

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



OLB Invest Balance

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht OLB Invest Balance

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds zielt darauf ab, eine auf die globalen Rentenmärkte bezogene markgerechte Rendite um das langfristige Kapitalwachstum einer selektiven globalen Aktienbeimischung zu ergänzen. Der Fonds soll mit seinem gemischten Portfolio ein Basisinvestment für Anleger darstellen, die international breit diversifizieren wollen bei einer gleichzeitigen Risikobegrenzung. Um dies zu erreichen, setzt der Fonds auf ein ausgewogenes Portfolio mit mindestens 25 % und höchstens 75 % Aktien, Aktienfonds und Aktien-ETFs. Der Fonds investiert weltweit in Aktien- und Rententitel in Form von Einzeltiteln, Fonds oder ETFs - globale Staats- und Unternehmensanleihen aus den Industrie- und Schwellenländern, vorrangig aus dem Investment-Grade-Segment. Beigemischt werden können Titel aus dem Non-Investment-Grade-Segment (d.h. High Yield) sowie selektiv börsennotierte Wertpapiere, die von der Entwicklung an den Rohstoff- und Devisenmärkten partizipieren. Das Fondsmanagement steuert dabei flexibel über einen benchmarkunabhängigen, aktiven Investmentprozess auf Basis fundamentaler und technischer Indikatoren. Der Fonds kann börsennotierte Derivategeschäfte zu Investitions- und zu Absicherungsgeschäften tätigen. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Vermögensgegenstände dem Fondsmanagement. Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	24.118.880,00	22,72	23.137.436,00	21,88
Aktien	64.639.088,29	60,88	64.233.320,98	60,74
Fondsanteile	12.056.102,47	11,35	7.148.638,13	6,76
Zertifikate	2.695.500,00	2,54	3.953.775,00	3,74
Futures	46.325,00	0,04	1.285.498,67	1,22
Bankguthaben	2.461.302,78	2,32	5.885.259,59	5,57
Zins- und Dividendenansprüche	532.442,30	0,50	495.472,99	0,47
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-374.549,08	-0,35	-393.448,00	-0,37
Fondsvermögen	106.175.091,76	100,00	105.745.953,36	100,00

Jahresbericht OLB Invest Balance

Nach dem unruhigen Börsenjahr 2022 war auch das Jahr 2023 von größeren Schwankungen geprägt. Es gab erhebliche Bewegungen sowohl an den Aktien- aber auch an den Anleihemärkten. Dafür verantwortlich zeichnete sich die Zins- und Geldpolitik der großen Notenbanken Federal Reserve (FED) und Europäische Zentralbank (EZB). Diese reagierten auf die Daten zur Inflationsentwicklung und daraus leiteten die Marktteilnehmer ihre Zinserwartungen ab, mit einem sich ständig ändernden Bild.

