Jahresbericht

Lupus alpha Dynamic Return

zum 31.12.2025

Lupus alpha

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2025 - 31.12.2025	Seite	3-4
Fondsstruktur	Seite	5
Vermögensaufstellung	Seite	6-11
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	12
Entwicklung des Fondsvermögens	Seite	13
Verwendungsrechnung	Seite	14
Anhang	Seite	15-18
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	Seite	19
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite	20-22
Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und zum Abschlussprüfer	Seite	23-24
Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst	Seite	25

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum 01.01.2025- 31.12.2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele:

Der **Lupus alpha Dynamic Return** ermöglicht Investoren ein globales und risikokontrolliertes Investment in Aktien. Ziel des Fonds ist es, an den Ertragschancen der globalen Aktienmärkte zu partizipieren. Durch die aktive Steuerung des Portfolio-Risikos können Verlustrisiken begrenzt und Risiko-Ertrags-Profile optimiert werden.

Das Investmentkonzept des Lupus alpha Dynamic Return investierte über börsengehandelte Derivate (Futures, Optionen) in ein diversifiziertes Portfolio mit dem Ziel, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte zu partizipieren. Der Fonds war in börsengehandelte Call-Optionen auf Large Cap Aktien aus den USA und Europa investiert sowie in Indexderivate (Futures, Optionen) auf internationale Aktienindizes. Die verbleibenden Mittel wurden in ein liquides Anleiheportfolio mit hoher Bonität investiert (kurz laufende, überwiegend besicherte Euro-Anleihen).

Das Portfolio wird derart gesteuert, dass eine Partizipation an den Entwicklungen der Aktienmärkte ermöglicht wird und gleichzeitig Drawdowns begrenzt werden.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (Angaben gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates).

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum:

Fondsstruktur:

	31.12.2025	%Anteil	31.12.2024	%Anteil
Renten	**32.179.118,42**	**74,64**	**20.812.120,28**	**81,16**
Devisentermingeschäfte	**82.309,63**	**0,20**	**-196.257,45**	**-0,76**
Futures	**491.918,78**	**1,14**	**-639.691,58**	**-2,49**
Optionen	**6.523.530,02**	**15,12**	**1.761.755,31**	**6,86**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**4.072.026,54**	**9,44**	**3.501.816,04**	**13,65**
Sonstige Vermögensgegenstände	**283.355,92**	**0,66**	**741.870,06**	**2,89**
Sonstige Verbindlichkeiten	**-518.485,33**	**-1,20**	**-335.893,90**	**-1,31**
Fondsvermögen	**43.113.773,98**	**100,00**	**25.645.718,76**	**100,00**

Fondsergebnis:

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr 2025 eine Performance von +17,01% und konnte damit die Entwicklung globaler, in Euro währungsgesicherter Aktienindizes nahezu vollständig widerspiegeln. Mit einer moderaten Volatilität von lediglich 13,02% bewies der Fonds zudem eine ausgewogene Balance zwischen Rendite und Risiko.

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

Wesentliche Risiken:

