



# Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

Jahresbericht für die Zeit vom:  
01.11.2022 – 31.10.2023

# Management und Verwaltung

## **Kapitalverwaltungsgesellschaft**

WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH  
Ferdinandstraße 75  
D-20095 Hamburg  
(im Folgenden: WARBURG INVEST)

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5.600.000,00  
(Stand: 31. Dezember 2022)

## **Aufsichtsrat**

Markus Bolder  
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg  
- Vorsitzender -

Thomas Fischer  
Sprecher des Vorstandes  
MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg  
- stellv. Vorsitzender -

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski  
Hamburg

## **Geschäftsführung**

Martin Hattwig

Matthias Mansel

## **Verwahrstelle**

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)  
Kommanditgesellschaft auf Aktien  
Ferdinandstraße 75  
D-20095 Hamburg

## **Abschlussprüfer**

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Fuhrentwiete 12  
D-20355 Hamburg  
DEUTSCHLAND  
[www.bdo.de](http://www.bdo.de)

## **TÄTIGKEITSBERICHT**

Warburg Invest als Kapitalverwaltungsgesellschaft hat für das Portfoliomanagement einen Anlageberatungsvertrag mit der Degussa Bank AG, Frankfurt am Main, abgeschlossen.

### **1. Anlageziele und Anlagestrategie**

Ziel der Anlagepolitik des Degussa Bank Portfolio Privat<sup>Aktiv</sup> Fonds ist die Erwirtschaftung einer überdurchschnittlichen Rendite durch die Diversifizierung des Vermögens des Fonds bei einer bewussten Akzeptanz überschaubarer Risiken und einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont. Zur Erreichung dieses Ziels kann das Fondsmanagement durch flexibles Agieren über eine breite Zahl von Assetklassen hinweg die hierfür notwendigen Anlageentscheidungen treffen. Das Anlagekonzept sieht mithin eine vollständige Flexibilität in der Anlagepolitik für das Fondsmanagement vor. So wurde gezielt darauf verzichtet, einen vertraglichen Anlageschwerpunkt für das Sondervermögen (weder in geographischer Hinsicht noch im Hinblick auf die Festlegung auf bestimmte Vermögensgegenstände) zu bilden. Es können somit sowohl direkt als auch indirekt (über Anteile an Investmentvermögen) Aktien in- und ausländischer Aussteller unterschiedlichster Branchen als auch alle nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) zulässigen Varianten von verzinslichen Wertpapieren erworben werden. So kann das Fondsmanagement im Rahmen der gesetzlichen und vertraglichen Anlagegrenzen sehr variabel auf sich ändernde Entwicklungen und Rahmenbedingungen an den einzelnen Aktien-, Zins- und Währungsmärkten reagieren.

Die Gesellschaft darf für das Sondervermögen Derivategeschäfte zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen, d.h. auch zu spekulativen Zwecken, und als Teil der Anlagestrategie tätigen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens zumindest zeitweise erhöhen.

Die Steuerung der Aktien- und Rentenquote (inklusive Derivate) erfolgt aufgrund der Einschätzung der makroökonomischen Entwicklung. Aufgrund der Flexibilität der Anlagestrategie kann es vorübergehend oder über einen längeren Zeitraum zu einer Konzentration auf einen oder mehrere bestimmte Märkte kommen.

### **2. Anlagepolitik und -ergebnis**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr lag der Investitionsgrad des Fonds mit ca. 133% zum Geschäftsjahresende und damit im Vergleich zum Geschäftsjahresende des Vorjahres (Investitionsgrad: ca. 98%) deutlich höher.

Die Aktienquote betrug zum Geschäftsjahresende inklusive Futures ca. 80% und lag damit über dem Wert vom Ende des Vorjahres (ca. 75%). Die Aktienquote schwankte zwischen ca. 75% und ca. 100% inklusive Derivate und Exchange Traded Funds (ETFs). Die zeitweise Absicherung der Kapitalbeteiligungsquote<sup>1</sup> erfolgte durch den Einsatz von Futures.

Neben Einzelwerten im Aktien- und Rentenbereich wurden Exchange Traded Funds auf die Aktienmärkte Indien, Osteuropa, Türkei, Brasilien und Griechenland gehalten. Die Aktienanlagen wurden teilweise in Fremdwährungen durchgeführt, wobei zeitweise eine Absicherung gegen Währungsschwankungen erfolgte.

