



**WARBURG - MULTI-ASSET -
SELECT - FONDS**


WARBURG
INVEST

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|-------|
| Management und Verwaltung | 2 |
| Tätigkeitsbericht | 3 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) | 6 |
| Entwicklung des Sondervermögens | 8 |
| Verwendung der Erträge des Sondervermögens | 8 |
| Vermögensübersicht zum 30. September 2019 | 10 |
| Vermögensaufstellung im Detail | 11 |
| Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen | 20 |
| Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2019 | 24 |
| Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers | 30 |

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5.600.000,00
(Stand: 31. Dezember 2018)

Aufsichtsrat

Joachim Olearius
Sprecher der Partner
M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien, Hamburg
- Vorsitzender -

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

sowie

Dipl.-Kfm. Uwe Wilhelm Kruschinski
Hamburg

Geschäftsführung

Matthias Mansel

bis zum 31. Mai 2019:
Caroline Isabell Specht

seit dem 6. Mai 2019:
Christian Schmaal

Verwahrstelle

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

Haftende Eigenmittel: EUR 377.906.000,00
(Stand: 31. Dezember 2018)

Abschlussprüfer

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

1. Anlageziele und -strategie

Der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS verfolgt das Ziel, durch eine flexible Anlage in Aktien, Staatsanleihen, Pfandbriefen, Unternehmensanleihen und weiteren Assetklassen die wechselnden Chancen an den globalen Märkten optimal zu nutzen, um

- eine statische Benchmark, primär bestehend aus Aktien und Anleihen (s. unten) risikoadjustiert zu übertreffen, und
- mittelfristig einen stabilen absoluten Wertzuwachs zu erreichen.

Die Benchmark des Fonds setzt sich wie folgt zusammen: 20 % globale Aktien (MSCI Welt, in Euro gehedged), 20 % europäische Aktien (DJ Stoxx 600), 45 % Eurodenominierte Investment Grade Anleihen (ibovx Euro Overall all maturities) und 15 % Total Return, abgebildet über Eonia Zinssatz plus 2 % p.a.

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds in einen breiten Mix an Asset-Klassen, deren Gewichtung dynamisch in Abhängigkeit vom konjunkturellen Umfeld und weiteren preisbestimmenden Einflussfaktoren gesteuert wird. Dazu werden in regelmäßigen Abständen eine Vielzahl von fundamentalen, markttechnischen und weiteren Indikatoren ausgewertet und in Bezug auf die Attraktivität der Asset-Klassen analysiert. Haupttreiber der Performance sind die aktive Steuerung der Aktienquote, welche primär über den Einsatz von Derivaten erfolgt und sich in einem Korridor ca. zwischen 20 % und 60 % bewegt, sowie die aktive Gewichtung der Regionen zueinander.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum dynamisch zwischen ca. 32 % und ca. 45 % gesteuert und lag im Durchschnitt knapp unterhalb der neutralen Quote von 40 %. Die taktische Steuerung erfolgte dabei primär über Indexderivate. Im Bereich der europäischen Aktien wurde durchgängig in Einzelwerte investiert (letzte Ziel-Investmentvermögen wurden Anfang 2019 verkauft), während japanische Aktien nur über aktive Ziel-Investmentvermögen investiert waren. Bei den nordamerikanischen Aktien wurde von Ziel-Investmentvermögen größtenteils in ein neues Einzelwerte-Portfolio umgeschichtet.

Im Anleihebereich war der Fonds gegenüber Staatsanleihen deutlich untergewichtet und in Quasi-Staatsanleihen, Pfandbriefen und Unternehmensanleihen tendenziell gegenüber seiner Benchmark übergewichtet. Zudem wurden über Zielfonds auch Anleihen aus den Emerging Markets und temporär High Yield Unternehmensanleihen beigemischt. Es wurde zudem auch ein Anteil in Total Return Zielfonds investiert, hauptsächlich in verschiedene Volatilitätsstrategien. Eine zu Beginn des Berichtszeitraums bestehende Goldposition wurde hingegen Ende 2018 komplett veräußert.

Der Anteilwert des WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS stieg im Berichtszeitraum in der Anteilklasse R um +1,84 %, in der Anteilklasse P um +2,00 %. Die Benchmark konnte im gleichen Zeitraum +5,52 % zulegen. 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.

Auch nach Berücksichtigung der laufenden Kosten für die Verwaltung des Fonds entstand somit eine Underperformance zur Benchmark, welche sich i.W. aus den spürbar negativen Beiträgen der taktischen Derivatestrategie (Indexoptionen und Futures) i.H.v. ca. -1,6 % ergibt, sowie zu geringeren Teilen aus negativen Selektionsergebnissen einzelner Aktien-Zielinvestmentvermögen und leicht negativen relativen Beiträgen von der Anleienseite (Untergewicht Staatsanleihen und leicht kürzere Duration).

Die Volatilität des Fonds war dabei mit 4,32 % im historischen Vergleich in etwa auf dem längerfristigen Durchschnitt und etwas besser als die Benchmark (4,74 %).

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Veräußerungsergebnis setzt sich zusammen aus Netto-Verlusten jeweils aus dem Verkauf von Aktien (inkl. aktienähnlichen Genussscheinen) und einem Rohstoff-Zertifikat sowie dem Schließen von Derivatepositionen (Optionen auf Aktienindizes und Futures auf Aktienindizes und Anleihen). Netto-Gewinne entstanden hingegen aus dem Verkauf von Anteilen an Investmentvermögen (v.a. Aktien-Zielinvestmentvermögen) und festverzinslichen Anleihen.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zins- und Spread-Änderungsrisiken

Das Fondsmanagement steuert aktiv das Zinsänderungsrisiko des Fonds durch die Verteilung und Positionierung der in Renten angelegten Anlagemittel über die Laufzeitklassen. Anhand der modifizierten Duration lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen ist, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Renditeanstieg. Im Berichtszeitraum bewegte sich die modifizierte Duration der im Fonds befindlichen Anleihen in einem engen Korridor um 6,0 herum. Das Zinsänderungsrisiko lag damit auf niedrigerem Niveau als die Benchmark-Komponente iboxx Euro Overall all maturities (hier lag die modifizierte Duration im Berichtszeitraum ca. zwischen 6,6 und 7,3).

Währungsrisiken

Die dominante Fremdwährungsposition im Fonds ist der US-Dollar. Der überwiegende Teil der USD-Positionen wurde im Berichtszeitraum unter Einsatz von Devisentermingeschäften und börsengehandelten Währungsfutures abgesichert, temporär waren lediglich Teile der USD-Position ungesichert. Die Benchmark-Komponente MSCI World ist Euro-hedged, enthält also kein offenes USD-Exposure.

Aus den Engagements in globalen Aktien ex Euro-land und Nicht-Euro-denominierten Anleihen resultieren prozentual geringe Fremdwährungsrisiken in weiteren Währungen, die aber aufgrund der Streuung über viele Währungen und der geringen Gewichtung bezogen auf den Gesamtfonds nicht abgesichert werden.

Sonstige Marktpreisrisiken

Durch die Investition in Aktien und ein Gold-Zertifikat unterlag der WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS den Marktpreisrisiken dieser Assetklassen. Dabei profitiert der Fonds aber von einer globalen Diversifikation der Aktienmarktrisiken.

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden sowohl in den Zielfonds für Volatilitätsstrategien als auch bei den direkt eingesetzten Optionsgeschäften Risiken hinsichtlich der Veränderungen der jeweiligen impliziten Volatilitäten der Basiswerte. Außerhalb der Zielfonds wa-

ren die Basiswerte stets bekannte internationale Aktienindizes wie z.B. der DJ EuroStoxx 50.

