



Jahresbericht

Lupus alpha CLO High Quality Invest

zum 30.11.2018

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.12.2017 - 30.11.2018	Seite	3-4
Fondsstruktur	Seite	5
Vermögensaufstellung	Seite	6-9
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	10
Entwicklung des Fondsvermögens	Seite	11
Verwendungsrechnung	Seite	12
Anhang	Seite	13-14
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	Seite	15
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite	16
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	Seite	17-18

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.12.2017 - 30.11.2018

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.

Das Jahr 2018 war von deutlichen Spreadausweitungen an den Kreditmärkten geprägt. Bis Mitte des Jahres war die Dynamik gering, seit dem dritten Quartal stiegen die Spreads deutlich an. So handelten AAA-Tranchen zu Jahresbeginn noch bei einem Spread von 65 bps, bis Ende November hatte er sich mit 115 bps nahezu verdoppelt auf 115 bps. Der BBB Spread stieg von 250 auf 375 bps.

Aufgrund der anziehenden Spreads für alle Ratingkategorien kam es zu Kursrückgängen, diesen stand der vereinnahmte Kupon gegenüber. Durch die robuste Ausrichtung des Portfolios war der Performanceverlauf bis Oktober durch einen leichten, aber kontinuierlichen Anstieg ohne signifikante Draw-Downs geprägt.

Während der Lupus alpha High Quality Invest im ersten Halbjahr defensiv aufgestellt war, hatte das Fondsmanagement ab Mitte des Jahres den Fonds etwas offensiver ausgerichtet, um von den weiteren Spreads zu profitieren. Nachdem jedoch ab Oktober das politische Geschehen die Kapitalmärkte dominierte, wurde der Fonds wieder defensiver ausgerichtet: zum Stichtag lag das Exposure im AAA-Bereich bei 0%, AA-Tranchen machten ca. 34% aus. Aus Relative Value Erwägungen waren AAA zugunsten von AA-Tranchen veräußert worden. 20% entfielen auf A und 35% auf BBB-geratete Tranchen. Die Kassehaltung betrug zum Stichtag etwa 11%.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen in Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	30.11.18	%Anteil	30.11.17	%Anteil
Renten	29.414.419,56	89,96	41.619.051,42	97,32
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	5.221.236,96	15,98	6.075.199,06	14,20
Sonstige Vermögensgegenstände	78.697,51	0,25	96.311,95	0,23
Sonstige Verbindlichkeiten	-2.021.470,89	-6,19	-5.027.120,72	-11,75
Fondsvermögen	32.692.883,14	100,00	42.763.441,71	100,00

Fondsergebnis:

Einschließlich der erhaltenen Zinsen aus dem Kupon und Stückzinsen wurde im Geschäftsjahr bis Ende November eine Wertentwicklung -0,42% erzielt.

Die durchgerechnete Ausfallrate der den CLOs zugrundeliegenden Loans lag 2018 im Schnitt bei lediglich 1%. Der Anteil der unter 90% des Nominal handelnden Loans betrug im Gesamtfonds nur 7%. 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 -0,42%. 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 darf nur Anleihen in Euro halten.
- **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 30.11.2018

Anlageschwerpunkte

Tageswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen¹⁾

Vermögensgegenstände

Asset Backed Securities

Irland	22.247.493,91	68,04
Luxemburg	996.984,00	3,05
Niederlande	6.169.941,65	18,87

