Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv

WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	2
Tätigkeitsbericht	3
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	6
Entwicklung des Sondervermögens	7
Verwendung der Erträge des Sondervermögens	7
Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren	7
Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018	8
Vermögensaufstellung im Detail	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Oktober 2018	19
Vermerk des Abschlussprüfers	25

Management und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.689.000,00
(Stand: 31. März 2018)

Alleingesellschafter

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
(im Folgenden: M.M.Warburg & CO (AG & Co.))

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
- Vorsitzender -

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Caroline Isabell Specht

Matthias Mansel

Verwahrstelle

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg

Haftende Eigenmittel: EUR 384.804.351,80
(Stand: 31. Dezember 2017)

Abschlussprüfer

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhlentwiete 12
20355 Hamburg
DEUTSCHLAND
www.bdo.de

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Ziel der Anlagepolitik des Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv 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

Noch in den letzten Wochen des Jahres 2017, als die Konjunkturprognosen allseits nach oben revidiert wurden und an etlichen Börsen Rekordstände zu verzeichnen waren, sahen die Perspektiven für 2018 hervorragend aus. Doch bereits Anfang Februar kam der erste Schock. Als infolge der nachhaltig guten Konjunktur und mehrerer Zinserhöhungen seitens der amerikanischen Notenbank die Renditen für langlaufende US-Staatspapiere die 3-Prozentmarke überschritten. Die steigenden Zinsen drohten den Konjunktur- und Aktienzyklus zu beenden. Innerhalb weniger Tage kam es an den meisten Aktienmärkten zu Kursverlusten um die zehn Prozent. Auch der Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv musste in Folge Kursverluste verzeichnen. Europa indessen hinkt dem amerikanischen Zinszyklus weit hinterher. Nach aktuellem Ausblick der EZB ist mit einem ersten Zinsschritt frühestens nach dem Sommer 2019 zu rechnen.

In Mai bildete sich in Italien eine Regierungskoalition aus zwei populistische Parteien, der Lega Nord und der 5-Sterne-Bewegung. Um ihre kostspieligen Wahlversprechen zu finanzieren, gingen sie unmittelbar nach der Regierungsübernahme auf Konfrontationskurs mit der EU-Kommission und kündigten die Vereinbarungen über die Reduzierung der italienischen Staatsverschuldung auf. Natürlich machte sich sofort Sorge über die langfristige Stabilität Italiens und des Euroraumes breit. Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen verdoppelten sich, Aktien, allen voran Bankaktien gingen auf Talfahrt, und nicht nur in Italien. Der Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv hatte erneut Kursverluste zu verzeichnen.

Die mit Abstand größten Belastungen für die internationalen Kapitalmärkte gingen wohl von den USA aus. Anstelle einer globalen, partnerschaftlichen, vertrauensvollen Zusammenarbeit auf internationaler Ebene, die den Wirtschaftsakteuren einen verlässlichen Rahmen und eine stabile Orientierung bietet, ist die „America First"-Politik getreten. Sie ist nicht auf Kooperation, sondern auf Konfrontation ausgelegt. Ihre wichtigsten Instrumente sind Einfuhrbeschränkungen und Zölle. Die Willkürlichkeit, mit der diese Instrumente eingesetzt werden, führt zu großer Verunsicherung in der exportorientierten Wirtschaft. Die nachlassende Dynamik im Welthandel bekamen inzwischen aber nicht nur europäische und asiatische Unternehmen zu spüren, sondern auch die amerikanischen.

Vor dem Hintergrund, dass moderates Wachstum, geringe Inflationsgefahren sowie keine nennenswerten Störungen von der Zinsseite gute Rahmenbedingungen vor allem in Europa baten, lag die Aktienquote im Fonds durchgängig oberhalb der Rentenquote. Die Aktienquote wurde über den Einsatz von Futures - insbesondere auf den EuroStoxx 50 Index, den italienischen FTSE/MIB Index und den spanischen IBEX 35 Index gesteuert und wurde im Berichtszeitraum von ca. 85 % auf ca.138 % sequenziell erhöht. Schwerpunkte der Aktienanlagen waren neben liquiden europäischen Aktien die Märkte Polen, Türkei, Indien, Brasilien und Griechenland, in die über ETFs investiert wurde.

Die Rentenquote wurde von anfangs ca. 37% bis zum Ende des Berichtszeitraums leicht auf ca. 44% erhöht. Bevorzugt wurden Anleihen der Staaten aus der Peripherie Europas sowie ausgewählte Bank- und Industrieanleihen. Zusätzlich wurden Future-Long-Positionen auf den italienischen Rentenmarkt zur Anpassung der Rentenquote eingesetzt.