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 relevanten 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

Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Der Fonds investierte in hochliquide und börsennotierte Einzelwerte im Aktienbereich sowie Investmentanteile, börsengehandelte Derivate, ein hochliquides börsengehandeltes Zertifikat und Anleihen. Aufgrund der Größe der abgedeckten Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Der Fonds ist einerseits in europäische (und geringfügig auch in USD und GBP notierenden) Staatsanleihen und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefen mit entsprechenden Bonitätsrisiken investiert. Der Fonds investierte im Geschäftsjahr darüber hinaus in Investmentanteile und ETF's, die den Qualitätsstandards deutscher Sondervermögen unterliegen. Einige dieser Investmentanteile investieren ihrerseits in Anleihen mit erhöhten Bonitätsrisiken (unterhalb „Investment Grade“) mit entsprechenden Ausfallrisiken, aufgrund der breiten Streuung innerhalb der investierten Zielfonds sind diese jedoch hochgradig diversifiziert. Bei dem verwendeten Instrument zur Darstellung von Gold besteht ein Kontrah-

tenrisiko gegenüber der Deutschen Bank als Emittenten, das jedoch aufgrund der Vorkehrungen zur Absicherung des Ausfallrisikos von Seiten des Emittenten (v.a. Hinterlegung mit physischem Gold) als gering einzustufen ist.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse für den WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS zu verzeichnen.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

| | Anteilklasse R EUR | Anteilklasse P EUR | Gesamtfonds EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| I. Erträge | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) | 45.380,35 | 71.207,16 | 116.587,51 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | 186.354,18 | 292.408,34 | 478.762,52 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | 10.528,54 | 16.518,17 | 27.046,71 |
| 4. Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | 154.373,74 | 242.189,59 | 396.563,33 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | 2.186,16 | 3.428,90 | 5.615,06 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | 743,15 | 1.166,72 | 1.909,87 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | 34.982,12 | 54.868,05 | 89.850,17 |
| 8. Abzug inländischer / ausländischer Quellensteuer | -28.178,47 | -44.215,77 | -72.394,24 |
| 9. Sonstige Erträge | 11.968,04 | 18.788,55 | 30.756,59 |
| davon Quellensteuer-Rückvergütung | 11.968,04 | 18.788,55 | 30.756,59 |
| Summe der Erträge | 418.337,81 | 656.359,71 | 1.074.697,52 |
| II. Aufwendungen | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | -66,55 | -105,56 | -172,11 |
| 2. Verwaltungsvergütung | -262.660,12 | -343.665,31 | -606.325,43 |
| 3. Verwahrstellenvergütung | -16.178,05 | -25.381,91 | -41.559,96 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | -9.451,68 | -14.828,62 | -24.280,30 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | -41.727,40 | -64.904,63 | -106.632,03 |
| davon Fremde Depotgebühren | -25.808,19 | -40.485,46 | -66.293,65 |
| davon Kosten für Steuer- und Rechtsberatung | -6.992,49 | -10.967,85 | -17.960,34 |
| davon Verwahrtgelt | -6.378,88 | -10.005,67 | -16.384,55 |
| Summe der Aufwendungen | -330.083,80 | -448.886,03 | -778.969,83 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | 88.254,01 | 207.473,68 | 295.727,69 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | 939.942,91 | 1.474.861,55 | 2.414.804,46 |
| davon aus Wertpapiergeschäften | 939.942,91 | 1.474.861,55 | 2.414.804,46 |
| 2. Realisierte Verluste | -899.075,46 | -1.410.797,39 | -2.309.872,85 |
| davon aus Wertpapiergeschäften | -299.450,55 | -469.769,48 | -769.220,03 |
| davon aus Geschäften mit Derivaten auf Wertpapiere und Wertpapierindizes sowie Zins-Derivaten | -524.341,70 | -822.962,56 | -1.347.304,26 |
| davon aus Devisenkassa- und termingeschäften | -75.283,21 | -118.065,35 | -193.348,56 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | 40.867,45 | 64.064,16 | 104.931,61 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| | Anteilklasse R EUR | Anteilklasse P EUR | Gesamtfonds EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | 129.121,46 | 271.537,84 | 400.659,30 |
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | 136.144,10 | 558.546,38 | 694.690,48 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | 33.134,75 | 135.939,01 | 169.073,76 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | 169.278,85 | 694.485,39 | 863.764,24 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | 298.400,31 | 966.023,23 | 1.264.423,54 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Entwicklung des Sondervermögens

| | Anteilklasse R EUR | Anteilklasse P EUR | Gesamtfonds EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | 36.432.196,70 | 36.581.897,33 | 73.014.094,03 |
| 1. Mittelzu-/abfluss (netto) | -9.041.723,15 | 5.965.401,13 | -3.076.322,02 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilsschein-Verkäufen | 4.221.692,61 | 6.308.472,78 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilsschein-Rücknahmen | -13.263.415,76 | -343.071,65 | |
| 2. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich | 16.847,35 | -10.798,81 | 6.048,54 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | 298.400,31 | 966.023,23 | 1.264.423,54 |
| davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | 136.144,10 | 558.546,38 | |
| davon Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | 33.134,75 | 135.939,01 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | 27.705.721,21 | 43.502.522,88 | 71.208.244,09 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse R)

| | insgesamt EUR | je Anteil EUR |
|--|-------------------|------------------|
| I. Für die Wiederanlage verfügbar | | |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | 129.121,46 | 0,347 |
| II. Wiederanlage | 129.121,46 | 0,347 |

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse R)

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilswert |
|---------------|---|---------------|-------------|
| 30.09.2019 | EUR | 27.705.721,21 | EUR 74,37 |
| 30.09.2018 | EUR | 36.432.196,70 | EUR 73,03 |
| 30.09.2017 | EUR | 34.896.947,35 | EUR 72,33 |
| 30.09.2016 | EUR | 37.123.646,10 | EUR 68,74 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (Anteilklasse P)

| | insgesamt EUR | je Anteil EUR |
|--|-------------------|------------------|
| I. Für die Wiederanlage verfügbar | | |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | 271.537,84 | 0,661 |
| II. Wiederanlage | 271.537,84 | 0,661 |

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren (Anteilklasse P)

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilswert |
|---------------|---|---------------|-------------|
| 30.09.2019 | EUR | 43.502.522,88 | EUR 105,86 |
| 30.09.2018 | EUR | 36.581.897,33 | EUR 103,78 |
| 30.09.2017 | EUR | 20.396.930,80 | EUR 102,36 |
| 03.04.2017 | EUR | 5.675.900,00 | EUR 100,00 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Vermögensübersicht zum 30. September 2019

| | | Wirtschaftliche Gewichtung | Geographische Gewichtung | |
|-------------|-------------------------------|---|--------------------------|--------------------------------|
| I. | Vermögensgegenstände | | 100,17 % | 100,17 % |
| 1. | Aktien | Handel und Dienstleistung | 10,32 % | USA |
| | | Herstellung industrieller Grundstoffe und Halbfabrikate | 5,95 % | Frankreich |
| | | Finanzsektor | 5,32 % | Bundesrepublik Deutschland |
| | | Gesundheits- und Pflegewesen | 3,06 % | Grossbritannien und Nordirland |
| | | Industrielle Produktion inc. Bauindustrie | 2,93 % | Schweiz |
| | | sonstige | 7,18 % | sonstige |
| | | gesamt | 34,76 % | gesamt |
| | | | | 34,76 % |
| 2. | Anleihen | Staaten, Länder und Gemeinden | 21,20 % | Frankreich |
| | | Finanzsektor | 17,24 % | Bundesrepublik Deutschland |
| | | Transport und Verkehr | 1,38 % | Italien |
| | | Handel und Dienstleistung | 1,10 % | Spanien |
| | | Ernährung und Produktion von Konsumgütern | 0,36 % | Österreich |
| | | gesamt | 41,28 % | sonstige |
| | | | | 17,79 % |
| | | | | 41,28 % |
| 3. | sonstige Wertpapiere | Gesundheits- und Pflegewesen | 0,56 % | Schweiz |
| | | gesamt | 0,56 % | gesamt |
| | | | | 0,56 % |
| 4. | Wertpapier-Investmentanteile | | 18,76 % | 18,76 % |
| 5. | Derivate | | -0,06 % | -0,06 % |
| 6. | Bankguthaben/Geldmarktfonds | | 4,46 % | 4,46 % |
| 7. | sonstige Vermögensgegenstände | | 0,41 % | 0,41 % |
| II. | Verbindlichkeiten | | -0,17 % | -0,17 % |
| 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.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Vermögensaufstellung im Detail