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

- **Marktrisiko:** Die Wertentwicklung von Finanzprodukten hängt von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab. Im Berichtszeitraum lag die annualisierte Volatilität bei 13,02%.
- **Adressenausfallrisiken:** Das Anleiheportfolio des Sondervermögens investierte überwiegend in kurzlaufende, EUR-denominierte Covered Bonds sowie staatsnahe Emittenten (SSAs) mit hoher Bonität und Liquidität. Durch den Handel von ausschließlich börsengehandelten Derivaten ist hier das Ausfallrisiko nahezu ausgeschlossen.
- **Zinsänderungsrisiko:** Da das Anleiheportfolio nur aus kurzen EUR-Anleihen mit einer maximalen Duration von zwei Jahren bestand, war das Zinsänderungsrisiko gering. Die Gesamtduration des Fonds wurde jederzeit bei unter 0,90 gehalten.
- **Liquiditätsrisiken:** Der Fonds investierte nahezu ausschließlich in Anleihen mit einem Mindestemissionsvolumen von EUR 500 Mio. Verkäufe über den Rentenmarkt waren jederzeit möglich. Gehandelte Derivate waren ausschließlich börsengelistet. Die Aktien sind aus dem sehr liquiden Large Cap Segment in USA und Europa. Das Liquiditätsrisiko war also folglich gering.
- **Währungsrisiko:** Der Fonds darf Anleihen in Euro, sowie Aktien und Derivate in Euro und US-Dollar halten. Somit besteht ein Währungsrisiko gegenüber dem US-Dollar aus den Aktien und Derivaten. Dieses Risiko wurde durch den Einsatz von Devisentermingeschäften reduziert.
- **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 Dynamic Return
Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen[1)]
Vermögensgegenstände		
Renten	**32.179.118,42**	**74,64**
Belgien	1.818.153,00	4,22
Bundesrepublik Deutschland	10.263.290,98	23,82
Finnland	990.450,00	2,30
Frankreich	10.646.558,00	24,68
Niederlande	1.996.790,00	4,63
Norwegen	598.926,00	1,39
Österreich	3.004.436,00	6,97
Schweden	2.860.514,44	6,63
Devisentermingeschäfte	**82.309,63**	**0,20**
Futures	**491.918,78**	**1,14**
Optionen	**6.523.530,02**	**15,12**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	**4.072.026,54**	**9,44**
Sonstige Vermögensgegenstände	**283.355,92**	**0,66**
Sonstige Verbindlichkeiten	**-518.485,33**	**-1,20**
Fondsvermögen	**43.113.773,98**	**100,00**

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

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return
Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
0,5000 % ACHMEA BANK 19/26 MTN	XS1953778807		EUR	1.000	0	0	%	99,796	997.960,00	2,31
0,5000 % ASN BANK NV 19/26 MTN	XS1943455185		EUR	1.000	1.000	0	%	99,883	998.830,00	2,32
3,3750 % BAWAG P.S.K. 23/26 MTN	XS2618704014		EUR	900	900	0	%	100,412	903.708,00	2,10
0,5000 % BQ POST.H.L. 19/26 MTN	FR0013399169		EUR	600	600	0	%	99,884	599.304,00	1,39
0,6250 % C.F.FINANC.LOC. 16/26 MTN	FR0013150257		EUR	1.000	1.000	0	%	99,566	995.660,00	2,31
0,7500 % C.F.FINANC.LOC. 17/27 MTN	FR0013230703		EUR	1.000	1.000	0	%	98,459	984.590,00	2,28
0,5000 % C.F.FINANC.LOC. 18/26 MTN	FR0013310026		EUR	1.800	1.800	0	%	99,935	1.798.830,00	4,16
0,5000 % CAISS.FRANC. 19/27 MTN	FR0013403433		EUR	700	700	0	%	98,058	686.406,00	1,59
0,7500 % CCF SFH 22/27 MTN	FR00140099G0		EUR	1.000	1.000	0	%	98,105	981.050,00	2,28
1,0000 % CIE F.FONCIER 16/26 MTN	FR0013106630		EUR	600	600	0	%	99,908	599.448,00	1,39
0,8750 % CM HOME LOAN SFH 15/26MTN	FR0013065117		EUR	1.000	1.000	0	%	99,680	996.800,00	2,31
0,6250 % CM HOME LOAN SFH 18/26MTN	FR0013313020		EUR	1.000	1.000	0	%	99,879	998.790,00	2,32
3,0000 % CRELAN H.LOA 22/26 MTN	FR001400DNT6		EUR	1.000	1.000	0	%	100,628	1.006.280,00	2,33
0,6250 % DEXIA SA 19/26 MTN	XS1936137139		EUR	1.000	0	0	%	99,940	999.400,00	2,32
0,5000 % DT.BANK MTH 16/26	DE000DL19S01		EUR	1.001	1.001	0	%	99,289	993.882,89	2,31
2,2890 % DZ HYP OE.PF.R.1103 MTN	DE000A3825K3		EUR	1.000	0	0	%	99,555	995.550,00	2,31
0,3750 % DZ HYP PF.R.1187 MTN	DE000A14KKM9		EUR	1.000	1.000	0	%	99,596	995.960,00	2,31
3,7500 % KBC BANK 23/26 MTN	BE0002967488		EUR	900	900	0	%	101,096	909.864,00	2,11
3,1250 % KBC BANK 23/27 MTN	BE0002924059		EUR	900	900	0	%	100,921	908.289,00	2,11
0,6250 % LANSF.HYP. 19/26 MTN	XS1942708873		EUR	1.050	1.050	0	%	99,898	1.048.929,00	2,43
0,3750 % LBBW MTN.HYP.19/26	DE000LB125N3		EUR	500	500	0	%	99,946	499.730,00	1,16
2,8750 % LBBW MTN.HYP.23/26	DE000LB384E5		EUR	1.006	1.006	0	%	100,161	1.007.619,66	2,34
3,0000 % LBBW PF 23/26	DE000BHY0SP0		EUR	1.000	1.000	0	%	100,304	1.003.040,00	2,33
0,7500 % LBBW PF S207	DE000BHY0MX7		EUR	502	502	0	%	99,809	501.041,18	1,16
0,0100 % NIEDERS.SCH.A.21/26 A.903	DE000A3H2499		EUR	1.000	1.000	0	%	99,600	996.000,00	2,31
0,5000 % NORDLB MTN.HPF S.496	DE000DHY4960		EUR	1.200	1.200	0	%	99,183	1.190.196,00	2,76
2,0000 % RAIF.LABA NO 22/26 MTN	XS2498470116		EUR	1.100	1.100	0	%	99,998	1.099.978,00	2,55
3,1250 % RLB OOE 23/26 MTN	AT0000A326M6		EUR	1.000	1.000	0	%	100,075	1.000.750,00	2,32
0,3750 % SEB 19/26 MTN	XS1948598997		EUR	816	816	0	%	99,834	814.645,44	1,89
0,0500 % SP MORTG. BK 19/26 MTN	XS2014370915		EUR	1.000	1.000	0	%	99,045	990.450,00	2,30
0,5000 % SPAREBKN N B 19/26 MTN	XS1951084638		EUR	600	600	0	%	99,821	598.926,00	1,39
0,3750 % STADSHYPOTEK 19/26 MTN	XS1962535644		EUR	1.000	1.000	0	%	99,694	996.940,00	2,31
2,7500 % UC-HVB PF 2131	DE000HV2AY79		EUR	1.075	225	0	%	100,095	1.076.021,25	2,50
3,0000 % UC-HVB PF 2136	DE000HV2AZC4		EUR	1.000	1.000	0	%	100,425	1.004.250,00	2,33
Summe Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**32.179.118,42**	**74,64**