Aber insbesondere die Aktienmärkte zeigten sich gegenüber den zahlreichen negativen Ereignissen überaus widerstandsfähig. Gleich zu Beginn des Jahres waren die großen Technologiekonzerne im Fokus. Galten sie doch lange Zeit als sichere Arbeitgeber für die digitalaffinen Absolventen der großen US-Universitäten, so wurden insbesondere im US-Technologiesektor vermehrt Entlassungen von Mitarbeitern angekündigt. Und die Turbulenzen waren noch nicht zu Ende. Denn zum Ende des ersten Quartals geriet der Bankensektor in den USA (u.a. Silicon Valley Bank) und vor allem in der Schweiz (Credit Suisse) in unruhiges Fahrwasser, das erst mit der Übernahme der Credit Suisse durch die UBS wieder Beruhigung fand. Im zweiten Quartal waren es die Rezessionssorgen in Europa sowie der Streit über die Schuldenobergrenze in den USA, mit einer Einigung in letzter Minute, welche die Märkte beschäftigten. Zusätzlich zu den wieder aufkommenden Inflations Sorgen im Zuge des deutlichen gestiegenen Ölpreises waren es im dritten Quartal unter anderem die Nachrichten über zurückgekehrte Probleme im chinesischen Immobiliensektor, die auf die Stimmung drückten und für fallende Kurse sorgte. Und diese Kursrückgänge gipfelten gleich zu Beginn des vierten Quartals in den Sorgen um die Bilder, die uns aus dem Nahen Osten erreichten. Es kam zur israelisch-palästinensischen Auseinandersetzung im Gazastreifen, die wie beim russischen Einmarsch in die Ukraine, zu erheblicher Volatilität und Unsicherheit auf den internationalen Kapitalmärkten führte. Im November setzte dann allerdings eine Jahresend rally ein, begünstigt durch rückläufige Inflationszahlen in Europa und den USA sowie wiederholte Signale der Notenbanken, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei. Einen stützenden Effekt hatte das große Thema künstliche Intelligenz (KI). Die Fortschritte auf diesem Gebiet führten zu teils kräftigen Gewinnen bei einigen Einzelwerten. Dabei stachen Aktien von Unternehmen hervor, die mit ihrer Hard- und Software den Aufstieg der KI erst ermöglichen.

Die großen Notenbanken FED und EZB haben ihre wichtigsten Leitzinsen im Jahresverlauf 2023 angehoben, wobei die letzte Erhöhung der Fed Funds Rate (FED) im Juli erfolgte. Im Euroraum wurde der wichtigste Leitzins, der Zinssatz für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, dann im September das letzte Mal nach oben angepasst und seitdem eine Auszeit eingelegt, nachdem der Inflationsdruck deutlicher nachgelassen hatte. Aber auch die konjunkturelle Eintrübung im Euroraum, insbesondere in Deutschland, könnte die EZB zu einer Pause auf ihrem geldpolitischen Straffungskurs veranlasst haben. Mittlerweile ist davon auszugehen, dass der Zinserhöhungszyklus sowohl in den USA als auch im Euroraum seinen Höhepunkt erreicht hat und viele Marktteilnehmer erwarten, dass die Leitzinsen im Sommer 2024, beginnend in den USA, wieder sinken könnten. Diese Erwartungen spiegelten sich schon im vierten Quartal 2023 besonders deutlich an den europäischen und US-amerikanischen Rentenmärkten wider. Hier stiegen die Kurse der Anleihen in Erwartung fallender Zinsen.

Und dieser Trend wird sich unserer Meinung nach auch im Börsenjahr 2024 fortsetzen. Die Inflation sinkt im Jahresverlauf noch weiter, das Wachstum landet „soft“ und die Notenbanken beginnen mit ersten Zinssenkungen. Wachstum bei gleichzeitiger Inflation, die unter Kontrolle ist: Das ist das Narrativ, aus dem gute Börsenjahre geschnitzt sind. Es wurde in der Vergangenheit auch als „Goldlöckchen-Szenario“ bezeichnet. Anleihen bringen wieder positive Rendite, Aktien profitieren von sinkenden Zinsen und Subventionsprogrammen. Insbesondere in den USA haben Subventionen Hochkonjunktur, wie das „Inflation Reduction Act Programm (IRA)“ beweist und mannigfaltig auch deutsche Investitionen anlockt. Aber das Kapitalmarktumfeld wird volatil bleiben und insbesondere die geopolitischen Spannungen gilt es zu beachten. Da wären die Ukraine und der Nahe Osten zu nennen, aber auch das Tauziehen um Taiwans Unabhängigkeit von China bleiben ein ständiges, wenn auch bekanntes Damoklesschwert. Der politische Showdown 2024 kommt dann am Jahresende: Die Präsidentschaftswahl in den USA. Die aktuell wahrscheinlichste Paarung heißt: Biden gegen Trump. Ein möglicher Präsident Trump wird hoffentlich nur zeitweise für Volatilität sorgen.