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|----------------------|------------------------------|------|
| Wertpapiervermögen | | | | | 67.903.824,41 | 95,36 | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | 53.676.798,21 | 75,38 | |
| Aktien | | | | | | | |
| 3M Co. US88579Y1010 | STK | 1.200 | 1.200 0 | USD | 164,5300 | 180.562,44 | 0,25 |
| Aareal Bank AG DE0005408116 | STK | 2.500 | 1.000 1.500 | EUR | 27,8700 | 69.675,00 | 0,10 |
| ABB Ltd. CH0012221716 | STK | 12.000 | 6.000 4.000 | CHF | 19,4300 | 214.834,61 | 0,30 |
| Abbott Laboratories US0028241000 | STK | 2.200 | 2.200 0 | USD | 81,8400 | 164.660,48 | 0,23 |
| adidas AG DE000A1EWWW0 | STK | 1.000 | 350 0 | EUR | 285,1000 | 285.100,00 | 0,40 |
| AFLAC Inc. US0010551028 | STK | 3.200 | 3.200 0 | USD | 51,8900 | 151.856,97 | 0,21 |
| Air Products & Chemicals Inc. US0091581068 | STK | 900 | 900 0 | USD | 221,0600 | 181.950,71 | 0,26 |
| Airbus SE NL0000235190 | STK | 3.500 | 1.500 500 | EUR | 119,0000 | 416.500,00 | 0,58 |
| Alcon AG CH0432492467 | STK | 1.400 | 0 0 | CHF | 58,3900 | 75.321,11 | 0,11 |
| Alleghany Corp. US0171751003 | STK | 250 | 250 0 | USD | 794,2600 | 181.594,95 | 0,26 |
| Allianz SE DE0008404005 | STK | 1.800 | 600 0 | EUR | 211,8500 | 381.330,00 | 0,54 |
| Alphabet Inc. US02079K3059 | STK | 190 | 190 0 | USD | 1.225,9500 | 213.023,46 | 0,30 |
| Amadeus IT Group S.A. ES0109067019 | STK | 4.000 | 2.000 0 | EUR | 65,8000 | 263.200,00 | 0,37 |
| Amazon.com Inc. US0231351067 | STK | 110 | 110 0 | USD | 1.725,4500 | 173.578,58 | 0,24 |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251 | STK | 2.000 | 1.200 1.000 | EUR | 87,0400 | 174.080,00 | 0,24 |
| Apple Inc. US0378331005 | STK | 1.050 | 1.050 0 | USD | 218,8200 | 210.124,83 | 0,30 |
| ASML Holding N.V. NL0010273215 | STK | 2.000 | 1.350 550 | EUR | 225,4500 | 450.900,00 | 0,63 |
| AstraZeneca PLC GB0009895292 | STK | 4.500 | 2.700 700 | GBP | 73,8300 | 373.780,73 | 0,52 |
| AT & T Inc. US00206R1023 | STK | 5.000 | 5.000 0 | USD | 37,4300 | 171.155,52 | 0,24 |
| Axa S.A. FR0000120628 | STK | 5.000 | 3.000 6.000 | EUR | 23,1500 | 115.750,00 | 0,16 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ES0113211835 | STK | 9.463 | 0 6.000 | EUR | 4,7470 | 44.920,86 | 0,06 |
| Banco Santander S.A. ES0113900J37 | STK | 20.856 | 0 6.000 | EUR | 3,7000 | 77.167,20 | 0,11 |
| Bank of America Corp. US0605051046 | STK | 6.500 | 6.500 0 | USD | 29,3500 | 174.470,71 | 0,25 |
| Barrick Gold Corp. CA0679011084 | STK | 10.000 | 10.000 0 | USD | 17,7300 | 162.147,33 | 0,23 |
| BASF SE DE000BASF111 | STK | 4.051 | 2.000 0 | EUR | 63,5400 | 257.400,54 | 0,36 |
| Bayer AG DE000BAY0017 | STK | 1.246 | 0 600 | EUR | 64,6800 | 80.591,28 | 0,11 |
| Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003 | STK | 3.000 | 1.500 0 | EUR | 63,8900 | 191.670,00 | 0,27 |
| Beiersdorf AG DE0005200000 | STK | 1.700 | 400 0 | EUR | 108,0000 | 183.600,00 | 0,26 |
| BHP Group PLC GB00BH0P3Z91 | STK | 13.000 | 18.000 5.000 | GBP | 17,5480 | 256.650,73 | 0,36 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|------|
| BNP Paribas S.A. FR0000131104 | STK | 3.000 | 1.200 1.000 | EUR | 44,1900 | 132.570,00 | 0,19 |
| BP PLC GB0007980591 | STK | 40.000 | 27.000 25.000 | GBP | 5,1930 | 233.695,22 | 0,33 |
| Bristol-Myers Squibb Co. US1101221083 | STK | 4.500 | 4.500 0 | USD | 50,2200 | 206.676,12 | 0,29 |
| British American Tobacco PLC GB0002875804 | STK | 3.000 | 0 0 | GBP | 29,4500 | 99.398,10 | 0,14 |
| Bunge Ltd. BMG169621056 | STK | 3.000 | 3.000 0 | USD | 56,5400 | 155.123,69 | 0,22 |
| Capgemini SE FR0000125338 | STK | 3.500 | 1.500 400 | EUR | 109,9500 | 384.825,00 | 0,54 |
| Chevron Corp. US1667641005 | STK | 1.500 | 1.500 0 | USD | 118,6000 | 162.696,05 | 0,23 |
| Citigroup Inc. US1729674242 | STK | 2.700 | 2.700 0 | USD | 69,4600 | 171.514,02 | 0,24 |
| Colgate-Palmolive Co. US1941621039 | STK | 2.900 | 2.900 0 | USD | 73,2600 | 194.296,95 | 0,27 |
| Coloplast AS DK0060448595 | STK | 2.400 | 1.000 0 | DKK | 830,0000 | 266.813,11 | 0,37 |
| Comcast Corp. US20030N1019 | STK | 4.300 | 4.300 0 | USD | 44,8100 | 176.215,65 | 0,25 |
| Compagnie de Saint-Gobain S.A. FR0000125007 | STK | 2.500 | 0 0 | EUR | 35,2350 | 88.087,50 | 0,12 |
| Compagnie Financiere Richemont AG CH0210483332 | STK | 3.500 | 1.500 0 | CHF | 73,0400 | 235.547,77 | 0,33 |
| Credit Suisse Group AG CH0012138530 | STK | 6.000 | 0 0 | CHF | 12,1200 | 67.004,51 | 0,09 |
| Crh Plc IE0001827041 | STK | 3.000 | 0 0 | EUR | 31,0600 | 93.180,00 | 0,13 |
| CVS Health Corp. US1266501006 | STK | 3.300 | 3.300 0 | USD | 62,0800 | 187.355,62 | 0,26 |
| Daimler AG DE0007100000 | STK | 5.000 | 2.000 0 | EUR | 45,3800 | 226.900,00 | 0,32 |
| Danone S.A. FR0000120644 | STK | 4.000 | 800 0 | EUR | 80,3800 | 321.520,00 | 0,45 |
| Deutsche Post AG DE0005552004 | STK | 8.000 | 5.000 3.000 | EUR | 30,1900 | 241.520,00 | 0,34 |
| Deutsche Telekom AG DE0005557508 | STK | 9.000 | 7.500 7.000 | EUR | 15,3620 | 138.258,00 | 0,19 |
| Diageo PLC GB0002374006 | STK | 6.500 | 3.000 0 | GBP | 32,9950 | 241.286,49 | 0,34 |
| E.On SE DE000ENAG999 | STK | 22.000 | 9.500 0 | EUR | 8,9530 | 196.966,00 | 0,28 |
| Eli Lilly and Company US5324571083 | STK | 1.800 | 1.800 0 | USD | 112,3700 | 184.979,65 | 0,26 |
| ENEL S.p.A. IT0003128367 | STK | 35.000 | 15.000 0 | EUR | 6,7860 | 237.510,00 | 0,33 |
| Engie S.A. FR0010208488 | STK | 6.000 | 15.000 9.000 | EUR | 14,6250 | 87.750,00 | 0,12 |
| ENI S.p.A. IT0003132476 | STK | 4.500 | 0 2.500 | EUR | 14,0540 | 63.243,00 | 0,09 |
| EssilorLuxottica S.A. FR0000121667 | STK | 800 | 0 0 | EUR | 130,5000 | 104.400,00 | 0,15 |
| Essity AB SE0009922164 | STK | 10.000 | 10.000 0 | SEK | 288,1000 | 268.739,97 | 0,38 |
| Exxon Mobil Corp. US30231G1022 | STK | 2.500 | 2.500 0 | USD | 71,4800 | 163.427,68 | 0,23 |
| Fortis Inc. CA3495531079 | STK | 3.700 | 3.700 0 | CAD | 56,0900 | 143.447,73 | 0,20 |
| Fortune Brands Home & Security Inc. US34964C1062 | STK | 3.000 | 3.000 0 | USD | 54,4800 | 149.471,86 | 0,21 |
| Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604 | STK | 1.800 | 1.500 1.200 | EUR | 43,9600 | 79.128,00 | 0,11 |
| General Electric Co. US3696041033 | STK | 16.000 | 16.000 0 | USD | 9,0400 | 132.278,57 | 0,19 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|------|