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

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return
Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000		Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Summe Börsengehandelte Wertpapiere								**EUR**		**32.179.118,42**	**74,64**
Summe Wertpapiervermögen								**EUR**		**32.179.118,42**	**74,64**
Derivate											
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen)											
Derivate auf einzelne Wertpapiere											
Wertpapier-Optionsrechte											
Forderungen/ Verbindlichkeiten											
Optionsrechte auf Aktien											
ServiceNow Inc. 184,000 26.01.16 C		NAM	STK		500			USD	0,080	34,02	0,00
Summe Wertpapier-Optionsrechte								**EUR**		**34,02**	**0,00**
Summe Derivate auf einzelne Wertpapiere								**EUR**		**34,02**	**0,00**
Aktienindex-Derivate											
Forderungen/ Verbindlichkeiten											
Aktienindex-Terminkontrakte											
EURO STOXX 50 Mar26 - 20.03.2026		EDT	EUR	Anzahl	45					32.340,00	0,08
HANG SENG IDX FUT Jan26 - 29.01.2026		FHF	HKD	Anzahl	10					4.973,46	0,01
S&P500 EMINI FUT Mar26 - 20.03.2026		NAR	USD	Anzahl	63					441.415,22	1,02
TOPIX INDX FUTR Mar26 - 12.03.2026		FJO	JPY	Anzahl	17					14.084,66	0,03
Summe Aktienindex-Terminkontrakte								**EUR**		**492.813,34**	**1,14**
Optionsrechte											
Optionsrechte auf Aktienindex											
Euro Stoxx 50 4600,000 26.12.18 C		EDT		Anzahl	111			EUR	1.273,500	1.413.585,00	3,28
Nikkei 225 Stock Average 38000,000 26.06.12 P		FJO		Anzahl	11			JPY	399,617	23.905,72	0,06
S&P 500 5400,000 26.12.18 C		NAE		Anzahl	33			USD	1.734,850	4.869.029,60	11,28
S&P 500 5425,000 26.12.18 P		NAE		Anzahl	24			USD	106,300	216.975,68	0,50
Summe Optionsrechte								**EUR**		**6.523.496,00**	**15,12**
Summe Aktienindex-Derivate								**EUR**		**7.016.309,34**	**16,26**
Devisen-Derivate											
Forderungen/ Verbindlichkeiten											
Devisenterminkontrakte (Verkauf)											
Offene Positionen											
USD/ EUR 4,5 Mio.		OTC								71.409,20	0,17
Geschlossene Positionen											
USD/ EUR 1,8 Mio.		OTC								10.900,43	0,03

