

PB Active Portfolio DE III
Jahresbericht zum 31. März 2019
OGAW-Sondervermögen
nach deutschem Recht

Jahresbericht zum 31. März 2019

PB Active Portfolio DE III

Tätigkeitsbericht

Bei dem oben genannten Sondervermögen handelt es sich um ein OGAW-Sondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Es wird von der Société Générale Securities Services GmbH verwaltet. Die Société Générale Securities Services GmbH wird bei der Umsetzung der Anlagestrategie für dieses Sondervermögen im Rahmen eines Advisorymandates von der Bank Vontobel AG beraten.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele im Berichtszeitraum

Anlageziel:

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel angemessene Kapitalerträge unter Ausnutzung der Möglichkeit zu internationaler Diversifikation an.

Das Sondervermögen war über die Berichtsperiode hinweg in verschiedenen Anlageklassen breit diversifiziert. Hierdurch wird das Ziel verfolgt, unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Diversifikation, einen maximalen Wertzuwachs mittels Anlagen in unterschiedlichen Währungen zu erzielen. Der Fonds investiert gemäß der Anlagestrategie weltweit in Aktien-, Obligationen- und in Alternative Anlagen.

Die Abbildung im Rentenbereich erfolgte in Kollektivanlagen. Dabei investiert er in Rentenfonds, welche überwiegend in fest, aber auch variable Renten investieren.

Die Abbildung der Aktienquote wurde in Direktanlagen sowie mehrheitlich in Kollektivanlagen durchgeführt.

Die Abbildung der Alternativen Anlagen erfolgte über Fonds sowie einen Rohstoff ETF (Exchange Traded Fund).

Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraumes

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum Vorjahr leicht verschoben, zu Gunsten von Liquidität, zudem wurden Aktien leicht abgebaut. Anlagen in Renten, Aktien sowie Alternative Strategien bildeten den Hauptbestandteil der Strategie.

Der Rentenanteil verringerte sich von 35 % leicht auf 34 % per Stichtag. Aufgrund der geringen Renditen bei Direktengagements und ohne größere Kompromisse im Bereich Rating sahen wir uns veranlasst, vermehrt in Bondfonds (z. B. Corporate Bonds, Segment Emerging Markets, High-Yield Bonds sowie USD Treasuries) zwecks besserer Risikoverteilung zu investieren.

In der Anlageklasse Aktien starteten wir den Berichtszeitraum mit einer Gewichtung von 42 %, welche wir über den Zeitraum leicht auf 47 % aufgebaut haben. Die Aktiengewichtung lag hauptsächlich in Europa. Weiter wurde in den USA und Schwellenländern investiert.

In der Anlageklasse Rohstoffe haben wir unsere Allokation leicht erhöht.

Die Anlageklasse „Alternative Strategien“ stieg in der Berichtsperiode und besteht aus zwei aktiv gemanagten Fonds: Merian Global Equity Absolute Return Fund (vormals Old Mutual) und Blackrock Event Driven. Die Position PIMCO Trend haben wir verkauft.

Anlageergebnis im Berichtszeitraum und wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

■ Fondsperformance im Berichtszeitraum	0,33 %
■ Benchmarkperformance im Berichtszeitraum	2,14 %

Das Veräußerungsergebnis in Höhe von 422.351,16 EUR setzt sich aus den realisierten Gewinnen und Verlusten zusammen, die mit der Veräußerung von Wertpapieren im Berichtszeitraum entstanden sind.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiko:
Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Renten Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Investmentvehikeln niederschlagen. Mit Fokus der Anlagen auf das kurze bis mittlere Laufzeitensegment sowie einem Liquiditätsbestand, der keinem Zinsänderungsrisiko unterliegt, ist gesamthaft gesehen dieses Risiko als mittel zu bewerten

Marktpreisrisiko:

Während des Berichtszeitraums hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Aktienkursrisiken inne. Zum aktuellen Zeitpunkt würden wir dieses Risiko als mittel einstufen.

