Jahresbericht

Lupus alpha Volatility Risk-Premium

zum 31.12.2024

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2024 - 31.12.2024	Seite	3-4
Fondsstruktur	Seite	5
Vermögensaufstellung	Seite	6-11
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	12-13
Entwicklung des Fondsvermögens	Seite	14-15
Verwendungsrechnung	Seite	16
Anteilsklassen	Seite	17
Anhang	Seite	18-21
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	Seite	22
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite	23-25
Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst	Seite	26
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	Seite	27-28

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2024- 31.12.2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der Fonds verfolgt einen Absolute Return-Ansatz, womit die Rendite eines Geldmarktsatzes (ESTR) übertroffen werden soll. Durch eine Optionsstrategie werden die Volatilitäten von kurzlaufenden Optionen gehandelt. Der Lupus alpha Volatility Risk-Premium vereinnahmt den Spread zwischen impliziter und realisierter Volatilität (Volatilitätsrisikoprämie) auf den globalen Aktienmärkten.

Details zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates finden Sie im Anhang dieses Jahresberichts.

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses im Berichtszeitraum waren Gewinne aus Optionen und Futures.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	31.12.2024	%Anteil	31.12.2023	%Anteil
Renten	101.396.679,76	95,80	92.974.127,42	97,91
Futures	-246.230,31	-0,24	571.136,41	0,60
Optionen	-135.735,58	-0,11	-54.929,56	-0,06
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	4.559.459,97	4,31	2.136.700,90	2,25
Sonstige Vermögensgegenstände	767.529,38	0,72	435.964,02	0,45
Sonstige Verbindlichkeiten	-514.476,30	-0,48	-1.101.134,33	-1,15
Fondsvermögen	105.827.226,92	100,00	94.961.864,86	100,00

Wertentwicklung:

Das vorangegangene Geschäftsjahr 2023 endete am 29.12.2023 mit einem Niveau der impliziten Volatilität des Euro Stoxx 50 (V2X Index) von 13,57%. Per Jahresende 2024 lag das Niveau dann höher bei 17,00%. Für das Niveau der impliziten Volatilität des S&P 500 (VIX Index) waren die Werte 12,45% Ende 2023 und 17,40% Ende 2024.

Die Anteilklasse C des Fonds schloss das Geschäftsjahr 2024 mit einer Performance von +6,51% ab. Die Volatilität des Fondspreises dieser Anteilklasse im Geschäftsjahr betrug 5,31%.

Die Anteilklasse R des Fonds schloss das Geschäftsjahr 2024 mit einer Performance von +6,10% ab. Die Volatilität des Fondspreises dieser Anteilklasse im Geschäftsjahr betrug 5,32%.

Wesentliche Risiken:

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

- Marktpreisrisiken: Die Volatilität der Anteilswerte des Sondervermögens im Geschäftsjahr lag bei 5,31%. Dieser Wert ist deutlich geringer als die der gängigen Aktienindizes (Euro Stoxx 50 und S&P 500), deren historische Volatilität bei 18,82% bzw. bei 17,86% lag.

- Adressausfallrisiken: Das Basisportfolio des Sondervermögens investierte überwiegend in kurzlaufende, EUR-denominierte Covered Bonds mit hoher Bonität und Liquidität. Der Schwerpunkt lag dabei auf Pfandbriefen nach deutschem Recht. Durch den Handel von ausschließlich börsengehandelten Derivaten ist hier das Ausfallrisiko nahezu ausgeschlossen.

- Zinsänderungsrisiko: Da das Basisinvestment nur aus kurzen EUR-Anleihen mit einer maximalen Laufzeit von vier Jahren bestand, war das Zinsänderungsrisiko gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde grundsätzlich zwischen 0,35 und 1,0 gehalten.

- Liquiditätsrisiken: Der Fonds investierte überwiegend in Covered Bonds mit einem Mindestemissionsvolumen von EUR 500 Mio. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Gehandelte Derivate waren ausschließlich börsengelistet. Das Liquiditätsrisiko war also gering.