| General Motors Co. US37045V1008 | STK | 3.800 | 3.800 0 | USD | 37,4200 | 130.043,44 | 0,18 |
| GlaxoSmithKline PLC GB0009252882 | STK | 15.000 | 12.000 5.000 | GBP | 17,2500 | 291.106,49 | 0,41 |
| Globe Life Inc. US37959E1029 | STK | 2.200 | 0 0 | USD | 96,2000 | 193.552,52 | 0,27 |
| Hannover Rück SE DE0008402215 | STK | 1.400 | 1.400 0 | EUR | 154,0000 | 215.600,00 | 0,30 |
| Heineken N.V. NL000009165 | STK | 2.000 | 2.000 1.000 | EUR | 99,2000 | 198.400,00 | 0,28 |
| Hermes International S.C.A. FR000052292 | STK | 300 | 200 0 | EUR | 630,8000 | 189.240,00 | 0,27 |
| HSBC Holdings PLC GB0005405286 | STK | 42.000 | 27.000 20.000 | GBP | 6,2430 | 294.994,66 | 0,41 |
| Iberdrola S.A. ES0144580Y14 | STK | 33.353 | 11.000 0 | EUR | 9,4180 | 314.118,55 | 0,44 |
| ING Groep N.V. NL0011821202 | STK | 9.000 | 0 0 | EUR | 9,5790 | 86.211,00 | 0,12 |
| Intel Corp. US4581401001 | STK | 4.000 | 4.000 0 | USD | 50,7800 | 185.760,67 | 0,26 |
| International Business Machines Corp. US4592001014 | STK | 1.300 | 1.300 0 | USD | 143,2400 | 170.297,68 | 0,24 |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. IT0000072618 | STK | 15.000 | 0 10.000 | EUR | 2,1605 | 32.407,50 | 0,05 |
| JPMorgan Chase & Co. US46625H1005 | STK | 1.700 | 1.700 0 | USD | 117,7200 | 183.020,71 | 0,26 |
| Kering S.A. FR0000121485 | STK | 600 | 600 0 | EUR | 464,7500 | 278.850,00 | 0,39 |
| Koninklijke Philips N.V. NL000009538 | STK | 6.500 | 2.000 1.500 | EUR | 41,5400 | 270.010,00 | 0,38 |
| L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l' FR0000120073 | STK | 2.300 | 270 0 | EUR | 129,4000 | 297.620,00 | 0,42 |
| L'Oréal S.A. FR0000120321 | STK | 950 | 0 0 | EUR | 253,4000 | 240.730,00 | 0,34 |
| Linde PLC IE00BZ12WP82 | STK | 1.600 | 1.600 0 | EUR | 176,1000 | 281.760,00 | 0,40 |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014 | STK | 1.000 | 400 200 | EUR | 360,1500 | 360.150,00 | 0,51 |
| McDonald's Corp. US5801351017 | STK | 900 | 900 0 | USD | 213,1600 | 175.448,35 | 0,25 |
| Microsoft Corp. US5949181045 | STK | 1.500 | 1.500 0 | USD | 137,7300 | 188.938,68 | 0,27 |
| Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Mün DE0008430026 | STK | 1.000 | 1.000 0 | EUR | 237,2000 | 237.200,00 | 0,33 |
| Nestlé S.A. CH0038863350 | STK | 6.800 | 3.500 2.200 | CHF | 107,7000 | 674.799,59 | 0,95 |
| NIKE Inc. US6541061031 | STK | 2.200 | 2.200 0 | USD | 92,3100 | 185.725,91 | 0,26 |
| Nokia Oyj FI0009000681 | STK | 25.000 | 35.000 10.000 | EUR | 4,5925 | 114.812,50 | 0,16 |
| Novartis AG CH0012005267 | STK | 5.800 | 3.200 1.200 | CHF | 86,3800 | 461.627,20 | 0,65 |
| Novo-Nordisk AS DK0060534915 | STK | 5.000 | 2.200 1.700 | DKK | 354,7000 | 237.546,71 | 0,33 |
| Novozymes A/S DK0060336014 | STK | 3.800 | 1.000 0 | DKK | 289,7000 | 147.451,75 | 0,21 |
| Nutrien Ltd. CA67077M1086 | STK | 2.000 | 2.000 0 | CAD | 65,4400 | 90.464,83 | 0,13 |
| Oracle Corp. US68389X1054 | STK | 3.400 | 3.400 0 | USD | 54,0900 | 168.188,76 | 0,24 |
| Orange S.A. FR0000133308 | STK | 5.000 | 2.500 5.000 | EUR | 14,3950 | 71.975,00 | 0,10 |
| Reckitt Benckiser Group PLC GB00B24CGK77 | STK | 1.000 | 1.200 2.000 | GBP | 66,0600 | 74.320,75 | 0,10 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|-----|--------------------|--------------------|------------------------------|
| Relx PLC GB00B2B0DG97 | STK | 7.807 | 3.000 0 | GBP | 19,3500 | 169.956,07 | 0,24 |
| Rio Tinto PLC GB0007188757 | STK | 5.000 | 800 0 | GBP | 42,4950 | 239.044,83 | 0,34 |
| Royal Dutch Shell PLC GB00B03MLX29 | STK | 12.000 | 6.000 0 | GBP | 24,0850 | 325.161,73 | 0,46 |
| RWE AG DE0007037129 | STK | 5.000 | 5.000 0 | EUR | 28,5700 | 142.850,00 | 0,20 |
| Saab AB SE0000112385 | STK | 5.000 | 5.000 0 | SEK | 279,1000 | 130.172,38 | 0,18 |
| Safran FR0000073272 | STK | 2.200 | 2.200 0 | EUR | 145,0000 | 319.000,00 | 0,45 |
| Sanofi S.A. FR0000120578 | STK | 2.200 | 1.000 800 | EUR | 85,0600 | 187.132,00 | 0,26 |
| SAP SE DE0007164600 | STK | 4.200 | 800 0 | EUR | 107,8000 | 452.760,00 | 0,64 |
| Schneider Electric SE FR0000121972 | STK | 2.000 | 800 0 | EUR | 79,5400 | 159.080,00 | 0,22 |
| Siemens AG DE0007236101 | STK | 3.000 | 0 0 | EUR | 97,3600 | 292.080,00 | 0,41 |
| Siemens Gamesa Renewable Energy S.A. ES0143416115 | STK | 10.000 | 10.000 0 | EUR | 12,8850 | 128.850,00 | 0,18 |
| Smurfit Kappa Group PLC IE00B1RR8406 | STK | 10.000 | 7.500 0 | EUR | 26,5200 | 265.200,00 | 0,37 |
| Snap-on Inc. US8330341012 | STK | 800 | 800 0 | USD | 155,3400 | 113.651,29 | 0,16 |
| Svenska Cellulosa AB SE0000112724 | STK | 10.000 | 10.000 0 | SEK | 87,5400 | 81.657,40 | 0,11 |
| Telefónica S.A. ES0178430E18 | STK | 4.628 | 0 3.500 | EUR | 6,9970 | 32.382,12 | 0,05 |
| The Estée Lauder Companies Inc. US5184391044 | STK | 1.100 | 1.100 0 | USD | 196,3300 | 197.506,06 | 0,28 |
| The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040 | STK | 900 | 900 0 | USD | 208,9700 | 171.999,63 | 0,24 |
| The Goodyear Tire & Rubber Co. US3825501014 | STK | 10.000 | 10.000 0 | USD | 14,2100 | 129.955,64 | 0,18 |
| The Home Depot Inc. US4370761029 | STK | 1.000 | 1.000 0 | USD | 229,8600 | 210.215,37 | 0,30 |
| The Procter & Gamble Co. US7427181091 | STK | 1.800 | 1.800 0 | USD | 124,5700 | 205.062,87 | 0,29 |
| The Walt Disney Co. US2546871060 | STK | 1.500 | 1.500 0 | USD | 129,9600 | 178.279,76 | 0,25 |
| Total S.A. FR0000120271 | STK | 5.000 | 1.700 3.500 | EUR | 47,5900 | 237.950,00 | 0,33 |
| UBS Group AG CH0244767585 | STK | 6.000 | 0 0 | CHF | 11,2600 | 62.250,07 | 0,09 |
| Unilever N.V. NL0000388619 | STK | 4.500 | 0 0 | EUR | 55,0400 | 247.680,00 | 0,35 |
| Unilever PLC GB00B10RZP78 | STK | 2.000 | 0 0 | GBP | 49,1750 | 110.648,59 | 0,16 |
| Union Pacific Corp. US9078181081 | STK | 1.200 | 1.200 0 | USD | 162,6900 | 178.543,14 | 0,25 |
| Vestas Wind Systems AS DK0010268606 | STK | 1.600 | 1.600 0 | DKK | 545,0000 | 116.797,71 | 0,16 |
| Vinci S.A. FR0000125486 | STK | 4.000 | 1.700 0 | EUR | 97,0200 | 388.080,00 | 0,54 |
| Vivendi S.A. FR0000127771 | STK | 6.000 | 3.000 0 | EUR | 25,3900 | 152.340,00 | 0,21 |
| Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39 | STK | 28.000 | 0 0 | GBP | 1,6220 | 51.095,24 | 0,07 |