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

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return
Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Währungsterminkontrakte										
EURO FX CURR FUT Mar26 - 16.03.2026			STK	2.500.000			USD	0,000	-894,56	0,00
Summe Devisen-Derivate							**EUR**		**81.415,07**	**0,20**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle										
Kreissparkasse Köln			EUR	1.121.938,90			%	100,000	1.121.938,90	2,60
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Kreissparkasse Köln			CHF	426.614,57			%	100,000	458.685,89	1,06
Kreissparkasse Köln			GBP	527.376,61			%	100,000	604.276,89	1,40
Kreissparkasse Köln			HKD	1.368.537,70			%	100,000	149.563,69	0,35
Kreissparkasse Köln			JPY	72.681.897,00			%	100,000	395.268,09	0,92
Kreissparkasse Köln			USD	1.578.268,20			%	100,000	1.342.293,08	3,11
Summe Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**2.950.087,64**	**6,84**
Summe Bankguthaben							**EUR**		**4.072.026,54**	**9,44**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							**EUR**		**4.072.026,54**	**9,44**
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche			EUR	283.355,92					283.355,92	0,66
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**283.355,92**	**0,66**
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-4.001,09					-4.001,09	-0,01
Eingenommene Variation Margin Derivate			EUR	-491.918,78					-491.918,78	-1,14
Kostenabgrenzungen			EUR	-22.565,46					-22.565,46	-0,05
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-518.485,33**	**-1,20**
Fondsvermögen							**EUR**		**43.113.773,98**	**100,00**
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										**74,64**
Umlaufende Anteile Klasse C							**STK**			**316.248,71**
Anteilwert Klasse C							**EUR**			**136,33**

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

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return
Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1000	Bestand 31.12.2025	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 30.12.2025 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2025

Englische Pfunde	(GBP)	0,87274	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,15020	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	183,88000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,93008	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17580	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

EDT	EUREX
FHF	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
FJO	Osaka
NAE	Cboe Global Markets Inc.
NAM	Chicago St.Exch.
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 Dynamic Return