Außer Versicherungs- und Bankwerten wurden Aktien aus den Sektoren Rohstoffe, Versorger, Konsumgüter, Gesundheit/Pharma, Industrie, Technologie und Öl & Gas

---

<sup>1</sup> Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 InvStG sind z.B. Aktien und Investmentanteile an Aktienfonds.

gehalten, wobei die Finanzwerte zum Ende des Berichtszeitraums das höchste Gewicht hatten. Das höchste Ländergewicht Aktien hatte Deutschland (ca. 34%), gefolgt von den Niederlanden (ca. 14%) und Italien (ca. 10%).

Die Rentenposition inklusive Derivate schwankte im Geschäftsjahr zwischen ca. 22% und ca. 54% und betrug zum Geschäftsjahresende ca. 53% (Vorjahresende: ca. 23%). Das durchschnittliche Rating der Anleihen im Sondervermögen betrug zum Geschäftsjahresende B+. Trotz des gestiegenen Zinsniveaus haben sich im Durchschnitt die Bonitätsaufschläge verringert und die Anleihen verzeichneten einen Gewinn im Berichtszeitraum. Die größte Rentenposition stellten Finanztitel mit ca. 25% des Fondsvermögens dar, während Staatsanleihen lediglich einen Anteil von ca. 5% ausmachten. Sämtliche im Geschäftsjahr gehaltene Anleihen lauteten auf Euro.

Ein wesentlicher Baustein des Fonds war wiederum das Halten von Fremdwährungen über den Abschluss von Devisentermingeschäften; hier wurden Positionen in mexikanischem Peso, US-Dollar, norwegischer Krone, schweizerischem Franken, türkischer Lira und in australischem Dollar eingegangen. Zum Geschäftsjahresende - ohne Berücksichtigung von Devisentermingeschäften - lag der Euro-Anteil des Fonds bei ca. 87% (unter Berücksichtigung von Devisentermingeschäften bei ca. 86%).

Im Berichtszeitraum stieg der Anteilswert des Degussa Bank Portfolio Privat<sup>Aktiv</sup> Fonds um 16,74%. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

#### Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis ist insgesamt positiv, im Wesentlichen zurückzuführen auf günstige Kursentwicklungen bei den gehaltenen Wertpapieren und Derivaten.

### **3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum**

#### Zinsänderungs- und Spreadrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs der festverzinslichen Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber i.d.R. geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Die Höhe der Kuponzahlungen spielt auch eine entscheidende Rolle bei Veränderungen des Marktzinsniveaus. Je höher die Kuponzahlung desto geringer die Kursschwankung bei identischen Laufzeiten.

Der Degussa Bank Portfolio Privat<sup>Aktiv</sup> war im Geschäftsjahr in festverzinslichen Anleihen mit relativ hohen Kupons investiert, die auch zum Teil mit einer oder mehreren Kündigungsoptionen ausgestattet waren, was sich positiv auf die Zinsänderungsrisiken auswirkte. Somit betrug die Duration im Fonds zum Ende des Berichtszeitraums ca. 2,8 bezogen auf das Anleihenportfolio und ca. 6,4 bezogen auf das gesamte Portfolio. Inklusive Derivaten. Die Rendite der im Portfolio gehaltenen Anleihen hat sich im Vergleich zu den Bundesanleihen gleicher Duration eingengt.

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Im Berichtszeitraum war der Fonds neben Euro (EUR) zum Zwecke der Risikodiversifikation, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen, d.h. auch zu spekulativen Zwecken als Teil der Anlagestrategie, in anderen Währungen investiert. Besonders hervorzuheben sind die Währungs-Exposures in mexikanischem Peso, US-Dollar, norwegischer Krone, schweizerischem Franken, türkischer Lira und in australischem Dollar.

### Sonstige Marktpreisrisiken

Der Degussa Bank Portfolio Privat<sup>Aktiv</sup> Fonds war im Geschäftsjahr zwischen ca. 75% und ca. 100% inklusive Derivate und Exchange Traded Funds (ETFs) am Aktienmarkt investiert und ist damit diesbezüglichen Risiken von Marktpreisveränderungen ausgesetzt. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

### Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als die Gefahr von Verlusten definiert, welche infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen, Systemen bzw. als Folge von externen Ereignissen eintreten, einschließlich Rechtsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die Gesellschaft eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanter Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

### Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der eingegangenen Positionen in Relation zur Größe der Märkte im Renten- und Aktienbereich in die investiert wurde sowie der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere und Derivate jederzeit zu einem angemessenen Kurs gehandelt werden können. Im Berichtszeitraum war keine wesentliche Einschränkung der Liquidität festzustellen.

### Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklung des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirkt. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten.