| Zurich Insurance Group AG CH0011075394 | STK | 900 | 450 0 | CHF | 382,6000 | 317.276,33 | 0,45 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0% EFSF 2017/17.11.2022 EU000A1G0DK9 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR | 101,6950 | 508.475,00 | 0,71 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 0% Morgan S FRN 2017/09.11.2021 XS1706111876 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 100,2000 | 400.800,00 | 0,56 |
| 0,1% INFLAT Deutschland 2012/15.04.2023 DE0001030542 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 105,2800 | 227.735,51 | 0,32 |
| 0,125% Agence Franc 2017/15.11.2023 FR0013296373 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 102,1800 | 306.540,00 | 0,43 |
| 0,125% Nordic Investme 2016/10.06.2024 XS1431730388 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,5250 | 517.625,00 | 0,73 |
| 0,125% PFBR Sp Mortgage Ban 2017/24.10.2022 XS1705691563 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 101,7600 | 254.400,00 | 0,36 |
| 0,125% Schweden 2018/24.04.2023 XS1756338551 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 102,7200 | 513.600,00 | 0,72 |
| 0,25% Straßenfinanz 2017/18.10.2024 XS1701458017 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 104,0350 | 520.175,00 | 0,73 |
| 0,35% Italien 2016/01.11.2021 IT0005216491 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,1600 | 505.800,00 | 0,71 |
| 0,35% Italien 2017/15.06.2020 IT0005250946 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 100,4230 | 251.057,50 | 0,35 |
| 0,375% Bawag 2016/23.02.2022 XS1369268534 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 101,9000 | 305.700,00 | 0,43 |
| 0,375% KFW 2016/09.03.2026 DE000A168Y55 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 105,5690 | 422.276,00 | 0,59 |
| 0,375% Kommunalkredit 2017/12.07.2021 XS1645257590 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 100,5800 | 502.900,00 | 0,71 |
| 0,375% PFBR HH Sparkasse 2017/23.05.2024 DE000A2DAFL4 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 103,8250 | 519.125,00 | 0,73 |
| 0,375% Schleswig-Holst 2019/08.02.2027 DE000SHFM659 | EUR | 300.000 | 300.000 0 | EUR 105,7350 | 317.205,00 | 0,45 |
| 0,5% Corp Andina 2017/25.01.2022 XS1555575320 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 101,3300 | 303.990,00 | 0,43 |
| 0,5% Finnland 2018/15.09.2028 FI4000348727 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 108,0400 | 324.120,00 | 0,46 |
| 0,5% Ile de France 2016/14.06.2025 FR0013183167 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 104,9500 | 419.800,00 | 0,59 |
| 0,5% PFBR Deutsche Bank S 2018/11.03.2024 ES0413320096 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 103,1600 | 309.480,00 | 0,43 |
| 0,5% PFBR HYPO NOE 2018/04.09.2025 XS1875268689 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 104,7490 | 314.247,00 | 0,44 |
| 0,5% Österreich 2019/20.02.2029 AT000A269M8 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 107,8600 | 539.300,00 | 0,76 |
| 0,625% PFBR CA Home Loan 2014/28.11.2022 FR0012332450 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 103,5850 | 310.755,00 | 0,44 |
| 0,625% PFBR La Banque Posta 2017/23.06.2027 FR0013262961 | EUR | 150.000 | 0 0 | EUR 106,7050 | 160.057,50 | 0,22 |
| 0,625% VW Bank 2018/08.09.2021 XS1830992480 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 101,1250 | 202.250,00 | 0,28 |
| 0,65% Italien 2015/01.11.2020 IT0005142143 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 101,0165 | 505.082,50 | 0,71 |
| 0,747% Com Auto Madrid 2017/30.04.2022 ES0000101842 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 102,7600 | 308.280,00 | 0,43 |
| 0,75% KommuneKredit 2017/18.05.2027 XS1622415674 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 107,9900 | 215.980,00 | 0,30 |
| 0,75% Lloyds Bank Grp 2016/09.11.2021 XS1517181167 | EUR | 312.000 | 0 0 | EUR 101,5300 | 316.773,60 | 0,44 |
| 0,75% PFBR Bco Bilbao 2015/20.01.2022 ES0413211824 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 102,8300 | 308.490,00 | 0,43 |
| 0,75% PFBR Dt Apobank 2018/05.07.2028 XS1852086211 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 108,6550 | 217.310,00 | 0,31 |
| 0,75% Sachsen-Anhalt 2019/29.01.2029 DE000A2TR208 | EUR | 500.000 | 500.000 0 | EUR 109,6280 | 548.140,00 | 0,77 |
| 0,75% Sfil S.A. 2018/06.02.2026 FR0013314036 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 106,0100 | 530.050,00 | 0,74 |
| 0,875% EFSF 2017/26.07.2027 EU000A1G0DY0 | EUR | 350.000 | 0 0 | EUR 109,9050 | 384.667,50 | 0,54 |
| 0,875% HYPO NOE 2018/16.10.2023 XS1807409450 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 102,7100 | 205.420,00 | 0,29 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück. Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| 0,875% Quebec 2017/04.05.2027 XS1606720131 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 108,5350 | 434.140,00 | 0,61 |
| 1% Bpifrance Finan 2017/25.05.2027 FR0013256369 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 109,0900 | 545.450,00 | 0,77 |
| 1% Frankreich 2016/25.05.2027 FR0013250560 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 111,1370 | 555.685,00 | 0,78 |
| 1,125% CaixaBank 2017/17.05.2024 XS1614722806 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 104,1450 | 520.725,00 | 0,73 |
| 1,125% Niedersachsen 2018/12.09.2033 DE000A2NBKT4 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 115,1700 | 345.510,00 | 0,49 |
| 1,125% PFBR Bco Santander 2014/27.11.2024 ES0413900368 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 107,9100 | 323.730,00 | 0,45 |
| 1,25% Municipality F 2018/23.02.2033 XS1756367147 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 117,5300 | 352.590,00 | 0,50 |
| 1,25% Slowenien 2017/22.03.2027 SI0002103685 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 111,2600 | 556.300,00 | 0,78 |
| 1,375% CADES 2014/25.11.2024 FR0012159812 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 109,4240 | 437.696,00 | 0,61 |
| 1,375% Mexiko 2016/15.01.2025 XS1511779305 | EUR | 400.000 | 0 0 | EUR 104,3400 | 417.360,00 | 0,59 |
| 1,5% JAB Holdings B. 2014/24.11.2021 DE000A1ZSAF4 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 102,9500 | 308.850,00 | 0,43 |
| 1,6% Belgien 2016/22.06.2047 BE0000338476 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 130,0050 | 390.015,00 | 0,55 |