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

5.221.236,96 15,98

Sonstige Vermögensgegenstände

78.697,51 0,25

Sonstige Verbindlichkeiten

-2.021.470,89 -6,19

32.692.883,14 100,00

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

Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

Vermögensaufstellung zum 30.11.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
								im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
2,5000 % ADAGIO IV CLO 17/29FLR DR	XS1693942028	7)	EUR	1.500	0	0	%	98,613	1.479.192,00	4,52
2,4000 % ARES EU.CLO VIII16/30 FLR C	XS1522919817	7)	EUR	1.000	0	0	%	100,290	1.002.904,00	3,07
1,7000 % AVOCA CLO XIV17/31FLR C1R	XS1701396233	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,253	982.530,00	3,01
2,0500 % BABSON EU.CLO14-2 17/29 CR	XS1613070926	7)	EUR	1.000	0	0	%	100,161	1.001.606,00	3,06
2,3000 % BARINGS EURO CLO 18/31 D	XS1768131564	7)	EUR	1.600	1.600	0	%	95,040	1.520.646,40	4,65
0,0000 % BL.R.E.C.VII 18/31 FLR B1	XS1904671986	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,010	1.000.100,00	3,06
1,4000 % BLACK DIAM.17-2 17/32 B	XS1713075031	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,776	987.755,00	3,02
1,9500 % BLACK DIAM.17-2 17/32 C	XS1713075627	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,509	985.089,00	3,01
2,3000 % BLACKR.EU.CLO V 18/31 FLR D	XS1785485811	7)	EUR	575	575	0	%	96,011	552.060,38	1,69
1,5000 % CADOGEN SQ.IX 17/30 FLR B	XS1611478261	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,649	996.486,00	3,05
1,9500 % CADOGEN SQ.X 18/30FLR B-2	XS1725824947	7)	EUR	1.000	0	0	%	98,746	987.455,00	3,02
1,7500 % CAIRN CLO X 18/31 FLR B-1	XS1880990418	7)	EUR	500	500	0	%	100,086	500.428,45	1,53
2,5500 % CARL.GLM.16-1 18/31 FLR	XS1813993331	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	96,566	965.663,00	2,95
3,2500 % CARLYLE G.M.14-2 18/31FLR	XS1898113573	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,833	998.325,00	3,05
1,7400 % CARLYLE G.M.14-2 18/31FLR	XS1898112252	7)	EUR	500	500	0	%	100,090	500.450,00	1,53
1,6000 % CARLYLE G.M.14-3 18/32 BR	XS1751481752	7)	EUR	500	500	0	%	97,247	486.234,00	1,49
1,5000 % CORDATUS L.F. V 17/30 B-1	XS1640927122	7)	EUR	1.000	0	0	%	99,698	996.984,00	3,05
2,1300 % CORDATUS L.F.VII 18/31 B2	XS1865597972	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,524	995.242,00	3,04
1,5000 % DRYDEN 52 EO CLO 17/31 B1	XS1625022980	7)	EUR	500	0	0	%	99,333	496.663,00	1,52
2,4000 % DRYDEN 59 EO CLO 18/32FLR D1	XS1770929591	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	96,334	963.342,00	2,95
1,7500 % GRIFFITH PARK 18/31 FLR	XS1903436779	7)	EUR	1.100	1.100	0	%	99,945	1.099.389,50	3,36
1,9000 % HAL.LN.AEF 18-1 18/21 FLR C	XS1840845462	7)	EUR	1.000	1.500	500	%	96,944	969.439,00	2,97
1,9000 % HALCYON LAE FD.16 18/31B1	XS1886370946	7)	EUR	500	500	0	%	100,150	500.748,00	1,53
3,6500 % HALCYON LN.16 2031 FLR D	XS1886372991	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,686	996.864,00	3,05
3,4500 % HARVEST CLO XVI 18/31 FLR	XS1890804252	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,698	996.984,00	3,05
2,4500 % MAN GLG E.C.18/30 FLR D	XS1802406246	7)	EUR	900	900	0	%	96,330	866.965,50	2,65
2,3000 % NEWHAVEN II 18/32 D-R FLR	XS1767789891	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	95,778	957.781,00	2,93
2,6000 % PENTA CLO 4 18/30 FLR D	XS1814401474	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	97,292	972.917,00	2,98
1,3000 % ST.PAULS CLO IV 18/30 A2A	XS1852564217	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	97,694	976.943,00	2,99
2,4000 % TORO EURO.CLO 218/2030 C	XS1884799799	7)	EUR	500	500	0	%	98,905	494.522,53	1,51
1,8000 % WILLOW PARK CLO 17/31 B	XS1699703358	7)	EUR	1.200	0	0	%	98,418	1.181.014,80	3,61
Summe Verzinsliche Wertpapiere								EUR	28.412.723,56	86,90
Summe Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	28.412.723,56	86,90
Nichtnotierte Wertpapiere										

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

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % OHECP VII 18/31 FLR B-1	XS1843458461	7)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,170	1.001.696,00	3,06
Summe Verzinsliche Wertpapiere							EUR		1.001.696,00	3,06
Summe Nichtnotierte Wertpapiere							EUR		1.001.696,00	3,06
Summe Wertpapiervermögen							EUR		29.414.419,56	89,96

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV			EUR	5.221.236,96			%	100,000	5.221.236,96	15,98
Summe Bankguthaben							EUR		5.221.236,96	15,98
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR		5.221.236,96	15,98

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche			EUR	76.977,51					76.977,51	0,24
Sonstige Forderungen			EUR	1.720,00					1.720,00	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR		78.697,51	0,25