Als Teil der Anlagestrategie war der Fonds im Berichtszeitraum in verzinslichen Anleihen investiert, die im Durchschnitt mit dem Rating B+ einzuschätzen sind. Das Risiko wurde mit einer angestrebten Gleichgewichtung auf die Einzelanlagen gestreut, um eine Diversifikation der genannten Bonitäts- und Adressenausfallrisiken zu erreichen. Da auch Anleihen ohne Investment Grade im Sondervermögen gehalten werden, sind die Bonitäts- und Adressenausfallrisiken grundsätzlich als eher hoch einzustufen.

Das Kontrahentenrisiko beschreibt das Risiko, dass ein Vertragspartner, etwa der Kontrahent von Devisentermingeschäften seinen Verpflichtungen nicht mehr nachkommen kann, und daher seine aus dieser Vertragsbeziehung bestehenden Forderungen (offene

Positionen bei einem Devisenterminkontrakt) teilweise oder vollständig ausfallen. Bei der Auswahl der Kontrahenten für Devisentermingeschäfte wird insbesondere auf deren Bonität geachtet, so dass das eingegangene Risiko insgesamt als vertretbar gesehen wird.

#### **4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

In dem Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den Degussa Bank Portfolio Privat<sup>Aktiv</sup> Fonds zu verzeichnen.

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Vermögensübersicht zum 31.10.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>22.038.926,94</b>	<b>101,40</b>
1. Aktien und aktienähnlich	6.064.051,54	27,90
2. Verzinsliche Wertpapiere	6.464.103,70	29,74
3. Investmentanteile	7.450.455,88	34,28
4. Derivate	-471.891,62	-2,17
5. Forderungen	209.595,41	0,96
6. Bankguthaben	2.322.612,03	10,69
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-302.365,75</b>	<b>-1,39</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>21.736.561,19</b>	<b>100,01 <sup>1)</sup></b>

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
							<b>EUR</b>	<b>12.528.155,24</b>	<b>57,64</b>	
<b>Aktien</b>										
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4		STK	3.750	0	11.250	AUD	45,0600	101.361,69	0,47
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085		STK	2.720	2.720	0	CAD	67,6300	125.410,65	0,58
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	8.100	8.100	0	CAD	22,6700	125.187,99	0,58
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027		STK	3.050	3.050	0	CAD	60,3600	125.509,10	0,58
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	13.250	0	39.750	CHF	21,2100	294.093,18	1,35
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	BMG0112X1056		STK	123.452	123.452	0	EUR	4,5200	558.003,04	2,57
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF0L3536		STK	1.224	0	0	EUR	4,1160	5.037,98	0,02
Aperam S.A. Actions Nom. o.N.	LU0569974404		STK	200	0	300	EUR	25,3600	5.072,00	0,02
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687		STK	5.833	0	17.500	EUR	21,0700	122.901,31	0,57
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	1.650	0	2.550	EUR	40,5100	66.841,50	0,31
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503		STK	12.000	0	0	EUR	31,5200	378.240,00	1,74
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	41.382	0	0	EUR	10,0400	415.475,28	1,91
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8		STK	1.000	0	1.500	EUR	29,7400	29.740,00	0,14
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	51.750	0	0	EUR	10,4060	538.510,50	2,48
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	7.600	0	0	EUR	11,1100	84.436,00	0,39
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	31.750	0	95.250	EUR	5,7550	182.721,25	0,84
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	4.000	0	6.000	EUR	15,5100	62.040,00	0,29
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	64.432	0	0	EUR	11,8780	765.323,30	3,52
Koninklijke Philips N.V. Aandelen EO 0,20	NL0000009538		STK	4.409	189	6.331	EUR	17,6200	77.686,58	0,36
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	2.000	0	3.000	EUR	56,2100	112.420,00	0,52
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	620	0	1.880	EUR	375,5000	232.810,00	1,07
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	1.200	0	1.800	EUR	125,0200	150.024,00	0,69
SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007235301		STK	41.856	0	0	EUR	5,7400	240.253,44	1,11
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	800	0	1.200	EUR	63,0000	50.400,00	0,23
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	16.000	0	24.000	EUR	23,0800	369.280,00	1,70
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	760	0	0	EUR	4,3280	3.289,28	0,02
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	2.000	0	0	EUR	99,2900	198.580,00	0,91
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12		STK	18.500	18.500	0	GBP	5,5167	117.055,43	0,54
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000224040		STK	2.710	0	0	GBP	18,4101	57.222,04	0,26
Anglo American Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10	ZAE000013181		STK	3.600	3.600	0	ZAR	630,9400	114.222,55	0,53
AngloGold Ashanti PLC Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664		STK	7.050	7.050	0	ZAR	357,0400	126.580,64	0,58
Gold Fields Ltd. Registered Shares RC -,50	ZAE000018123		STK	10.400	10.400	0	ZAR	254,8400	133.279,16	0,61
Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000083648		STK	25.200	25.200	0	ZAR	75,0000	95.043,65	0,44
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
4,2500 % Alpha Services and Holdings SA EO-FLR Med.-T.Nts 2020(25/30)	XS2111230285		EUR	500	0	0	%	93,7820	468.910,00	2,16
6,8880 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Med.-T.Obl.2017(22/27)	PTBCPWOM0034		EUR	400	0	0	%	96,6850	386.740,00	1,78
5,2500 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2332590632		EUR	1.000	0	0	%	83,2100	832.100,00	3,83
7,7080 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-FLR Med.-T. Nts 2018(23/28)	XS1752894292		EUR	1.000	0	0	%	84,8860	848.860,00	3,91
10,5000 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2031926731		EUR	500	0	0	%	99,1810	495.905,00	2,28
3,6250 % Bca Monte dei Paschi di Siena EO-Preferred Med.-T.Nts 19(24)	XS2055091784		EUR	100	0	0	%	97,0960	97.096,00	0,45
2,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(47)	IT0005162828		EUR	500	0	0	%	67,4370	337.185,00	1,55
4,0000 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v.19(25/unb.)	DE000LB2CPE5		EUR	600	0	0	%	71,1429	426.857,68	1,96
2,5500 % Montenegro, Republik EO-Notes 2019(29/29) Reg.S	XS2050982755		EUR	1.000	0	0	%	77,7060	777.060,00	3,57



## Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
8,2500 % National Bank of Greece S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2028846363		EUR	500	0	0 %	101,2990	506.495,00	2,33
12,0620 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Nachr.Anl.v.15(20/unb.)	DE000BRL00A4		EUR	1.000	0	0 %	77,7075	777.074,67	3,57
9,7500 % Piraeus Financial Holdings SA EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/29)	XS2018638648		EUR	500	0	0 %	101,2780	506.390,00	2,33
0,0000 % Griechenland EO-FLR Secs 12(23-42) 1 IO GDP	GRR000000010		EUR	945	0	0 %	0,3630	3.430,35	0,02
							<b>EUR</b>	<b>7.450.455,88</b>	<b>34,28</b>
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
MUF-Amundi MSCI GreeceU.ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010405431		ANT	880.000	0	0 EUR	1,2838	1.129.744,00	5,20
MUF-Amundi MSCI India II U.ETF Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683		ANT	35.000	0	105.000 EUR	23,9240	837.340,00	3,85
MUL-Lyx.MSCI East.Eur.ex Russ. Nam.-Ant. EUR Acc. oN	LU1900066462		ANT	150.000	0	0 EUR	20,3100	3.046.500,00	14,02
MUL-Lyx.MSCI Turkey UCITS ETF Nam.-Ant. EUR Acc. oN	LU1900067601		ANT	27.000	12.000	45.000 EUR	38,9550	1.051.785,00	4,84
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109344		ANT	30.900	0	0 USD	47,4650	1.385.086,88	6,37
							<b>EUR</b>	<b>19.978.611,12</b>	<b>91,90</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>									
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>									
							<b>EUR</b>	<b>-251.500,00</b>	<b>-1,16</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
FUTURE EURO STOXX 50 Index (Price) (EUR) 12.23		185	EUR	Anzahl 100				-251.500,00	-1,16
							<b>EUR</b>	<b>-261.000,00</b>	<b>-1,20</b>
<b>Zins-Derivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND (synth. Anleihe) 12.23		185	EUR	2.000.000				-53.000,00	-0,24
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUXL (synth. Anleihe) 12.23		185	EUR	2.000.000				-208.000,00	-0,96
							<b>EUR</b>	<b>40.608,38</b>	<b>0,19</b>
<b>Devisen-Derivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
CHF/EUR 0,4 Mio.			OTC					3.592,32	0,02
GBP/EUR 0,8 Mio.			OTC					7.146,48	0,03
HKD/EUR 5,0 Mio.			OTC					2.267,95	0,01
SGD/EUR 0,8 Mio.			OTC					-1.699,36	-0,01

