreswechsel zu Kursrückgängen, diesen stand der vereinnahmte Kupon gegenüber. Durch die robuste Ausrichtung des Portfolios war der Performanceverlauf bis Juni deutlich positiv ohne signifikanten Draw-Downs. Seit November hat die Volatilität durch die Eintrübung der Wirtschaftsentwicklung leicht zugenommen.

Die Aufteilung der Ratingkategorie wurde weitgehend zu Gunsten niedriger Ratingklassen über den Jahresverlauf leicht verändert. Das Fondsmanagement fokussierte sich auf die Umsetzung von Opportunitäten, die sich im Jahresverlauf ergaben bzw. die in Q3 erfolgten Refinanzierungen von CLO-Tranchen für Zukäufe zu nutzen. Zum Stichtag lag das Exposure im AAA-Bereich bei etwa 10%, für das AA Segment bei annähernd 23%, für A-Tranchen bei 34% und für BBB-Tranchen bei einem Drittel des Fondsvolumens. Die Kassehaltung ist nahezu bei 0%.

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

#### Fondsstruktur:

	30.11.19	%Anteil	30.11.18	%Anteil
Renten	30.837.495,14	99,67	29.414.419,56	89,96
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.021.600,71	6,53	5.221.236,96	15,98
Sonstige Vermögensgegenstände	100.059,31	0,32	78.697,51	0,25
Sonstige Verbindlichkeiten	-2.019.790,37	-6,52	-2.021.470,89	-6,19
<b>Fondsvermögen</b>	<b>30.939.364,79</b>	<b>100,00</b>	<b>32.692.883,14</b>	<b>100,00</b>

**Fondsergebnis:**

Einschließlich der erhaltenen Zinsen aus dem Kupon und Stückzinsen wurde im Geschäftsjahr bis Ende November eine Wertentwicklung von +1,64% erzielt. Die durchgerechnete Ausfallrate der den CLOs zugrundeliegenden Loans lag 2019 im Schnitt bei lediglich 0,2%. Der Anteil der unter 90% des Nominal handelnden Loans betrug im Gesamtfonds nur 7,8%. Lediglich 2% der Loans haben ein Rating von CCC/Caa. Der durchschnittliche Spread der zugrundeliegenden Loans beträgt ca. 3,9%.

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses waren Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren.

**Wesentliche Risiken:**

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

- **Marktpreisrisiken:** Die Volatilität des Anteilswerts des Sondervermögens lag im Geschäftsjahr bei 1,16%. Generell sind CLOs weniger liquide als Unternehmensanleihen mit vergleichbarem Rating. In Stressphasen steigt die Volatilität der Bewertungen der Tranchen entsprechend an.
- **Adressenausfallrisiken:** Das Sondervermögen investiert in CLO-Tranchen mit gutem Rating (Investment Grade). Kommt es zu Ausfällen innerhalb der Loan-Portfolios der CLOs, so können die gerateten Tranchen bei anhaltend hohen Ausfällen durch Zins- oder Kapitalverluste betroffen sein.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds legt schwerpunktmäßig in europäische CLO-Tranchen an. Verkäufe über den Markt sind üblicherweise jederzeit über ein Auktionsverfahren möglich. In Stressphasen an den Finanzmärkten ist der CLO-Markt durch hohe Geld/Brief-Spannen gekennzeichnet und die Liquidität kann eingeschränkt sein.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds hat im Berichtszeitraum nur Anleihen in Euro gehalten.
- **Operationelle Risiken:** Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.
- **Zinsänderungsrisiken:** Der Fonds investiert überwiegend in variabel verzinsliche europäische CLOs. Die Duration des Fonds und damit das Zinsänderungsrisiko sind so relativ gering.

# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

## Vermögensübersicht zum 30.11.2019

### Anlageschwerpunkte

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

### Vermögensgegenstände

#### Asset Backed Securities

Irland

**30.837.495,14**    **99,67**  
22.669.312,85    73,27

Niederlande

8.168.182,29    26,4

#### Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

**2.021.600,71**    **6,53**

#### Sonstige Vermögensgegenstände

**100.059,31**    **0,32**

#### Sonstige Verbindlichkeiten

-    **2.019.790,37**    **-6,52**

---

---

**30.939.364,79**    **100,00**

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

# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
1,7000 % ADAGIO VI CLO 17/31 FLR C	XS1710466530	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	97,375	973.750,00	3,15
2,0500 % BABSON EU.CLO14-2 17/29 CR	XS1613070926	7)	EUR	1.000	0	0	%	99,255	992.548,35	3,21
2,3000 % BARINGS EURO CLO 18/31 D	XS1768131564	7)	EUR	1.600	0	0	%	95,317	1.525.066,64	4,93
2,8000 % BHLAEF2019-1 19/32 FLR C1	XS1975727956	7)	EUR	2.000	2.000	0	%	100,555	2.011.108,10	6,50
1,9500 % BL.DIAM.19-1 19/32 FLR B1	XS2010631245	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,353	1.003.529,30	3,24
1,7000 % BL.R.E.C.VII 18-31 FLR B1	XS1904671986	7)	EUR	1.000	0	0	%	100,038	1.000.377,90	3,23
1,4000 % BLACK DIAM.17-2 17/32 B	XS1713075031	7)	EUR	1.000	0	0	%	99,855	998.552,30	3,23
1,9500 % BLACK DIAM.17-2 17/32 C	XS1713075627	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,184	981.835,35	3,17
1,7500 % CAIRN CLO X 18/31 FLR B-1	XS1880990418	7)	EUR	500	0	0	%	100,077	500.383,50	1,62
2,5500 % CARL.GL.M.16-1 18/31 FLR	XS1813993331	7)	EUR	1.000	0	0	%	96,253	962.526,00	3,11
3,2500 % CARLYLE G.M.14-2 18/31FLR	XS1898113573	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,827	988.265,00	3,19
1,7400 % CARLYLE G.M.14-2 18/31FLR	XS1898112252	7)	EUR	500	0	0	%	100,084	500.419,35	1,62
1,6000 % CARLYLE G.M.14-3 18/32 BR	XS1751481752	7)	EUR	500	0	0	%	97,090	485.447,50	1,57
2,1300 % CORDATUS L.F.VII 18/31 B2	XS1865597972	7)	EUR	1.000	0	0	%	99,156	991.556,00	3,20
0,7500 % DRYDEN 29 EURO CLO 18/32 ARR	XS1735590629	7)	EUR	1.500	1.500	0	%	99,702	1.495.527,00	4,83
3,0000 % DRYDEN 32 14 18/31 C2R	XS1864912461	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	98,599	985.990,00	3,19
4,2500 % DRYDEN 48-16 19/32 FLR DR	XS2044129109	7)	EUR	1.500	1.500	0	%	98,812	1.482.177,00	4,79
1,5000 % DRYDEN 52 EO CLO 17/31 B1	XS1625022980	7)	EUR	500	0	0	%	99,740	498.699,20	1,61
0,7100 % EURO-GAL. VI 18/31 FLR A	XS1766834490	7)	EUR	1.500	1.500	0	%	99,440	1.491.601,50	4,82
1,9000 % HAL.LN.AEF 18-1 18/21 FLR C	XS1840845462	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,926	989.263,65	3,20
1,9000 % HALCYON LAE FD.16 18/31B1	XS1886370946	7)	EUR	500	0	0	%	100,247	501.236,35	1,62
3,6500 % HALCYON LN.16 2031 FLR D	XS1886372991	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,566	985.657,00	3,19
2,4500 % MAN GLG E.C.18/30 FLR D	XS1802406246	7)	EUR	900	0	0	%	95,416	858.745,80	2,78
2,5000 % OCP E.C.19-3 19/30 C FLR	XS1843439834	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,149	1.001.489,65	3,24
2,6000 % PENTA CLO 4 18/30 FLR D	XS1814401474	7)	EUR	1.000	0	0	%	96,836	968.361,90	3,13
4,1000 % PURPLE FIN.2 19/32 FLR D	XS2052406084	7)	EUR	1.500	1.500	0	%	99,921	1.498.818,00	4,84
1,8000 % WILLOW PARK CLO 17/31 B	XS1699703358	7)	EUR	1.200	0	0	%	98,874	1.186.489,80	3,83
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>27.859.422,14</b>	<b>90,04</b>	
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>27.859.422,14</b>	<b>90,04</b>	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,0000 % CFOUR 1X CLO 19/33 B1	XS2066905774	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,370	993.700,00	3,21
3,9500 % CONTE 7X CLO 19/32 D	XS2053879354	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	98,337	983.373,00	3,18
0,0000 % INVSC 3X CLO 19/32 C	XS2072092013	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,100	1.001.000,00	3,24
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>2.978.073,00</b>	<b>9,63</b>	
<b>Summe Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>2.978.073,00</b>	<b>9,63</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>30.837.495,14</b>	<b>99,67</b>	