Aufgrund der günstigen Bewertung und einer positiven Einschätzung der makroökonomischen und geldpolitischen Entwicklung wurden Devisentermingeschäfte auf folgende Währungen getätigt: Australischer Dollar (AUD), Britisches Pfund (GBP), Mexikanischer Peso (MXN) Norwegische Krone (NOK), Polnischer Zloty (PLN), Schweizer Franken (CHF), Türkische Lira (TRY) sowie Amerikanischer Dollar (USD).

Im Berichtszeitraum fiel der Anteilwert des Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv um 21,97 %. Die Berechnung erfolgt gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI. Wir weisen darauf hin, dass historische Daten zu Wertentwicklungen und Volatilität des Fonds keine Prognose auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zulassen.

Die negative Performance im Geschäftsjahr resultierte hauptsächlich aus der hohen Aktienquote bei volatilen Aktienmärkten und aus der Ausweitung der Risikoaufschläge der Bankanleihen. Die Abwertung der Türkischen Lira hat sich auch negativ auf die Wertentwicklung ausgewirkt.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Im Berichtszeitraum konnten Gewinne aus dem Verkauf verzinslicher Wertpapiere erzielt werden. Höhere Verluste ergaben sich auf Grund der ungünstigen Aktienmarktentwicklung aus Futures auf den Aktienmarkt sowie aus ungünstigen Kursentwicklungen der gehaltenen Fremdwährungen.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

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 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 Fonds Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv 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. 3,3 bezogen auf das Anleihenportfolio und ca. 1,0 bezogen auf das gesamte Portfolio.

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 dem Britischen Pfund (GBP) und in der Türkischen Lira (TRY).

Sonstige Marktpreisrisiken

Der Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv war im Geschäftsjahr zeitweise zu mehr als 100% am Aktienmarkt investiert und ist damit diesbezüglichen Risiken von Marktpreisveränderungen ausgesetzt. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Vola-

tilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

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 höchsten Rang in der Kategorie der Hochverzinslichen Anleihen (High Yield) einzustufen waren. Das Adressenausfallrisiko der einzelnen Anleihen ist dementsprechend hoch einzuschätzen. Bezogen auf das Fondsvermögen machten jedoch diese Anleihen ca. 30 % aus. Das Risiko wurde mit einer angestrebten Gleichgewichtung auf die Einzelanlagen gestreut, um eine hochgradige Diversifikation der genannten Bonitäts- und Adressenausfallrisiken zu gewährleisten.

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 achten wir insbesondere auf deren Bonität, so dass wir das eingegangene Risiko insgesamt als vertretbar ansehen.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. 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 Einschränkung der Liquidität festzustellen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde mit dem Investmentsteuerreformgesetz eine grundlegende Reform der Investmentfondsbesteuerung eingeführt. Im Rahmen der vorgenommenen Anpassung der Anlagebedingungen haben wir den Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv als Aktienfonds klassifiziert.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

EUR

I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftssteuer)		70.431,48
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		160.046,63
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren		324.517,07
4.	Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		366.546,68
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		2.664,53
6.	Erträge aus Investmentanteilen		74.823,17
7.	Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer		-30.993,16
	Summe der Erträge		**968.036,40**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen		-987,29
2.	Verwaltungsvergütung		-187.691,86
	davon Erfolgsabhängige Vergütung	121.836,60	
3.	Verwahrstellenvergütung		-23.179,72
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-23.205,11
5.	Sonstige Aufwendungen		-22.315,51
	davon Bankgebühren	-6.527,09	
	davon Fremde Depotgebühren	-11.394,88	
	davon Verwahrentgelt	-4.066,35	
	Summe der Aufwendungen		**-257.379,49**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**		**710.656,91**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	**Realisierte Gewinne**		**488.331,07**
	davon aus Wertpapiergeschäften	488.331,07	
2.	**Realisierte Verluste**		**-2.038.689,22**
	davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten	-724.391,71	
	davon aus Devisenkassa- und termingeschäften	-1.314.297,51	
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**-1.550.358,15**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**-839.701,24**
1.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne		-1.899.584,34
2.	Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste		-4.568.740,42
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**-6.468.324,76**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**		**-7.308.026,00**

Entwicklung des Sondervermögens

			EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**34.937.442,64**
1.	Steuerabschlag InvStG		-24.898,37
2.	Ausschüttung für das Vorjahr		-357.591,00
3.	Mittelzu-/abfluss (netto)		-1.495.696,19
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen	984.962,58	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen	-2.480.658,77	
4.	Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-10.816,68
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		-7.308.026,00
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-1.899.584,34	
	davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-4.568.740,42	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**25.740.414,40**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**4.165.081,33**	**11,909**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	5.004.782,57	14,309
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftjahres	-839.701,24	-2,401
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**4.140.182,96**	**11,837**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	279.120,80	0,798
2.	Vortrag auf neue Rechnung	3.861.062,16	11,039
III.	**Gesamtausschüttung und Steuerabzug**	**24.898,37**	**0,071**
1.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG	24.898,37	0,071
2.	Endausschüttung	0,00	0,000