- Währungsrisiko: Der Fonds darf nur Anleihen in Euro halten. Es besteht also nur ein geringes Währungsrisiko durch den Derivateeinsatz.

- Operationelle Risiken: Grundsätzlich ist das Sondervermögen operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch keine erhöhten operationellen Risiken im Berichtszeitraum ausgewiesen.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium
Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tagswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen[1)]
Vermögensgegenstände		
Renten	**101.396.679,76**	**95,80**
Australien	3.304.803,00	3,12
Belgien	3.485.280,00	3,30
Bundesrepublik Deutschland	39.482.655,76	37,30
Dänemark	1.987.980,00	1,88
Finnland	1.785.078,00	1,69
Frankreich	21.588.001,00	20,40
Großbritannien + Nordirland + Kanal	2.998.380,00	2,83
Neuseeland	2.958.630,00	2,80
Niederlande	4.088.889,00	3,87
Norwegen	3.493.035,00	3,29
Schweden	998.100,00	0,94
Singapur	2.984.730,00	2,82
Kanada	12.241.118,00	11,56
Futures	**-246.230,31**	**-0,24**
Optionen	**-135.735,58**	**-0,11**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**4.559.459,97**	**4,31**
Sonstige Vermögensgegenstände	**767.529,38**	**0,72**
Sonstige Verbindlichkeiten	**-514.476,30**	**-0,48**
Fondsvermögen	**105.827.226,92**	**100,00**