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

**Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds**

EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV

EUR	2.021.600,71	%	100,000	2.021.600,71	6,53
-----	--------------	---	---------	--------------	------

**Summe Bankguthaben**

EUR	<b>2.021.600,71</b>	<b>6,53</b>
-----	---------------------	-------------

**Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds**

EUR	<b>2.021.600,71</b>	<b>6,53</b>
-----	---------------------	-------------

**Sonstige Vermögensgegenstände**

Zinsansprüche

EUR	100.059,31			100.059,31	0,32
-----	------------	--	--	------------	------

**Summe Sonstige Vermögensgegenstände**

EUR	<b>100.059,31</b>	<b>0,32</b>
-----	-------------------	-------------

**Sonstige Verbindlichkeiten**

Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften

EUR	-2.000.017,84			-2.000.017,84	-6,46
-----	---------------	--	--	---------------	-------

Kostenabgrenzungen

EUR	-19.772,53			-19.772,53	-0,06
-----	------------	--	--	------------	-------

**Summe Sonstige Verbindlichkeiten**

EUR	<b>-2.019.790,37</b>	<b>-6,52</b>
-----	----------------------	--------------

**Fondsvermögen**

EUR	<b>30.939.364,79</b>	<b>100,00</b>
-----	----------------------	---------------

**Umlaufende Anteile**

STK	<b>307.965</b>	
-----	----------------	--

**Anteilwert**

EUR	<b>100,46</b>	
-----	---------------	--

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)****99,67**

7) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird.

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.11.2019 oder letztbekannte

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

# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
2,5000 % ADAGIO IV CLO 17/29FLR DR	XS1693942028	EUR	0	1.500
1,7000 % AVOCA CLO XIV17/31FLR C1R	XS1701396233	EUR	0	1.000
1,8000 % BLACKR.EU.CLO IV 17/30FLR C	XS1693276880	EUR	1.500	1.500
2,3000 % BLACKR.EU.CLO V 18/31 FLR D	XS1785485811	EUR	0	575
2,0000 % CAIRN CLO V 17/30 FLR C-R	XS1641644627	EUR	1.500	1.500
1,5000 % CORDATUS L.F. V 17/30 B-1	XS1640927122	EUR	0	1.000
2,4000 % DRYDEN 59 EO CLO 18/32FLR D1	XS1770929591	EUR	0	1.000
1,7500 % GRIFFITH PARK 18/31 FLR	XS1903436779	EUR	0	1.100
3,4500 % HARVEST CLO XVI 18/31 FLR	XS1890804252	EUR	0	1.000
1,9500 % MAD.PK E.F.X 18/30FLR B-2	XS1725824947	EUR	0	1.000
1,5000 % MAD.PK EU.F.IX 17/30FLR B	XS1611478261	EUR	0	1.000
2,3000 % NEWHAVEN II 18/32 D-R FLR	XS1767789891	EUR	0	1.000
1,7500 % OHECP VII 18/31 FLR B-1	XS1843458461	EUR	0	1.000
1,3000 % ST.PAULS CLO IV 18/30 A2A	XS1852564217	EUR	0	1.000
2,4000 % TORO EURO.CLO 218/2030 C	XS1884799799	EUR	0	500
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
2,4000 % ARES EU.CLO VIII16/30 FLR C	XS1522919817	EUR	0	1.000



# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.12.2018 bis 30.11.2019

## I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	310.123,14
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller ohne Quest Abzug	EUR	317.344,75
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>627.467,89</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-14.362,82
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.325,25
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-28.480,73
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-182.623,30
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5.686,66
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-242.478,76</b>

## III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 384.989,13**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	122.353,68
2. Realisierte Verluste	EUR	-49.102,55
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>73.251,13</b>

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 458.240,26**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	29.312,59
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	23.864,75

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 53.177,34**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 511.417,60**

# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

## Entwicklung des Fondsvermögens

	2018-2019	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>32.692.883,14</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-330.668,95
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-1.946.786,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	558.384,72
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.505.171,58
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	12.519,86
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	511.417,60
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	29.312,59
davon nicht realisierte Verluste	EUR	23.864,75
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>30.939.364,79</b>

# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>1.255.470,15</b>	<b>4,08</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	797.229,89	2,59
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	458.240,26	1,49
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>870.481,02</b>	<b>2,83</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	870.481,02	2,83
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>384.989,13</b>	<b>1,25</b>

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	0,00	EUR
die Vertragspartner der Derivate-Geschäft		
keine		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	0,00	EUR

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 qualifiziertem Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,05	%
größter potenzieller Risikobetrag	1,60	%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,29	%

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

Monte-Carlo-Simulation

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

Konfidenzniveau = 99%, Haltedauer 10 Tage

effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

#### Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

1,00

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

iBoxx Euro Corporates Non Financial Performance Index 10+ Years (QW5Y Index)

### Sonstige Angaben

Anteilwert EUR:	100,46
Umlaufende Anteile STK.:	307.965

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Zusätzliche Angaben nach §16 (1) Nr. 2 KARBV – Angaben zum Bewertungsverfahren

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Verwahrstelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Für Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird gemäß §27 KARBV der letzte verfügbare handelbare Kurs zugrunde gelegt, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß §28 KARBV i.V.m. §168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Der zugrunde gelegte Verkehrswert kann auch von einem Ermittler, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden. In diesem Fall wird dieser Wert durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft beziehungsweise die Verwahrstelle auf Plausibilität geprüft und diese Plausibilitätsprüfung dokumentiert. Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteilen und ausländischen Investmentanteilen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs nach §27 Absatz 1 KARBV bewertet. Falls aktuelle Werte nicht zur Verfügung stehen, wird der Wert der Anteile gemäß §28 KARBV ermittelt; hierauf wird im Jahresbericht hingewiesen. Bankguthaben werden zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 99,67% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 0,33% 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.	0,74
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	
<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	
<b>Sonstige Erträge</b>	0,00
keine	
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	0,00
keine	
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG	249,76 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, das 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.

### 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

# Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2019	EUR	30.939.364,79	100,46
2018	EUR	32.692.883,14	99,86
2017	EUR	42.763.441,71	101,83
2016	EUR	37.745.009,77	100,66

Frankfurt, den 09.12.2019

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 CLO High Quality Invest – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2018 bis zum 30. November 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 03.02.2020

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**

**The Bank of New York Mellon SA/NV Asset Servicing,**

Niederlassung Frankfurt am Main  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
60327 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital per 31.12.2017  
5,113 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 30.11.2019 9 Publikumsfonds und 13 Spezialfonds verwaltet.