**Jahresbericht  
für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

**Vermögensaufstellung zum 31.10.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
AUD/NZD 1,5 Mio.		OTC						20.346,56	0,09
CHF/EUR 1,0 Mio.		OTC						3.310,84	0,02
MXN/EUR 15,0 Mio.		OTC						1.534,00	0,01
NOK/SEK 6,0 Mio.		OTC						1.418,96	0,01
TRY/EUR 15,0 Mio.		OTC						2.690,63	0,01
							<b>EUR</b>	<b>2.322.612,03</b>	<b>10,69</b>
							<b>EUR</b>	<b>2.322.612,03</b>	<b>10,69</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrument und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			EUR	1.914.118,01	%	100,0000		1.914.118,01	8,81
Degussa Bank AG			EUR	229.621,04	%	100,0000		229.621,04	1,06
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			HUF	775.145,00	%	100,0000		2.024,56	0,01
Degussa Bank AG			NOK	1.607,52	%	100,0000		136,04	0,00
Degussa Bank AG			SEK	143.221,10	%	100,0000		12.156,13	0,06
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA			CHF	10.919,36	%	100,0000		11.426,83	0,05
Degussa Bank AG			GBP	44.948,46	%	100,0000		51.552,90	0,24
Degussa Bank AG			ILS	78.355,35	%	100,0000		18.257,42	0,08
Degussa Bank AG			JPY	1.141.217,00	%	100,0000		7.202,83	0,03
Degussa Bank AG			MXN	1.424,00	%	100,0000		74,51	0,00
Degussa Bank AG			NZD	10.593,94	%	100,0000		5.830,46	0,03
Degussa Bank AG			TRY	1.145,66	%	100,0000		38,35	0,00
Degussa Bank AG			USD	74.305,71	%	100,0000		70.172,55	0,32
Degussa Bank AG			ZAR	8,01	%	100,0000		0,40	0,00
							<b>EUR</b>	<b>209.595,41</b>	<b>0,96</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche			EUR	209.595,41				209.595,41	0,96
							<b>EUR</b>	<b>-302.365,75</b>	<b>-1,39</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verwaltungsvergütung			EUR	-18.407,62				-18.407,62	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.380,58				-1.380,58	-0,01
Performanceabhängige Managementvergütung			EUR	-270.930,15				-270.930,15	-1,25
Prüfungskosten			EUR	-9.520,00				-9.520,00	-0,04
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.127,40				-2.127,40	-0,01

**Jahresbericht  
für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

**Vermögensaufstellung zum 31.10.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.736.561,19</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv</b>									
Anteilwert							EUR	114,60	
Anzahl Anteile							STK	189.666,000	

**Fußnoten:**

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Hinweise:**

Aufgrund einer Globalverpfändung dient der Wertpapierbestand ganz oder teilweise der Sicherung von Marginverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.10.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,6670500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8718900	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,4668100	= 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	4,2917000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	158,4400000	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	(MXN)	19,1122000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,8170000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,8169000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	11,7818000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,9555900	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	(ZAR)	19,8856000	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	29,8708000	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	382,8700000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0589000	= 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

XEUR Eurex Deutschland

#### OTC

Over-the-Counter

## Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

### 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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Aktien

AngloGold Ashanti PLC Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664	STK	3.750	3.750	
--	--------------	-----	-------	-------	--

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Aktien

AEGON N.V. Aandelen op naam (demat.) EO-,12	NL0000303709	STK	0	123.452	
Anglogold Ashanti Ltd. Registered Shares RC -,25	ZAE000043485	STK	3.750	3.750	
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK	0	24.741	

##### Andere Wertpapiere

Credit Suisse Group AG Anrechte	CH1228538257	STK	24.741	24.741	
---------------------------------	--------------	-----	--------	--------	--

#### Derivate

##### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, ESTX BANKS PR.EUR)		EUR			23.880,84
--	--	-----	--	--	-----------

##### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND, EURO-BUXL)		EUR			5.292,43
---	--	-----	--	--	----------

## Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

### 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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR		EUR			644
AUD/NZD		EUR			324
CAD/EUR		EUR			1.473
CHF/EUR		EUR			1.008
CHF/GBP		EUR			604
CNH/JPY		EUR			2.308
GBP/EUR		EUR			5.217
GBP/USD		EUR			790
HUF/EUR		EUR			482
ILS/EUR		EUR			1.417
MXN/EUR		EUR			1.163
NOK/EUR		EUR			730
NZD/EUR		EUR			1.370
SGD/EUR		EUR			426
THB/EUR		EUR			662
USD/ILS		EUR			455

#### Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

AUD/EUR		EUR			639
AUD/NZD		EUR			2.875
CAD/EUR		EUR			1.471
CHF/EUR		EUR			6.802
CHF/GBP		EUR			630
CNH/EUR		EUR			1.988
GBP/EUR		EUR			600
GBP/USD		EUR			809
HUF/EUR		EUR			478
ILS/EUR		EUR			724