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium
Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
3,4370 % A.N.Z.BKG.GR 23/25 MTN	XS2607079493		EUR	1.500	0	0	%	100,145	1.502.175,00	1,42
0,6250 % ALBERTA 18/25 MTN	XS1808478710		EUR	2.500	2.500	0	%	99,371	2.484.275,00	2,35
0,7500 % ASB BANK 18/25 MTN	XS1887485032		EUR	3.000	3.000	0	%	98,621	2.958.630,00	2,80
0,2500 % BAY.LDSBK MTH 19/25	DE000BLB6JG6		EUR	2.900	2.900	0	%	99,906	2.897.274,00	2,74
0,8750 % BAY.LDSBK.OPF.	DE000BLB6H95		EUR	1.176	1.176	0	%	98,762	1.161.441,12	1,10
0,7500 % BELFIUS BK 15/25 MTN	BE0002483585		EUR	2.500	2.500	0	%	99,752	2.493.800,00	2,36
1,2500 % BERLIN HYP AG PF 22/25	DE000BHY0GK6		EUR	3.500	0	0	%	99,118	3.469.130,00	3,28
0,0100 % BK NOVA SCOT 20/25 MTN	XS2138444661		EUR	3.500	0	0	%	99,405	3.479.175,00	3,28
0,3980 % BPCE SFH 15-25 MTN	FR0012695716		EUR	2.500	2.500	0	%	99,254	2.481.350,00	2,34
4,0000 % CA HOME LOAN SFH 10/25MTN	FR0010920900		EUR	2.500	2.500	0	%	100,723	2.518.075,00	2,38
0,5000 % CAISS.FRANC. 19/25 MTN	FR0013396355		EUR	2.200	0	0	%	99,903	2.197.866,00	2,08
2,4000 % CAISSE.REF.HAB 13-25	FR0011388339		EUR	2.000	0	0	%	99,970	1.999.400,00	1,89
0,5000 % CCF SFH 18/25 MTN	FR0013329638		EUR	2.500	2.500	0	%	99,340	2.483.500,00	2,35
0,7500 % CIE F.FONCIER 15-25 MTN	FR0012447696		EUR	2.700	0	0	%	99,879	2.696.733,00	2,55
0,8750 % COBA MTH S.P10 15/25	DE000CZ40KZ0		EUR	1.908	1.908	0	%	98,809	1.885.275,72	1,78
0,6250 % COBA MTH S.P21	DE000CZ40MN2		EUR	2.436	2.436	0	%	99,559	2.425.257,24	2,29
0,5000 % CRELAN H.LOA 18/25 MTN	FR0013329224		EUR	3.500	800	0	%	99,305	3.475.675,00	3,28
0,6250 % DEXIA SA 19/26 MTN	XS1936137139		EUR	1.500	3.000	1.500	%	98,064	1.470.960,00	1,39
0,5000 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank	XS1770021860		EUR	3.500	1.000	0	%	99,684	3.488.940,00	3,29
0,6250 % DT.BANK MTH 18/25	DE000DL19T67		EUR	1.000	1.000	0	%	98,676	986.760,00	0,93
1,0000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15317	DE000A3T0YH5		EUR	2.000	2.000	0	%	97,863	1.957.260,00	1,85
0,5000 % DZ HYP PF.R.1205 MTN	DE000A2G9HE4		EUR	3.500	0	0	%	98,263	3.439.205,00	3,25
0,0100 % DZ HYP PF.R.1229 MTN	DE000A289PC3		EUR	3.000	3.000	0	%	98,240	2.947.200,00	2,78
0,6250 % ING BELGIUM 18-25 MTN	BE0002594720		EUR	1.000	1.000	0	%	99,148	991.480,00	0,94
0,3750 % JYSKE REALK. 19/25 MTN	XS1961126775		EUR	2.000	2.000	0	%	99,399	1.987.980,00	1,88
0,6960 % KRSPK.KOELN HPF.E.1076	DE000A1TM490		EUR	3.000	0	0	%	99,614	2.988.420,00	2,82
0,5000 % LB.HESS.-THR. 18/25	XS1883355601		EUR	3.000	3.000	0	%	98,447	2.953.410,00	2,79
0,0100 % LB.HESS.-THR. 20/25	XS2106576494		EUR	3.000	3.000	0	%	99,832	2.994.960,00	2,83
0,8750 % LBBW 15/25	DE000LB06CF2		EUR	2.942	2.942	0	%	98,754	2.905.342,68	2,75
0,2500 % LBBW MTN.HYP.18/25	DE000LB1M2X2		EUR	1.500	0	0	%	99,939	1.499.085,00	1,42
0,7500 % MMB SCF 18/25 MTN	FR0013368263		EUR	2.300	2.300	0	%	98,454	2.264.442,00	2,14
0,0000 % MUNICIP.FIN. 20/25 MTN	XS2159795124		EUR	1.800	1.800	0	%	99,171	1.785.078,00	1,69
0,6250 % NAT.-NEDERL.BANK 18/25MTN	NL0013019375		EUR	2.400	2.400	0	%	98,590	2.366.160,00	2,24
0,7500 % NATL BK OF CDA 18/25 MTN	XS1790961962		EUR	3.000	1.500	0	%	99,565	2.986.950,00	2,82

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium
Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000		Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
0,3750 % NORDLB MTN.HPF S.486	DE000DHY4861		EUR		1.500	1.500	0	%	98,913	1.483.695,00	1,40
0,5000 % SANTANDER UK 18/25 MTN	XS1748479919		EUR		3.000	1.000	0	%	99,946	2.998.380,00	2,83
0,5000 % SCBC 18/25 MTN	XS1759602953		EUR		1.000	3.000	2.000	%	99,810	998.100,00	0,94
0,5000 % SPAREBK 1 BOLIG.18/25 MTN	XS1760129608		EUR		3.500	1.000	0	%	99,801	3.493.035,00	3,29
1,7070 % TORON.DOM.BK 22/25 MTN	XS2508690612		EUR		1.800	1.800	0	%	99,486	1.790.748,00	1,69
3,3550 % TORON.DOM.BK 24/27 FLRMTN	XS2782117118		EUR		1.500	1.500	0	%	99,998	1.499.970,00	1,42
0,3870 % UTD OVER.BK 22/25 MTN	XS2456884746		EUR		3.000	3.000	0	%	99,491	2.984.730,00	2,82
3,5000 % VAN LANSCHOT 23/26 MTN	XS2629466900		EUR		1.700	1.700	0	%	101,337	1.722.729,00	1,63
3,4570 % WESTPAC BKG 23/25 MTN	XS2606993694		EUR		1.800	0	0	%	100,146	1.802.628,00	1,70
Summe Verzinsliche Wertpapiere								**EUR**		**101.396.679,76**	**95,80**
Summe Börsengehandelte Wertpapiere								**EUR**		**101.396.679,76**	**95,80**
Summe Wertpapiervermögen								**EUR**		**101.396.679,76**	**95,80**