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				
0,8750 % ABN AMRO 16/26 MTN	XS1344751968	EUR	800	800
0,6250 % ALBERTA 18/25 MTN	XS1808478710	EUR	0	900
0,2500 % BAY.LDSBK MTH 19/25	DE000BLB6JG6	EUR	0	613
0,3750 % BERLIN HYP AG PF S200	DE000BHY0MQ1	EUR	0	500
0,5000 % BERLIN, LAND LSA15/25A459	DE000A13R6Z9	EUR	0	1.000
0,6250 % BNP PAR.FORTIS 18-25 MTN	BE0002614924	EUR	0	700
0,3750 % BNP PAR.H.L.SFH 15/25 MTN	FR0012716371	EUR	0	1.000
0,3980 % BPCE SFH 15-25 MTN	FR0012695716	EUR	0	500
4,0000 % CA HOME LOAN SFH 10/25MTN	FR0010920900	EUR	0	1.000
0,5000 % CCF SFH 18/25 MTN	FR0013329638	EUR	0	400
0,6250 % CM HOME LOAN SFH 17/25MTN	FR0013236247	EUR	0	1.000
2,1250 % DANSKE MT BK 22/25 MTN	XS2531929094	EUR	0	800
0,0100 % DT.PFBR.BANK PF.R.15292	DE000A2YNVM8	EUR	0	500
3,0000 % DZ HYP PF.R.1253 MTN	DE000A3MQUY1	EUR	1.000	1.000
0,5000 % EIKA BOLIGKRED. 18/25 MTN	XS1869468808	EUR	0	1.000
0,5000 % LB.HESS.-THR. 18/25	XS1883355601	EUR	0	1.000
0,0100 % LB.HESS.-THR. 20/25	XS2106576494	EUR	0	1.000
0,2500 % LBBW MTN.HYP.18/25	DE000LB1M2X2	EUR	0	800
1,2500 % LBBW PF 22/25	DE000BHY0GK6	EUR	0	800
2,7500 % MUENCH.HYP.BK. MTN-PF2017	DE000MHB33J5	EUR	800	800
0,6250 % NAT.-NEDERL.BANK 18/25MTN	NL0013019375	EUR	0	1.000
0,5000 % RHEINL.PF.SCHATZ.V.2015	DE000RLP0645	EUR	0	1.000
0,0100 % SPAREBKN N B 20/25 MTN	XS2237321190	EUR	500	500
0,7500 % SR BOLIGKREDITT 18/25 MTN	XS1894534343	EUR	800	800
0,0500 % SWEDBK HYPO. 19/25 MTN	XS2002504194	EUR	0	700
0,6250 % UC-HVB PF 2029	DE000HV2ART5	EUR	0	920
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
4,0000 % CIE F.FONCIER 10/25 MTN	FR0010913749	EUR	500	500
0,7500 % MMB SCF 18/25 MTN	FR0013368263	EUR	1.000	1.000
1,3750 % NORDLB HPF.MTN22/25	DE000NLB3ZZ5	EUR	1.000	1.000

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return

Gattungsbezeichnung	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.)

Devisentermingeschäfte

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:	**EUR**	**10.517**
(Basiswert(e): USD)		

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inklusive Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	86.250,75
2. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller	EUR	191.718,68
3. Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	173.910,99
Summe der Erträge	**EUR**	**451.880,42**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-62,34
2. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.698,75
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.884,81
4. Verwaltungsvergütung	EUR	-239.537,96
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.484,25
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-282.668,11**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**169.212,31**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	7.617.596,15
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.148.085,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**3.469.510,42**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**3.638.722,73**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	692.960,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.115.753,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**1.808.714,20**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**5.447.436,93**

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return C

Entwicklung des Fondsvermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**25.645.718,75**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		-654.182,95
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR		12.106.062,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	EUR	12.106.062,68	
b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		568.738,57
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		5.447.436,93
davon nicht Realisierte Gewinne	EUR	692.960,25	
davon nicht Realisierte Verluste	EUR	1.115.753,95	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**43.113.773,98**

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Anteilklasse C

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		insgesamt	je Anteil
I. Zur Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**9.251.499,85**	**29,25**
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	5.612.777,12	17,75
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.638.722,73	11,51
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**8.597.316,90**	**27,19**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.130.250,80	6,74
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.467.066,10	20,45
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**654.182,95**	**2,07**
Zwischenausschüttung[2]	EUR	654.182,95	2,07
1a) Barausschüttung	EUR	654.182,95	2,07
1b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
1c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00
Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
2a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
2b) Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
2c) Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

[2)] Zwischenausschüttung am 15.Dezember 2025 mit Beschlussfassung vom 02.Dezmeber 2025.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	56.646.045,45	EUR

die Vertragspartner der Derivate-Geschäft

NYSE Arca, NYSE Amex, NYSE Chicago, CBOE, EUREX, HKFE, TIFFE, Kreissparkasse Köln

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	0,00	EUR
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	74,64	%
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	16,46	%

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	4,144	%
größter potenzieller Risikobetrag	8,834	%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,427	%

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	1,265

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Zusammensetzung des Vergleichvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV):	MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MXWOHEUR Index)

Sonstige Angaben

Umlaufende Anteile	316.248,712	STK
Anteilwert	136,33	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 91,10% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsen- oder Marktpreisen und 0,00% des Fondsvermögens zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet. Die verbleibenden 8,90% 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.

