



**Halbjahresbericht**  
**Lupus alpha Equity Protect**  
**zum 30.06.2022**

Lupus alpha

# Halbjahresbericht für Lupus alpha Equity Protect

## Vermögensübersicht zum 30.06.2022

### Anlageschwerpunkte

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

### Vermögensgegenstände

<b>Aktien</b>	<b>17.562.649,17</b>	<b>55,41</b>
Bundesrepublik Deutschland	746.692,00	2,36
Frankreich	1.965.736,00	6,20
Spanien	842.149,60	2,66
USA	13.023.179,66	41,09
Kanada	984.891,91	3,11
<b>Renten</b>	<b>3.755.221,00</b>	<b>11,85</b>
Belgien	396.688,00	1,25
Bundesrepublik Deutschland	1.671.058,00	5,27
Dänemark	490.355,00	1,55
Frankreich	506.605,00	1,60
Neuseeland	690.515,00	2,18
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>-1.968.527,10</b>	<b>-6,21</b>
<b>Optionen</b>	<b>8.793.354,99</b>	<b>27,74</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>	<b>3.384.293,99</b>	<b>10,68</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>184.612,65</b>	<b>0,58</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-16.832,83</b>	<b>-0,05</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>31.694.771,87</b>	<b>100,00</b>

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

# Halbjahresbericht für Lupus alpha Equity Protect

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 30.06.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
					im Berichtszeitraum					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
3M CO. DL-,01	US88579Y1010		STK	6.400	0	0	USD	129,410	792.255,60	2,50
ADOBE INC.	US00724F1012		STK	1.500	0	0	USD	366,060	525.243,93	1,66
ALLIANZ SE NA O.N.	DE0008404005		STK	4.100	0	0	EUR	182,120	746.692,00	2,36
APPLIED MATERIALS INC.	US0382221051		STK	6.200	0	0	USD	90,980	539.579,11	1,70
AUTOM. DATA PROC. DL -,10	US0530151036		STK	4.900	0	0	USD	210,040	984.499,71	3,11
BNP PARIBAS INH. EO 2	FR0000131104		STK	14.400	0	0	EUR	45,365	653.256,00	2,06
CISCO SYSTEMS DL-,001	US17275R1023		STK	17.200	0	0	USD	42,640	701.557,30	2,21
COCA-COLA CO. DL-,25	US1912161007		STK	20.600	0	0	USD	62,910	1.239.665,20	3,91
HOME DEPOT INC. DL-,05	US4370761029		STK	3.300	0	0	USD	274,270	865.784,39	2,73
IBERDROLA INH. EO -,75	ES0144580Y14		STK	85.100	0	0	EUR	9,896	842.149,60	2,66
INTEL CORP. DL-,001	US4581401001		STK	19.100	0	0	USD	37,410	683.500,10	2,16
INTL BUS. MACH. DL-,20	US4592001014		STK	8.200	0	0	USD	141,190	1.107.478,48	3,49
INTUIT INC. DL-,01	US4612021034		STK	1.500	0	0	USD	385,440	553.051,46	1,74
L'OREAL INH. EO 0,2	FR0000120321		STK	2.100	0	0	EUR	329,300	691.530,00	2,18
LOWE'S COS INC. DL-,50	US5486611073		STK	4.900	0	0	USD	174,670	818.713,41	2,58
MICROSOFT DL-,00000625	US5949181045		STK	3.600	0	0	USD	256,830	884.434,67	2,79
MORGAN STANLEY DL-,01	US6174464486		STK	9.800	0	0	USD	76,060	713.017,03	2,25
SALESFORCE INC. DL-,001	US79466L3024		STK	3.300	0	0	USD	165,040	520.979,53	1,64
SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	FR0000121972		STK	5.500	0	0	EUR	112,900	620.950,00	1,96
SERVICENOW INC. DL-,001	US81762P1021		STK	1.500	0	0	USD	475,520	682.303,42	2,15
TARGET CORP. DL-,0833	US87612E1064		STK	3.700	0	0	USD	141,230	499.857,47	1,58
TEXAS INSTR. DL 1	US8825081040		STK	6.200	0	0	USD	153,650	911.258,85	2,88
TORONTO-DOMINION BK	CA8911605092		STK	15.700	0	0	USD	65,580	984.891,91	3,11
<b>Summe Aktien</b>							<b>EUR</b>		<b>17.562.649,17</b>	<b>55,41</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,5000 % ANZ N.Z.INTL 19/24MTN	XS1935204641		EUR	700	0	0	%	98,645	690.515,00	2,18
0,3750 % BELFIUS BK 18/23 MTN	BE0002620012		EUR	400	0	400	%	99,172	396.688,00	1,25
2,0000 % CIE F.FONCIER 14/24 MTN	FR0011885722		EUR	500	0	300	%	101,321	506.605,00	1,60
0,1250 % COBA MTH S.P29	DE000CZ40NN0		EUR	700	0	0	%	98,504	689.528,00	2,17
0,2500 % DT.PFBR.BANK PF.R.15286	DE000A2LQNP8		EUR	500	0	400	%	98,586	492.930,00	1,56
0,3750 % JYSKE REALK. 17/24 MTN	XS1669866300		EUR	500	0	300	%	98,071	490.355,00	1,55
0,3750 % NORDLB OPF.17/24	DE000NLB2Q36		EUR	500	500	0	%	97,720	488.600,00	1,54
<b>Summe Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>3.755.221,00</b>	<b>11,85</b>
<b>Summe Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>21.317.870,17</b>	<b>67,26</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>21.317.870,17</b>	<b>67,26</b>

### Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

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

## Derivate auf einzelne Wertpapiere

### Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/ Verbindlichkeiten

#### Optionsrechte auf Aktien

3M Co 170,000 23.01.20 P	PMMMC0170M23	681	STK	6.400	USD	42,350	259.269,18	0,82
Adobe Inc 660,000 23.01.20 P	PADEC0660M23	681	STK	1.500	USD	294,550	422.637,27	1,33
Allianz SE 230,000 22.12.16 P	DE000C6K9807	EDT	STK	4.100	EUR	49,050	201.105,00	0,63
Amazon.com Inc 180,000 23.01.20 C	CAMNC0180A23	681	STK	6.000	USD	1,140	6.542,95	0,02
Applied Materials Inc 155,000 23.01.20 P	PAMTC0155M23	681	STK	6.200	USD	64,150	380.457,24	1,20
Automatic Data Processing Inc 280,000 23.01.20 P	PADPC0280M23	681	STK	4.900	USD	70,400	329.978,96	1,04
Bank of America Corp 45,000 23.01.20 C	CBACC0045A23	681	STK	16.700	USD	0,170	2.715,71	0,01
BNP Paribas 68,000 22.12.16 P	DE000C6KBFC5	EDT	STK	14.400	EUR	22,840	328.896,00	1,04
Charter Communicat. Inc.(Del.) 700,000 23.01.20 C	CCHRC0700A23	681	STK	1.200	USD	2,775	3.185,38	0,01
Cisco Systems Inc 55,000 23.01.20 P	PCSOC0055M23	681	STK	17.200	USD	13,050	214.712,07	0,68
Citigroup Inc 67,500 23.01.20 C	CC00C0675A23	681	STK	20.900	USD	0,230	4.598,24	0,01
Coca-Cola Co/The 80,000 23.01.20 P	PKOOC0080M23	681	STK	20.600	USD	17,200	338.932,47	1,07
Comcast Corp 52,500 23.01.20 C	CCMAC0525A23	681	STK	18.200	USD	0,260	4.526,50	0,01
Daimler AG 86,000 22.12.16 C	DE000C6A7J32	EDT	STK	9.600	EUR	0,920	8.832,00	0,03
Dow Inc 70,000 22.12.16 C	CDOWC0070L22	681	STK	13.500	USD	0,405	5.230,06	0,02
Facebook Inc 355,000 23.01.20 C	CFB0C0355A23	681	STK	2.200	USD	0,500	1.052,23	0,00
Goldman Sachs Group Inc/The 400,000 23.01.20 C	CGSOC0400A23	681	STK	2.400	USD	2,460	5.647,60	0,02
Home Depot Inc/The 360,000 23.01.20 P	PHD0C0360M23	681	STK	3.300	USD	88,275	278.656,50	0,88
Iberdrola S.A. 12,500 22.12.16 P	DE000C5MUN00	EDT	STK	85.100	EUR	2,890	245.939,00	0,78
Intel Corp 60,000 23.01.20 P	PINCC0060M23	681	STK	19.100	USD	22,900	418.394,87	1,32
International Business Machine 180,000 23.01.20 P	PIBMC0180M23	681	STK	8.200	USD	41,025	321.795,48	1,02
Intuit Inc 620,000 23.01.20 P	PINUC0620M23	681	STK	1.500	USD	235,900	338.482,88	1,07
L'Oreal SA 400,000 22.12.16 P	DE000C4LDVF4	EDT	STK	2.100	EUR	74,380	156.198,00	0,49
Lowe's Cos Inc 240,000 23.01.20 P	PLOWC0240M23	681	STK	4.900	USD	67,375	315.800,17	1,00