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			Anteilswert
31.10.2018	EUR	25.740.414,40	EUR	73,60
31.10.2017	EUR	34.937.442,64	EUR	95,40
31.10.2016	EUR	31.534.266,11	EUR	74,72
31.10.2015	EUR	36.342.423,54	EUR	89,05

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

		Wirtschaftliche Gewichtung		Geographische Gewichtung	
I.	**Vermögensgegenstände**		**107,19 %**		**107,19 %**
1.	**Aktien**	Finanzsektor	13,24 %	Bundesrepublik Deutschland	9,95 %
		Handel und Dienstleistung	5,92 %	Niederlande	6,29 %
		Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate	3,61 %	Italien	4,09 %
		Versorgung, Entsorgung	2,24 %	Schweiz	2,99 %
		Industrielle Produktion inc. Bauindustrie	2,15 %	Luxemburg	2,01 %
		sonstige	1,08 %	sonstige	2,91 %
		gesamt	**28,24 %**	**gesamt**	**28,24 %**
2.	**Anleihen**	Finanzsektor	21,88 %	Bundesrepublik Deutschland	16,44 %
		Staaten, Länder und Gemeinden	5,55 %	Spanien	7,01 %
		Transport und Verkehr	4,13 %	Griechenland	3,43 %
				Italien	2,56 %
				Ungarn	2,12 %
		gesamt	**31,55 %**	**gesamt**	**31,55 %**
3.	**Wertpapier-Investmentanteile**		40,68 %		40,68 %
4.	**Derivate**		-4,20 %		-4,20 %
5.	**Bankguthaben/Geldmarktfonds**		4,16 %		4,16 %
6.	**sonstige Vermögensgegenstände**		6,76 %		6,76 %
II.	**Verbindlichkeiten**		**-7,19 %**		**-7,19 %**
III.	**Fondsvermögen**		**100,00 %**		**100,00 %**

Die Angabe der wirtschaftlichen und geographischen Gewichtung entfällt, sofern nicht angegeben.
Durch Rundungen bei der Berechnung des Prozentanteils am Nettoinventarwert können geringe Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung im Detail

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen						**25.861.719,52**	**100,47**
Börsengehandelte Wertpapiere						**14.376.162,29**	**55,85**
Aktien							
Aegon N.V. NL0000303709	STK	117.209	52.930 0	EUR	5,3240	624.020,72	2,42
AIB Group PLC IE00BF0L3536	STK	1.224	0 0	EUR	4,2300	5.177,52	0,02
ArcelorMittal S.A. LU1598757687	STK	23.333	0 0	EUR	21,5450	502.709,49	1,95
Bayer AG DE000BAY0017	STK	4.200	0 0	EUR	66,6900	280.098,00	1,09
BHP Billiton PLC GB0000566504	STK	15.000	15.000 0	GBP	15,2900	257.465,20	1,00
Bouygues S.A. FR0000120503	STK	12.000	12.000 0	EUR	32,0900	385.080,00	1,50
Commerzbank AG DE000CBK1001	STK	21.382	0 0	EUR	8,2680	176.786,38	0,69
Credit Suisse Group AG CH0012138530	STK	11.817	0 0	CHF	12,8450	133.189,46	0,52
Daimler AG DE0007100000	STK	5.000	0 0	EUR	52,1200	260.600,00	1,01
Deutsche Bank AG DE0005140008	STK	41.750	5.000 0	EUR	8,5550	357.171,25	1,39
E.On SE DE000ENAG999	STK	7.600	0 0	EUR	8,4990	64.592,40	0,25
ENEL S.p.A. IT0003128367	STK	127.000	30.000 0	EUR	4,3870	557.149,00	2,16
ENI S.p.A. IT0003132476	STK	10.000	10.000 0	EUR	15,3860	153.860,00	0,60
ING Groep N.V. NL0011821202	STK	64.432	0 0	EUR	10,3200	664.938,24	2,58
Koninklijke Philips N.V. NL0000009538	STK	10.342	0 0	EUR	31,9200	330.116,64	1,28
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026	STK	2.500	2.500 0	EUR	187,7500	469.375,00	1,82
SAP SE DE0007164600	STK	3.000	3.000 0	EUR	92,6100	277.830,00	1,08
SGL Carbon SE DE0007235301	STK	41.856	0 0	EUR	8,6700	362.891,52	1,41
Total S.A. FR0000120271	STK	2.000	0 0	EUR	50,7400	101.480,00	0,39
UBS Group AG CH0244767585	STK	53.000	0 0	CHF	13,6750	635.962,80	2,47
UniCredit S.p.A. IT0005239360	STK	30.000	10.000 0	EUR	11,3700	341.100,00	1,33
Uniper SE DE000UNSE018	STK	760	0 0	EUR	25,5000	19.380,00	0,08
Volkswagen AG VZ DE0007664039	STK	2.000	2.000 0	EUR	146,7400	293.480,00	1,14
Verzinsliche Wertpapiere							
0% Griechenland 2012/14.10.2042 GRR000000010	EUR	945.000	0 0	EUR	0,3010	2.844,45	0,01
3,5% Griechenland 2017/30.01.2023 GR0114030555	EUR	151.648	0 0	EUR	100,5500	152.482,06	0,59
3,75% Griechenland 2017/30.01.2028 GR0124034688	EUR	213.911	0 0	EUR	96,3300	206.060,47	0,80
3,9% Griechenland 2017/30.01.2033 GR0128015725	EUR	228.720	0 0	EUR	90,5800	207.174,58	0,80
4% Griechenland 2017/30.01.2037 GR0133011248	EUR	182.340	0 0	EUR	86,8600	158.380,52	0,62