TER	0,72%

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 Aufwendungen

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	**11.859,290**	**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 Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Vergütungspolitik der Lupus alpha Gruppe

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Lupus alpha Investment GmbH ist eine Tochtergesellschaft der Lupus alpha Asset Management AG. Lupus alpha (übersetzt: "der Leitwolf") ist eine eigentümergeführte, unabhängige Asset Management-Gruppe, die institutionellen und privaten Anlegern spezialisierte Investmentprodukte anbietet. Wir konzentrieren uns auf wenige, attraktive Asset-Klassen, für die ein besonderes Know-how erforderlich ist und in denen wir für unsere Kunden einen nachhaltigen Mehrwert realisieren können. Unser Fokus liegt auf dem europäischen Nebenwerte-Bereich sowie auf dem Angebot von Alternative Solutions. Als Spezialanbieter erschließen wir institutionellen Investoren systematisch neue Alpha-Quellen durch spezialisierte, innovative Strategien und eröffnen Wege zu einer breiteren und tieferen Diversifizierung ihrer Gesamtportfolios.

Durch die partnerschaftliche Unternehmensstruktur von Lupus alpha wird die Voraussetzung für eine höchstmögliche Personalkontinuität auf der Ebene des Managements geschaffen. Zusammen mit dem Auftreten als Spezialanbieter und der Konzentration der Eigenanlagen auf die Liquiditätsanlage ist eine Beschränkung auf die üblichen Risiken eines mittelständischen Asset Managers gewährleistet.

Eine leistungsbezogene und unternehmerisch-orientierte Vergütung für Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen ist zentraler Bestandteil für die Ausgestaltung des Lupus alpha Vergütungssystems. Mit der Implementierung eines ganzheitlichen Vergütungskonzeptes beabsichtigt die Geschäftsleitung die im Rahmen des Strategiefindungsprozesses definierten mittel- bis langfristigen Unternehmensziele zu unterstützen und die Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risiken zu vermeiden. Alle Anforderungen aus der Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten (InstitutsVergV), den Artikeln 13 und 22 der Richtlinie 2011/61/EU des europäischen Parlamentes und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM-Richtlinie), den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (deutsche Übersetzung der ESMA-Guidelines) und dem Anhang II Vergütungspolitik der AIFM-Richtlinie ergeben, werden hierbei eingehalten.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Lupus alpha prüft unter Mitwirkung der Compliance-Funktion regelmäßig die angemessene Ausgestaltung des Vergütungskonzeptes und leitet gegebenenfalls Anpassungen ein.
Die Vergütungspolitik und deren Anwendung unterliegen ebenfalls einer Prüfung durch die interne Revision und einer Überwachung durch den Aufsichtsrat. Es ergaben sich keine Beanstandungen.

Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Wesentliche Änderungen des Vergütungssystems gab es im Berichtszeitraum nicht.

Gesamtsumme der im Wirtschaftsjahr 2024 der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio.EUR 5,75

davon feste Vergütung in % 66,66
davon variable Vergütung in % 34,34
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Mio.EUR 0,00
Mitarbeiter insgesamt inkl. Geschäftsleitung Anzahl 95
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risk Taker in Mio.EUR 1,29
davon indirekt per 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 Berichtszeitraumes 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 im Tätigkeitsbericht.

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 Dynamic Return

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2025	EUR	43.113.773,98	136,33
2024	EUR	25.645.718,75	118,32
2023	EUR	18.633.101,86	100,73

Frankfurt, den 25.03.2026

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 Dynamic Return - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, 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“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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 der Lupus alpha Investment GmbH 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 Prüfungsurteil 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 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 im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Lupus alpha Investment GmbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. April 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ulrich Kuppler
10.04.2026
Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Matthias Neuf
10.04.2026
Neuf
Wirtschaftsprüfer

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 2024
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 2024
2,513 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 2025 10 Publikumsfonds und 9 Spezialfonds verwaltet.

Jahresbericht für Lupus alpha Dynamic Return

Sonstige Informationen - 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.