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Forderungen/ Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

CBOE VIX FUTURE Jan25 - 22.01.2025	CBO	USD	Anzahl	-142			4.871,84	0,00
EURO STOXX 50 Mar25 - 21.03.2025	EDT	EUR	Anzahl	72			-69.480,00	-0,07
EURO STOXX 50 Mar25 - 21.03.2025	EDT	EUR	Anzahl	-53			10.070,00	0,01
S&P500 EMINI FUT Mar25 - 21.03.2025	NAR	USD	Anzahl	25			-201.156,62	-0,19
S&P500 EMINI FUT Mar25 - 21.03.2025	NAR	USD	Anzahl	-34			9.464,47	0,01
Summe Aktienindex-Terminkontrakte						**EUR**	**-246.230,31**	**-0,24**

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex

Euro Stoxx 50 4050,000 25.01.10 P	EDT		Anzahl	-354	EUR	0,200	-708,00	0,00
Euro Stoxx 50 4250,000 25.01.10 P	EDT		Anzahl	-321	EUR	0,400	-1.284,00	0,00
Euro Stoxx 50 4450,000 25.01.10 P	EDT		Anzahl	-293	EUR	0,800	-2.344,00	0,00
Euro Stoxx 50 4650,000 25.01.10 P	EDT		Anzahl	-268	EUR	3,200	-8.576,00	-0,01
Euro Stoxx 50 4850,000 25.01.10 P	EDT		Anzahl	-247	EUR	36,200	-89.414,00	-0,08
Euro Stoxx 50 5050,000 25.01.10 C	EDT		Anzahl	-227	EUR	1,300	-2.951,00	0,00
S&P 500 5375,000 25.01.02 P	NAE		Anzahl	-22	USD	0,150	-317,92	0,00
S&P 500 5575,000 25.01.02 P	NAE		Anzahl	-20	USD	0,175	-337,19	0,00
S&P 500 5775,000 25.01.02 P	NAE		Anzahl	-19	USD	1,850	-3.386,32	0,00
S&P 500 5975,000 25.01.02 P	NAE		Anzahl	-17	USD	73,800	-120.867,05	-0,11

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium
Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
S&P 500 6175,000 25.01.02 C		NAE	Anzahl	-16			USD	0,075	-115,61	0,00
VIX 50,000 25.01.22 C		NAE	Anzahl	594			USD	0,230	13.161,85	0,01
VIX 50,000 25.02.19 C		NAE	Anzahl	896			USD	0,440	37.980,73	0,04
VIX 60,000 25.03.18 C		NAE	Anzahl	959			USD	0,470	43.422,93	0,04
Summe Optionsrechte							**EUR**		**-135.735,58**	**-0,11**
Summe Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-381.965,89**	**-0,35**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle										
Kreissparkasse Köln			EUR	3.222.633,60			%	100,000	3.222.633,60	3,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Kreissparkasse Köln			USD	1.387.625,77			%	100,000	1.336.826,37	1,26
Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**1.336.826,37**	**1,26**
Summe Bankguthaben							**EUR**		**4.559.459,97**	**4,31**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							**EUR**		**4.559.459,97**	**4,31**
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	521.299,07					521.299,07	0,49
Bezahlte Variation Margin Derivate			EUR	246.230,31					246.230,31	0,23
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**767.529,38**	**0,72**
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-437.862,86					-437.862,86	-0,41
Kostenabgrenzungen			EUR	-76.613,44					-76.613,44	-0,07
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-514.476,30**	**-0,48**
Fondsvermögen							**EUR**		**105.827.226,92**	**100,00**
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										**95,80**
Umlaufende Anteile Klasse C							**STK**			**775.129,62**
Anteilwert Klasse C							**EUR**			**132,66**
Umlaufende Anteile Klasse R							**STK**			**25.811,89**
Anteilwert Klasse R							**EUR**			**116,22**