Währungsrisiko:

Der Großteil des Sondervermögens investiert in Euro-denominierte sowie in währungsgesicherte Investmentvehikel, so dass Währungsrisiken als mittel zu bewerten sind. Der Anteil an Fremdwährungen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 23,00 %.

Liquiditäts- und Adressenausfallrisiko:

Da der Großteil der Anlagen in Rententitel mit erstklassiger Bonität, Direktinvestments in Aktien, diversen Fonds, unter anderem in ETFs erfolgt ist, ist eine jederzeitige Liquidierbarkeit der Produkte gewährleistet. Wir erachten das Liquiditätsrisiko als niedrig.

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der Fonds im Rentenbereich ausschließlich Kollektive Anlagen im Bereich erstklassiger Bonität (Invest-

ment Grade) hält, sind die Auswirkungen als gering anzusehen. Zur Vermeidung etwaiger Adressenausfallrisiken beim Einsatz von Zertifikaten wurde darauf geachtet, eine breite Streuung bei sorgfältig ausgewählten Emittenten vorzunehmen. Wir erachten die Adressenausfallrisiken ebenfalls als niedrig.

Operationelle Risiken:

Die Société Générale Securities Services GmbH sowie der Berater des Fonds identifizieren im Rahmen ihres Risk Managements regelmäßig Risiken

bzw. Problemfelder bei den wesentlichen Geschäftsprozessen. Erkannte Schwachstellen werden dabei eskaliert und anschließend behoben. Treten trotzdem Ereignisse aus operationellen Risiken auf, so werden diese unverzüglich erfasst, analysiert und entsprechende Maßnahmen zur zukünftigen Vermeidung eingeleitet.

Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Keine.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Berichtszeitraum: 01.04.2018 bis 31.03.2019

Vermögensübersicht

		Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien			
– Deutschland	EUR	751.900,00	2,14
– Euro-Länder	EUR	2.448.690,00	6,97
– Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	755.460,00	2,15
2. Investmentanteile			
– Alternative Investmentfonds	EUR	1.120.530,00	3,19
– Aktienfonds	EUR	8.420.500,02	23,97
– Gemischte Fonds	EUR	2.032.959,88	5,79
– Indexfonds	EUR	5.649.354,75	16,08
– Rentenfonds	EUR	10.604.780,00	30,17
3. Bankguthaben			
– Bankguthaben in EUR	EUR	3.405.998,78	9,69
– Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	20.120,28	0,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	EUR	0,02	0,00
II. Verbindlichkeiten			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-75.231,90	-0,21
III. Fondsvermögen		EUR	35.135.061,83
			100,00¹

