

**Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,**

die Varengold Wertpapierhandelsbank AG, eine deutsche Investmentbank mit exklusivem Fokus auf Asset Management mit Managed Futures und Alternative Investments sowie Capital-Markets-Brokerage, hat in den vergangenen Monaten weitere Weichenstellungen für eine positive künftige Entwicklung vorgenommen – nimmt dabei jedoch auch die aktuell schwierigen Marktbedingungen für den Banken- und Finanzdienstleistungssektor wahr. Die Marktunsicherheiten an den internationalen Kapitalmärkten beeinflussen bei Varengold die Bereiche Asset Management und Capital-Markets-Brokerage gleichermaßen. Entsprechend war die Geschäftsentwicklung von Varengold im zweiten Halbjahr 2011 bislang geprägt durch eine überdurchschnittliche Volatilität und damit einhergehend einer verminderten Visibilität. Uns kommt aktuell jedoch unsere risikobewusste Geschäftspolitik zugute, mit der wir unser Unternehmen auch in einem außerordentlich schwierigen Marktumfeld gut für die Zukunft positionieren können.

Im Capital-Markets-Brokerage setzen wir auf die Ausweitung unserer B2B-Aktivitäten nach dem Vorbild der Zusammenarbeit mit der biw AG. Wir streben hierzu ähnliche Kooperationsmodelle mit Anbietern in verschiedenen internationalen Regionen an. Für Varengold ist damit eine konkrete Wachstumsperspektive bezüglich Umsatz und Kundenzahl verbunden. Durch die Skaleneffekte, die wir im Rahmen solcher Kooperationen realisieren könnten, ergeben sich überproportionale Ergebniseffekte. Die Gespräche im Rahmen dieser Projekte gestalten sich inhaltlich überwiegend positiv und vielversprechend. Bei der zeitlichen Dynamik spüren wir jedoch in vielen Fällen die Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise, so dass wir mit konkreten, positiven Ergebnissen erst im Jahr 2012 rechnen. Gleichzeitig wird die Trading-Aktivität unserer Forex-Kunden sichtlich durch die Schwankungen an den Kapitalmärkten und natürlich insbesondere an den Devisenmärkten beeinflusst. Durch neue Kooperationen und durch stetige Effizienzsteigerung in den Bereichen Marketing und Vertrieb wollen wir auch in einem schwierigen Umfeld mittelfristig eine merkliche Ausweitung der Geschäftstätigkeit im Bereich Capital-Markets-Brokerage erreichen. Sollte sich zudem die Marktverfassung im kommenden Jahr wieder aufhellen, so dürfte ein zusätzlicher positiver Effekt zu erwarten sein.

Die Performance im Asset Management mit Managed Futures wurde zuletzt durch häufige und schnelle Trendbrüche beeinflusst. Trotz einer im Vergleich zu den nationalen und internationalen Indizes überdurchschnittlichen Entwicklung dürften aufgrund der in absoluter Sichtweise leicht negativen Entwicklung im laufenden Jahr kaum Performance Fees in diesem Bereich anfallen. Im Rahmen unserer Erwartungen hingegen verläuft der weitere Ausbau der Varengold Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen.

**Varengold Wertpapierhandelsbank AG**

Grosse Elbstrasse 27 – 22767 Hamburg · T +49.40.66 86 49 0 · F +49.40.66 86 49 49 · [www.varengold.de](http://www.varengold.de) · [info@varengold.de](mailto:info@varengold.de)  
Bankverbindung: Dresdner Bank AG · BLZ 200 800 00 · Konto 310 652 400 · Str. Nr. 27/210/00500  
Registergericht Hamburg: HRB 73684 · Vorstand: Steffen Fix · Yasin Sebastian Qureshi  
Aufsichtsrat: Willi Müller (Vorsitz) · RA Hans J. M. Manteuffel · Prof. Peter Andree

Die Wertentwicklung unserer Aktie im laufenden Jahr war nicht zufriedenstellend und reihte sich damit in das negative Umfeld von Finanzwerten insgesamt ein. Ähnlich wie beispielsweise der DAXSector Banks Index, der von seinen Höchstständen 2011 rund 56 % verlor, gestaltete sich auch der Kursverlauf der Varengold-Aktie. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass Varengold von einer Erholung der Börsen und insbesondere der Finanztitel überdurchschnittlich profitieren kann, da wir zahlreiche Maßnahmen zur Verbesserung der Geschäftsentwicklung initiiert haben.

### Ausblick

Die Geschäftsentwicklungen der vergangenen Monate war durch das negative Marktumfeld geprägt. Die eingeleiteten Schritte zur Dynamisierung des Geschäfts werden ihre volle Wirkung voraussichtlich erst 2012 entfalten. Nach einem verhaltenen Jahr 2011 gehen wir entsprechend für 2012 von einer deutlichen Ausweitung von Umsatz und Ergebnis aus, sollte die Marktverfassung sich nicht weiter massiv verschlechtern. Sowohl die breit gefächerte Angebotspalette als auch die Varengold Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen aus der Sparte Asset Management sollen dabei weiterhin zu den Ergebnistreibern des Unternehmens gehören. Zudem werden im Bereich Capital-Markets-Brokerage hinsichtlich der Anbindung potentieller Kooperationspartner im Rahmen der White Label-Dienstleistungen und dem Ausbau der Serviceleistungen für Kunden verstärkte Impulse erwartet.

Hamburg, im Dezember 2011

Der Vorstand



Steffen Fix



Yasin Sebastian Qureshi