| 1,625% PFBR Santander UK PL 2013/26.11.2020 XS0997328066 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 102,2600 | 204.520,00 | 0,29 |
| 1,75% Avinor AS 2014/20.03.2021 XS1046812712 | EUR | 450.000 | 0 0 | EUR 102,9400 | 463.230,00 | 0,65 |
| 1,75% Hochtief 2018/03.07.2025 DE000A2LQ5M4 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 107,2450 | 214.490,00 | 0,30 |
| 1,75% PFBR Münchener Hypo 2012/03.06.2022 DE000MHB06J1 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 105,9750 | 211.950,00 | 0,30 |
| 1,875% Flämische Gemei 2017/02.06.2042 BE0002284538 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 129,6200 | 388.860,00 | 0,55 |
| 2,25% BG Energy 2014/21.11.2029 XS1140054526 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 118,5400 | 355.620,00 | 0,50 |
| 2,25% BNP 2016/11.01.2027 XS1470601656 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 110,6750 | 332.025,00 | 0,47 |
| 2,25% Italien 2016/01.09.2036 IT0005177909 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 112,9000 | 564.500,00 | 0,79 |
| 2,25% Total Cap Int 2014/17.12.2020 XS1138641508 | GBP | 300.000 | 0 0 | GBP 101,6600 | 343.117,51 | 0,48 |
| 2,35% Spanien 2017/30.07.2033 ES00000128Q6 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 125,7690 | 628.845,00 | 0,88 |
| 2,375% Mondelez 2013/26.01.2021 XS1003251441 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 103,2500 | 258.125,00 | 0,36 |
| 2,4% Irland 2014/15.05.2030 IE00BJ38CR43 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 125,2150 | 626.075,00 | 0,88 |
| 2,45% Italien 2016/01.09.2033 IT0005240350 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 115,7850 | 578.925,00 | 0,81 |
| 2,5% Frankreich 2014/25.05.2030 FR0011883966 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR 129,4000 | 647.000,00 | 0,91 |
| 2,625% Finnland 2012/04.07.2042 FI4000046545 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 159,1350 | 397.837,50 | 0,56 |
| 2,625% Santander UK PL 2013/16.07.2020 XS0953219416 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 102,2310 | 255.577,50 | 0,36 |
| 2,625% Total SA VRN 2015/31.12.2099 XS1195202822 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR 108,7950 | 326.385,00 | 0,46 |
| 2,75% Spanien 2014/31.10.2024 ES00000126B2 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 115,4650 | 288.662,50 | 0,41 |
| 2,875% EU 2012/04.04.2028 EU000A1G6TV9 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR 128,1000 | 320.250,00 | 0,45 |
| 2,875% Goldman Sachs 2014/03.06.2026 XS1074144871 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 115,2600 | 230.520,00 | 0,32 |
| 2,875% LBBW VRN 2014/27.05.2026 XS1072249045 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR 103,8150 | 207.630,00 | 0,29 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|----------------------|------------------------------|------|
| 3% PFBR Caisse Franc 2013/02.10.2028 FR0011580588 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR | 128,8910 | 257.782,00 | 0,36 |
| 3,125% Chile 2014/27.03.2025 US168863BW77 | USD | 300.000 | 0 0 | USD | 104,9600 | 287.969,27 | 0,40 |
| 3,5% Marokko 14/24 Regs XS1079233810 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR | 113,5800 | 227.160,00 | 0,32 |
| 3,625% Microsoft 2013/15.12.2023 US594918AW47 | USD | 250.000 | 0 0 | USD | 106,9460 | 244.515,07 | 0,34 |
| 3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR | 120,3050 | 360.915,00 | 0,51 |
| 4% Belgien 2006/28.03.2022 BE0000308172 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR | 111,8120 | 559.060,00 | 0,79 |
| 4% Polen 2014/22.01.2024 US857524AC63 | USD | 450.000 | 0 0 | USD | 108,1500 | 445.082,08 | 0,63 |
| 5,85% Spanien 2011/31.01.2022 ES00000123K0 | EUR | 200.000 | 0 0 | EUR | 114,8400 | 229.680,00 | 0,32 |
| 6% Italien 1999/01.05.2031 IT0001444378 | EUR | 250.000 | 0 0 | EUR | 154,2000 | 385.500,00 | 0,54 |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | | | | | | | |
| Roche AG GS AKTIE CH0012032048 | STK | 1.500 | 1.500 700 | CHF | 288,6000 | 398.875,89 | 0,56 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | 868.205,00 | 1,22 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,275% PFBR F van Lanschot 2015/28.04.2022 XS1224002474 | EUR | 300.000 | 0 0 | EUR | 101,8350 | 305.505,00 | 0,43 |
| 5% Italien 2011/01.03.2022 IT0004759673 | EUR | 500.000 | 0 0 | EUR | 112,5400 | 562.700,00 | 0,79 |
| Investmentanteile | | | | | 13.358.821,20 | 18,76 | |
| KVG-eigene Investmentanteile | | | | | | | |
| Warburg-Corp.Bds Soci.Resp.-Fd Inhaber-Anteile B DE000A12BTT8 / 0,21 % | STK | 14.000 | 14.000 0 | EUR | 105,8300 | 1.481.620,00 | 2,08 |
| Warburg-Defensiv-Fonds Inhaber-Anteile I DE000A111ZE4 / 0,40 % | STK | 27.000 | 10.000 0 | EUR | 118,7600 | 3.206.520,00 | 4,50 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | | |
| 7orca Vega Return Inhaber-Anteilsklasse I DE000A2H5XY6 / 0,17 % | STK | 25.200 | 25.200 0 | EUR | 100,1400 | 2.523.528,00 | 3,54 |
| AB SICAV I-American Growth Ptf Actions Nom. I (EUR LU0511403627 / 0,70 % | STK | 42.000 | 81.300 39.300 | EUR | 55,7300 | 2.340.660,00 | 3,29 |
| AS SICAV I - Japan Small.Co.Fd Act.Nom.I Acc Hedge LU1031141283 / 0,75 % | STK | 64.000 | 57.000 43.000 | EUR | 17,2313 | 1.102.803,20 | 1,55 |
| Candr.Bds - Emerging Markets Inhaber-Ant.I Cap.EUR LU0594539982 / 0,55 % | STK | 1.800 | 1.780 880 | EUR | 1.502,0500 | 2.703.690,00 | 3,80 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|-------|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------|------------------------------|
| Derivate *) | | | | | | -44.265,85 | -0,06 |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | 33.450,00 | 0,05 |
| Wertpapier-Terminkontrakte | | | | | | 33.450,00 | 0,05 |
| Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten | | | | | | | |
| FUTURE EURO-BUND FUTURE DEC19 XEUR | EDT | EUR | -15 | | | 33.450,00 | 0,05 |
| Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten) | | | | | | 8.000,00 | 0,01 |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | |
| FUTURE EURO STOXX 50 DEC19 XEUR | EDT | STK | -100 | | | 8.000,00 | 0,01 |
| Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten) | | | | | | -85.715,85 | -0,12 |
| Währungs-Terminkontrakte | | | | | | -85.715,85 | -0,12 |
| FUTURE Cross Rate EUR/USD 18.12.2019 XCME | CME | STK | 48,00 | | | -85.715,85 | -0,12 |