Medtronic PLC 120,000 23.01.20 C	CMDTC0120A23	681	STK	8.200	USD	0,300	2.353,17	0,01
Microsoft Corp 350,000 23.01.20 P	PMSTC0350M23	681	STK	3.600	USD	93,600	322.326,38	1,02
Morgan Stanley 100,000 23.01.20 P	PMS0C0100M23	681	STK	9.800	USD	25,350	237.641,09	0,75
Netflix Inc 680,000 23.01.20 C	CNFXC0680A23	681	STK	1.500	USD	0,270	387,41	0,00
Oracle Corp 95,000 23.01.20 C	CORLC0095A23	681	STK	8.200	USD	0,525	4.118,04	0,01
PayPal Holdings Inc 210,000 23.01.20 C	CPYLC0210A23	681	STK	7.400	USD	0,150	1.061,79	0,00
Salesforce.com Inc 310,000 23.01.20 P	PCRMC0310M23	681	STK	3.300	USD	145,150	458.193,04	1,45
Schneider Electric SA 160,000 22.12.16 P	DE000C4TQVJ1	EDT	STK	5.500	EUR	47,430	260.865,00	0,82
ServiceNow Inc. 780,000 23.01.20 P	PNOWC0780M23	NAM	STK	1.500	USD	304,950	437.559,79	1,37
Shopify Inc 164,000 23.01.20 C	CSHPC0164A23	AI6	STK	6.000	USD	0,150	860,91	0,00
Siemens AG 140,000 22.12.16 C	DE000C5UEZD6	EDT	STK	8.500	EUR	0,470	3.995,00	0,01
Square Inc 240,000 23.01.20 C	CSQOC0240A23	681	STK	4.100	USD	0,080	313,76	0,00
Starbucks Corp 115,000 23.01.20 C	CSBXC0115A23	681	STK	7.000	USD	0,310	2.075,76	0,01
Target Corp 270,000 23.01.20 P	PTGTC0270M23	681	STK	3.700	USD	129,975	460.022,48	1,45
Texas Instruments Inc 220,000 23.01.20 P	PTXNC0220M23	681	STK	6.200	USD	67,700	401.511,38	1,27
Toronto-Dominion Bank/The 82,500 23.01.20 P	PTD0C0825M23	681	STK	15.700	USD	18,000	270.327,15	0,85
Walt Disney Co/The 160,000 23.01.20 C	CDISC0160A23	NAM	STK	7.400	USD	0,260	1.840,44	0,01

#### Summe Wertpapier-Optionsrechte

#### Summe Derivate auf einzelne Wertpapiere

<b>EUR</b>	<b>7.459.038,35</b>	<b>23,53</b>
<b>EUR</b>	<b>7.459.038,35</b>	<b>23,53</b>

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

## Aktienindex-Derivate

Forderungen/ Verbindlichkeiten

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktienindex

DJES 50 3700,000 22.12.16 C	DE000C94G9H4	EDT	Anzahl 250	EUR	106,500	266.250,00	0,84
DJES 50 4100,000 22.12.16 C	DE000C0RMB04	EDT	Anzahl 122	EUR	18,800	22.936,00	0,07
HANG SENG 25200,000 22.12.29 C	CHSIH2520L22	FHF	Anzahl 22	HKD	0,000	-43.689,08	-0,14
Nikkei 225 Stock Average 28500,000 22.12.09 C	CNKYJ2850L22	FJF	Anzahl 14	JPY	518,753	51.137,46	0,16
Nikkei 225 Stock Average 30750,000 22.12.09 C	CNKYJ3075L22	FJF	Anzahl 21	JPY	148,616	21.975,35	0,07
S&P 500 4150,000 22.12.30 C	CSPWC4150L22	NAE	Anzahl 102	USD	104,100	1.015.706,91	3,21