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,2% Griechenland 2017/30.01.2042 GR0138015814	EUR	178.920	0 0	EUR	86,7700	155.248,88	0,60
5,125% Lufthansa Ag Sub.Anl15/75 XS1271836600	EUR	1.000.000	0 0	EUR	106,2600	1.062.600,00	4,13
5,375% Banca Monte dei VRN 2018/18.01.2028 XS1752894292	EUR	1.000.000	1.000.000 0	EUR	65,9100	659.100,00	2,56
5,5% Ungarn 2014/24.06.2025 HU0000402748	HUF	155.000.000	0 0	HUF	114,2200	545.597,71	2,12
6,00% Dt.Bank Anl.14/Unbefr. DE000DB7XHP3	EUR	1.000.000	0 1.000.000	EUR	92,5080	925.080,00	3,59
7,625% Aareal Bank14/Unbefr.Regs DE000A1TNDK2	EUR	1.200.000	0 0	EUR	103,5950	1.243.140,00	4,83
7,75% Banco de Credit VRN 2017/07.06.2027 XS1626771791	EUR	2.000.000	0 0	EUR	90,2000	1.804.000,00	7,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**1.015.265,00**	**3,94**
Aktien							
Aperam S.A. LU0569974404	STK	500	0 0	EUR	30,5300	15.265,00	0,06
Verzinsliche Wertpapiere							
8,5% NORD LB GIRO 29.06.2015/o.E. DE000BRL00A4	EUR	1.000.000	0 0	EUR	100,0000	1.000.000,00	3,88
Investmentanteile						**10.470.292,23**	**40,68**
Gruppenfremde Investmentanteile							
iShsII-MSCI Turkey UCITS ETF Registered Shs USD (D IE00B1FZS574 / 0,74 %	STK	126.500	15.000 0	USD	15,2500	1.699.220,47	6,60
Lyx.Eas.Eu.(CECE NTR EUR)U.ETF Actions au Porteur FR0010204073 / 0,50 %	STK	220.000	0 0	EUR	19,9300	4.384.600,00	17,03
Lyxor FTSE ATHEX La.Cap U.ETF Actions au Porteur D FR0010405431 / 0,45 %	STK	880.000	0 0	EUR	0,7660	674.080,00	2,62
Lyxor MSCI India UCITS ETF Actions au Port.C-EUR o FR0010361683 / 0,85 %	STK	171.000	0 0	EUR	14,2800	2.441.880,00	9,49
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N. ETF LU0292109344 / 0,65 %	STK	30.900	0 0	USD	46,6800	1.270.511,76	4,94

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate *)						**-1.080.225,28**	**-4,20**
Derivate auf einzelne Wertpapiere						**-5.700,00**	**-0,02**
Wertpapier-Terminkontrakte						**-5.700,00**	**-0,02**
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten							
FUTURE EURO-BTP FUTURE DEC18 XEUR	EDT	EUR	30			-5.700,00	-0,02
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						**-1.297.904,04**	**-5,04**
Aktienindex-Terminkontrakte							
FUTURE EURO STOXX 50 DEC18 XEUR	EDT	STK	450			-918.000,00	-3,57
FUTURE FTSE/MIB IDX FUT DEC18 XDMI	EMF	STK	45			-488.475,00	-1,90
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR NOV18 XMRV	MRV	STK	20			-40.960,00	-0,16
FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC18 XCME	CME	STK	-15			149.530,96	0,58
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)						**223.378,76**	**0,87**
Devisenterminkontrakte (Kauf)						**303.454,14**	**1,18**
Offene Positionen							
DTG AUD/USD VERFALL 09.11.2018 Degussa Bank AG			2.000.000,00	AUD	99,9590	4.960,67	0,02
DTG CAD/EUR VERFALL 26.11.2018 Degussa Bank AG			2.000.000,00	CAD	99,8741	16.331,74	0,06
DTG TRY/EUR VERFALL 30.11.2018 Degussa Bank AG			43.000.000,00	TRY	97,8387	282.161,73	1,10
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						**-80.075,38**	**-0,31**
Offene Positionen							
DTG MXN/USD VERFALL 27.11.2018 Degussa Bank AG			40.000.000,00	MXN	99,4254	-66.656,71	-0,26
DTG NOK/EUR VERFALL 29.11.2018 Degussa Bank AG			17.350.000,00	NOK	99,9321	-5.239,26	-0,02
DTG PLN/EUR VERFALL 23.11.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)			5.000.000,00	PLN	99,8919	-8.179,41	-0,03