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-2.000.017,84					-2.000.017,84	-6,12
Kostenabgrenzungen			EUR	-21.453,05					-21.453,05	-0,07
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR		-2.021.470,89	-6,19

Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Anteilwert

EUR	32.692.883,14	100,00
STK	327.395	
EUR	99,86	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

89,96

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 30.11.2018 oder letztbekannte

¹⁾ 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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal bzw. Whg. in 1000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,3010 % ADAGIO III CLO 06/22 FLR C	XS0262682148	EUR	0	1.000
3,2000 % ADAGIO V CLO 18/2031 FLR DR	XS1879605928	EUR	1.000	1.000
1,5000 % ARBOUR CLO 14/27 FLR B2R	XS1513799582	EUR	0	1.450
2,8000 % AURIUM CLO I17/29 D REGS	XS1597250221	EUR	0	1.500
3,6500 % AURIUM CLO I17/29 D REGS	XS1597250221	EUR	1.500	1.500
1,4500 % BABSON EU.CLO15-1 17/29 CR	XS1699958267	EUR	0	500
2,4500 % BABSON EU.CLO15-1 17/29 XDR	XS1699957459	EUR	0	1.000
0,9000 % BARINGS EURO CLO 17/30FLR A1	XS1646517547	EUR	1.000	1.000
1,8000 % BLACK DIAM.15-1 18/29 B2R	XS1739834098	EUR	800	800
3,2000 % BLACKR.EU.CLO I 16/29 C	XS1346696591	EUR	0	1.500
3,2000 % BLACKR.EU.CLO I 16/29 C	XS1346696591	EUR	1.500	1.500
1,6020 % CAIRN CLO IV 17/28 FLR C	XS1593381426	EUR	0	1.000
1,6020 % CAIRN CLO IV 17/28 FLR C	XS1593381426	EUR	1.000	1.000
2,8500 % CARLYLE G.M.15-1 17/29 CR	XS1590634967	EUR	0	1.500
1,7500 % CARLYLE G.M.15-2 17/29 BR	XS1665116239	EUR	0	500
1,7500 % CARLYLE G.M.15-2 17/29 BR	XS1665116239	EUR	500	500
2,7000 % CARLYLE G.M.15-2 17/29 CR	XS1665116312	EUR	0	1.000
2,7000 % CARLYLE G.M.15-2 17/29 CR	XS1665116312	EUR	1.000	1.000
1,3500 % CONTEGO CLO V 18/31FLR B2	XS1825534842	EUR	1.000	1.000
5,0000 % CORDATUS L.F.VI 16/29 FLR D	XS1317359013	EUR	0	1.000
0,3500 % CORDATUS L.F.VI 18/32 FLR X	XS1803162137	EUR	1.000	1.000
1,5000 % CVC CORDATUS LF III 16/27 B1R	XS1525465560	EUR	0	1.000
1,7000 % CVC CORDATUS LF III 18/32	XS1823356909	EUR	2.000	2.000
2,9500 % DARTRY PARK CLO 17/29 FLR CR	XS1639245874	EUR	0	1.500
1,2930 % DRYDEN 35 EURO CLO 17/27 BARE	XS1611104859	EUR	0	1.000
2,0500 % EURO-GALAXY IV 17/30 CR	XS1577958306	EUR	0	500
2,0500 % EURO-GALAXY IV 17/30 CR	XS1577958306	EUR	500	500
0,7200 % GROSVENOR PL.15-1 18/29 A1AR	XS1809236323	EUR	1.000	1.000
1,2840 % HOLLAND PARK CLO 17/27 A2	XS1603706703	EUR	0	1.000
2,6820 % JUBILEE CDO XV 17/28 D FLR	XS1686695856	EUR	0	500
2,6820 % JUBILEE CDO XV 17/28 D FLR	XS1686695856	EUR	500	500
1,8500 % JUBILEE CLO 15-XVI 17/29 -B2R-	XS1577944009	EUR	0	2.000
4,1000 % LAURELIN 16-1 16/29 FLR D	XS1432497276	EUR	0	1.500
3,5500 % MAN GLG EU.V 18/31D-1 FLR	XS1881729203	EUR	1.000	1.000
0,4000 % MILLT.P.CLO 18/31 FLR REGS X	XS1823317752	EUR	1.750	1.750
2,0000 % OAK HILL EU.C.P.III 17/30 CR	XS1642512682	EUR	0	1.000