Jahresbericht

OLB Invest Balance

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

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 in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Jahresbericht OLB Invest Balance

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es 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.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus verkauften Futures.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +5,45%¹.

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
OLB Invest Balance**

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	106.549.697,09	100,35
1. Aktien	64.639.088,29	60,88
Bundesrep. Deutschland	18.251.375,00	17,19
Dänemark	1.498.390,21	1,41
Frankreich	8.706.305,00	8,20
Großbritannien	1.348.724,46	1,27
Jersey	1.362.403,32	1,28
Niederlande	3.842.850,00	3,62
Südkorea	1.627.523,77	1,53
USA	28.001.516,53	26,37
2. Anleihen	24.118.880,00	22,72
< 1 Jahr	996.410,00	0,94
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.630.153,00	3,42
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	10.962.327,00	10,32
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	5.848.970,00	5,51
>= 10 Jahre	2.681.020,00	2,53
3. Zertifikate	2.695.500,00	2,54
EUR	2.695.500,00	2,54
4. Investmentanteile	12.056.102,47	11,35
EUR	10.245.654,30	9,65
USD	1.810.448,17	1,71
5. Derivate	46.325,00	0,04
6. Bankguthaben	2.461.302,78	2,32
7. Sonstige Vermögensgegenstände	532.498,55	0,50

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	-374.605,33	-0,35
III. Fondsvermögen	106.175.091,76	100,00

Jahresbericht

OLB Invest Balance

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	103.509.570,76	97,49
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	85.182.966,29	80,23
Aktien							EUR	64.639.088,29	60,88
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	16.000	16.000	0	DKK	698,100	1.498.390,21	1,41
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	6.400	6.400	0	EUR	241,950	1.548.480,00	1,46
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.000	3.000	0	EUR	681,700	2.045.100,00	1,93
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	33.000	33.000	0	EUR	48,780	1.609.740,00	1,52
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	35.000	35.000	0	EUR	62,590	2.190.650,00	2,06
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	8.000	8.000	0	EUR	188,750	1.510.000,00	1,42
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	10.000	10.000	0	EUR	186,500	1.865.000,00	1,76
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	33.000	33.000	11.000	EUR	44,855	1.480.215,00	1,39
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	70.000	70.000	0	EUR	21,750	1.522.500,00	1,43
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	3.100	3.100	0	EUR	450,650	1.397.015,00	1,32
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	2.400	2.400	600	EUR	733,600	1.760.640,00	1,66
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	28.000	28.000	0	EUR	62,550	1.751.400,00	1,65
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	8.000	8.000	0	EUR	144,100	1.152.800,00	1,09
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	4.000	4.000	1.000	EUR	375,100	1.500.400,00	1,41
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129	STK	42.000	42.000	0	EUR	41,180	1.729.560,00	1,63
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	14.000	14.000	0	EUR	169,920	2.378.880,00	2,24
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	85.000	85.000	0	EUR	21,150	1.797.750,00	1,69
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	30.000	30.000	10.000	EUR	61,600	1.848.000,00	1,74
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	60.000	60.000	0	EUR	28,540	1.712.400,00	1,61
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK	250.000	250.000	0	GBP	4,721	1.362.403,32	1,28
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	20.000	20.000	0	GBP	58,420	1.348.724,46	1,27
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	15.000	15.000	0	USD	139,690	1.897.102,76	1,79
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	10.000	10.000	2.000	USD	192,530	1.743.141,69	1,64
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	9.000	9.000	0	USD	356,660	2.906.238,12	2,74
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	1.700	1.700	0	USD	811,800	1.249.488,46	1,18
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	10.000	10.000	0	USD	149,160	1.350.475,33	1,27
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	5.000	5.000	0	USD	385,770	1.746.355,82	1,64
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK	7.000	7.000	0	USD	209,830	1.329.841,56	1,25
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	4.900	4.900	0	USD	426,510	1.892.167,50	1,78
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	8.000	8.000	2.000	USD	296,510	2.147.650,52	2,02