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

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs in Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Vermögensgegenstände						
Bankguthaben					**1.069.681,21**	**4,16**
EUR-Guthaben bei:						
Degussa Bank AG	EUR	859.693,30			859.693,30	3,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
Degussa Bank AG	NOK	1.571,64			164,73	0,00
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen						
Verwahrstelle	CHF	37.264,62			32.698,30	0,13
Verwahrstelle	USD	200.935,91			176.989,26	0,69
Degussa Bank AG	MXN	1.106,90			48,52	0,00
Degussa Bank AG	TRY	540,55			86,69	0,00
Degussa Bank AG	ZAR	6,82			0,41	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände					**1.739.677,79**	**6,76**
Rückforderbare Quellensteuer	EUR	4.548,00			4.548,00	0,02
Zinsansprüche	EUR	283.257,97			283.257,97	1,10
Variation Margin	EUR	1.451.871,82			1.451.871,82	5,64
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme					**-1.658.732,31**	**-6,44**
EUR-Kredite						
Verwahrstelle	EUR	-1.651.890,52			-1.651.890,52	-6,42
Kredite in nicht EU/EWR-Währungen						
Degussa Bank AG	USD	-7.767,48			-6.841,79	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten					**-191.706,53**	**-0,74**
Rückstellungen aus Kostenabgrenzung	EUR	-41.966,58			-41.966,58	-0,16
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.472,17			-1.472,17	-0,01
Variation Margin	USD	-169.762,50			-148.267,78	-0,58

Fondsvermögen	**EUR**	**25.740.414,40**	**100,00**
Anteilswert	**EUR**	**73,60**	
Umlaufende Anteile	**STK**	**349.754**	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Allied Irish Banks PLC IE00BYSZ9G33	STK	0	0
Verzinsliche Wertpapiere			
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2024 GR0128011682	EUR	0	45.000
4,75% Portugal 2009/14.06.2019 PTOTEMOE0027	EUR	0	500.000
5,5% Polen 2008/25.10.2019 PL0000105441	PLN	0	5.000.000
5,65% Portugal 2013/15.02.2024 PTOTEQOE0015	EUR	0	1.000.000
Andere Wertpapiere			
Bayer AG BZR DE000BAY1BR7	STK	0	4.200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2023 GR0128010676	EUR	0	45.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2025 GR0128012698	EUR	0	45.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2026 GR0128013704	EUR	0	45.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2027 GR0128014710	EUR	0	45.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2028 GR0133006198	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2029 GR0133007204	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2030 GR0133008210	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2031 GR0133009226	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2032 GR0133010232	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2033 GR0138005716	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2034 GR0138006722	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2035 GR0138007738	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2036 GR0138008744	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2037 GR0138009759	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2038 GR0138010765	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2039 GR0138011771	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2040 GR0138012787	EUR	0	48.000
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2041 GR0138013793	EUR	0	48.000

Gattungsbezeichnung ISIN / VWG	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe Zugänge	Verkäufe Abgänge
3% Griechenland VRN 2012/24.02.2042 GR0138014809	EUR	0	48.000
8,125% UNICREDIT VRN 2009/10.06.2099 XS0470937243	EUR	0	1.000.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

UniCredit S.p.A. BZR IT0005319808	STK	0	20.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Derivate