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium
Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in Euro (EUR)	% des Fondsvermögens [1)]

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2024 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2024

US-Dollar	(USD)	1,03800	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CBO	Chicago CBOE Futures Exchanges
EDT	EUREX
NAE	Cboe Global Markets Inc.
NAR	Chicago Merc. Exch.

c) OTC Over-the-Counter

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

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

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				
0,3750 % ARKEA HOME LOANS 18-24MTN	FR0013375797	EUR	0	4.000
1,7500 % BELFIUS BK 14/24 MTN	BE0002474493	EUR	0	1.500
0,6250 % BNP PAR.FORTIS 18-25 MTN	BE0002614924	EUR	700	700
0,5000 % BNZ INTERNAT.FDG 17/24MTN	XS1639238820	EUR	0	1.250
5,3750 % C.F.FINANC.LOC. 09/24 MTN	FR0010775486	EUR	0	800
2,0000 % CIE F.FONCIER 14/24 MTN	FR0011885722	EUR	0	1.300
0,3750 % CIE F.FONCIER 17/24 MTN	FR0013281748	EUR	0	1.500
0,1250 % CREDIT AGRI. 20/24 MTN	FR0013505575	EUR	0	1.500
0,3750 % DBS BANK 17/24 MTN	XS1720526737	EUR	0	2.258
1,2500 % DEXIA SA 14/24 MTN	XS1143093976	EUR	3.000	3.000
0,2500 % DT.BANK MTH 16/24	DE000DL19SH3	EUR	0	1.100
1,6250 % DT.KREDITBANK HPF 14/24	DE000DKB0333	EUR	0	1.000
0,5000 % DT.PFBR.BANK PF.R.15280	DE000A2GSLL7	EUR	0	3.300
0,2500 % DT.PFBR.BANK PF.R.15286	DE000A2LQNP8	EUR	0	3.300
2,8750 % FEDERAT.CAIS 22/24 MTN	XS2560673662	EUR	0	1.500
0,3750 % HASPA PF.A.33 17/24	DE000A2DAFL4	EUR	0	4.000
0,3750 % JYSKE REALK. 17/24 MTN	XS1669866300	EUR	0	3.200
2,7500 % LBBW MTN OPF 22/24	DE000LB381U7	EUR	0	1.600
0,5000 % LEEDS BUILDING 17/24 MTN	XS1640668353	EUR	0	2.600
0,5000 % NAT.-NEDERL.BANK 17/24MTN	NL0012650477	EUR	0	3.500
0,2500 % NATLBK 19/24 MTN	NL0013400401	EUR	0	800
0,2500 % NORDLB MTN.HPF S.464	DE000DHY4648	EUR	0	3.700
0,3750 % NORDLB OPF.17/24	DE000NLB2Q36	EUR	0	1.000
0,2500 % SANTANDER CONS. MTN 17/24	XS1727499680	EUR	0	2.400
0,2500 % SKAND.ENSK. 17/24 MTN	XS1633824823	EUR	0	1.200
0,0100 % SKIPTON BLDG 19/24 MTN	XS2056376135	EUR	0	4.000
1,8750 % UC-HVB PF 1832	DE000HV2AK00	EUR	0	2.548
0,0100 % UC-HVB PF 2063	DE000HV2AST3	EUR	0	1.600
0,5000 % WESTPAC SEC.NZ 19/24 MTN	XS1936779245	EUR	0	2.000

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

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.)

Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:	**EUR**	**853.568**
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)		
Verkaufte Kontrakte:	**EUR**	**623.542**
(Basiswert(e): CBOE Volatility Index, EURO STOXX 50, S&P 500)		

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call):	**EUR**	**29.049**
(Basiswert(e): CBOE Volatility Index)		
Verkaufte Kaufoptionen (Call):	**EUR**	**2.996.625**
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)		
Verkaufte Verkaufoptionen (Put):	**EUR**	**7.775.894**
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)		

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	78.394,19
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	622.936,16
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	179.183,64
Summe der Erträge	**EUR**	**880.513,99**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-120,50
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.352,10
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-34.820,13
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-712.564,46
5. Performance-Fee	EUR	-15.934,05
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-21.200,87
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-799.992,11**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**80.521,88**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	23.999.048,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-19.074.212,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**4.924.836,53**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**5.005.358,41**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	829.821,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	567.754,62
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**1.397.576,20**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**6.402.934,61**

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.287,40
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	17.964,52
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	5.227,93
Summe der Erträge	**EUR**	**25.479,85**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3,46
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.312,01
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.017,78
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-31.148,76
5. Performance-Fee	EUR	-277,38
6. Sonstige Aufwendungen	EUR	-619,31
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-34.378,70**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**-8.898,85**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	700.996,32
2. Realisierte Verluste	EUR	-557.397,89
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**143.598,43**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**134.699,58**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	15.374,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	10.518,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**25.893,05**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**160.592,63**

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium C

Entwicklung des Fondsvermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**94.372.737,05**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		-1.557.464,29
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		3.711.233,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	EUR	8.589.630,86	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	EUR	-4.878.396,93	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-101.947,38
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		6.402.934,61
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	829.821,58	
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	567.754,62	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**102.827.493,92**

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium R

Entwicklung des Fondsvermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**589.127,82**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		-46.117,36
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		2.328.767,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	EUR	2.389.420,15	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	EUR	-60.652,62	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-32.637,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		160.592,63
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	15.374,20	
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	10.518,85	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**2.999.733,00**

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse C

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**19.708.191,90**	**25,43**
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	14.702.833,49	18,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.005.358,41	6,46
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**18.150.727,61**	**23,42**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.727.053,52	3,52
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	15.423.674,09	19,90
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**1.557.464,29**	**2,01**
1. Zwischenausschüttung	EUR	1.557.464,29	2,01
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse R

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**278.309,50**	**10,78**
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	143.609,92	5,56
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	134.699,58	5,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**232.192,14**	**8,99**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	232.192,14	8,99
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**46.117,36**	**1,79**
1. Zwischenausschüttung	EUR	46.117,36	1,79
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Anteilklassen

Im Berichtszeitraum waren die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Anteilklassen aufgelegt

Anteilklasse	Währung	Verwaltungsvergütung in % p.a.		Ausgabeaufschlag in %		Mindestanlagesumme in Währung	Ertragsverendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell		
C	EUR	0,70	0,70	4,00	4,00	500.000,00	ausschüttend
R	EUR	1,00	1,00	4,00	4,00	0,00	ausschüttend

Zusätzlich erhält die Gesellschaft für die Verwaltung des Sondervermögens aus dem Sondervermögen eine erfolgabhängige Vergütung gemäß Verkaufsprospekt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	21.376.765,23	EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäft

Eurex, CBOE, CBOT, CME

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	0,00	EUR
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,80	%
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,35	%

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	1,404	%
größter potenzieller Risikobetrag	5,782	%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,814	%

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	0,44

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Zusammensetzung des Vergleichvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV):	EURO STOXX 50 Net Return Index EUR (SX5T Index)

Sonstige Angaben

Umlaufende Anteile Klasse C	775.129,618	STK
Anteilwert Klasse C	132,66	EUR
Umlaufende Anteile Klasse R	25.811,891	STK
Anteilwert Klasse R	116,22	EUR

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 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 Verkehrswertbewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in Höhe von 90,20% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 9,8% des Fondsvermögens bestehen aus 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.