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

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs in Währung | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------|--------------------------|------------------------------|
| Andere Vermögensgegenstände | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | 3.176.936,44 | 4,46 |
| EUR-Guthaben bei: | | | | | | |
| Verwahrstelle | EUR | 2.961.945,05 | | | 2.961.945,05 | 4,16 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | | | | | |
| Verwahrstelle | GBP | 32.233,18 | | | 36.263,91 | 0,05 |
| Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen | | | | | | |
| Verwahrstelle | JPY | 2.448.204,00 | | | 20.760,69 | 0,03 |
| Verwahrstelle | USD | 172.728,79 | | | 157.966,79 | 0,22 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | 290.900,27 | 0,41 |
| Dividendenansprüche | EUR | 12.433,09 | | | 12.433,09 | 0,02 |
| Rückforderbare Quellensteuer | EUR | 22.477,74 | | | 22.477,74 | 0,03 |
| Zinsansprüche | EUR | 170.273,59 | | | 170.273,59 | 0,24 |
| Variation Margin | USD | 93.726,00 | | | 85.715,85 | 0,12 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | -119.151,18 | -0,17 |
| Rückstellungen aus Kostenabgrenzung | EUR | -73.963,63 | | | -73.963,63 | -0,10 |
| Zinsverbindlichkeiten | EUR | -2.145,67 | | | -2.145,67 | 0,00 |
| Variation Margin | EUR | -41.450,00 | | | -41.450,00 | -0,06 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | EUR | -1.591,88 | | | -1.591,88 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | EUR 71.208.244,09 | 100,00 |
| Anteilswert Anteilklasse R | | | | | EUR 74,37 | |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse R | | | | | STK 372.527 | |
| Anteilswert Anteilklasse P | | | | | EUR 105,86 | |
| Umlaufende Anteile Anteilklasse P | | | | | STK 410.961 | |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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 | | | |
| Banco Santander S.A. ES0113902326 | STK | 216 | 216 |
| Globe Life Inc. US8910271043 | STK | 2.200 | 2.200 |
| Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432 | STK | 250 | 1.500 |
| Infineon Technologies AG DE0006231004 | STK | 0 | 5.500 |
| Linde AG DE0006483001 | STK | 0 | 600 |
| Prudential PLC GB0007099541 | STK | 0 | 8.000 |
| Société Générale S.A. FR0000130809 | STK | 0 | 2.200 |
| Unibail-Rodamco-Westfield SE REIT FR0013326246 | STK | 1.200 | 1.200 |
| Unilever N.V. NL0000009355 | STK | 1.700 | 4.500 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | |
| 0,388% Morgan S FRN 2014/19.11.2019 XS1139320151 | EUR | 0 | 300.000 |
| 1% PFBR KOFIBA-Kommunal 2014/11.06.2019 DE000DXA1NV3 | EUR | 0 | 200.000 |
| 1,125% Belgien 2015/21.12.2018 BE6277101372 | GBP | 0 | 200.000 |
| 1,375% PFBR CRH Refinanc 2013/25.10.2019 FR0011443985 | EUR | 0 | 300.000 |
| 1,625% Berlin 2012/26.06.2019 DE000A1PGNF3 | EUR | 0 | 300.000 |
| 1,75% Chile 2016/20.01.2026 XS1346652891 | EUR | 0 | 500.000 |
| 1,75% Wells Fargo Ban 2016/24.05.2019 US94988J5D54 | USD | 0 | 250.000 |
| 2,125% Heineken NV 2012/04.08.2020 XS0811554962 | EUR | 0 | 400.000 |
| 2,15% Indonesien 2017/18.07.2024 XS1647481206 | EUR | 0 | 350.000 |
| 2,45% Italien 2018/01.10.2023 IT0005344335 | EUR | 300.000 | 300.000 |
| 4,125% Portugal 2017/14.04.2027 PTOTEUOE0019 | EUR | 0 | 300.000 |
| Zertifikate | | | |
| DB ETC PLC INDEX-ZTF Gold Unze 999.9 02.05.2060 DE000A1EK0G3 | STK | 0 | 29.000 |
| Andere Wertpapiere | | | |
| Banco Santander S.A. BZR ES06139009R7 | STK | 0 | 72 |
| Iberdrola S.A. BZR ES06445809H0 | STK | 0 | 7 |
| Iberdrola S.A. BZR ES06445809I8 | STK | 0 | 1 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

| Gattungsbezeichnung ISIN / VWG | Stück, Anteile bzw. Währung | Käufe Zugänge | Verkäufe Abgänge |
|---|--------------------------------|------------------|---------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | |
| 1,875% Skandinaviska 2012/14.11.2019 XS0854425625 | EUR | 0 | 300.000 |
| 4% Bco Santander 2013/24.01.2020 XS0877984459 | EUR | 0 | 100.000 |
| 4,5% Italien 2008/01.03.2019 IT0004423957 | EUR | 0 | 250.000 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | |
| Aktien | | | |
| Iberdrola S.A. ES0144583194 | STK | 578 | 578 |
| Iberdrola S.A. ES0144583202 | STK | 758 | 758 |
| Investmentanteile | | | |
| KVG-eigene Investmentanteile | | | |
| W-D-F-Warb.-D-F.Small&Midc.Dtl Inhaber-Anteile I DE000A0LGSG1 / 0,70 % | STK | 0 | 8.000 |
| Warburg-Aktien Marktneutral Gl Inhaber-Anteile I DE000A2H88B4 / 0,50 % | STK | 20.000 | 20.000 |
| Wbg-Multi-Smart-Bet.Akt.Europa Inhaber-Anteile I DE000A12BTQ4 / 0,50 % | STK | 0 | 29.500 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | |
| Candriam Bonds-Euro High Yield Inhaber-Anteile SS LU1010337324 / 0,35 % | STK | 0 | 1.050 |
| OptoFlex Inhaber-Ant. oN LU0834815101 / 0,70 % | STK | 0 | 1.830 |
| PIMCO GL INV.-StocksPLUS Fund Reg. Inc. Shs (Inst. IE00B0V9T318 / 0,55 % | STK | 23.000 | 140.000 |
| Schroder ISF US Large Cap Namensant.C Acc. EUR Hed LU0271484684 / 0,55 % | STK | 4.050 | 14.550 |
| Schroder ISF-Jap.Opportunities Namensanteile C Acc LU0943301902 / 1,00 % | STK | 0 | 63.000 |
| Vang.Inv.S.-US Opportunities Bearer Inst.Shs (USD) IE00B03HCY54 / 0,35 % | STK | 930 | 4.730 |
| Wbg-Multi-Smart-Beta Aktie.Usa Inhaber-Anteile I DE000A2AJGY2 / 0,50 % | STK | 0 | 26.600 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

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

Derivate

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapierterminkontrakte auf Renten

Verkaufte Kontrakte

| | | |
|------------------------------------|-----|-------|
| FUTURE EURO-BUND FUTURE JUN19 XEUR | EUR | 4.892 |
| FUTURE EURO-BUND FUTURE MAR19 XEUR | EUR | 4.879 |
| FUTURE EURO-BUND FUTURE SEP19 XEUR | EUR | 5.128 |

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte

| | | |
|------------------------------------|-----|-------|
| FUTURE EURO STOXX 50 SEP19 XEUR | STK | 1.626 |
| FUTURE S&P500 EMINI FUT DEC18 XCME | STK | 1.748 |
| FUTURE S&P500 EMINI FUT JUN19 XCME | STK | 1.265 |
| FUTURE S&P500 EMINI FUT SEP19 XCME | STK | 1.298 |
| FUTURE STOXX EUROPE 600 JUN19 XEUR | STK | 1.317 |
| FUTURE STOXX EUROPE 600 SEP19 XEUR | STK | 961 |

Währungs-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

| | | |
|---|-----|-------|
| FUTURE Cross Rate EUR/USD 18.09.2019 XCME | STK | 7.546 |
| FUTURE Cross Rate EUR/USD 19.06.2019 XCME | STK | 3.777 |

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

| | | |
|---|-----|-------|
| DTG USD/EUR VERFALL 21.03.2019 M.M.Warburg & CO (AG & Co.) | EUR | 1.749 |
| DTG USD/EUR VERFALL 21.03.2019 M.M.Warburg & CO Gruppe GmbH | EUR | 3.447 |