**Jahresbericht  
für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

**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 Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
MXN/EUR		EUR			6.790
NOK/EUR		EUR			720
NOK/SEK		EUR			520
NZD/EUR		EUR			492
SGD/EUR		EUR			432
THB/EUR		EUR			680
TRY/EUR		EUR			422
USD/ILS		EUR			1.368
USD/SEK		EUR			1.003

**Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate**

**Optionsrechte auf Aktienindices**

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			122,05
---	--	-----	--	--	--------

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	97.290,15
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	181.081,59
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	24.973,47
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	373.405,37
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	9.362,51
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-21.324,05
7. Sonstige Erträge	EUR	47,42
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>664.836,46</b>

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-7.143,73
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-496.620,02
davon Erfolgsabhängige Vergütung	EUR	-281.690,12
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-16.094,39
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.504,14
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.902,27
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-534.264,55</b>

### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 130.571,91**



# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.548.038,93
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.735.544,64

### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

**EUR 2.812.494,29**

## V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 2.943.066,20**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.326.115,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.628.751,82

## VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 302.636,56**

## VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

**EUR 3.245.702,76**

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 25.840.256,24</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -115.490,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -7.281.536,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 3.389.520,89	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -10.671.057,44</u>	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR 47.628,74
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 3.245.702,76
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -2.326.115,26	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 2.628.751,82	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 21.736.561,19</b>

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

		insgesamt	je Anteil <sup>1)</sup>
<b>I. für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.806.204,84	14,80
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.943.066,20	15,52
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.109.454,87	11,12
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.260.484,17	17,19
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
	<b>EUR</b>	<b>379.332,00</b>	<b>2,00</b>
1. Endausschüttung	EUR	379.332,00	2,00
a) Barausschüttung	EUR	379.332,00	2,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

1) Auf Grund von Rundung bei der Berechnung % Anteil am Fondsvermögen, kann es zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019/2020	EUR	20.370.682,21	EUR	67,57
2020/2021	EUR	28.278.722,12	EUR	104,97
2021/2022	EUR	25.840.256,24	EUR	98,64
2022/2023	EUR	21.736.561,19	EUR	114,60

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 15.222.337,65

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Degussa Bank AG  
M.M.Warburg & CO [AG & Co.] KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 91,90  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -2,17

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung auf Grundlage von Messzahlen nach dem qualifizierten Ansatz relativ im Verhältnis zu dem zugehörigen Vergleichsvermögen ermittelt.

Dabei wird der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens über die Risikokennzahl Value-at-Risk (VaR) dargestellt. Der VaR wird unter Anwendung des RiskManagers von MSCI RiskMetrics auf Basis historischer Simulation bestimmt.

Zur Ermittlung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko wird angenommen, dass die bei Geschäftsschluss im Sondervermögen befindlichen Finanzinstrumente oder Finanzinstrumentengruppen weitere 10 Handelstage im Sondervermögen gehalten werden und ein einseitiges Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99% (Konfidenzniveau) sowie ein effektiver historischer gleichgewichteter Beobachtungszeitraum von einem Jahr zugrunde liegen.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 28b Abs. 2 Satz 1 und 2 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 4,13 %  
größter potenzieller Risikobetrag 7,97 %  
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 5,57 %

Zusätzlich zu den Angaben zur Marktrisikopotenzialermittlung sind auch Angaben zum Bruttoinvestitionsgrad des Sondervermögens, der sogenannten Hebelwirkung (Leverage) zu machen. Die Berechnung des Leverage basiert auf den Anforderungen des § 37 Abs. 4 DerivateV i.V.m § 35 Abs. 6 DerivateV und erfolgt analog zu Artikel 7 der EU Delegierten Verordnung 231/2013 (AIFM-VO). Dabei werden Derivate unabhängig vom Vorzeichen grundsätzlich additiv angerechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage 152,95 %

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

40% STOXX Europe 600 Banks NR Index  
30% STOXX Europe 600 NR Index  
20% MSCI World (NR) USD  
5% Brazil Bovespa (TR) Index  
5% MSCI Turkey (PR)

### Sonstige Angaben

#### Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

Anteilwert	EUR	114,60
Anzahl Anteile	STK	189.666,000

### Angewandte Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände (§§ 26 bis 29 und 34 KARBV)

Der Anteilwert wird gem. § 169 KAGB von der Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelt.