Jahresbericht

OLB Invest Balance

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7.200	0	0	USD 376,040	2.451.324,58	2,31
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	4.000	0	7.000	USD 495,220	1.793.463,11	1,69
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	5.500	5.500	0	USD 294,880	1.468.392,94	1,38
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	11.000	0	0	USD 169,840	1.691.480,31	1,59
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	1.200	1.200	0	USD 1.498,000	1.627.523,77	1,53
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	2.500	0	0	USD 530,790	1.201.425,98	1,13
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	3.400	0	0	USD 526,470	1.620.641,01	1,53
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	18.500	0	0	USD 90,290	1.512.326,84	1,42
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	17.848.378,00	16,81
5,5000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 15(27/47)	XS1311440082		EUR	1.000	0	0	% 104,150	1.041.500,00	0,98
5,1250 % Caixabank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(33/34)	XS2652072864		EUR	500	500	0	% 107,004	535.020,00	0,50
6,7500 % Commerzbank AG Sub.Fix to Reset MTN 23(28/33)	DE000CZ43Z49		EUR	1.000	1.000	0	% 106,768	1.067.680,00	1,01
3,7500 % CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 21(28/Und.)	XS2290533020		EUR	1.000	0	0	% 25,067	250.670,00	0,24
2,0000 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2021(27/Und.)	XS2334852253		EUR	1.800	800	0	% 91,501	1.647.018,00	1,55
2,0450 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/28)	XS2062490649		EUR	500	0	0	% 83,611	418.055,00	0,39
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998		EUR	1.000	1.000	0	% 108,064	1.080.640,00	1,02
3,9280 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1109765005		EUR	500	0	500	% 100,531	502.655,00	0,47
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2224439385		EUR	1.300	0	0	% 94,486	1.228.318,00	1,16
2,6250 % Poste Italiane S.p.A. EO-FLR MTN 2021(29/Und.)	XS2353073161		EUR	1.000	500	0	% 82,372	823.720,00	0,78
2,6250 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(25/30)	FR0013459765		EUR	1.000	0	0	% 97,078	970.780,00	0,91
2,5000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2021(21/28)	FR0014002OL8		EUR	2.000	1.300	0	% 96,251	1.925.020,00	1,81
4,2470 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	XS2186001314		EUR	1.000	0	0	% 97,780	977.800,00	0,92
2,0000 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/29)	XS2055089457		EUR	2.000	0	0	% 97,769	1.955.380,00	1,84
1,6250 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)	FR0013445335		EUR	1.000	0	0	% 92,547	925.470,00	0,87
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027		EUR	1.800	800	0	% 97,130	1.748.340,00	1,65
2,5000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/27)	XS2010039977		EUR	800	0	0	% 93,789	750.312,00	0,71
Zertifikate							EUR	2.695.500,00	2,54
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	45.000	0	0	EUR 59,900	2.695.500,00	2,54