¹ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Berichtszeitraum: 01.04.2018 bis 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	3.956.050,00	11,26
Aktien								
Banken								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	11.000	0	0	EUR 42,6100	468.710,00	1,33
Bauwesen und Materialien								
FR0000125486	Vinci S.A.	STK	9.000	0	0	EUR 86,7200	780.480,00	2,22
Einzelhandel								
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	STK	20.000	0	21.000	EUR 23,7250	474.500,00	1,35
Erdöl und Erdgas								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell PLC A	STK	27.000	0	0	EUR 27,9800	755.460,00	2,15
Technologie								
DE0007164600	SAP SE	STK	7.300	0	0	EUR 103,0000	751.900,00	2,14
Telekommunikation								
FR0000133308	Orange S.A.	STK	50.000	0	0	EUR 14,5000	725.000,00	2,06
Investmentanteile						EUR	27.828.124,65	79,20
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								
LU0996180351	Amundi Index Sol. – Amundi Index MSCI Japan IHE €	ANT	1.000	0	285	EUR 1.374,3600	1.374.360,00	3,91
IE00B55MXX92	Barings Global High Yield Bond Fund B Accumulation	ANT	3.200	3.200	0	EUR 123,0400	393.728,00	1,12
LU0468289250	BGF – Euro Short Duration Bond Cl.I2 EUR	ANT	80.000	0	0	EUR 16,4000	1.312.000,00	3,73
LU1373035077	Black Rock Strat. Fds. – Glob. Event Driv. D2RFH€	ANT	14.500	0	0	EUR 107,2300	1.554.835,00	4,43
LU0329592702	BlackRock Global Fds. – EM Local Curr. Bd. Fd. D2€	ANT	100.000	0	0	EUR 21,7700	2.177.000,00	6,20
LU0329593262	BlackRock Global Funds – World Financials Fund D2	ANT	60.000	0	0	USD 28,8700	1.542.681,57	4,39
FR0011550177	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	ANT	177.000	165.200	0	USD 10,4083	1.640.708,11	4,67
IE00B3VWN518	iShares \$ Treasury Bond 7–10yr UCITS ETF USD (Acc)	ANT	10.000	0	0	USD 145,1500	1.292.692,70	3,68
IE00B0M63177	iShares PLC – iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)	ANT	37.000	0	0	USD 40,7137	1.341.593,94	3,82
LU0661986264	JPMorgan – Euroland Dynamic Perf. ACC EUR	ANT	8.000	0	6.000	EUR 133,0400	1.064.320,00	3,03
LU0318933214	JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap	ANT	68.000	0	0	USD 25,5800	1.549.129,45	4,41
IE00BLP5S791	Merian Global Inv. Gbl Equity Absolute Return Fd	ANT	400.000	0	0	EUR 1,5505	620.200,00	1,77
IE0033758917	Muzinich – Muzinich EnhancedYield Short-Term EUR	ANT	13.300	0	2.400	EUR 162,6900	2.163.777,00	6,16
IE00BHZKQB61	PIMCO Fds. GIS – Global Low Duration Real Ret.Fd.€	ANT	190.000	0	0	EUR 9,8200	1.865.800,00	5,31
IE0032876397	PIMCO Funds Global Investors Series PLC	ANT	102.000	0	0	EUR 19,0500	1.943.100,00	5,53

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Berichtszeitraum: 01.04.2018 bis 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
LU1159237905	State Street EMU Index Equity Fund	ANT	170.000	0	0	EUR 12,2902	2.089.334,00	5,95
IE00B58HMN42	UBS ETFs plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	ANT	20.500	0	0	EUR 54,6600	1.120.530,00	3,19
LU1743051887	Variopartner – Vontobel WM Efficient Ind. Europe G€	ANT	16.500	7.500	0	EUR 94,6900	1.562.385,00	4,45
LU1743053230	Variopartner – Vontobel WM Global Quality Achiev.G\$	ANT	5.500	0	0	USD 96,0700	470.574,88	1,34
LU0571066975	Vontobel Fund – High Yield Bond I	ANT	5.500	0	0	EUR 136,2500	749.375,00	2,13
Summe Wertpapiervermögen						EUR	31.784.174,65	90,46
Bankguthaben						EUR	3.426.119,06	9,75
EUR-Guthaben bei:								
Société Générale S.A. [Frankfurt Branch] (Verwahrstelle)		EUR	3.405.998,78			% 100,0000	3.405.998,78	9,69
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)								
		CHF	218,87			% 100,0000	195,73	0,00
		JPY	1.865.451,00			% 100,0000	15.009,75	0,04
		USD	5.518,58			% 100,0000	4.914,80	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	0,02	0,00
Dividendenansprüche		EUR	0,02				0,02	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-75.231,90	-0,21
Kostenabgrenzung		EUR	-60.780,90				-60.780,90	-0,17
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-14.451,00				-14.451,00	-0,04
Fondsvermögen						EUR	35.135.061,83	100,00²
Anteilwert PB Active Portfolio DE III						EUR	1.208,97	
Umlaufende Anteile PB Active Portfolio DE III						STK	29.062	

² Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 29.03.2019		
Japanische Yen	(JPY)	124,282650	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,118250	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,122850	=	1 Euro (EUR)

Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Berichtszeitraum: 01.04.2018 bis 31.03.2019

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Industriegüter und Dienstleistungen				
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	0	21.000
Investmentanteile				
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile				
LU0533034392	Lyxor MSCI World Communication Services TR C\$ ETF	ANT	0	4.500
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
LU1047850778	DNB Fund – Technology	ANT	0	5.500
LU0780249172	HSBC Global Investm. Fds. – India Fixed Income IC€	ANT	0	66.000
IE00BWX5WY35	PIMCO Funds GIC – Trends Man. Futur. Strat. € hed.	ANT	0	130.916
LU0384405949	Vontobel Fund – Clean Technology I EUR	ANT	0	2.000
LU0926440222	Vontobel Fund – Emerging Markets Debt HI Hedged	ANT	0	14.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	6.560,22
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	143.930,60
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-10.425,30
4. Erträge aus Investmentanteilen	21.980,78
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-9.467,63
6. Sonstige Erträge	1.533,24
Summe der Erträge	154.111,91
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-607.150,83
2. Verwahrstellenvergütung	-16.486,88
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-13.216,50
4. Sonstige Aufwendungen	-8.453,49
Summe der Aufwendungen	-645.307,70
III. Ordentlicher Nettoertrag	-491.195,79
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	732.489,61
2. Realisierte Verluste	-310.138,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	422.351,16
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-68.844,63
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	550.883,47
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-394.282,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	156.600,64
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	87.756,01

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		41.283.840,74
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-6.202.873,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	685.239,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.888.113,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-33.661,05
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		87.756,01
davon nicht realisierte Gewinne	550.883,47	
davon nicht realisierte Verluste	-394.282,83	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		35.135.061,83

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)		
I. Für die Wiederanlage verfügbar	0,00	0,00
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-68.844,63	-2,37
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	68.844,63	2,37
II. Wiederanlage	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
2018/2019	EUR	35.135.061,83	EUR	1.208,97
2017/2018	EUR	41.283.840,74	EUR	1.205,05
2016/2017	EUR	47.683.820,95	EUR	1.212,13
2015/2016	EUR	53.765.238,81	EUR	1.115,97

Sondervermögen PB Active Portfolio DE III

Mindestanlagesumme	keine
Fondsaufgabe	22.10.2009
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %; derzeit 5,00 %
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Verwaltungsvergütung p. a.	bis zu 2,00 %; derzeit 1,55 %
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	thesaurierend
Währung	EUR
ISIN	DE000A0M64N4

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

BARCLAYS EURO AGG CORP.-TR SINCE INCEPT.+100-EUR	12,50 %
BOFA ML GLB HY (\$) -RIHD-USD	2,50 %
Bloomberg-Commodity Index (Euro) ER-XS-EUR	5,00 %
EURO STOXX 50-NR-EUR	22,50 %
JPM EMBI GLB.DIVERS COMPOSITE-RI-EUR	2,50 %
JPM EURO CASH 1M-RI-EUR	5,00 %
JPM EURO CASH 3M-RI-EUR	5,00 %
JPM GBI GERMANY ALL MATS. (E)-RI-EUR	15,00 %
JPM GBI-EM GLOBAL DIV Composite(E)-RI-EUR	2,50 %
London Gold Fix PM hedged into EUR-EUR	5,00 %
MSCI EM E-RI-EUR	5,00 %
MSCI WORLD EX EMU U\$-NR-USD	17,50 %

Vom 01.04.2018–18.06.2018

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,03 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,16 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,09 %

Risikomodell (§10 DerivateV)

Varianz-Kovarianz-Ansatz

Parameter (§11 DerivateV)

99 %, 10 Tage, 250 Tage, gleichgewichtet

Vom 19.06.2018–31.03.2019

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,46 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,19 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,74 %

Risikomodell (§10 DerivateV)

Quasi-Monte-Carlo-Ansatz

Parameter (§11 DerivateV)

99 %, 10 Tage, 250 Tage, gleichgewichtet

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte

0,93³

³ Zur Berechnung wurde die Brutto-Methode nach Art. 7 der Verordnung Nr. 231/2013 der europäischen Kommission angewandt.

Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i. H. v. EUR 607.150,83 enthalten.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Anteilwert PB Active Portfolio DE III	EUR	1.208,97
Umlaufende Anteile PB Active Portfolio DE III	STK	29.062

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der Société Générale Securities Services GmbH mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses bei der Société Générale Securities Services GmbH einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand einer weiteren unabhängigen Modellierung verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Für die im Sondervermögen PB Active Portfolio DE III zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen, bezogen auf den Nettoinventarwert, nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

- 90,46 % Bewertung auf Basis handelbarer Kurse
- 0,00 % Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (unter anderem anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder – sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist – auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z. B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

PB Active Portfolio DE III

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure [OCF])

2,33 %⁴

⁴ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu.

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter	Bezahlter	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeabschlag	
		in EUR	in EUR	der Zielfonds
				in %
LU0996180351	Amundi Index Sol. – Amundi Index MSCI Japan IHE €	0,00	0,00	0,10
IE00B55MXX92	Barings Global High Yield Bond Fund B Accumulation	0,00	0,00	0,40
LU0468289250	BGF – Euro Short Duration Bond Cl.I2 EUR	0,00	0,00	0,40
LU1373035077	Black Rock Strat. Fds. – Glob. Event Driv. D2RFH€	0,00	0,00	1,00
LU0329592702	BlackRock Global Fds. – EM Local Curr. Bd. Fd. D2€	0,00	0,00	0,50
LU0329593262	BlackRock Global Funds – World Financials Fund D2	0,00	0,00	0,75
FR0011550177	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	0,00	0,00	0,75
LU1047850778	DNB Fund – Technology	0,00	0,00	0,75
LU0780249172	HSBC Global Investm. Fds. – India Fixed Income IC€	0,00	0,00	0,55
IE00B3VWN518	iShares \$ Treasury Bond 7–10yr UCITS ETF USD (Acc)	0,00	0,00	0,20
IE00B0M63177	iShares PLC – iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)	0,00	0,00	0,75
LU0661986264	JPMorgan – Euroland Dynamic Perf. ACC EUR	0,00	0,00	0,75
LU0318933214	JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap	0,00	0,00	0,85
LU0533034392	Lyxor MSCI World Communication Services TR C\$ ETF	0,00	0,00	0,30
IE00BLP5S791	Merian Global Inv. Gbl Equity Absolute Return Fd	0,00	0,00	0,75
IE0033758917	Muzinich – Muzinich EnhancedYield Short-Term EUR	0,00	0,00	1,00
IE00BHZKQB61	PIMCO Fds. GIS – Global Low Duration Real Ret.Fd.€	0,00	0,00	0,49
IE00BWX5WY35	PIMCO Funds GIC – Trends Man. Futur. Strat. € hed.	0,00	0,00	1,25
IE0032876397	PIMCO Funds Global Investors Series PLC	0,00	0,00	0,49
LU1159237905	State Street EMU Index Equity Fund	0,00	0,00	0,20
IE00B58HMN42	UBS ETFs plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	0,00	0,00	0,00
LU1743051887	Variopartner – Vontobel WM Efficient Ind. Europe G€	0,00	0,00	0,30
LU1743053230	Variopartner – Vontobel WM Global Quality Achiev.G\$	0,00	0,00	0,45
LU0384405949	Vontobel Fund – Clean Technology I EUR	0,00	0,00	0,83
LU0926440222	Vontobel Fund – Emerging Markets Debt HI Hedged	0,00	0,00	0,55
LU0571066975	Vontobel Fund – High Yield Bond I	0,00	0,00	0,55