Die der Anteilwertermittlung im Falle von handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden von der Gesellschaft täglich selbst über verschiedene Datenanbieter bezogen. Dabei erfolgt die Bewertung für Rentenpapiere mit Kursen per 17:15 Uhr des Börsenvortages und die Bewertung von Aktien und börsengehandelten Aktienderivaten mit Schlusskursen des Börsenvortages. Die Einspielung von Zinskurven sowie Kassa- und Terminkursen für die Bewertung von Devisentermingeschäften und Rentenderivaten erfolgt parallel zu den Rentenpapieren mit Kursen per 17:15 Uhr.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gem. § 168 Abs. 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung auf Basis geeigneter Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben (§ 28 Abs. 1 KARBV). Die Verkehrswerte werden in einem mehrstufigen Bewertungsverfahren ermittelt. Die der Anteilwertermittlung im Falle von nicht handelbaren Kursen zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden soweit möglich aus Kursen vergleichbarer Wertpapiere bzw. Renditekursen abgeleitet.

Die bezogenen Kurse werden täglich auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft. Hierzu prüft die Gesellschaft in Abhängigkeit von der Assetklasse die Kursbewegungen zum Vortag, die Kursaktualität, die Abweichungen gegen weitere Kursquellen sowie die Inputparameter für Modellbewertungen.

Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten und erhältlichen Net Asset Value bewertet.

Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit dem Nominalbetrag, die übrigen Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Festgelder werden - sofern sie kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt - mit dem Verkehrswert bewertet.

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

#### Gesamtkostenquote

1,17 %

#### Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

1,36 %

Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütung) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nichtberücksichtigt.

Anteile von Investmentfonds der WARBURG INVEST werden i.d.R. unter Einschaltung Dritter, d.h. von Banken, Finanzdienstleistern, Maklern und anderen befugten dritten Personen erworben. Der Zusammenarbeit mit diesen Dritten liegt zumeist eine vertragliche Vereinbarung zugrunde, die festlegt, dass die WARBURG INVEST den Dritten für die Vermittlung der Fondsanteile eine bestandsabhängige Vergütung zahlt und den Dritten der Ausgabeaufschlag ganz oder teilweise zusteht. Die bestandsabhängige Vergütung zahlt die WARBURG INVEST aus den ihr zustehenden Verwaltungsvergütungen, d.h. aus ihrem eigenen Vermögen.

Im Geschäftsjahr vom 01.11.2022 bis 31.10.2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwundererstattungen.

**Jahresbericht  
für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
MUF-Amundi MSCI GreeceU.ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010405431	0,450
MUF-Amundi MSCI India II U.ETF Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	0,850
MUL-Lyx.MSCI East.Eur.ex Russ. Nam.-Ant. EUR Acc. oN	LU1900066462	0,500
MUL-Lyx.MSCI Turkey UCITS ETF Nam.-Ant. EUR Acc. oN	LU1900067601	0,450
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109344	0,100

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

**Wesentliche sonstige Aufwendungen:**

Depotgebühren	EUR	2.316,66
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten	EUR	54.923,99



# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (Inkl. Vorstand):</b>	<b>EUR</b>	<b>4.370.428,31</b>
davon feste Vergütung	EUR	3.672.928,31
davon variable Vergütung	EUR	697.500,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG (inklusive Vorstand):</b>	<b>Anzahl</b>	<b>37,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.099.424,12</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	875.246,83
davon andere Risikoträger	EUR	666.656,82
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	349.751,35
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	1.207.769,12

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2022 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

WARBURG INVEST unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die WARBURG INVEST in Vergütungsgrundsätzen geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf.

Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, dass WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling.

In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen.

Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenstände mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene einzugehen.

Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

Die Geschäftsführung der WARBURG INVEST legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft diese regelmäßig und ist für deren Umsetzung sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen verantwortlich. Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST beaufsichtigt die Geschäftsführung bei der Umsetzung und stellt sicher, dass die Vergütungsgrundsätze mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar sind. Weiterhin stellt der Aufsichtsrat sicher, dass bei der Gestaltung der Umsetzung der Vergütungsgrundsätze und -praxis die Corporate-Governance-Grundsätze und -strukturen der WARBURG INVEST eingehalten werden.

### Angaben zur Höhe der Vergütung

Ein Teil der Mitarbeiter der WARBURG INVEST erhält eine Vergütung in entsprechender Anwendung des Gehaltstarifvertrags für das private Bankgewerbe. Alle anderen Mitarbeiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte feste Vergütung. Neben der festen Vergütung können Mitarbeitern variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden. Diese werden von der Geschäftsführung nach Ermessen festgelegt.

Die Vergütungen von Geschäftsleitern der WARBURG INVEST richten sich nach den jeweils geltenden vertraglichen Vereinbarungen. Die Geschäftsleiter erhalten eine einzelvertraglich vereinbarte fixe Vergütung, außerdem können ihnen variable Vergütungen in Form von Sonderzahlungen gewährt werden, die nach Ermessen vom Aufsichtsrat festgelegt werden.