Jahresbericht

OLB Invest Balance

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	6.270.502,00	5,91
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	6.270.502,00	5,91
1,8250 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295333988		EUR	1.000	0	0 %	85,383	853.830,00	0,80
2,0000 % Kon. KPN N.V. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2069101868		EUR	1.000	0	0 %	97,371	973.710,00	0,92
3,2010 % Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2228683350		EUR	900	0	0 %	96,358	867.222,00	0,82
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1568874983		EUR	1.000	0	0 %	99,641	996.410,00	0,94
6,1350 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Notes 2023(23/Und.)	XS2582389156		EUR	1.000	1.000	0 %	103,141	1.031.410,00	0,97
3,7500 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2021(21/27)	XS2406607098		EUR	1.600	1.600	0 %	96,745	1.547.920,00	1,46
Investmentanteile							EUR	12.056.102,47	11,35
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	12.056.102,47	11,35
AIS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480		ANT	55.000	55.000	0 EUR	32,197	1.770.818,50	1,67
InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shs Acc EUR-Hgd oN	IE00BYVTMS52		ANT	7.000	7.000	0 EUR	303,350	2.123.450,00	2,00
iSh.DJ Asia Pa.S.D.50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0H0744		ANT	65.000	0	0 EUR	23,410	1.521.650,00	1,43
iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52143		ANT	38.000	0	0 EUR	41,064	1.560.435,80	1,47
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209740		ANT	25.000	9.000	0 EUR	66,960	1.674.000,00	1,58
Xtrackers Nifty 50 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109690		ANT	7.000	7.000	0 EUR	227,900	1.595.300,00	1,50
iShsIV-MSCI EM ex-China UCITS Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BMG6Z448		ANT	300.000	300.000	0 USD	4,946	1.343.413,31	1,27
Xtr.(IE)-USD High Yld Corp.Bd Reg. Shares 1D o.N.	IE00BDR5HM97		ANT	40.000	0	0 USD	12,896	467.034,86	0,44
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	103.509.570,76	97,49

**Jahresbericht
OLB Invest Balance**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	46.325,00	0,04
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	46.325,00	0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	46.325,00	0,04
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 03.24 EUREX		185	EUR	Anzahl	-85			46.325,00	0,04

Jahresbericht OLB Invest Balance

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.461.302,78	2,32
Bankguthaben							EUR	2.461.302,78	2,32
EUR - Guthaben bei:									
UBS Europe SE			EUR	303.129,35			% 100,000	303.129,35	0,29
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
UBS Europe SE			USD	2.383.702,55			% 100,000	2.158.173,43	2,03
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	532.498,55	0,50
Zinsansprüche			EUR	448.031,46				448.031,46	0,42
Dividendenansprüche			EUR	21.605,25				21.605,25	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	62.861,84				62.861,84	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-374.605,33	-0,35
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-56,25				-56,25	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-358.040,70				-358.040,70	-0,34
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.130,04				-9.130,04	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-6.980,56				-6.980,56	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-397,78				-397,78	0,00
Fondsvermögen							EUR	106.175.091,76	100,00 1)

Jahresbericht OLB Invest Balance

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Anteilwert							EUR	109,22	
Ausgabepreis							EUR	111,95	
Anteile im Umlauf							STK	972.095	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht OLB Invest Balance

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					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	0	5.000	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	0	30.000	
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	0	20.000	
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	0	600	
Celanese Corp. (Del.) Reg. Shares DL -,0001	US1508701034	STK	0	9.000	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	12.000	40.000	
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	0	35.000	
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	0	25.000	
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	0	22.000	
Hyundai Motor Co. Ltd. Reg.Shs (NV)(GDRs) 1/2/SW5000	USY384721251	STK	0	25.000	
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	0	7.100	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004	STK	0	3.100	
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	0	32.406	
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	0	25.000	
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	0	16.000	
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	STK	0	10.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.865 v.2016(26)	DE000CZ40LD5	EUR	500	1.000	
4,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2022(24)	XS2469031749	EUR	0	1.000	
2,3750 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/26)	FR0014000NZ4	EUR	0	1.400	
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733	EUR	0	1.000	
2,5000 % Solvay S.A. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	BE6324000858	EUR	0	1.500	
1,7500 % Webuild S.p.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1707063589	EUR	0	1.200	

**Jahresbericht
OLB Invest Balance**

**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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,0000 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2020(20/25)	XS2198213956	EUR	0	1.500	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK	0	23.000	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	0	5.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1811213781	EUR	0	200	
Zertifikate					
Citigroup Global Mkts Europe DIZ 22.03.23 ESTX50 3000	DE000KG0SKD4	STK	0	50.000	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
iShsII-GI.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	ANT	0	120.000	
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749	ANT	0	50.000	

**Jahresbericht
OLB Invest Balance**

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500)