		Volumen in 1.000
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Wertpapierterminkontrakte auf Renten		
Gekaufte Kontrakte		
FUTURE EURO-BTP FUTURE JUN18 XEUR	EUR	3.899
FUTURE EURO-BTP FUTURE SEP18 XEUR	EUR	3.716
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
FUTURE EURO STOXX 50 JUN18 XEUR	STK	15.169
FUTURE EURO STOXX 50 MAR18 XEUR	STK	8.962
FUTURE EURO STOXX 50 SEP18 XEUR	STK	15.602
FUTURE FTSE/MIB IDX FUT JUN18 XDMI	STK	5.020
FUTURE FTSE/MIB IDX FUT MAR18 XDMI	STK	5.092
FUTURE FTSE/MIB IDX FUT SEP18 XDMI	STK	4.936
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR APR18 XMRV	STK	1.942
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR AUG18 XMRV	STK	1.942
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR DEC17 XMRV	STK	1.997
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR FEB18 XMRV	STK	2.085
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR JAN18 XMRV	STK	2.043
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR JUL18 XMRV	STK	1.961
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR JUN18 XMRV	STK	2.021
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR MAR18 XMRV	STK	1.938
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR MAY18 XMRV	STK	1.951
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR OCT18 XMRV	STK	1.890
FUTURE IBEX 35 INDX FUTR SEP18 XMRV	STK	1.885
Verkaufte Kontrakte		
FUTURE S&P 500 FUTURE JUN18 XCME	STK	1.696
FUTURE S&P 500 FUTURE MAR18 XCME	STK	1.695
FUTURE S&P500 EMINI FUT SEP18 XCME	STK	1.774
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
DTG AUD/USD VERFALL 06.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.312
DTG AUD/USD VERFALL 07.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.267

Volumen in 1.000

DTG AUD/USD VERFALL 07.09.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.266
DTG AUD/USD VERFALL 09.10.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.240
DTG CAD/EUR VERFALL 20.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	1.331
DTG CAD/EUR VERFALL 22.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.316
DTG CAD/EUR VERFALL 22.02.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.315
DTG CAD/EUR VERFALL 22.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.285
DTG CAD/EUR VERFALL 24.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.239
DTG CAD/EUR VERFALL 24.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.280
DTG CAD/EUR VERFALL 24.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.297
DTG CAD/EUR VERFALL 24.09.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.324
DTG CAD/EUR VERFALL 24.10.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.316
DTG CAD/EUR VERFALL 25.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.324
DTG CAD/EUR VERFALL 25.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.301
DTG GBP/EUR VERFALL 14.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	2.830
DTG GBP/EUR VERFALL 19.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	3.959
DTG GBP/EUR VERFALL 19.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	2.836
DTG GBP/EUR VERFALL 21.02.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.756
DTG GBP/EUR VERFALL 21.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.774
DTG GBP/EUR VERFALL 21.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	3.932
DTG GBP/EUR VERFALL 23.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.810
DTG MXN/USD VERFALL 26.09.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.819
DTG MXN/USD VERFALL 26.10.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.800
DTG MXN/USD VERFALL 28.02.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.723
DTG MXN/USD VERFALL 28.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.725
DTG MXN/USD VERFALL 28.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.747
DTG MXN/USD VERFALL 29.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	1.801
DTG MXN/USD VERFALL 30.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.721
DTG MXN/USD VERFALL 30.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.751
DTG MXN/USD VERFALL 30.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.715
DTG MXN/USD VERFALL 30.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.816
DTG MXN/USD VERFALL 31.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.739
DTG NOK/EUR VERFALL 27.02.2018 Degussa Bank AG	EUR	765
DTG NOK/EUR VERFALL 27.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	756

		Volumen in 1.000
DTG NOK/EUR VERFALL 27.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.053
DTG NOK/EUR VERFALL 27.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.808
DTG NOK/EUR VERFALL 28.09.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.786
DTG NOK/EUR VERFALL 28.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	762
DTG NOK/EUR VERFALL 29.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	740
DTG NOK/EUR VERFALL 29.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.792
DTG NOK/EUR VERFALL 29.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.830
DTG NOK/EUR VERFALL 29.08.2018 Deutsche Bank AG	EUR	1.817
DTG NOK/EUR VERFALL 30.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.829
DTG NOK/EUR VERFALL 31.10.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.817
DTG PLN/EUR VERFALL 16.02.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.194
DTG PLN/EUR VERFALL 16.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.200
DTG PLN/EUR VERFALL 16.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.186
DTG PLN/EUR VERFALL 16.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.192
DTG PLN/EUR VERFALL 18.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.183
DTG PLN/EUR VERFALL 18.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.172
DTG PLN/EUR VERFALL 18.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.168
DTG PLN/EUR VERFALL 18.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	1.179
DTG PLN/EUR VERFALL 20.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.159
DTG PLN/EUR VERFALL 20.09.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.158
DTG PLN/EUR VERFALL 22.10.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.161
DTG TRY/EUR VERFALL 07.12.2017 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	2.667
DTG TRY/EUR VERFALL 17.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	3.052
DTG TRY/EUR VERFALL 17.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.108
DTG TRY/EUR VERFALL 17.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	2.583
DTG TRY/EUR VERFALL 17.01.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.111
DTG TRY/EUR VERFALL 20.02.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	7.713
DTG TRY/EUR VERFALL 20.03.2018 Degussa Bank AG	EUR	7.590
DTG TRY/EUR VERFALL 20.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	7.370
DTG TRY/EUR VERFALL 21.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.239
DTG TRY/EUR VERFALL 21.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.836
DTG TRY/EUR VERFALL 21.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	5.084
DTG TRY/EUR VERFALL 21.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	897
DTG TRY/EUR VERFALL 23.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	916