#### Summe Optionsrechte

EUR 1.334.316,64 4,21

#### Summe Aktienindex-Derivate

EUR 1.334.316,64 4,21

## Devisen-Derivate

Forderungen/ Verbindlichkeiten

### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

#### Offene Positionen

USD/ EUR 23,8 Mio. OTC -1.673.631,43 -5,28

#### Geschlossene Positionen

USD/ EUR 5,7 Mio. OTC -294.895,67 -0,93

#### Summe Devisen-Derivate

EUR -1.968.527,10 -6,21

## Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

### EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln EUR 2.080.594,96 % 100,000 2.080.594,96 6,56

### Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen

Kreissparkasse Köln CHF 41.840,89 % 100,000 41.811,20 0,13

Kreissparkasse Köln HKD 1.312.968,23 % 100,000 160.059,52 0,51

Kreissparkasse Köln JPY 8.814.212,00 % 100,000 62.063,17 0,20

Kreissparkasse Köln USD 1.086.970,48 % 100,000 1.039.765,14 3,28

Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen EUR 1.303.699,03 4,11

Summe Bankguthaben EUR 3.384.293,99 10,68

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds EUR 3.384.293,99 10,68

## Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche EUR 8.278,43 8.278,43 0,03

Dividendenansprüche EUR 9.586,00 9.586,00 0,03

Forderungen aus schwebenden Geschäften EUR 100.171,65 121.550,34 0,38

Bezahlte Variation Margin Derivate EUR 43.689,08 43.689,08 0,14

Quellensteuerrückerstattungsansprüche EUR 1.508,80 1.508,80 0,00

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

<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>	<b>184.612,65</b>	<b>0,58</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					
Kostenabgrenzungen	EUR	-16.832,83		-16.832,83	-0,05
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>EUR</b>	<b>-16.832,83</b>	<b>-0,05</b>
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR</b>	<b>31.694.771,87</b>	<b>100,00</b>
<b>Umlaufende Anteile Klasse C</b>			<b>STK</b>	<b>393.430,681</b>	
<b>Anteilwert Klasse C</b>			<b>EUR</b>	<b>79,55</b>	
<b>Umlaufende Anteile Klasse R</b>			<b>STK</b>	<b>5.001</b>	
<b>Anteilwert Klasse R</b>			<b>EUR</b>	<b>79,42</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>					<b>67,26</b>

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.06.2022 oder letztbekannte

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2022

Hongkong Dollar	(HKD)	8,20300	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	142,02000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,00071	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,04540	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

681	New York/N.Y. - NYSE Amex Options
AI6	New York/N.Y. - NYSE Arca Options
EDT	EUREX
FHF	Hongkong (HKFE)
FJF	Tokio (TIFFE)
NAE	Chicago (CBOE)
NAM	Chicago St.Exch.

#### c) OTC

Over-the-Counter

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

# Halbjahresbericht für Lupus alpha Equity Protect

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>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
ASML HOLDING EO -,09	NL0010273215	STK	0	1.200
NESTE OYJ	FI0009013296	STK	0	18.400
NVIDIA CORP. DL-,001	US67066G1040	STK	0	3.900
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,2500 % BK NOVA SCOT 19/24 MTN	XS1934392413	EUR	0	900
0,6250 % LAENSFOERSAEK.HYP 18/25	XS1799048704	EUR	600	600
0,3750 % SPAREBK V BOLIG.17/24 MTN	XS1565074744	EUR	0	800
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
IBERDROLA INH. -ANR-	ES06445809N8	STK	85.100	85.100

# Halbjahresbericht für Lupus alpha Equity Protect

Gattungbezeichnung

Stück bzw.  
Anteile  
bzw.  
Whg.