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex Derivate

Optionsrechte auf Aktienindizes

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

| | | |
|--|-----|-------|
| Put S+P 500 Index 2400 15.03.2019 OPRA | STK | 6.000 |
| Put S+P 500 Index 2525 18.01.2019 OPRA | STK | 2.525 |
| Put S+P 500 Index 2550 21.06.2019 OPRA | STK | 6.375 |
| Put S+P 500 Index 2725 15.03.2019 OPRA | STK | 2.725 |
| Put S+P 500 Index 2775 20.09.2019 OPRA | STK | 2.775 |
| Put S+P 500 Index 2850 20.09.2019 OPRA | STK | 2.850 |

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

Volumen in 1.000

| | | |
|---|-----|-------|
| Put SX5E 2900 18.01.2019 XEUR | STK | 2.900 |
| Put SX5E 2950 18.01.2019 XEUR | STK | 1.475 |
| Put SX5E 3150 18.04.2019 XEUR | STK | 6.300 |
| Put SX5E 3200 15.03.2019 XEUR | STK | 4.800 |
| Put SX5E 3250 15.03.2019 XEUR | STK | 6.500 |
| Put SX5E 3250 20.09.2019 XEUR | STK | 3.250 |
| Put SX5E 3350 20.09.2019 XEUR | STK | 3.350 |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call) Call SX5E 3350 18.04.2019 XEUR | STK | 3.350 |
| Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) Put SX5E 3150 16.11.2018 XEUR | STK | 3.150 |
| Put SX5E 3150 19.10.2018 XEUR | STK | 3.150 |
| Put SX5E 3200 19.10.2018 XEUR | STK | 6.400 |

Anhang zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2019

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 Marktgegebenheiten 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 Anteilswert sind unterhalb der Vermögensaufstellung angegeben.
- Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| | |
|-----------------------------|------------------------------|
| Inländische Vermögenswerte | Kurse per 27. September 2019 |
| Alle anderen Vermögenswerte | Kurse per 27. September 2019 |
| Devisen | Kurse per 30. September 2019 |

- 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.

| | | | |
|--------------------|-------|-------|------------|
| Britische Pfund | 1 EUR | = GBP | 0,888850 |
| Dänische Krone | 1 EUR | = DKK | 7,465900 |
| Kanadischer Dollar | 1 EUR | = CAD | 1,446750 |
| Schwedische Krone | 1 EUR | = SEK | 10,720400 |
| Schweizer Franken | 1 EUR | = CHF | 1,085300 |
| US-Dollar | 1 EUR | = USD | 1,093450 |
| Yen | 1 EUR | = JPY | 117,925000 |

- Kapitalmaßnahmen:

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

- Marktschlüssel von Terminbörsen:

| | |
|-----|-----------------------------|
| CME | Chicago Mercantile Exchange |
| EDT | EUREX |

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

- 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.
- Die in den sonstigen Aufwendungen ausgewiesenen Kosten der Rechtsberatung betreffen die Durchsetzung von Rechtsansprüchen bei Rückforderungen von Quellensteuern über die in den jeweiligen Doppelbesteuerungsabkommen hinaus, aufgrund der Rechtsprechung über rückforderbare Steuern ("Fokus-Bank-Anträge" / "Aberdeen-Claims") beauftragte die Gesellschaft externe Dienstleister mit der Begleitung der Antragstellung im jeweiligen Quellenland.

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:

| | |
|--|---------|
| STOXX Europe 600 (NR) | 27,50 % |
| MSCI World EUR Hedged Index - Net Return | 27,50 % |
| iBoxx € Overall (TR) | 45,00 % |

- Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko:

| | |
|--|------------|
| Kleinster potenzieller Risikobetrag | 1,294214 % |
| Größter potenzieller Risikobetrag | 2,639238 % |
| Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 1,886845 % |

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. Oktober 2018 bis 31. Mai 2019 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes und für den Zeitraum vom 1. Juni 2019 bis 30. September 2019 auf der Basis des Historische-Simulation-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.

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

- Angaben zu Derivaten und Wertpapier-Finanzierungsgeschäften gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV:
 - Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 DerivateV entfallen, da zum Geschäftsjahresende keine entsprechenden Geschäfte offen waren.
 - 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 1,20

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

- Gesamtkostenquote (synthetisch)

| | |
|----------------|--------|
| Anteilklasse R | 1,39 % |
| Anteilklasse P | 1,22 % |

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 01.10.2018 bis 30.09.2019 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 Wertpapierinformationssystemen wie Morning Star und Onvista entnommen.

- Transaktionskosten 58.431,11 EUR

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

WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS

- 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 01.10.2018 bis 30.09.2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft WARBURG INVEST für das Sondervermögen keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen.
- Angaben zu Anteilklassen:

| | Anteilklasse R | Anteilklasse P |
|---------------------------|----------------|------------------|
| Währung | EUR | EUR |
| Verwaltungsvergütung p.a. | 1,00 % | 0,84 % |
| Ausgabeaufschlag | 5,00 % | 0,00 % |
| Mindestanlagesumme | EUR 0,00 | EUR 1.000.000,00 |
| Ertragsverwendung | thesaurierend | thesaurierend |

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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

| Anzahl Mitarbeiter: 27 (inkl. Geschäftsleiter) | | Stand: | 31.12.2018 |
|---|----------------|--------------------|-------------------|
| Geschäftsjahr: 01.01.2018 – 31.12.2018 | EUR | EUR | EUR |
| | Fixe Vergütung | Variable Vergütung | Gesamt Vergütung* |
| Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr | 2.583.981,65 | 732.500,00 | 3.316.481,65 |
| Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion und Mitarbeiter in derselben Einkommensstufe | | | 1.589.073,48 |
| davon Geschäftsleiter | | | 764.294,52 |
| davon andere Risikoträger | | | 475.805,23 |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion | | | 348.973,73 |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | | | 0,00 |
| *Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet | | | |

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.

WARBURG INVEST Kapitalverwaltungsgesellschaft ist von der Größenordnung eine kleinere Kapitalverwaltungsgesellschaft und weist hinsichtlich der internen Organisation sowie der Art und des Umfangs der verwalteten Investmentvermögen und getätigten Wertpapiergeschäfte eine geringe Komplexität auf. Die Einschätzung der geringen Komplexität im Bereich der internen Organisation beruht auf dem Sachverhalt, das WARBURG INVEST eine klassische interne Organisationsstruktur einer Kapitalverwaltungsgesellschaft aufweist mit den beiden Hauptfunktionen Portfoliomanagement und Risikocontrolling. In Bezug auf die verwalteten Investmentvermögen und die getätigten Wertpapiergeschäfte ist eine geringe Komplexität der WARBURG INVEST gegeben, weil es sich in der weit überwiegenden Anzahl der verwalteten Investmentvermögen um OGAW oder um Spezial – AIF mit festen Anlagebedingungen handelt, deren Anlagebedingungen sich stark an die Rahmenbedingungen zu OGAW anlehnen. Sowohl die vorgenannten Typen von Investmentvermögen als auch die anderen Typen (Gemischte Investmentvermögen, Sonstige Investmentvermögen) sowie die Finanzportfolioverwaltungsmandate investieren dabei in klassische Vermögensgegenstände und damit aktuell nicht in Vermögensgegenständen mit nennenswerter komplexer Struktur.

Die Vergütungsgrundsätze gelten für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer der Gesellschaft. Durch das Vergütungssystem sollen keine Anreize geschaffen werden, übermäßige Risiken auf Ebene der verwalteten Investmentvermögen bzw. Finanzportfolioverwaltungsmandate oder auf Gesellschaftsebene einzugehen. Vielmehr soll eine Kontrollierbarkeit der operationalen Risikokomponenten verbunden mit festgelegten Zuständigkeiten erreicht werden.

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

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

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

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.

Hamburg, den 20. Januar 2020

WARBURG INVEST
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die *WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH*, Hamburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens *WARBURG - MULTI-ASSET - SELECT - FONDS* - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 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 Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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 WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Hamburg, 21. Januar 2020

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Zemke
Wirtschaftsprüfer

Butte
Wirtschaftsprüfer



Ferdinandstraße 75 • 20095 Hamburg • Tel. +49 40 3282 - 5100
Internet: www.warburg-fonds.com • E-Mail: info@warburg-invest.com