EUR

111.387,09

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

13.850,48

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

OLB Invest Balance

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	573.146,88	0,59
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	758.138,55	0,78
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	103.144,69	0,11
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	592.038,80	0,61
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	158.365,78	0,16
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	118.617,32	0,12
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-85.971,98	-0,09
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-130.605,16	-0,13
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	2.086.874,88	2,15
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-56,25	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.472.483,02	-1,51
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.472.483,02		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-37.548,32	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.473,03	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	40.194,72	0,04
- Depotgebühren	EUR	-8.826,95		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	51.113,83		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.092,16		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.476.365,90	-1,52
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	610.508,97	0,63
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	6.459.871,75	6,65
2. Realisierte Verluste		EUR	-12.214.207,04	-12,56
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-5.754.335,29	-5,91
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	5.298.961,34	5,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	5.601.055,51	5,76

Jahresbericht OLB Invest Balance

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.900.016,85	11,21
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.756.190,53	5,93

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	105.745.953,36
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-540.212,04
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-4.574.977,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.671.525,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.246.502,68	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-211.862,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	5.756.190,53
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.298.961,34	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	5.601.055,51	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	106.175.091,76

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	21.087.395,30	21,71
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	15.177.414,78	15,62
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.143.826,32	-5,28
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	11.053.806,84	11,37
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	20.552.743,05	21,16
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	4.626.479,28	4,76
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	15.926.263,76	16,40
III. Gesamtausschüttung	EUR	534.652,25	0,55
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	534.652,25	0,55

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2020	Stück	646.383	EUR	68.031.119,75	EUR 105,25
2021	Stück	968.991	EUR	110.344.129,13	EUR 113,88
2022	Stück	1.015.935	EUR	105.745.953,36	EUR 104,09
2023	Stück	972.095	EUR	106.175.091,76	EUR 109,22

Jahresbericht OLB Invest Balance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	3.861.550,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,04

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 22.11.2017 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,70 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,73 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,09 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,29

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

FTSE World Government Bond Index Total Return (EUR) (ID: XFI000000591 BB: SBWGEU)	50,00 %
MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202 BB: MSDEWIN)	50,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	109,22
Ausgabepreis	EUR	111,95
Anteile im Umlauf	STK	972.095

Jahresbericht OLB Invest Balance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse 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.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,45 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Jahresbericht

OLB Invest Balance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlüsse, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
AIS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480	0,200
InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shs Acc EUR-Hgd oN	IE00BYVTMS52	0,350
iSh.DJ Asia Pa.S.D.50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0H0744	0,310
iShsV-MSCI EM ex-China UCITS Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BMG6Z448	1,060
iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52143	0,550
Xtr.(IE)-USD High Yld Corp.Bd Reg. Shares 1D o.N.	IE00BDR5HM97	0,100
Xtrackers MSCI Japan Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209740	0,020
Xtrackers Nifty 50 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292109690	0,650

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

iShsII-Gl.Clean Energy U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1XNHC34	0,650
MUL-Am.Bl.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N	LU1829218749	0,300

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Jahresbericht OLB Invest Balance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	71.584,50
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3

Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

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

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

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 und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

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.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

OLB Invest Balance

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens OLB Invest Balance - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes 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 Kapitalanlagegesetzbuchs (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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.

Jahresbericht OLB Invest Balance

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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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.

Frankfurt am Main, den 11. April 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht OLB Invest Balance

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Frank Eggloff, München

Mathias Heiß, Langen

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

UBS Europe SE

Hausanschrift:

Bockenheimer Landstraße 2–4
Opernturm
60306 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 20 42
60020 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 79-0

Telefax: 069 / 21 79-65 11

www.ubs.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € Mio 3.040 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Oldenburgische Landesbank AG

Postanschrift:

Stau 15/17
26122 Oldenburg

Telefon (0441) 221-0

Telefax (0441) 221-1457

www.olb.de

WKN / ISIN: A2DTNF / DE000A2DTNFC