Anteillklasse C		0,77
Anteillklasse CAV		1,14
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	Anteilklasse C	0,02
	Anteilklasse R	-0-

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen

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 Auwendungen

Lupus alpha Volatility Risk-Premium C
Sonstige Erträge
keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen
keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Lupus alpha Volatility Risk-Premium R
Sonstige Erträge
keine wesentlichen sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen
keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der VG	**326.939,16**	**EUR**

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 Endes 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 2023 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,9
davon feste Vergütung in % 62,25
davon variable Vergütung in % 37,75
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Mio.EUR 0,00
Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 96
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 1,29

davon indirekt ber Kostenumlage der Mutter an Geschäftsführer in Mio.EUR 1,29

Angabe für institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

Angaben zu den mittel- bis langfristigen Risiken

Informationen zu den mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht aufgeführt.

Zusammensetzung des Portfolios, Portfolioumsätze und Portfolioumsatzkosten

Informationen über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind im Jahresbericht in den Abschnitten "Vermögensaufstellung", "Während des Berichtszeitrumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" verfügbar.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Aktien, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden, unterliegen verschiedenen mittel- und langfristigen Risiken.
Die Einschätzung dieser Risiken ist ein grundlegender Bestandteil der Anlagestrategie- und politik.
Die Beschreibung ob bzw. wie die mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung berücksichtigt wird, erfolgt imTätigkeitsbericht.

Einsatz von Stimmrechtsvertretern

Informationen zur Stimmrechtsausübung sind auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG in den Strategien zur Stimmrechtsausübung erhältlich.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausnutzung von Aktionärsrechten

Für das Sondervermögen sind im Berichtszeitraum keine Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen werden.
Auf der Internetseite der Lupus alpha Asset Management AG sind Informationen zum Umgang mit Interessenkonflikten verfügbar.

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
Anteillklasse C			
2024	EUR	102.827.493,92	132,66
2023	EUR	94.372.737,05	126,45
2022	EUR	38.369.367,31	115,04
Anteillklasse R			
2024	EUR	2.999.733,00	116,22
2023	EUR	589.127,82	111,21
2022	EUR	509.578,41	101,92

Frankfurt, den 07.03.2025

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 Volatility Risk-Premium - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteill noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives 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 Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, 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 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 bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 07. April 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht für Lupus alpha Volatility Risk-Premium

Sonstige Information- nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, zur Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer

Lupus alpha Investment GmbH
Speicherstraße 49-51
D-60327 Frankfurt am Main

Telefon: 0049 69 365058-70 00
Fax: 0049 69 365058-80 00

Eigenkapital per 31. Dezember 2023
gezeichnet, eingezahlt : 2,560 Mio. EUR

Gesellschafter
Lupus alpha Asset Management AG (100%)

Aufsichtsrat

Vorsitzender
Dr. Oleg De Lousanoff, Rechtsanwalt und Notar
Stellvertretender Vorsitzender
Dietrich Twietmeyer, Dipl.Agr.Ing.
Dr. Helmut Wölfel, Rechtsanwalt

Geschäftsführung

Ralf Lochmüller
Michael Frick
Dr. Götz Albert

Mandate der Geschäftsführung

Michael Frick
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
Vorstand der Lupus alpha Asset Management AG, Frankfurt am Main

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

Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln
Neumarkt 18-24
50667 Köln

Haftendes Eigenkapital per 31. Dezember 2023
2,741 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 31. Dezember 2024 9 Publikumsfonds und 9 Spezialfonds verwaltet.