Volumen in 1.000

---

## Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Aktienindex-Terminkontrakte

**Gekaufte Kontrakte:**

EUR

46.139

(Basiswert(e): EURO STOXX 50, Nikkei 225 Stock Average, S&P 500)

**Verkaufte Kontrakte:**

EUR

4.920

(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)

### Optionsrechte

#### Wertpapier-Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktien

**Gekaufte Kaufoptionen (Call):**

EUR

31.432

(Basiswert(e): 3M Co., AbbVie Inc., Accenture PLC, Advanced Micro Devices Inc., Alphabet Inc., Amazon.com Inc., American Tower Corp., Apple Inc., Baker Hughes Co., Blackrock Inc., Caterpillar Inc., Cisco Systems Inc., Coca-Cola Co., The, Deutsche Telekom AG, Eli Lilly and Company, Enbridge Inc., FMC Corp., Johnson & Johnson, JPMorgan Chase & Co., Linde PLC, LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE, McDonald's Corp., Merck & Co. Inc., Microsoft Corp., Newmont Corp., NIKE Inc., Oracle Corp., Procter & Gamble Co., The, Sanofi S.A., Schlumberger N.V. (Ltd.), Sempra, Starbucks Corp., Tesla Inc., Uber Technologies Inc., Union Pacific Corp., United Parcel Service Inc., UnitedHealth Group Inc., Verizon Communications Inc., VISA Inc., Walmart Inc.)

**Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):**

EUR

5.435

(Basiswert(e): 3M Co., ASML Holding N.V., Coca-Cola Co., The, Intl Business Machines Corp., Microsoft Corp., NVIDIA Corp.)

##### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

**Gekaufte Kaufoptionen (Call):**

EUR

7.480

(Basiswert(e): S&P 500)

**Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):**

EUR

2.538

(Basiswert(e): S&P 500)



#### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	67,26
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	21,53

#### Sonstige Angaben

<b>Anteilwert Klasse C</b>	EUR	79,55
<b>Umlaufende Anteile Klasse C</b>	STK	393.430,681
<b>Anteilwert Klasse R</b>	EUR	79,42
<b>Umlaufende Anteile Klasse R</b>	STK	5.001

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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 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 zugeflossener Zinsen bewertet. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

In der ersten Jahreshälfte 2022 belasteten eine hohe Inflation sowie steigende Zinsen und hohe Rohstoff- bzw. Energiepreise (z.B. Öl und Gas) die globalen Finanzmärkte. Auslöser war neben der andauernden Covid-19-Pandemie der Angriff Russlands auf die Ukraine:

#### Ukraine-Krise

Die aufgrund des Einmarsches der russischen Truppen in die Ukraine weltweit beschlossenen Maßnahmen wie u.a. der Ausschluss Russlands aus dem SWIFT-System und weitere weitreichende Sanktionen gegen die russische Wirtschaft führten zu deutlichen Kursverlusten – vor allem an europäischen Börsen. Dadurch waren die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt. Damit einher ging eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen.

Da diese Rahmenbedingungen anhalten, könnte auch die zukünftige Wertentwicklung dieses Sondervermögens erhöhten Schwankungsrisiken ausgesetzt sein.

#### Covid-19-Pandemie

Das Jahr 2021 stand im Zeichen der wirtschaftlichen Erholung von den Folgen der Corona Pandemie und deren Nachwirkungen. Steigende Impfquoten und verbesserte Therapiemöglichkeiten standen neue Varianten des SARS COV 2-Virus gegenüber und schienen im Jahresverlauf ein wirksames Mittel zur Bekämpfung der Pandemie zu sein. Die sich dadurch wieder langsam erholende Weltwirtschaft wurde jedoch schnell vor neue Herausforderungen gestellt, da die globalen Lieferketten viel stärker als zunächst erwartet von der Pandemie und deren Folgen betroffen waren: Steigende Frachtraten, Lieferengpässe in verschiedenen Sektoren (z.B. in der Halbleiterindustrie oder bei diversen Rohstoffen) und immer wieder auftretende Lockdowns als Reaktion auf lokale Corona-Ausbrüche haben die globalen Warenströme aus dem Gleichgewicht gebracht. Diese Entwicklung und insbesondere die Lieferkettenproblematik hat auch in den ersten beiden Quartalen 2022 angehalten. Der Effekt wurde durch den Krieg in der Ukraine sogar verstärkt.

Auf der politischen Ebene bieten vor allem die aktuellen Spannungen zwischen Russland und der Ukraine sowie zwischen China und Taiwan weiteres Potenzial für Unsicherheit an den Märkten.

Der Antritt der neuen Bundesregierung im Dezember schien keinen signifikanten Einfluss auf die Märkte zu haben.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift weiterhin alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Frankfurt am Main, den 07.07.2022

**Lupus alpha Investment GmbH**  
**Die Geschäftsführung**