		Volumen in 1.000
DTG TRY/EUR VERFALL 23.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.809
DTG TRY/EUR VERFALL 27.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.648
DTG TRY/EUR VERFALL 27.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	872
DTG TRY/EUR VERFALL 27.09.2018 M.M.Warburg & CO (AG & Co.)	EUR	6.015
DTG TRY/EUR VERFALL 27.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	858
DTG TRY/EUR VERFALL 27.12.2017 Degussa Bank AG	EUR	2.121
DTG TRY/EUR VERFALL 30.10.2018 Degussa Bank AG	EUR	5.808
DTG USD/AUD VERFALL 07.08.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.268
DTG USD/EUR VERFALL 02.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.709
DTG USD/EUR VERFALL 03.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.229
DTG USD/EUR VERFALL 03.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.207
DTG USD/EUR VERFALL 04.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	819
DTG USD/EUR VERFALL 04.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	2.060
DTG USD/EUR VERFALL 04.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.236
DTG USD/EUR VERFALL 04.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	2.066

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

DTG GBP/EUR VERFALL 23.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	6.930
DTG TRY/EUR VERFALL 20.04.2018 Degussa Bank AG	EUR	785
DTG TRY/EUR VERFALL 21.05.2018 Degussa Bank AG	EUR	940
DTG TRY/EUR VERFALL 21.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	728
DTG TRY/EUR VERFALL 23.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	901
DTG USD/EUR VERFALL 02.07.2018 Degussa Bank AG	EUR	1.714
DTG USD/EUR VERFALL 04.06.2018 Degussa Bank AG	EUR	5.590

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. Oktober 2018

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

- Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft.
- Wertpapiere und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind, werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Kursen bewertet.
- Die Bewertung von verzinslichen Wertpapieren, rentenähnliche Genussscheinen und Zertifikaten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden mittels externer Modellkurse, z.B. Broker Quotes, bewertet. In begründeten Ausnahmefällen werden interne Modellkurse verwendet, die auf einer anerkannten und geeigneten Methodik beruhen.
- Sonstige Wertpapiere und Derivate, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Martgegebenheiten bewertet.
- Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis bewertet, sofern keine anderen Angaben unterhalb der Vermögensaufstellung erfolgen.
- Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung

- Die Anzahl der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes und der Anteilwert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Inländische Vermögenswerte	Kurse per 30. Oktober 2018
Alle anderen Vermögenswerte	Kurse per 30. Oktober 2018
Devisen	Kurse per 31. Oktober 2018

- Auf von der Fondswährung abweichende lautende Vermögensgegenstände werden zu dem unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurses der Währung in EUR taggleich umgerechnet.

Australischer Dollar	1 EUR	=	AUD	1,601550
Britische Pfund	1 EUR	=	GBP	0,890800
Forint	1 EUR	=	HUF	324,490000
Mexikanischer Peso	1 EUR	=	MXN	1,135300
Norwegische Krone	1 EUR	=	NOK	9,540550
Schweizer Franken	1 EUR	=	CHF	1,139650
Südafrikanischer Rand	1 EUR	=	ZAR	16,643950
Türkische Lira	1 EUR	=	TRY	6,235350
US-Dollar	1 EUR	=	USD	1,135300
Zloty	1 EUR	=	PLN	4,329350

- Kapitalmaßnahmen:

  Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

CME	Chicago Mercantile Exchange
EDT	EUREX
EMF	MILANO FUTURE & OPTIONS EXCHANGE
MRV	MEFF RENTA VARIABLE

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechung

- Die Aufgliederung wesentlicher sonstiger Erträge und sonstiger Aufwendungen erfolgt im Rahmen der Ertrags- und Aufwandsrechnung.
- Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben nach der Derivateverordnung

- Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

EURO STOXX 50 (NR)	100,00 %

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

Kleinster potenzieller Risikobetrag	4,731177 %
Größter potenzieller Risikobetrag	8,837183 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,669980 %

Unter dem potenziellen Risikobetrag für das Marktrisiko im Sinne des qualifizierten Ansatzes der Derivateverordnung versteht man das Risiko, das sich aus einer statistisch sehr ungünstigen Entwicklung von Marktparametern für das Investmentvermögen ergibt. Die Messung erfolgt anhand des Value-at-Risk (VaR), d. h. dem potenziellen Verlust, der innerhalb eines gegebenen Zeitraums mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Der potenzielle Marktrisikobetrag des Investmentvermögens ist limitiert auf das Zweifache des potenziellen Marktrisikobetrags des derivatefreien Vergleichsvermögens.