2,0000 % OAK HILL EU.C.P.III 17/30 CR	XS1642512682	EUR	1.000	1.000
2,5820 % RICHMOND PARK 17/27FLR C	XS1691354879	EUR	0	630
0,8500 % ST.PAULS CLO IV 18/30 FLR A1R	XS1852563672	EUR	1.000	1.000
2,9000 % TIKEHAU CLO 15/28 FLR CV	XS1247500082	EUR	0	1.000
1,4500 % TIKEHAU CLO 17/28 FLR C-R	XS1719254879	EUR	0	1.000
2,0500 % TORO EURO.CLO 2 16/28 FLR B	XS1471717220	EUR	0	500
2,0500 % TORO EURO.CLO 2 16/28 FLR B	XS1471717220	EUR	500	500
4,2000 % TORO EURO.CLO 2 16/28 FLR D	XS1471716685	EUR	0	1.000
4,2000 % TORO EURO.CLO 2 16/28 FLR D	XS1471716685	EUR	1.000	1.000
3,3000 % TORO EURO.CLO 218/2030 D	XS1884800472	EUR	1.000	1.000
2,1000 % TORO EURO.CLO 4 17/30 C-R	XS1639911442	EUR	0	1.000
0,1310 % WOOD STREET V 07/23FLR B	XS0305963828	EUR	0	1.000
0,3310 % WOOD STREET V 07/23FLR C1	XS0305964123	EUR	0	1.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,0000 % CORDATUS L.F.VI 16/29 FLR D	XS1317359013	EUR	1.000	1.000
0,8500 % GROSVENOR PL.15-1 17/29 AA1R	XS1599173553	EUR	0	1.000
4,1000 % LAURELIN 16-1 16/29 FLR D	XS1432497276	EUR	1.500	1.500
0,8500 % ST.PAULS CLO IV 17/30 FLR A1RR	XS1692921759	EUR	0	1.000

Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

für den Zeitraum vom 01.12.2017 bis 30.11.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	605.038,21
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller ohne Quest Abzug	EUR	-7.894,46
3. Sonstige Erträge	EUR	8.742,97
Summe der Erträge	EUR	605.886,72

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-26.214,84
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.374,31
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-25.584,97
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-192.768,52
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.963,77
Summe der Aufwendungen	EUR	-275.906,41

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 329.980,31

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	447.355,50
2. Realisierte Verluste	EUR	-72.365,70
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	374.989,80

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 704.970,11

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-772.826,71
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-232.135,55

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.004.962,26

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -299.992,15

Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

Entwicklung des Fondsvermögens

		2017-2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	42.763.441,71
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-634.157,72
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-9.254.553,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.994.818,26
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.249.371,91
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	118.144,95
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-299.992,15
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-772.826,71
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-232.135,55
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	32.692.883,14

Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	EUR	1.178.197,34	3,60
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	473.227,23	1,45
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	704.970,11	2,15
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	847.528,39	2,59
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	847.528,39	2,59
III. Gesamtausschüttung	EUR	330.668,95	1,01

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	0,44	%
größter potenzieller Risikobetrag	1,42	%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,71	%

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Konfidenzniveau = 99%, Haltedauer 10 Tage
effektiver historischer Beobachtungszeitraum 12 Monate = 250 Tage

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 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:	99,86
Umlaufende Anteile STK.:	327.395

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 Emittenten, 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 84,02% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 15,98% 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. 0,77

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

Sonstige Erträge 0,00
keine

Sonstige Aufwendungen 0,00
keine

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG 570,88 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.

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 2017 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 6,90

davon feste Vergütung in % 41,79

davon variable Vergütung in % 58,21

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

Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 72

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 0,96

davon indirekt über Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 0,96

Jahresbericht für Lupus alpha CLO High Quality Invest

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2018	EUR	32.692.883,14	99,86
2017	EUR	42.763.441,71	101,83
2016	EUR	37.745.009,77	100,66
2015	EUR	37.283.183,61	98,98

Frankfurt, den 18. Januar 2019

Lupus alpha Investment GmbH

Michael Frick
Geschäftsführer

Ralf Lochmüller
Geschäftsführer

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Lupus alpha Investment GmbH, Frankfurt am Main

Die Lupus alpha Investment GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Lupus alpha CLO High Quality Invest für das Geschäftsjahr vom 01.12.2017 bis 30.11.2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.12.2017 bis 30.11.2018 **den gesetzlichen Vorschriften.**

Frankfurt, den 26. Februar 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Kuppler
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 31.12.2017
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 31.12.2015
5,113 Mrd. EUR

Wirtschaftsprüfer für den Fonds und die Kapitalanlagegesellschaft

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 30.11.2018 10 Publikumsfonds und 14 Spezialfonds verwaltet.