Der Gewährung einer erfolgsabhängigen Vergütung liegt insgesamt eine Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters, seiner Abteilung als auch des Gesamtergebnisses der Gesellschaft zugrunde. Bei der Bewertung der individuellen Leistung werden finanzielle wie auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt. Variable Vergütungselemente sind nicht an die Wertentwicklung der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate gekoppelt. Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes ausschließlich monetär und nicht verzögert. Grundsätzlich beträgt die variable Vergütung nicht mehr als 40 % der fixen Vergütung für einen Mitarbeiter.

# Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### **Vergütungsbericht und jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik**

Die Geschäftsführung erstellt jährlich einen Vergütungsbericht in Zusammenarbeit mit dem Personalbereich, dem Leiter des Risiko Controllings und dem Chief Compliance Officer. Auf Basis des Vergütungsberichtes überprüft der Aufsichtsrat jährlich die Umsetzung und ggf. Aktualisierung der Vergütungsgrundsätze. Besonderes Augenmerk legt der Aufsichtsrat dabei auf die Einhaltung eines angemessenen Verhältnisses zwischen dem Anteil der festen Vergütung und dem flexiblen Anteil.

Zusätzlich führt die Interne Revision der Gesellschaft eine unabhängige Prüfung der Gestaltung, der Umsetzung und der Wirkungen der Vergütungsgrundsätze der WARBURG INVEST durch.

Im Rahmen der Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Abweichungen von den festgelegten Vergütungsgrundsätzen.

### **Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Es haben sich gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen ergeben.

### **Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall**

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des/der Auslagerungsunternehmen.

## Angaben für Institutionelle Anleger gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB i.V.m. §134c Abs. 4 AktG

### **Wesentliche mittel- bis langfristige Risiken**

Informationen über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind im Tätigkeitsbericht zu entnehmen.

### **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 der Vermögensaufstellung erscheinen" und "Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote" ersichtlich.

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

Informationen zur Anlagestrategie und -politik sind im Tätigkeitsbericht im Abschnitt Anlagepolitik zu finden.

### **Einsatz von Stimmrechtsberatern und Umgang mit Interessenkonflikten**

Angaben zur Stimmrechtsausübung sind auf der Webseite der Warburg Invest öffentlich zugänglich. Die Abstimmungs- und Mitwirkungspolicy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/wir-ueber-uns/corporate-governance/Mitwirkungspolitik-Abstimmungsverhalten-und-Stimmrechtsausuebung/>

Die Interessenkonflikt Policy ist unter folgendem Link zu finden:

<https://www.warburg-fonds.com/de/wir-ueber-uns/corporate-governance/Umgang-mit-Interessenkonflikten/>

### **Handhabung von Wertpapierleihgeschäften**

Wertpapierleihgeschäfte wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

## Angaben zur SFTR Verordnung 2015/2365

Die Angaben gem. SFTR Verordnung 2015/2365 entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

# **Jahresbericht für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Hinweis an die Anleger**

Da es sich um kein Mandat gem. Artikel 8 Absatz 1 oder in Artikel 9 Absätze 1, 2 oder 3 der VERORDNUNG (EU) 2019/2088 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor handelt, entfallen Angaben gem. Artikel 11 der vorgenannten Verordnung. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

### **Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

Hinweis zu den Finanzaufstellungen:

Auf Grund von Rundung bei der Berechnung, kann es innerhalb der Finanzaufstellungen zu geringfügigen Rundungsdifferenzen kommen.

**Jahresbericht  
für Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv**

**Hamburg, den 14. Februar 2024**

**WARBURG INVEST  
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH**

**Die Geschäftsführung**

Martin Hattwig

Matthias Mansel

# VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

---

An die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Hamburg

## PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

## GRUNDLAGE FÜR DAS PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „VERANTWORTUNG DES ABSCHLUSSPRÜFERS FÜR DIE PRÜFUNG DES JAHRESBERICHTS“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## **VERANTWORTUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER UND DES AUFSICHTSRATS FÜR DEN JAHRESBERICHT**

Die gesetzlichen Vertreter der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung 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 WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Der Aufsichtsrat der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH zur Aufstellung des Jahresberichts des Sondervermögens.

## **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 WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH 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 WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH 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 WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH 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 und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.



Hamburg, 14. Februar 2024

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Dr. Zemke  
Wirtschaftsprüfer

gez. Butte  
Wirtschaftsprüfer