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
  - Durch OTC-Derivate erzieltes Exposure zum 31.10.2018 gemäß § 37 Abs. 1 DerivateV EUR 17.258.506,76

    Die Vertragspartner der derivativen Geschäfte sind in der Vermögensaufstellung angegeben. Die WARBURG INVEST hat sich entschieden von der Möglichkeit Gebrauch zu machen, auf die bilaterale Absicherung von Devisentermingeschäften zu verzichten.
  - Die Angaben gem. § 37 Abs. 2 DerivateV entfallen, da im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte getätigt wurden.

- Angaben über den im Berichtszeitraum genutzten Umfang des Leverage (§ 37 Abs. 4 DerivateV):

  Durchschnittlicher Umfang des Leverage nach Bruttomethode 2,390309 %

  Für die Ermittlung des Leverage wird das Gesamtexposure des Sondervermögens durch dessen Nettoinventarwert dividiert. Das Gesamtexposure eines Sondervermögens ergibt sich dabei als Summe der Anrechnungsbeträge der Derivate und etwaiger Effekte aus der Wiederanlage von Sicherheiten bei Wertpapierleihe und Pensionsgeschäften zuzüglich des Nettoinventarwerts des Sondervermögens. Bei der Berechnung der Anrechnungsbeträge nach der Bruttomethode (Summe der Nominalwerte) erfolgt keine Verrechnung bzw. Anrechnung von Absicherungsgeschäften. Derivate können von der Gesellschaft mit unterschiedlichen Zielsetzungen eingesetzt werden, einschließlich Absicherung oder spekulativer Ziele. Die Berechnung der Summe der Nominalwerte der Derivate unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateeinsatzes. Aus diesem Grund ist die Angabe des durchschnittlichen Leverage nach der Bruttomethode keine Indikation über den Risikogehalt des Sondervermögens.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch) 1,44 %
- Quote erfolgsabhängiger Vergütung 0,00 %

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 nicht berücksichtigt. Da das Sondervermögen mehr als 10% seiner Vermögenswerte in andere Investmentvermögen („Zielfonds“) anlegen kann, fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der TER anteilig berücksichtigt werden. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

- Die Beträge der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge im Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018 für den Erwerb und die Rücknahme von Anteilen an Zielfonds betragen:

Ausgabeaufschläge	0,00 EUR
Rücknahmeabschläge	0,00 EUR

- Die Verwaltungsvergütungssätze für die am Berichtstag im Bestand befindlichen Sondervermögen und die Sondervermögen, die im Berichtszeitraum ge- und verkauft wurden, sind in der Vermögensaufstellung bzw. der Auflistung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, aufgeführt. Das Zeichen „+“ bedeutet, dass ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Die Angaben zu den Vergütungssätzen wurden Wertpapierinformationssystemen wie WM Datenservice und anderen Wertpapierinformationsportalen wie Morning Star und Onvista entnommen.
- Transaktionskosten 30.737,88 EUR

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

- 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 01.11.2017 bis 31.10.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

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.

Erläuterungen zur Berechnung der Ausschüttung

Die Position ” Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG ” im Abschnitt ” Verwendung der Erträge des Sondervermögens ” ergibt sich aus der Neuregelung der Investmentfondsbesteuerung per 31. Dezember 2017. Es wurde ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investmentrechtliche Ergebnisverwendung.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Anzahl Mitarbeiter: 26 (inkl. Geschäftsleiter)		Stand:	31.12.2017
Geschäftsjahr: 01.01.2017 – 31.12.2017	EUR	EUR	EUR
	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	2.459.899,93	775.000,00	3.234.899,93
Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe			1.634.218,36
davon Geschäftsleiter**			884.469,28
davon andere Risikoträger**			1.634.218,36
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion**			397.096,60
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe			0,00

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.
**Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft

Die 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.

Die Struktur der WARBURG INVEST als Kapitalverwaltungsgesellschaft mit einem Gesellschafter (M.M.Warburg & CO (AG & Co.)), einem Aufsichtsrat und verwalteten Investmentvermögen sowie Mandaten der Finanzportfolioverwaltung ist nicht komplex.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken 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 und 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 in Abstimmung mit dem zuständigen Geschäftsleiter der M.M.Warburg & CO (AG & Co.) 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 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.

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 (Portfoliomanagement)

Augeo Capital Management SA, Luxembourg (vormals firmierend als WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.)

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat für das Geschäftsjahr 2017 folgende Information selbst veröffentlicht bzw. uns zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	8.468.000 EUR
davon feste Vergütung	7.976.000 EUR
davon variable Vergütung	492.000 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	125

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

Hamburg, den 11. Februar 2019

Die Geschäftsführung

Vermerk des Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*

Die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH* hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, 12. Februar 2019

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke	Butte
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

WARBURG

INVEST

Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100

Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com