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

Depotgebühren	EUR	-4.259,04
---------------	-----	-----------

In den Zinsen aus Liquiditätsanlagen sind negative Einlagezinsen enthalten.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 679,70

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (unter anderem Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Transaktionen im Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	10.043.135,16	13
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	8.976.558,97	11
Relativ in %	89,38 %	84,62 %

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Gesellschaft hat unter Berücksichtigung der seit 18. März 2016 geltenden neuen gesetzlichen Anforderungen im März 2016 Grundsätze zur Vergütungspolitik aufgestellt, in der die allgemeine Vergütungssystematik beschrieben ist und die einzelnen Vergütungsbestandteile für die unterschiedlichen Mitarbeitergruppen angegeben werden. Für Identified Staff galten die in den Grundsätzen zur Vergütungspolitik beschriebenen Systematiken und Bestandteile bereits im Jahr 2015 analog.

Die Grundsätze zur Vergütungspolitik beziehen sich auf die Leitlinien vom 31. März 2016 (ESMA/2016/411) der europäischen Markt- und Wertpapieraufsichtsbehörde, die ab 1. Januar 2017 zu beachten sind. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft überprüft regelmäßig, mindestens jedoch einmal jährlich, die Umsetzung der Grundsätze zur Vergütungspolitik.

In den Grundsätzen zur Vergütungspolitik sind spezielle Regelungen für Identified Staff zur Erforderlichkeit eines Vergütungsausschusses in Hinblick auf das Risikoprofil der Gesellschaft sowie die Rolle der Geschäftsführung und des Aufsichtsrates in Bezug auf die Vergütungspolitik vorgesehen. Darüber hinaus sind die Rechtsnormen und Regelwerke, die die Vergütungssystematik beeinflussen, aufgeführt.

Die Vergütung besteht grundsätzlich aus einem Fixgehalt und einem im Verhältnis zu diesem stehenden deutlich geringeren variablen Anteil (Bonus). Der Bonus wird in Abhängigkeit der individuellen Zielerreichung des Mitarbeiters, der Leistung des Unternehmens und der Gruppe festgesetzt. Darüber hinaus bestimmt er sich nach den Vorgaben und den zur Verfügung stehenden Budgets der jeweiligen Business Line oder Support Function, der der Mitarbeiter angehört.

Gemäß den in Folge der Verlautbarungen der BaFin vorliegend anwendbaren AIFM- und OGAW-Leitlinie kann auf Grundlage des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit (Proportionalitätsgrundsatz) auf eine Anwendung der Regelungen zu den Anforderungen an das Auszahlungsverfahren verzichtet werden. Unter Beachtung und in Vereinbarung mit dem Risikoprofil, der Risikobereitschaft und der Strategie der Société Générale Securities Services GmbH (SGSS) und unter Heranziehung der Grundsätze des §18 Abs. 1 InstitutsVergV werden – insbesondere zur Vermeidung eines unverhältnismäßigen hohen administrativen Aufwands – die besonderen regulatorischen Auszahlungsbedingungen bei der (SGSS) nur dann angewendet, wenn die variable Vergütung einen jährlichen Betrag von 100.000 EUR (Freigrenze) überschreitet. Sofern nach dem Proportionalitätsgrundsatz erforderlich, werden in Fällen der Überschreitung der Freigrenze 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren zurückbehalten und die Auszahlungshöhe eines Teils der variablen Vergütung mit einer nachhaltigen Wertentwicklung verknüpft.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.250.197
davon feste Vergütung	EUR	14.321.612
davon variable Vergütung	EUR	928.585
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		222
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Identified Staff	EUR	1.324.767
davon Risktaker (Geschäftsleiter)	EUR	870.519
davon Risktaker (andere Führungskräfte)	EUR	217.168
davon andere Risktaker	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	237.080
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

München, den 03. Juli 2019

Société Générale Securities Services GmbH

Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens PB Active Portfolio DE III – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis zum 31. März 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen 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 Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Kennzahlen für Anleger in der Schweiz, Kurzzangaben über steuerliche Vorschriften, die Zusammenfassende Übersicht für übliche betriebliche Anlegergruppen und Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und dem Vertrieb.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und dementsprechend geben wir diesbezüglich weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung ab.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht des Sondervermögens PB Active Portfolio DE III unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder

- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens 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 Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit §102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches 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 Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, 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 Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, 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 Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrundeliegenden 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 04. Juli 2019

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)	(René Rumpelt)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Kennzahlen für Anleger in der Schweiz

Die Portfolioumschlaghäufigkeit (Portfolio Turnover Ratio, PTR) beträgt:

PB Active Portfolio DE III:	Zeitraum 01.04.2018 bis 31.03.2019	2,94 %
-----------------------------	------------------------------------	--------

Die Portfolio Turnover Ratio (PTR) wurde gemäß der zum Zeitpunkt der Erstellung des Berichts gültigen Richtlinie der SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) ermittelt.

Anzahl der im Berichtszeitraum ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile

	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile
PB Active Portfolio DE III:	564	5.809

Total Expense Ratio (TER) nach den Richtlinien der SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR kollektiver Kapitalanlagen

Total Expense Ratio inklusive performanceabhängiger Vergütung	2,33 %
Performanceabhängige Vergütung	0,00 %

Die Total Expense Ratio (TER) der am Stichtag im Fonds enthaltenen Zielfonds werden mit dem zum Stichtag ermittelten Kurswerten anteilig in das Total Expense Ratio (TER) eingerechnet.

Erhaltene Rückvergütungen aus Vertriebsfolgeprovisionen werden entsprechend heraus gerechnet.

Die performanceabhängige Vergütung wird als prozentualer Anteil am durchschnittlichen Fondsvolumen ausgewiesen.

Angaben zur Wertentwicklung

Fonds	2016 (abs.) ¹	2017 (abs.)	2018 (abs.)	laufendes Kalenderjahr (abs.) ²	Performance seit Lancierung per 31.03.2019
PB Active Portfolio DE III	1,52 %	4,59 %	-8,13 %	6,38 %	22,12 %

¹ Performance seit Auflage am 22.10.2009.

² Performance laufendes Kalenderjahr per 31.03.2019.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertrieb

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Société Générale Securities Services GmbH
Apianstraße 5, D-85774 Unterföhring
Telefon: + 49 (0) 89 33 033 0
Handelsregister München B 169711
Haftendes Eigenkapital: EUR 33,181 Mio.
(Stand 31.12.2018)

Gesellschafter

Société Générale Effekten GmbH

Aufsichtsrat

Olivier Blanc (Vorsitzender)
Bruno Prigent (stellv. Vorsitzender)
Prof. Wolfgang Gerke
Joseph Dahan
Ulrich Hörsting
Frank Burkhardt

Geschäftsführung

Pascal Jacquemin
Magdalini Moysiadou
Christian Wutz
Ralf Brenner

Verwahrstelle

Société Générale S.A.
Zweigniederlassung Frankfurt am Main
Neue Mainzer Straße 46–50, D-60311 Frankfurt am Main
Haftendes Eigenkapital: EUR 62,9 Mrd.
(Stand 31.12.2018)

Zahlstelle für die Schweiz

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich

Vertrieb:

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Telefon: + 41 (0) 58 283 71 11
Telefax: + 41 (0) 58 283 76 50
mit ihren Geschäftsstellen in der Schweiz

Vertreter:

Vontobel Fonds Services AG
Genferstrasse 27, CH-8022 Zürich
Telefon: + 41 (0) 58 283 74 77
Telefax: + 41 (0) 58 283 53 05
Internet: www.vontobel.com

Anteilinhaber in der Schweiz können den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos beim Vertreter in der Schweiz beziehen.

Société Générale Securities Services GmbH

Apianstraße 5
D-85774 Unterföhring
Telefon: +49 89 33 03 30

Vertrieb:

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich

www.vontobel.com